

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale,
organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., relativo all'operazione di "reverse take over" da realizzarsi attraverso la

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

di

ALP.I S.p.A.

ALPI

in

Antares Vision S.r.l.

a seguito della Trasformazione (come definita *infra*)



ANTARESVISION

Financial Adviser
di ALP.I S.p.A.

Mediobanca
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Nominated Adviser
Equita SIM S.p.A.

Financial Adviser
di Antares Vision S.r.l.

Rothschild & Co Italia S.p.A.



MEDIOBANCA



EQUITA
SIM SpA



Rothschild & Co

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") contiene importanti informazioni e deve essere letto con particolare attenzione. Il Documento Informativo deve essere letto nella sua interezza, considerando con particolare attenzione i fattori di rischio riportati nel Capitolo 2 (*Fattori di rischio*).

CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO INFORMATIVO.

Il Documento Informativo si riferisce, ed è stato predisposto, in relazione a una operazione di "Reverse Take Over" da realizzarsi tra un'emittente con strumenti finanziari quotati su AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale ("**AIM Italia**"), sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") ed è stato redatto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del regolamento emittenti dell'AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale di Borsa Italiana. Il Documento Informativo non costituisce un'offerta al pubblico di strumenti finanziari così come definita dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e, pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Comunitario 809/2004/CE. La pubblicazione del Documento Informativo non deve essere autorizzata dalla CONSOB ai sensi della Direttiva Comunitaria n. 2003/71/CE o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, ivi incluso il regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato. AIM Italia è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con *business* consolidati. L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione. L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

Milano, 19 dicembre 2018 – Documento Informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I S.p.A. in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, e sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.alpispac.it.

INDICE

INDICE	2
AVVERTENZA	7
DEFINIZIONI	8
GLOSSARIO	16
PREMESSA	17
CAPITOLO 1 – PERSONE RESPONSABILI	23
1.1 Responsabili del Documento Informativo.....	23
1.2 Dichiarazione di responsabilità.....	23
CAPITOLO 2 – FATTORI DI RISCHIO	24
2.1 Fattori di rischio relativi all’Operazione Rilevante.....	24
2.1.1 Rischi connessi all’attuazione dell’Operazione Rilevante in caso di esercizio del Diritto di Recesso	24
2.1.2 Rischi connessi alle condizioni cui è subordinato il perfezionamento dell’Operazione Rilevante.....	25
2.1.3 Rischio relativo agli accordi di valorizzazione delle società partecipanti alla Fusione	25
2.1.4 Rischi connessi all’opposizione dei creditori	26
2.1.5 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi in capo agli amministratori di ALP.I	27
2.1.6 Rischi connessi all’attività di due diligence condotta sul Gruppo Antares Vision.....	28
2.1.7 Rischi connessi ai limiti di indennizzo da parte degli azionisti di Antares Vision	29
2.1.8 Rischi connessi alla procedura di ammissione alle negoziazioni sull’AIM Italia degli Strumenti Finanziari Antares Vision.....	30
2.1.9 Rischi connessi agli effetti attesi della Fusione.....	30
2.1.10 Rischi relativi ai dati pro-forma.....	30
2.1.11 Rischi connessi ai rapporti con il Nomad	31
2.2 Fattori di rischio relativi al Gruppo Antares Vision e al mercato in cui opera.....	31
2.2.1 Rischi connessi alla dipendenza dell’attività del Gruppo Antares Vision da figure chiave del management.....	32
2.2.2 Rischi connessi alla presenza internazionale del Gruppo	32
2.2.3 Rischi connessi all’andamento macroeconomico a livello globale	33
2.2.4 Rischi connessi all’elevato grado di competitività nei settori in cui opera il Gruppo Antares Vision	34
2.2.5 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove.....	34
2.2.6 Rischi connessi alla mancata o insufficiente copertura assicurativa del Gruppo Antares Vision.....	35
2.2.7 Rischi connessi alla mancata attuazione ovvero al ritardo nell’attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri	35
2.2.8 Rischi connessi al potenziale danno reputazionale	36
2.2.9 Rischi connessi alla strategia e alla gestione della crescita tramite acquisizioni esterne	36
2.2.10 Rischi connessi al sistema di reporting	37
2.2.11 Rischi connessi alla capacità del Gruppo Antares Vision di continuare a realizzare innovazioni di prodotto anche in relazione alla continua evoluzione tecnologica del settore	38
2.2.12 Rischi connessi all’andamento dei prezzi delle materie prime, ad eventuali difficoltà di approvvigionamento e ai rapporti con i fornitori	38
2.2.13 Rischi connessi alla responsabilità da prodotto e ai contenziosi connessi allo svolgimento dell’attività del Gruppo Antares Vision.....	39
2.2.14 Rischi connessi al mancato rispetto degli impegni contrattuali relativi ai tempi di consegna.....	40
2.2.15 Rischi connessi ad errori di programmazione nei software utilizzati.....	40

2.2.16	Rischi connessi al funzionamento e alla violazione dei sistemi informatici.....	41
2.2.17	Rischi connessi ad attività di hacking.....	41
2.2.18	Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali.....	42
2.2.19	Rischi connessi alla violazione da parte del Gruppo Antares Vision di diritti di proprietà intellettuale di terzi.....	42
2.2.20	Rischi connessi alla violazione dei diritti di proprietà intellettuale del Gruppo Antares Vision da parte di terzi.....	43
2.2.21	Rischi relativi alle conseguenze di eventuali interruzioni dell'operatività aziendale.....	43
2.2.22	Rischi relativi a potenziali danni ambientali.....	44
2.2.23	Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo.....	44
2.2.24	Rischi relativi al mancato rinnovo delle certificazioni.....	45
2.2.25	Rischi connessi al venir meno dei contratti commerciali stipulati dalle società del Gruppo Antares Vision.....	45
2.2.26	Rischi connessi allo scioglimento e alla riqualificazione dei rapporti contrattuali instaurati con i propri agenti.....	45
2.2.27	Rischi connessi al rapporto con soci e management locali.....	46
2.2.28	Rischi connessi alla normativa fiscale ed all'applicazione della disciplina del transfer pricing.....	47
2.2.29	Rischi connessi alla perdita di fatturato e/o di clienti.....	47
2.2.30	Rischi connessi al credito.....	48
2.2.31	Rischi relativi ai principi contabili applicati dal Gruppo Antares Vision.....	48
2.2.32	Rischi connessi alle previsioni nei contratti di finanziamento di vincoli ed obblighi a carico di Antares Vision.....	49
2.2.33	Rischi connessi a dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime ed elaborazioni interne.....	50
2.2.34	Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse.....	50
2.2.35	Rischi connessi alla conversione dei bilanci in valuta estera.....	51
2.2.36	Rischi connessi a rapporti con parti correlate.....	51
2.2.37	Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse in capo agli Amministratori di Antares Vision.....	52
2.2.38	Rischi connessi alla normativa in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche.....	52
2.2.39	Rischi connessi ai contenziosi.....	53
2.2.40	Rischi legati alla sicurezza sul lavoro.....	54
2.2.41	Rischi connessi all'affidamento in appalto.....	54
2.3	Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari.....	55
2.3.1	Rischi connessi alle particolari caratteristiche dell'investimento in strumenti finanziari.....	55
2.3.2	Rischi connessi alle negoziazioni su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli strumenti finanziari.....	55
2.3.3	Rischi di diluizione degli attuali azionisti di ALP.I.....	56
2.3.4	Rischi connessi alla non contendibilità della Società Post Fusione.....	58
2.3.5	Rischi connessi ai vincoli di indisponibilità delle azioni assunti dagli azionisti.....	59
2.3.6	Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione.....	60
CAPITOLO 3 – INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE RILEVANTE.....		61
3.1	Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione Rilevante.....	61
3.1.1	Introduzione ai principali elementi dell'Operazione Rilevante.....	61
3.1.2	La Fusione.....	63
3.1.3	L'Ammissione.....	88
3.2	Motivazioni e finalità dell'Operazione Rilevante.....	89
3.2.1	Motivazioni dell'Operazione Rilevante con particolare riguardo agli obiettivi gestionali.....	89
3.2.2	Indicazione dei programmi.....	90
3.3	Principali disposizioni dell'Accordo Quadro.....	90

3.4	Ulteriori impegni relativi e/o connessi all'Operazione Rilevante.....	93
CAPITOLO 4 – DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE.....		96
4.1	ALPI – Società Incorporanda	96
4.1.1	Storia ed evoluzione.....	96
4.1.2	Investimenti	98
4.1.3	Panoramica delle attività	98
4.1.4	Principali mercati e posizionamento competitivo.....	100
4.1.5	Fattori eccezionali	100
4.1.6	Dipendenza da brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione.....	100
4.1.7	Fonti delle dichiarazioni formulate da ALPI riguardo alla propria posizione concorrenziale	100
4.1.8	Struttura organizzativa.....	100
4.1.9	Problematiche ambientali.....	100
4.1.10	Informazioni sulle tendenze previste	100
4.1.11	Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti.....	100
4.1.12	Prassi del Consiglio di Amministrazione di ALPI	117
4.1.13	Dipendenti.....	118
4.1.14	Principali azionisti	119
4.1.15	Operazioni con Parti Correlate	119
4.1.16	Capitale sociale di ALPI.....	120
4.1.17	Atto costitutivo e statuto sociale.....	123
4.1.18	Contratti rilevanti	123
4.1.19	Accordi di lock-up.....	124
4.1.20	Informazioni finanziarie.....	125
4.2	Antares Vision – Società Incorporante.....	125
4.2.1	Storia ed evoluzione.....	125
4.2.2	Investimenti	127
4.2.3	Panoramica delle attività	128
4.2.4	Principali mercati e posizionamento competitivo.....	138
4.2.5	Fattori eccezionali	142
4.2.6	Dipendenza da marchi, brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione	142
4.2.7	Fonti delle dichiarazioni formulate da Antares Vision riguardo alla propria posizione concorrenziale.....	142
4.2.8	Struttura organizzativa.....	142
4.2.9	Problematiche ambientali.....	144
4.2.10	Informazioni sulle tendenze previste	144
4.2.11	Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti.....	147
4.2.12	Prassi del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision.....	162
4.2.13	Dipendenti.....	162
4.2.14	Principali azionisti	163
4.2.15	Operazioni con Parti Correlate	164
4.2.16	Capitale sociale di Antares Vision	166
4.2.17	Atto costitutivo e statuto sociale.....	166
4.2.18	Contratti rilevanti	171
4.2.19	Accordi di lock-up.....	173
4.2.20	Informazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision	174
CAPITOLO 5 – LA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE.....		182
5.1	Organi sociali	182

5.1.1	Consiglio di Amministrazione.....	182
5.1.2	Collegio Sindacale	182
5.2	Principali azionisti	182
5.3	Accordi di lock-up	183
CAPITOLO 6 – DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA		186
6.1	Informazioni finanziarie pro-forma	186
6.1.1	Premessa	186
6.1.2	Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017	189
6.1.3	Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018	197
6.2	Relazione della Società di Revisione sui dati pro-forma	204
CAPITOLO 7 – PROSPETTIVE DI ANTARES VISION POST FUSIONE.....		208
7.1	Indicazioni generali sull’andamento degli affari di Antares Vision	208
7.2	Evoluzione della gestione nell’esercizio in corso	208
7.3	Dichiarazione relativa al capitale circolante	208
CAPITOLO 8 – DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO		210
ELENCO ALLEGATI		211

[Questa pagina è stata lasciata volutamente in bianco]

AVVERTENZA

Al fine di effettuare una corretta valutazione dell'operazione oggetto del Documento Informativo, gli azionisti e potenziali investitori sono, pertanto, invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'attuazione dell'operazione medesima, all'Emittente, al Gruppo Antares Vision, al settore di attività in cui quest'ultimo opera, agli strumenti finanziari dell'Emittente e all'investimento negli stessi. I fattori di rischio descritti nel Capitolo 2 (Fattori di rischio) devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento Informativo.

L'operazione descritta nel Documento Informativo presenta elementi di rischio tipici di un investimento in titoli quotati. Si segnala che l'investimento nei titoli emessi dall'Emittente è altamente rischioso e che l'investitore rischia di vedere azzerato il proprio investimento.

Il presente Documento Informativo non è destinato a essere pubblicato, distribuito o diffuso (direttamente e/o indirettamente) in giurisdizioni diverse dall'Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America (“**Stati Uniti**”). Gli strumenti finanziari dell'Emittente non sono stati e non saranno registrati in base al *Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e integrato, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Gli strumenti finanziari non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti né potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone o Stati Uniti, fatto salvo il caso in cui l'Emittente si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento Informativo in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi Paesi di residenza e ad osservare tali restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento Informativo dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni e osservare dette restrizioni. La violazione delle restrizioni previste potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Si precisa che per le finalità all'operazione oggetto del Documento Informativo, Equita SIM S.p.A. agisce in veste di *Nominated Adviser* dell'Emittente ai sensi del Regolamento Emittenti AIM e del Regolamento Nominated Adviser di Borsa Italiana S.p.A. (“**Regolamento Nomad**”). Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM e del Regolamento Nomad, Equita SIM S.p.A. è, pertanto, unicamente responsabile nei confronti di Borsa Italiana S.p.A.

Equita SIM S.p.A. non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento Informativo, decida in qualsiasi momento di investire nei titoli emessi da ALP.I ovvero dalla società risultante a esito dell'operazione oggetto del Documento Informativo. Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel presente Documento Informativo sono esclusivamente i soggetti indicati nel Capitolo I del Documento Informativo.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito “*eMarket SDIR*” gestito da SPAFID Connect S.p.A.

DEFINIZIONI

Si riportano di seguito le principali definizioni riguardanti l'operazione di cui al presente Documento Informativo, in aggiunta a quelle indicate nel testo.

Accordo Quadro	Indica il “ <i>Framework Agreement</i> ” (i.e. accordo quadro) sottoscritto in data 18 dicembre 2018 tra ALP.I, Regolo, Antares Vision e i Manager avente a oggetto le condizioni, i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione Rilevante.
Acquisizione di Azioni Speciali Antares Vision	Indica l'acquisizione da parte di Regolo (ovvero di altro soggetto da quest'ultima designato in Sargas, o in altro soggetto gradito ad ALP.I) da ciascun Promotore, proporzionalmente, di complessive n. 60.000 Azioni Speciali Antares Vision, per un controvalore complessivo di Euro 600.000,00.
Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision	Indica l'acquisizione da parte di ALP.I da Regolo di n. 2.000.000 Azioni Ordinarie Antares Vision per un controvalore complessivo pari a Euro 20.000.000,00.
AIM Italia	Indica l'AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
ALP.I ovvero Emittente ovvero Società Incorporanda	Indica ALP.I S.p.A., con sede legale in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10128650966.
Ammissione	Indica l'ammissione degli Strumenti Finanziari Antares Vision su AIM Italia.
Antares Vision ovvero Società Incorporante	Indica Antares Vision S.r.l., con sede legale in Travagliato (BS), via del Ferro, n. 16, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 02890871201, e che, per effetto della Trasformazione, assumerà la denominazione di “ <i>Antares Vision S.p.A.</i> ”
Antares Vision Do Brasil	Indica Antares Vision Do Brasil, società costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale del Brasile, con sede legale in San Paolo (Brasile), Rua Guarantiba, n. 132.
Antares Vision USA	Indica Antares Vision Inc., società costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware, con sede legale in New York, 350 Fifth Avenue, 41 floor, 10118-4100, Stato di New York, Stati Uniti d'America.
Antares Vision North America	Indica Antares Vision North America LLC, una <i>limited liability company</i> costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware, con sede legale in Moorestown, Whittendale Dr Suite A, 08057, Stato del New Jersey, Stati Uniti d'America.
Azioni Ordinarie ALP.I	Indica le n. 10.000.000 azioni ordinarie emesse da ALP.I, prive di indicazione del valore nominale espresso, ammesse a quotazione su

	AIM Italia.
Azioni Ordinarie Antares Vision	Indica le massime 57.875.400 azioni ordinarie di Antares Vision da emettersi ai fini della Trasformazione ovvero, alla Data di Efficacia, a servizio del Rapporto di Cambio.
Azioni Speciali ALP.I	Indica le n. 300.000 azioni speciali emesse da ALP.I, prive di indicazione del valore nominale espresso, e non ammesse alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazioni o mercato regolamentato.
Azioni Speciali Antares Vision	Indica le n. 300.000 azioni speciali da emettersi da parte di Antares Vision alla Data di Efficacia, prive di indicazione del valore nominale espresso e aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Speciali ALP.I, e per le quali non sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazioni o mercato regolamentato, e disciplinate, quali "azioni B", all'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione e convertibili in Azioni Ordinarie Antares Vision al ricorrere di determinate condizioni e secondo le modalità ivi previste.
Azioni Performance Antares Vision	Indica le n. 1.189.590 azioni speciali da emettersi da parte di Antares Vision alla Data di Efficacia, prive di indicazione del valore nominale espresso, e per le quali non sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazioni o mercato regolamentato, e disciplinate, quali azioni di categoria "C", all'articolo 5.5 dello Statuto Antares Vision Post Fusione.
Borsa Italiana ovvero Borsa	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
CAGR	Acronimo di <i>Compound Annual Growth Rate</i> (tasso anno composto di variazione), indica il tasso di crescita annuale applicato ad un determinato importo/ammontare o a una grandezza di bilancio per un periodo pluriennale.
Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Condizione Risolutiva	Indica la circostanza al cui avveramento le deliberazioni dell'assemblea di ALP.I che approveranno l'Operazione Rilevante saranno risolutivamente condizionate, costituita dall'ipotesi in cui il numero di Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sarà eventualmente esercitato il Diritto di Recesso sia pari o superiore al 30% del capitale sociale ordinario di ALP.I meno un'Azione Ordinaria ALP.I. La Condizione Risolutiva non potrà essere rinunciata.
CONSOB	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini, n. 3.
Conto Vincolato	Indica il conto vincolato aperto presso SPAFID S.p.A. e intestato ad ALP.I presso il quale sono depositate le Somme Vincolate.

Costi di Transazione	Indica i costi e le spese sostenuti da ALP.I in relazione all’Operazione Rilevante diversi da quelli contabilizzati nella situazione patrimoniale al 30 settembre 2018, approvata ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 2501- <i>quater</i> del Codice Civile.
Data del Documento Informativo	Indica la data di pubblicazione del presente Documento Informativo coincidente con la data di annuncio dell’Operazione Rilevante (<i>i.e.</i> 19 dicembre 2018).
Data di Efficacia	Indica la data di efficacia dell’Operazione Rilevante e, per essa, della Fusione.
Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I	Indica il 1° febbraio 2018, ossia la data di inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I su AIM Italia.
Diritto di Recesso	Indica il diritto di recesso spettante ai titolari di Azioni Ordinarie ALP.I che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione dell’Operazione Rilevante, da esercitarsi ai termini e alle condizioni di cui agli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile e all’articolo 7 dello Statuto ALP.I.
Distribuzione del Dividendo	<p>Indica l’eventuale distribuzione di un dividendo a beneficio dei titolari di Azioni Ordinarie ALP.I alla Data di Efficacia (previa rinuncia da parte dei titolari di Azioni Speciali ALP.I) da eseguirsi qualora, alla scadenza del termine per l’esercizio del Diritto di Recesso e del periodo di offerta in opzione delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso, il patrimonio netto contabile di ALP.I sia superiore a Euro 70.000.000,00 (da intendersi quale ammontare comprensivo del corrispettivo dovuto ai fini dell’Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision), e per un importo complessivo determinato dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I in misura tale da far sì che, alla Data di Efficacia, il patrimonio netto contabile di ALP.I sia pari a Euro 70.000.000,00, comprensivi del corrispettivo dovuto ai fini dell’Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision, e tenuto conto: (i) dell’Esborso per il Recesso; e (ii) dei Costi di Transazione.</p> <p>Pertanto, non vi sarà Distribuzione del Dividendo qualora, per effetto dell’Esborso per il Recesso e dei Costi di Transazione, il patrimonio netto contabile di ALP.I risulti – alla scadenza del termine per l’esercizio del Diritto di Recesso e del periodo di offerta in opzione delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso – inferiore a Euro 70.000.000,00.</p>
Documento di Ammissione	Indica il documento di ammissione relativo all’ammissione alle negoziazioni su AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I, pubblicato in data 30 gennaio 2018 e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, e sul sito <i>internet</i> dell’Emittente all’indirizzo www.alpispac.it , Sezione “ <i>Investor Relations – IPO</i> ”.

Documento Informativo	Indica il presente documento informativo, pubblicato in data 19 dicembre 2018.
Equita SIM <i>ovvero</i> Nomad (<i>Nominated Adviser</i>)	Indica Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, via Turati, n. 9, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09977760967 in qualità di <i>Nominated Adviser</i> .
Esborso per il Recesso	Indica l'esborso sostenuto da ALP.I per l'acquisto delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli altri soci di ALP.I o da terzi ai sensi dell'articolo 2437- <i>quater</i> , commi da 1 a 4, del Codice Civile.
Fusione	Indica la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision.
Giorno di Borsa Aperta	Indica ciascun giorno di apertura dei mercati secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Giorno Lavorativo	Indica ciascun giorno di calendario ad eccezione dei sabati, delle domeniche e degli altri giorni nei quali gli enti creditizi e bancari non sono, di regola, aperti sulla piazza di Milano per l'esercizio della loro normale attività.
Gruppo Antares Vision <i>ovvero</i> Gruppo	Indica Antares Vision e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.
Impegno di Lock-Up <i>ovvero</i> Impegni di Lock-Up	Indica gli impegni di <i>lock-up</i> assunti da Regolo ed i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) nei confronti di Antares Vision Post Fusione, aventi a oggetto tutte le Azioni Ordinarie Antares Vision da questi detenuti, ivi incluse quelle risultanti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision, come disciplinata dallo Statuto Antares Vision Post Fusione.
Legg System	Indica Legg System Comércio e Serviços de Peças Industriais e Automação, società costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale del Brasile, con sede legale in Vila Maria, Stato di Sao Paulo (Brasile), Rua da Gavea, n. 48, 02121-020.
Management Agreement	Indica, congiuntamente, i " <i>management agreement</i> " sottoscritti – individualmente – da ciascun Manager con Antares Vision, con effetti dalla Data di Efficacia e aventi a oggetto, <i>inter alia</i> , l'assunzione di reciproci impegni volti a disciplinare, nel tempo, lo svolgimento delle cariche dagli stessi ricoperti in Antares Vision (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.4 del Documento Informativo).
Manager	Indica Emidio Zorzella, nato a Brescia, il 16 luglio 1971, residente in Brescia, Contrada delle Bassiche, n. 1, Codice Fiscale ZRZMDE71L16B157R, e Massimo Bonardi, nato a Iseo (BS), il 28 ottobre 1970, residente in Monte Isola, località Menzino, n. 13, Codice Fiscale BNRMSM70R28E333U.

Mediobanca	Indica Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, n. 1, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00714490158.
Mercato Telematico Azionario <i>ovvero</i> MTA	Indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Operazione Rilevante	Indica le potenziali operazioni di acquisizione di partecipazioni societarie e/o imprese, aziende o rami di aziende, con qualsiasi modalità effettuate, ivi incluse l’aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l’acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni, da intendersi in ogni caso quale unitaria operazione e da realizzarsi successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I ovvero l’operazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I in data 18 dicembre 2018 e che prevede, <i>inter alia</i> , la Fusione.
Parti Correlate	Indica le “ <i>parti correlate</i> ”, così come definite nel regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n.17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Principi Contabili Internazionali <i>ovvero</i> IAS <i>ovvero</i> IFRS	Indica tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) emessi dall’International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall’Unione Europea, nonché tutte le interpretazioni dell’ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC).
Principi Contabili Italiani <i>ovvero</i> Italian GAAP	Indica i principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (OIC).
Progetto di Fusione	Indica il progetto comune di fusione redatto ai sensi dell’articolo 2501-ter del Codice Civile relativo alla Fusione e approvato dai Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision il 18 dicembre 2018.
Promotori	Indica, congiuntamente, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., ai fini della presente definizione nella sola qualità di Promotore, Roberto Marsella, nato a Taranto, il 10 giugno 1964, Codice Fiscale MRSRRT64H10L049K, Stefano Rangone, nato a Novara, il 25 febbraio 1970, Codice Fiscale RNGSFN25B70F952S, Massimo Perona, nato a Biella, il 18 agosto 1963, Codice Fiscale PRNMSM63M18A859V e Stefano Giambelli, nato a Milano, il 29 novembre 1980, Codice Fiscale GMBSFN80S29F205S.
Rapporto di Cambio	Indica, congiuntamente, e a seconda dei casi, (i) il rapporto di cambio da applicare al concambio delle Azioni Ordinarie ALP.I in Azioni Ordinarie Antares Vision, (ii) il rapporto di cambio da applicare al concambio delle Azioni Speciali ALP.I in Azioni Speciali Antares Vision

e (iii) il rapporto di cambio da applicare al concambio dei Warrant ALP.I in Warrant Antares Vision, come previsti e descritti nel Progetto di Fusione.

Real	Indica il “ <i>Real</i> ” brasiliano.
Regolamento Emittenti	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti AIM	Indica il regolamento emittenti dell’AIM Italia approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Intermediari	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla CONSOB con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018.
Regolamento Nomad	Indica il regolamento <i>nominated adviser</i> dell’AIM Italia approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Warrant ALP.I	Indica il regolamento dei “ <i>Warrant ALP.I S.p.A.</i> ”, approvato dall’assemblea straordinaria dell’Emittente in data 9 gennaio 2018, allegato al presente Documento Informativo.
Regolo	Indica Regolo S.r.l., con sede legale in Travagliato (BS), via del Ferro, n. 16, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 03926430988.
Relazioni degli Amministratori	Indica le relazioni dei Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision al Progetto di Fusione, redatte ai sensi dell’articolo 2501- <i>quinquies</i> del Codice Civile e approvate dagli stessi il 18 dicembre 2018.
Relazione dell’Esperto	Indica la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio rilasciata, esprimendo parere favorevole in merito alla congruità del Rapporto di Cambio, in data 18 dicembre 2018, dal Dott. Fabrizio Felter, in qualità di esperto comune nominato, ai sensi dell’articolo 2501- <i>sexies</i> del Codice Civile, in data 30 novembre 2018, dalla sezione specializzata in materia d’impresa del Tribunale di Brescia a seguito della presentazione da parte di ALP.I e di Antares Vision di apposita istanza congiunta.
Sargas	Indica Sargas S.r.l., con sede legale in Parma, via Mantova, n. 166, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Parma 02877710349.
Sistema Monte Titoli	Indica il sistema di deposito accentrato, gestito da Monte Titoli.
Situazioni Patrimoniali di Fusione	Indica, congiuntamente, la situazione patrimoniale di ALP.I e la situazione patrimoniale di Antares Vision al 30 settembre 2018, da utilizzarsi ciascuna, ai sensi dell’articolo 2501- <i>quater</i> del Codice Civile,

come situazione patrimoniale di fusione ai fini della Fusione.

Società di Revisione <i>ovvero</i> EY	EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Po, n. 32, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 00434000584, iscritta al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. 39/2010, nella sua qualità di revisore legale dei conti di Antares Vision.
Società Post Fusione <i>ovvero</i> Antares Vision Post Fusione	Indica Antares Vision a esito dalla Fusione, da intendersi, pertanto, quale c.d. “ <i>combined entity</i> ”.
Somme Vincolate	Indica le somme depositate presso il Conto Vincolato e che potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'assemblea di ALP.I, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto ALP.I, esclusivamente ai fini dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante nonché, anche in assenza di autorizzazione assembleare, ai fini del pagamento del valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I in caso di esercizio del Diritto di Recesso o di scioglimento di ALP.I.
Statuto ALP.I	Indica lo statuto sociale di ALP.I in vigore alla Data del Documento Informativo.
Statuto Antares Vision	Indica lo statuto sociale di Antares Vision in vigore alla Data del Documento Informativo.
Statuto Antares Vision Post Fusione	Indica lo statuto che sarà adottato da Antares Vision in ragione e per effetto del perfezionamento dell'Operazione Rilevante, e per essa della Fusione, e che entrerà in vigore alla Data di Efficacia.
Strumenti Finanziari Antares Vision	Indica, congiuntamente, le Azioni Ordinarie Antares Vision e i Warrant Antares Vision.
Strumenti Finanziari ALP.I	Indica, congiuntamente, le Azioni Ordinarie ALP.I e i Warrant ALP.I.
Termine Massimo	Indica la durata di ALP.I, fissata ai sensi dello Statuto ALP.I sino alla prima nel tempo delle seguenti date: (i) il 31 dicembre 2020; e (ii) il 24° mese successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I, fermo restando che qualora a tale data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato da parte di ALP.I, la durata della società si intenderà automaticamente prorogata di ulteriori 6 mesi dalla data della predetta comunicazione.
Testo Unico della Finanza <i>ovvero</i> TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni e integrazioni.
Trasformazione di Antares Vision <i>ovvero</i> Trasformazione	Indica la trasformazione di Antares Vision S.r.l. in “ <i>società per azioni</i> ”, assumendo per l'effetto la denominazione di “ <i>Antares Vision S.p.A.</i> ”, da perfezionarsi entro l'avvio della procedura di Ammissione, per tale intendendosi la trasmissione da parte di Antares Vision della

comunicazione di pre-ammissione ai sensi dell'articolo 2 del Regolamento Emittenti AIM, e in forza della quale il valore unitario delle Azioni Ordinarie Antares Vision dovrà essere allineato al valore unitario della Azioni Ordinarie ALP.I (*i.e.* Euro 10,00), tenuto altresì conto del valore economico complessivo attribuito ad Antares Vision nel contesto della Fusione.

USD ovvero Dollaro

Indica il Dollaro statunitense.

Warrant ALP.I

Indica i massimi n. 5.000.000 *warrant* di ALP.I, ammessi a quotazione su AIM Italia, di cui (i) n. 2.000.000 sono in circolazione alla Data del Documento Informativo e saranno concambiati in Warrant Antares Vision nell'ambito della Fusione, e (ii) ulteriori massimi n. 3.000.000 saranno assegnati alla Data di Efficacia.

Warrant Antares Vision

Indica i massimi n. 5.000.000 *warrant* di Antares Vision aventi le medesime caratteristiche dei Warrant ALP.I e disciplinati dal “Regolamento *Warrant Antares Vision S.p.A.*” che saranno in circolazione alla Data di Efficacia a seguito e per effetto del concambio con i Warrant ALP.I.

GLOSSARIO

Si riportano di seguito i principali termini utilizzati nel Documento Informativo. Tali termini, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<i>Big Data</i>	Indica una ingente mole di informazioni, rilevabile nei settori più diversi, che i sistemi tradizionali di analisi dei dati non sono in grado di processare e per cui è richiesto un approccio metodologico e tecnico innovativo.
<i>R&D</i>	Indica l'attività di ricerca e sviluppo.
<i>Services</i>	Indica l'attività di supporto <i>post-vendita</i> e installazione che include assistenza remota 24/7/365, manutenzione <i>on site</i> e preventiva, fornitura di ricambi, <i>training, software Service Level Agreement</i> .
<i>SLA ovvero Service Level Agreements</i>	Indica gli accordi attraverso i quali si definiscono le metriche di servizio che devono essere rispettate dal fornitore di servizi nei confronti della propria clientela.
<i>Smart Data Management</i>	Indica l'analisi dei dati dei processi di produzione e dell'origine dei prodotti, volta a misurare e ottimizzare le <i>performance</i> di produzione e ad attivare nuovi strumenti di <i>marketing</i> .
<i>Track & Trace</i>	Indica le soluzioni per l'identificazione e la rintracciabilità dei prodotti, dalla manifattura alla catena distributiva.
<i>Visual Inspection</i>	Indica i sistemi e le macchine automatiche di ispezione visiva per garantire l'integrità e la conformità di prodotti, recipienti e confezioni.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto ai sensi dell’articolo 14 del regolamento emittenti dell’AIM Italia, approvato e pubblicato da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti AIM**”) e viene pubblicato al fine di fornire agli azionisti di ALP.I S.p.A. (“**ALP.I**”), società con azioni e *warrant* ammessi alle negoziazioni su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (“**AIM Italia**”), e al mercato le informazioni opportune e/o necessarie in relazione all’operazione di fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision S.r.l., successivamente alla trasformazione di quest’ultima in “*società per azioni*” (“**Antares Vision**”) (la “**Fusione**”). La Fusione costituisce un’operazione di “*reverse take over*” ai sensi e per gli effetti del richiamato articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM.

SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

ALP.I

ALP.I è una *special purpose acquisition company* (c.d. “SPAC”), ovvero una società appositamente costituita con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori, e la conseguente ammissione alle negoziazioni sull’AIM Italia, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e selezione, l’“**Operazione Rilevante**”, per tale intendendosi, ai sensi dello statuto sociale di ALP.I (lo “**Statuto ALP.I**”), una o più operazioni di acquisizione di partecipazioni societarie e/o imprese, aziende o rami di aziende, con qualsiasi modalità effettuate, ivi incluse l’aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l’acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni, da intendersi in ogni caso quale unitaria operazione e da realizzarsi successivamente alla data di inizio delle negoziazioni su AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I (come di seguito definiti) (*i.e.* 1° febbraio 2018) (la “**Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I**”). L’ammissione a quotazione su AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I (come di seguito definiti) è avvenuta a seguito del collocamento, rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico ai sensi degli articoli 100 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni e integrazioni (il “**TUF**”), e dell’articolo 34-*ter* del regolamento di attuazione del TUF adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), di complessive n. 10.000.000 azioni ordinarie (le “**Azioni Ordinarie ALP.I**”), senza indicazione espressa del valore nominale, a cui sono abbinati massimi n. 5.000.000 *warrant* nel rapporto di n. 5 *warrant* ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I, di cui n. 2 *warrant* sono stati assegnati gratuitamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I sottoscritte e ulteriori n. 3 *warrant* saranno assegnati gratuitamente ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I ai titolari di Azioni Ordinarie ALP.I alla Data di Efficacia (i “**Warrant ALP.I**” e, congiuntamente alle Azioni Ordinarie ALP.I, gli “**Strumenti Finanziari ALP.I**”)¹.

ALP.I ha, quindi, raccolto complessivi Euro 100.000.000,00 i quali costituiscono, ai sensi dell’articolo 6 dello Statuto ALP.I, le somme che potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell’assemblea di ALP.I, esclusivamente ai fini dell’esecuzione dell’Operazione Rilevante nonché, anche in assenza di

¹ Per maggiori informazioni in merito al collocamento si rinvia al documento di ammissione relativo all’ammissione alle negoziazioni su AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I, pubblicato in data 30 gennaio 2018 e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, e sul sito *internet* di ALP.I all’indirizzo www.alpispac.it.

autorizzazione assembleare, ai fini del pagamento del valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I in caso di esercizio del diritto di recesso da parte dei titolari di Azioni Ordinarie ALP.I o di scioglimento di ALP.I (le “**Somme Vincolate**”). ALP.I ha altresì emesso n. 300.000 azioni speciali, per un controvalore complessivo di Euro 3.000.000, non negoziate su AIM Italia e convertibili in Azioni Ordinarie ALP.I al ricorrere delle condizioni e secondo le modalità previste all’articolo 5 dello Statuto ALP.I (le “**Azioni Speciali ALP.I**”), le quali sono state sottoscritte da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Roberto Marsella, Stefano Rangone, Massimo Perona e Stefano Giambelli (congiuntamente, i “**Promotori**”).

ALP.I, ai fini del perseguimento dell’oggetto sociale, e in conformità alla politica di investimento adottata, ha svolto attività di *scouting* delle possibili opportunità di investimento ovvero di ricerca e selezione di potenziali *target* con cui realizzare l’Operazione Rilevante. A esito delle predette attività, ALP.I ha individuato in Antares Vision la società *target* con cui realizzare l’Operazione Rilevante.

Antares Vision

Antares Vision, fondata nel 2007 in provincia di Brescia, opera attivamente nella ricerca e sviluppo, progettazione, studio, realizzazione e installazione di soluzioni e sistemi (*hardware e software*) di ispezione visiva (*Visual Inspection*) e per la rintracciabilità (*Track & Trace*) dei singoli prodotti, principalmente per il settore farmaceutico e per i settori ad esso collegati. L’offerta tecnologica si unisce ad una gamma di prodotti *software* per la gestione e l’analisi dei dati (*Smart Data Management*) e alla prestazione di servizi di assistenza e manutenzione (*Services*) connessi e funzionali alle soluzioni prodotte e commercializzate.

Grazie alla posizione assunta negli anni sul mercato di riferimento tramite il continuo sviluppo di soluzioni innovative, Antares Vision, che nel primo anno di vita contava un organico di 18 unità ed un fatturato corrispondente ad Euro 4 milioni circa, è oggi a capo di un Gruppo che nell’esercizio 2017 ha realizzato un fatturato di Euro 89,4 milioni, composto da 7 società direttamente o indirettamente controllate e oltre 350 dipendenti in tutto il mondo. Forte dell’esperienza maturata in Turchia a partire dal 2008, nell’ambito del progetto pilota promosso dal governo turco sulla completa tracciabilità dei prodotti farmaceutici, Antares Vision è diventata un esempio per l’implementazione normativa in materia di tracciabilità in altri Paesi. In aggiunta al tradizionale posizionamento chiave nel settore farmaceutico Antares Vision conosce oggi una forte espansione in altri settori industriali, quali *Food & Beverage*, cosmetica e gamma del lusso. Le soluzioni sviluppate dal Gruppo Antares Vision sono infatti integrabili su qualsiasi tipo di linea automatica, per il *packaging* primario e secondario, in diversi settori industriali. Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Antares Vision serve 10 tra i 20 maggiori gruppi farmaceutici mondiali, tra i quali Johnson&Johnson, Sanofi, Abbott ed altri ancora.

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision offre una presenza globale ed una continua assistenza tecnica, in lingua, ai suoi clienti in più di 60 Paesi, direttamente e tramite società controllate in Italia, Germania, Francia, Irlanda, USA e Brasile ed il supporto di un *network* di oltre 30 *partner* commerciali, attivi nei principali mercati di riferimento in Europa, America, Asia, Medio Oriente e Africa. La crescita dei ricavi e dei profitti è proseguita negli anni di pari passo, anche grazie ad una politica di conversione di potenziali *competitors* in solidi *partner* commerciali.

I dati di rilevamento interno di Antares Vision indicano che ad oggi oltre 2.000 linee di confezionamento e più di 200 stabilimenti farmaceutici in Italia e nel mondo sono dotati dei sistemi di tracciabilità forniti dal Gruppo Antares Vision, per un totale di prodotti serializzati, aggregati, spediti e notificati con soluzioni Antares Vision che supera oggi i 7 miliardi. Più di 25.000 telecamere d’ispezione assicurano ogni giorno la sicurezza dei processi di imballaggio primario e secondario.

Il Gruppo Antares Vision opera in 6 stabilimenti in Europa, di cui tre in Italia ed uno, rispettivamente, in Germania, in Francia ed in Irlanda. Due centri di ricerca, situati in Italia ed in Irlanda, sono deputati allo studio e allo sviluppo continuo di nuove soluzioni. In Asia, il Gruppo Antares Vision è presente in Corea del Sud, tramite un ufficio di rappresentanza. Nel continente americano, le controllate Antares Vision USA, Antares Vision North America, Antares Vision Do Brasil e Legg System operano in 2 stabilimenti, rispettivamente ubicati negli USA ed in Brasile.

La struttura sopra descritta consente al Gruppo Antares Vision di raggiungere con i propri prodotti e i propri servizi oltre 60 Paesi, dove insiste circa il 95% della produzione mondiale del settore farmaceutico. In presenza di una rilevante produzione destinata all'estero (per l'83,6% nel 2017), la componente di *business* in Italia continua a rappresentare un mercato importante per il Gruppo Antares Vision, corrispondente al restante 16,4% circa dei ricavi nel corso del 2017.

In linea con una politica di sviluppo prudente e continuo, il Gruppo Antares Vision è cresciuto anche grazie alla realizzazione di acquisizioni mirate di piccole realtà di eccellenza e la ininterrotta destinazione di risorse alla ricerca, volta a preservare e consolidare il ruolo di *leader* ormai acquisito nel settore tecnologico di riferimento. In quest'ottica, Antares Vision ha recentemente aperto un *R&D Centre* a Galway, in Irlanda, che si occupa principalmente di ricerca e sviluppo di nuove soluzioni e tecnologie nel campo dell'intelligenza artificiale e dello *Smart Data Management*.

L'OPERAZIONE RILEVANTE E L'ACCORDO QUADRO

L'Operazione Rilevante, prevede, in sintesi, l'esecuzione delle seguenti operazioni, interdipendenti e tra loro collegate, ai fini della completa attuazione della medesima:

- (i) la trasformazione di Antares Vision S.r.l. in "*società per azioni*", assumendo per l'effetto la denominazione di "*Antares Vision S.p.A.*", da perfezionarsi entro l'avvio della procedura di Ammissione (come definita *infra*), per tale intendendosi la trasmissione a Borsa Italiana da parte di Antares Vision della comunicazione di pre-ammissione ai sensi dell'articolo 2 del Regolamento Emittenti AIM, in ogni caso con congruo anticipo rispetto alla data di efficacia della Fusione (la "**Data di Efficacia**"), e in forza della quale il valore unitario delle azioni ordinarie emesse da Antares Vision, senza indicazione del valore nominale (le "**Azioni Ordinarie Antares Vision**"), dovrà essere allineato al valore unitario delle Azioni Ordinarie ALP.I (*i.e.* Euro 10,00), tenuto altresì conto del valore economico complessivo attribuito ad Antares Vision nel contesto della Fusione;
- (ii) l'ammissione a quotazione su AIM Italia (l'"**Ammissione**") delle Azioni Ordinarie Antares Vision e dei *warrant* emessi da Antares Vision in concambio dei Warrant ALP.I, aventi le medesime caratteristiche di questi ultimi e disciplinati da un regolamento che riprodurrà le principali disposizioni di cui al "*Regolamento Warrant ALP.I S.p.A.*" e da approvarsi da parte dell'assemblea dei soci di Antares Vision nel corso dell'assemblea chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla Trasformazione e alla Fusione;
- (iii) alla Data di Efficacia, l'eventuale distribuzione di un dividendo a beneficio di coloro che risulteranno titolari di Azioni Ordinarie ALP.I alla Data di Efficacia (previa rinuncia da parte dei titolari di Azioni Speciali ALP.I), da eseguirsi qualora, alla scadenza del termine per l'esercizio del diritto di recesso spettante ai soci di ALP.I ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile e dell'articolo 7 dello Statuto ALP.I (il "**Diritto di Recesso**") e del periodo di offerta in opzione delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso, il patrimonio netto contabile di ALP.I sia superiore a Euro 70.000.000,00 (da intendersi quale ammontare comprensivo del corrispettivo dovuto ai fini dell'Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision, come definita *infra*), e per un importo complessivo determinato dal Consiglio di Amministrazione

di ALP.I in misura tale da far sì che, alla Data di Efficacia, il patrimonio netto contabile di ALP.I sia pari a Euro 70.000.000,00, comprensivi del corrispettivo dovuto ai fini dell'Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision (come definita *infra*), e tenuto conto: (i) dell'esborso sostenuto da ALP.I per l'acquisto delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli altri soci di ALP.I o da terzi ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, commi da 1 a 4, del Codice Civile; e (ii) dei costi e delle spese sostenuti da ALP.I in relazione all'Operazione Rilevante diversi da quelli contabilizzati nella situazione patrimoniale al 30 settembre 2018, approvata ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater* del Codice Civile;

- (iv) l'acquisizione da parte di ALP.I da Regolo S.r.l. ("**Regolo**") di n. 2.000.000 Azioni Ordinarie Antares Vision per un controvalore complessivo pari a Euro 20.000.000,00, che saranno incassati, pertanto, dall'azionista di controllo di Antares Vision e utilizzabili dallo stesso anche per l'acquisto di azioni proprie attualmente detenute da soci di minoranza;
- (v) la Fusione;
- (vi) un aumento di capitale (l'"**Aumento di Capitale Azioni Performance**") per massimi Euro 11.895,90, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile in quanto riservato a Regolo e Sargas S.r.l. ("**Sargas**"), da eseguirsi mediante emissione di massime n. 1.189.590 azioni di categoria "C" (c.d. *performance shares*), come disciplinate dallo statuto sociale di Antares Vision che entrerà in vigore dalla Data di Efficacia (lo "**Statuto Antares Vision Post Fusione**");
- (vii) l'acquisizione da parte di Regolo (ovvero di altro soggetto da quest'ultima designato in Sargas, o in altro soggetto gradito ad ALP.I) da ciascun Promotore, proporzionalmente e per un controvalore complessivo di Euro 600.000,00, di complessive n. 60.000 azioni di categoria "B" Antares Vision (le "**Azioni Speciali Antares Vision**"), come disciplinate dallo Statuto Antares Vision Post Fusione e previamente assegnate ai Promotori nel contesto della Fusione in concambio delle Azioni Speciali ALP.I, le quali saranno convertibili in Azioni Ordinarie Antares Vision al ricorrere delle condizioni e secondo le modalità previste nell'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione. In particolare, ai sensi dell'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, le Azioni Speciali Antares Vision si convertiranno automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision in ragione di n. 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Speciale Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale:
 1. nella misura di 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, il secondo giorno di mercato aperto successivo alla Data di Efficacia; e
 2. entro 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, nella misura di 5/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 (quindici) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 per Azione Ordinaria Antares Vision.

In ogni caso, decorsi 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Speciale Antares Vision residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui sopra, si convertirà automaticamente in n. 1 Azione Ordinaria Antares Vision, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

In aggiunta a quanto precede e all'esclusivo fine di far sì che alla Data di Efficacia siano in circolazione sul mercato tutti i massimi 5.000.000 di *warrant* Antares Vision (i "**Warrant Antares Vision**"), nell'ambito

delle attività funzionali e connesse all'esecuzione dell'Operazione Rilevante, l'Assemblea degli azionisti di ALP.I sarà altresì chiamata a deliberare in merito alla proposta di autorizzare il Consiglio di Amministrazione di ALP.I. ad apportare, tenuto conto del numero di Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sarà stato esercitato il Diritto di Recesso (ove ve ne siano), ogni modifica necessaria al “Regolamento Warrant ALP.I S.p.A.”, come approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 9 gennaio 2018, affinché il rapporto di assegnazione sia incrementato in misura tale da consentire, alla Data di Efficacia, l'assegnazione di un numero di Warrant ALP.I il più prossimo possibile a 3.000.000, ossia al numero massimo di Warrant ALP.I rimanenti di cui è stata deliberata l'emissione. I massimi 5.000.000 di Warrant ALP.I saranno pertanto, per effetto della Fusione e sulla base del relativo rapporto di cambio, concambiati in massimi 5.000.000 di Warrant Antares Vision.

Le Società partecipanti alla Fusione hanno presentato, ai sensi dell'articolo 2501-*sexies*, comma 4, del Codice Civile, al Tribunale di Brescia un'istanza congiunta per la nomina di un esperto comune ai fini della redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio *ex* articolo 2501-*sexies* del Codice Civile. Successivamente, il Tribunale di Brescia, con provvedimento del 30 novembre 2018, ha nominato il dott. Fabrizio Felter quale esperto comune per le Società partecipanti alla Fusione.

Inoltre, in data 18 dicembre 2018, al fine di regolare e disciplinare, *inter alia*, le attività propedeutiche, funzionali e connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante (come sinteticamente descritta *supra*) nonché i relativi termini e condizioni, ALP.I, Antares Vision, Regolo, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi hanno sottoscritto il “*Framework Agreement*” (l’“**Accordo Quadro**”), dandone immediata comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM².

Conformemente alle previsioni dell'Accordo Quadro, in data 18 dicembre 2018 e con efficacia dalla Data di Efficacia, Regolo e i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) hanno sottoscritto un accordo nei confronti di Antares Vision Post Fusione avente ad oggetto alcuni impegni di *lock-up* (gli “**Impegni di Lock-Up**”) in relazione alle Azioni Ordinarie Antares Vision dagli stessi detenute ivi incluse quelle derivanti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision, come disciplinata dallo Statuto Antares Vision Post Fusione, fatta eccezione per alcuni trasferimenti espressamente consentiti. Gli Impegni di Lock-Up decorreranno dalla Data di Efficacia fino alla scadenza (i) del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia, ovvero (ii) qualora le Azioni Ordinarie Antares Vision venissero ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana, del terzo anno successivo dalla Data di Efficacia.

I Manager assumeranno altresì l'impegno a rispettare gli Impegni di Lock-Up anche con riferimento ai trasferimenti delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale di Regolo, fatta eccezione per i trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate ai Manager purché, per l'effetto di tali trasferimenti, i Manager non cessino congiuntamente di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 51% del capitale sociale di Regolo.

Per maggiori informazioni in merito all'Operazione Rilevante e all'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 3 del Documento Informativo.

* * * * *

² Il comunicato stampa congiunto è a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I in Milano, via Manfredo Camperio n.9, nonché sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.alpispac.it.

Il Documento Informativo è stato pubblicato in data 19 dicembre 2018 ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, nonché sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.alpispac.it.

1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO INFORMATIVO

La responsabilità per le informazioni e i dati contenuti nel Documento Informativo è assunta da: (i) “*ALP.I S.p.A.*”, con sede legale in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10128650966, con riferimento alle informazioni e ai dati relativi ad ALP.I e all’Operazione Rilevante; e (ii) “*Antares Vision S.r.l.*”, con sede legale in Travagliato (BS), via del Ferro, n. 16, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 02890871201, e che, per effetto della Trasformazione, assumerà la denominazione di “*Antares Vision S.p.A.*”, con riferimento alle informazioni e ai dati relativi ad Antares Vision e al Gruppo.

1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

ALP.I dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni e i dati relativi ad ALP.I e all’Operazione Rilevante contenuti nel Documento Informativo sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Antares Vision dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni e i dati relativi a Antares Vision e al Gruppo contenuti nel Documento Informativo sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

CAPITOLO 2 – FATTORI DI RISCHIO

I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 2 devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento Informativo. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di ALP.I e della Società Post Fusione, sulle prospettive e sul prezzo degli Strumenti Finanziari ALP.I e degli Strumenti Finanziari Antares Vision e i portatori di detti strumenti finanziari potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti né ad ALP.I né ad Antares Vision, tali da esporre, a seconda dei casi, ALP.I, Antares Vision e le società del Gruppo Antares Vision a ulteriori rischi o incertezze, ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute e non pronosticabili alla Data del Documento Informativo.

I rinvii a parti, sezioni, capitoli e paragrafi si riferiscono alle parti, sezioni, capitoli e paragrafi del Documento Informativo. Ai fini di una corretta e completa informativa, si invitano gli investitori a valutare le informazioni contenute nel Documento Informativo insieme alle informazioni e agli eventuali profili di rischio e incertezze evidenziati nel Documento di Ammissione.

Oltre a quanto indicato supra, si indicano di seguito i rischi relativi all'Operazione Rilevante, al Gruppo Antares Vision, al mercato in cui opera e agli strumenti finanziari.

2.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OPERAZIONE RILEVANTE

2.1.1 Rischi connessi all'attuazione dell'Operazione Rilevante in caso di esercizio del Diritto di Recesso

La deliberazione dell'assemblea dell'Emittente che approverà l'Operazione Rilevante sarà risolutivamente condizionata all'avveramento della Condizione Risolutiva.

Pertanto, nel caso in cui i soci recedenti rappresentino una percentuale pari almeno al 30% del capitale sociale, ALP.I non potrà dare attuazione all'Operazione Rilevante. In tal caso, ALP.I dovrà iniziare una nuova fase di ricerca e selezione di altre società *target* per perseguire l'approvazione dell'Operazione Rilevante entro il Termine Massimo. Il limitato periodo temporale a disposizione potrebbe impedire o rendere assai difficoltoso il compimento dell'Operazione Rilevante.

Qualora l'Assemblea di ALP.I non dovesse procedere all'approvazione dell'Operazione Rilevante entro il suddetto Termine Massimo, ALP.I si scioglierà per decorso del termine di durata e verrà posta in liquidazione. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo di sottoscrizione delle stesse. Si segnala altresì che, in caso di liquidazione di ALP.I, i Warrant ALP.I decadrebbero da ogni diritto, divenendo privi di validità.

Qualora, invece, l'esercizio del diritto di recesso dei soci di ALP.I rappresenti una percentuale inferiore al 30% del capitale sociale ordinario di ALP.I e si possa, dunque, procedere al perfezionamento dell'Operazione Rilevante, è possibile che ALP.I debba impiegare risorse finanziarie per un importo massimo pari ad Euro 29.999.990,00 per acquistare dai soci recedenti le Azioni Ordinarie ALP.I per le quali è stato esercitato il Diritto di Recesso.

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento Informativo.

2.1.2 Rischi connessi alle condizioni cui è subordinato il perfezionamento dell'Operazione Rilevante

Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'Operazione Rilevante è sospensivamente e risolutivamente condizionata al verificarsi di alcune condizioni. In particolare, l'Operazione Rilevante è risolutivamente condizionata, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1353 del Codice Civile, all'avveramento della Condizione Risolutiva.

Inoltre, la sottoscrizione dell'atto di Fusione (ovvero il c.d. *closing* dell'Operazione Rilevante) è sospensivamente condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (a) che, entro l'8 febbraio 2019, l'assemblea dei soci di Antares Vision approvi l'Operazione Rilevante;
- (b) che, entro l'8 febbraio 2019, l'assemblea dei soci di ALP.I approvi l'Operazione Rilevante;
- (c) che la Trasformazione sia completata e divenga efficace prima della trasmissione della comunicazione di pre-ammissione da parte di Antares Vision a Borsa Italiana ai fini dell'Ammissione;
- (d) che, entro il 1° aprile 2019, Antares Vision trasmetta a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione ai fini dell'Ammissione;
- (e) che alla scadenza del periodo di opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile: (i) non siano ancora pendenti opposizioni da parte di creditori di Antares Vision o di ALP.I o (ii) qualora vi siano ancora delle opposizioni in corso, che le somme dovute ai creditori la cui opposizione sia ancora in corso siano pagate o depositate presso una banca ai fini del pagamento ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile; e
- (f) che Antares Vision abbia trasmesso a Borsa Italiana la domanda di ammissione ai fini dell'Ammissione.

Fatta eccezione per quelle previste ai punti (b) e (e) del presente Paragrafo 2.1.2, le suddette condizioni sospensive sono poste nell'esclusivo interesse di ALP.I e, pertanto, potranno essere rinunciate da parte della medesima.

In considerazione di quanto sopra, nonostante gli impegni assunti dalle parti ai sensi dell'Accordo Quadro, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, funzionali e connessi alla realizzazione delle operazioni e delle attività di cui sopra, non si può escludere che dette operazioni e/o attività non trovino completa e corretta esecuzione e che, pertanto, non si possa procedere all'esecuzione dell'Operazione Rilevante secondo le modalità e nei termini previsti.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.3 del Documento Informativo.

2.1.3 Rischio relativo agli accordi di valorizzazione delle società partecipanti alla Fusione

Il Rapporto di Cambio è stato approvato in data 18 dicembre 2018 dai Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Fusione, sulla base, *inter alia*, delle situazioni patrimoniali di ALP.I e di Antares Vision al 30 settembre 2018, predisposte e approvate ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater* del Codice Civile e delle seguenti grandi economiche:

- (a) in ragione della natura di SPAC di ALP.I e della conseguente struttura patrimoniale della stessa, patrimonio netto contabile di ALP.I alla Data di Efficacia pari a Euro 70.000.000,00 (il "**Patrimonio Netto ALP.I Base**") purché gli *asset* diversi dalle disponibilità liquide, dai crediti

IVA e dalle imposte differite attive alla Data di Efficacia siano di valore non superiore a Euro 500.000,00 (il “**Valore Asset Diversi Da Cassa Base**”);

- (b) *equity value* di Antares Vision (l’“**Equity Value Antares Vision Base**”) calcolato, ai fini della Fusione, in complessivi Euro 528.754.000,00 tenuto conto delle seguenti voci: (i) *enterprise value*, convenzionalmente stabilito in Euro 500.000.000,00; e (ii) liquidità di cassa, pari ad Euro 28.754.000,00;
- (c) allineamento in sede di Trasformazione del valore unitario delle Azioni Ordinarie Antares Vision al valore unitario delle Azioni Ordinarie ALP.I (tenuto conto del valore economico complessivo attribuito ad Antares Vision nel contesto della Fusione);
- (d) valore complessivo, pari a Euro 20.000.000,00 (il “**Valore Azioni Acquisite**”), e numero, pari a 2.000.000 (il “**Numero Azioni Acquisite**”), di Azioni Ordinarie Antares Vision oggetto di cessione da Regolo ad ALP.I;
- (e) valore delle Azioni Speciali Antares Vision, pari a Euro 3.000.000,00 (il “**Valore Azioni Speciali**”);

Le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio hanno evidenziato le criticità tipiche insite in questo tipo di analisi, tra le quali si segnalano le difficoltà connesse alla valutazione di partecipazioni societarie non quotate nonché alla valutazione di azioni di diverse categorie portatrici, pertanto, di differenti diritti amministrativi e patrimoniali (per maggiori informazioni in merito all’analisi delle difficoltà di valutazione si rinvia alla Relazione degli Amministratori di ALP.I, redatta ai sensi dell’articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile, e disponibile sul sito *internet* di ALP.I www.alpispac.it).

Successivamente all’annuncio dell’Operazione Rilevante, ovvero alla pubblicazione del Documento Informativo, i prezzi di mercato delle Azioni Ordinarie ALP.I rimarranno soggetti a volatilità e a fluttuazioni, anche per effetto del generale andamento dei mercati dei capitali. Pertanto, è possibile che, pur rimanendo il Rapporto di Cambio congruo in base alle metodologie utilizzate per la sua determinazione, alla Data di Efficacia, il valore di mercato delle Azioni Ordinarie ALP.I sia inferiore rispetto al valore di mercato che i predetti titoli avevano alla data in cui il Rapporto di Cambio è stato fissato.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2.4, del Documento Informativo.

2.1.4 Rischi connessi all’opposizione dei creditori

Ai sensi dell’articolo 2503 del Codice Civile, la Fusione può essere attuata solo dopo che siano trascorsi 60 (sessanta) giorni dall’ultima delle iscrizioni previste dall’articolo 2502-*bis* del Codice Civile, salvo che consti il consenso dei creditori delle rispettive società partecipanti alla Fusione anteriori all’iscrizione prevista dall’articolo 2501-*ter*, comma 3, del Codice Civile, ovvero il pagamento dei creditori che non abbiano prestato il loro consenso, ovvero il deposito delle somme corrispondenti presso una banca. Se non ricorre alcuna di tali eccezioni, i creditori sopra indicati possono, nel suddetto termine di 60 (sessanta) giorni, fare opposizione all’esecuzione della Fusione. Si segnala peraltro che, anche in caso di opposizione, il Tribunale competente, qualora ritenga infondato il pericolo di pregiudizio per i creditori ovvero qualora la società debitrice abbia prestato idonea garanzia, potrà disporre che la Fusione abbia luogo nonostante l’opposizione, ai sensi di quanto disposto dall’articolo 2503 del Codice Civile.

Fermo restando quanto sopra, si segnala, per completezza informativa, che l’Operazione Rilevante (i) non comporterà per la Società Post Fusione un incremento significativo dell’esposizione debitoria nei confronti dei terzi, e (ii) comporterà un aumento delle disponibilità liquide della Società Post Fusione.

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Capitolo 3 del Documento Informativo.

2.1.5 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi in capo agli amministratori di ALP.I

Alla Data del Documento Informativo, sono in circolazione n. 300.000 Azioni Speciali ALP.I, di cui sono titolari i Promotori secondo le seguenti proporzioni:

- (i) Mediobanca, istituzione finanziaria di cui l'Amministratore Delegato di ALP.I Stefano Rangone ricopre il ruolo di dirigente, è titolare di n. 120.000 Azioni Speciali ALP.I;
- (ii) Roberto Marsella, presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di ALP.I, è titolare di n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I;
- (iii) Stefano Rangone, Amministratore Delegato di ALP.I nonché dirigente di Mediobanca, è titolare di n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I;
- (iv) Massimo Perona, Amministratore Delegato di ALP.I con funzioni altresì di *chief financial officer* di ALP.I, è titolare di n. 30.000 Azioni Speciali ALP.I; e
- (v) Stefano Giambelli, Amministratore Delegato di ALP.I, è titolare di n. 10.000 Azioni Speciali ALP.I.

Per effetto della Fusione, i Promotori riceveranno, sulla base del Rapporto di Cambio, complessive n. 300.000 Azioni Speciali Antares Vision in concambio delle Azioni Speciali ALP.I.

Ai sensi dell'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, le Azioni Speciali Antares Vision sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, nel rapporto di conversione di n.º 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ciascuna Azione Speciale Antares Vision, ai seguenti termini e condizioni:

- (a) nella misura di 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Efficacia ("**Primo Evento**"); e
- (b) entro 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante, nella misura di 5/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 ("**Secondo Evento**").

In ogni caso, decorsi 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Speciale Antares Vision residua, non già convertita per effetto del Secondo Evento si convertirà automaticamente in n. 1 Azione Ordinaria Antares Vision, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Nel contesto dell'Operazione Rilevante, è altresì previsto che i Promotori cedano, alla Data di Efficacia, complessive n. 60.000 Azioni Speciali Antares Vision, così diminuendo, pertanto, il numero di Azioni Speciali ALP.I dagli stessi detenute secondo le seguenti proporzioni:

- (i) Mediobanca, istituzione finanziaria di cui l'Amministratore Delegato di ALP.I Stefano Rangone ricopre il ruolo di dirigente, sarà titolare di n. 96.000 Azioni Speciali Antares Vision;
- (ii) Roberto Marsella, presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di ALP.I, sarà titolare di n. 56.000 Azioni Speciali Antares Vision;
- (iii) Stefano Rangone, Amministratore Delegato di ALP.I nonché dirigente di Mediobanca, sarà titolare di n. 56.000 Azioni Speciali Antares Vision;

- (iv) Massimo Perona, Amministratore Delegato di ALP.I con funzioni altresì di *chief financial officer* di ALP.I, sarà titolare di n. 24.000 Azioni Speciali Antares Vision; e
- (v) Stefano Giambelli, Amministratore Delegato di ALP.I, sarà titolare di n. 8.000 Azioni Speciali Antares Vision.

Alla luce di quanto precede, a seguito e per effetto del Primo Evento, 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision (pari a n. 50.000 Azioni Speciali Antares Vision) si convertirà automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, secondo il rapporto di conversione di n. 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Speciali Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale. Pertanto, per effetto della suddetta conversione, alla Data di Efficacia, saranno emesse complessive n. 300.000 Azioni Ordinarie Antares Vision.

Il potenziale interesse economico alla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision potrebbe, pertanto, aver influenzato la scelta dei sopra indicati Consiglieri di ALP.I nell'individuare e selezionare la società *target* oggetto del potenziale investimento da parte di ALP.I.

Si segnala inoltre che, in data 25 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con Mediobanca, Promotore di ALP.I e società di cui il Promotore e Consigliere Stefano Rangone è dirigente, un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, l'attività di supporto nella ricerca e selezione di potenziali *target*, nonché nella strutturazione e nell'individuazione delle modalità esecutive per la realizzazione dell'Operazione Rilevante, fermo restando che il Consiglio di Amministrazione di ALP.I ha valutato in piena autonomia l'adeguatezza di ciascuna potenziale *target*, la dimensione e la struttura dell'Operazione Rilevante.

Infine si segnala che, in data 12 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. e SPAFID Connect S.p.A., società soggette all'attività di direzione e coordinamento di Mediobanca, un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, la diffusione al mercato delle informazioni regolamentate, ivi incluse le informazioni di *internal dealing*, la realizzazione e la manutenzione del sito *internet* di ALP.I, l'assistenza ai fini dell'istituzione e della corretta tenuta del registro *insider*, la gestione corrente dei titoli emessi dalla Società Incorporanda in relazione alla tenuta del libro soci e del libro dei portatori dei *warrant*, alla convocazione delle assemblee e al pagamento dei dividendi.

Si segnala altresì che tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di ALP.I esercitano attività professionali e/o imprenditoriali e/o lavorative ulteriori rispetto all'attività svolta presso ALP.I e, pertanto, sono portatori di interessi inerenti ad attività professionali non connesse ad ALP.I.

Si segnala che, a esito del perfezionamento dell'Operazione Rilevante, Regolo, società partecipata, *inter alia*, dai Manager e da Alioscia Berto, membro del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision, sarà titolare di Azioni Performance Antares Vision e di Azioni Speciali Antares Vision (fatto salvo il diritto di designazione previsto nell'Accordo Quadro con riferimento a queste ultime).

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.1.11.5 del Documento Informativo.

2.1.6 Rischi connessi all'attività di *due diligence* condotta sul Gruppo Antares Vision

L'Operazione Rilevante è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I a seguito dello svolgimento di un'attività di *due diligence* commerciale, finanziaria e legale ritenuta in linea con la prassi riferibile ad operazioni analoghe e appropriata ai fini di una adeguata valutazione di Antares Vision e del Gruppo Antares Vision, quale *target* oggetto dell'Operazione Rilevante.

Tuttavia, non si può escludere che tale attività non abbia rilevato tutti gli aspetti critici relativi ad Antares Vision e al Gruppo Antares Vision, nè che i rischi futuri che potrebbero derivare dall'investimento in Antares Vision siano adeguatamente coperti da previsioni contrattuali.

Sebbene l'Accordo Quadro preveda, *inter alia*, le usuali disposizioni in materia di “leakage” contenute in accordi di fusione della medesima specie e il rilascio, da parte di Regolo, di dichiarazioni e garanzie, non si può escludere che, qualora successivamente alla realizzazione della Fusione, si dovessero manifestare minusvalenze e/o insussistenze di attività, o il sorgere di passività non rilevate nel corso della predetta attività di *due diligence*, si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati della Società Post Fusione nonché sul prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie Antares Vision e dei Warrant Antares Vision.

Per maggiori informazioni in merito ai rischi connessi ai limiti di indennizzo da parte degli azionisti di Antares Vision si rinvia al successivo Paragrafo 2.1.7.

Per maggiori informazioni in merito alle principali disposizioni dell'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.3 del Documento Informativo.

2.1.7 Rischi connessi ai limiti di indennizzo da parte degli azionisti di Antares Vision

L'Accordo Quadro, in linea con la miglior prassi di mercato per operazioni analoghe, prevede il rilascio di dichiarazioni e garanzie reciproche. In particolare, in relazione alla mancata corrispondenza al vero, o alla non correttezza o comunque alla violazione, delle dichiarazioni e garanzie rese da Regolo ai sensi dell'Accordo Quadro, quest'ultima si è impegnata a indennizzare e a tenere indenne e manlevata Antares Vision Post Fusione, (i) da ogni passività, danno, perdita, costo o spesa o mancato guadagno ai sensi dell'articolo 1223 del Codice Civile (le “**Perdite**”) subito da Antares Vision Post Fusione e/o (ii) dalle Perdite subite dalle Società Controllate (come definite *infra*), nel limite di una percentuale dell'ammontare della Perdita corrispondente alla percentuale del capitale sociale della Società Controllata rappresentata dalla partecipazione di cui Antares Vision Post Fusione è titolare.

In relazione agli obblighi di indennizzo assunti da Regolo, fatta eccezione per il dolo o la colpa grave, l'Accordo Quadro prevede che: (i) non daranno luogo ad alcun obbligo di indennizzo da parte di Regolo le Perdite derivanti da un singolo evento, fatto od omissione che siano di valore pari o inferiore ad Euro 25.000,00, fermo restando che, qualora si tratti di eventi, fatti od omissioni aventi la stessa natura (i cc.dd. eventi seriali), essi saranno considerati come un unico evento, fatto o omissione (la c.d. soglia *de minimis*); (ii) Regolo non sarà tenuta ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle Perdite non ecceda l'importo di Euro 3.000.000,00 (la c.d. franchigia), fermo restando che, una volta ecceduta tale soglia, Regolo sarà responsabile per l'intero ammontare e non solo per la parte eccedente la suddetta franchigia; e (iii) l'ammontare complessivo dovuto da Regolo non potrà in nessun caso eccedere l'importo di Euro 20.000.000,00 (il c.d. *cap* agli indennizzi), fatto salvo per le c.d. dichiarazioni e garanzie “fondamentali” relative alle società del Gruppo Antares Vision.

L'eventuale verificarsi o insorgere di insussistenze dell'attivo, minusvalenze o sopravvenienze passive relative ad Antares Vision o al Gruppo Antares Vision, alle attività svolte da Antares Vision o dal Gruppo Antares Vision, che non fossero coperte da dichiarazioni e garanzie rilasciate da Regolo o rispetto alle quali non fosse comunque possibile ottenere il risarcimento dei relativi danni da parte di Regolo ovvero di magnitudo tale da eccedere in modo considerevole il suddetto massimale (pari a Euro 20.000.000,00), potrebbe avere effetti pregiudizievoli sulle attività e/o sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria di Antares Vision Post Fusione.

Si segnala altresì che, ai sensi dell'Accordo Quadro, è previsto che Regolo sarà tenuto al pagamento di una penale di importo pari a Euro 57.875.400,00 (corrispondente al 10% della capitalizzazione di mercato di Antares Vision Post Fusione alla data di avvio delle negoziazioni sull'AIM Italia degli Strumenti Finanziari Antares Vision) qualora sia inadempiente: (a) all'impegno di votare a favore dell'Operazione Rilevante nell'Assemblea di Antares Vision a tal fine convocata; ovvero (b) rispetto all'esecuzione degli adempimenti funzionali all'Ammissione, fermo restando che Regolo non sarà tenuto al pagamento della penale qualora trasmetta a Borsa Italiana la domanda di ammissione entro il 30 giugno 2019.

Per maggiori informazioni in merito alle principali disposizioni dell'Accordo Quadro si rinvia al successivo Capitolo 3, Paragrafo 3.3, del Documento Informativo.

2.1.8 Rischi connessi alla procedura di ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia degli Strumenti Finanziari Antares Vision

Ai sensi dell'Accordo Quadro, la trasmissione da parte di Antares Vision a Borsa Italiana della domanda di ammissione ai fini dell'Ammissione integra una condizione sospensiva cui è assoggettato il perfezionamento dell'Operazione Rilevante. In particolare, Regolo, Antares Vision e i Manager si sono impegnati a rispettare determinate scadenze nell'esecuzione degli adempimenti necessari ai fini dell'Ammissione, affinché la data di inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision sull'AIM Italia cada non più tardi del decimo Giorno Lavorativo successivo alla scadenza del periodo di opposizione alla Fusione da parte dei creditori di ALP.I e di Antares Vision, ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile.

Alla luce di quanto precede, si segnala che, ove dovessero verificarsi ritardi e/o interruzioni nell'esecuzione degli adempimenti necessari ai fini dell'Ammissione, non si potrà procedere all'esecuzione dell'Operazione Rilevante e, in particolare, la Fusione non potrà divenire efficace.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.1.3 del Documento Informativo.

2.1.9 Rischi connessi agli effetti attesi della Fusione

Successivamente alla Data di Efficacia, il prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari Antares Vision potrebbe subire un ribasso rispetto all'attuale prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari ALP.I qualora i risultati di Antares Vision Post Fusione siano inferiori alle attese oppure non si ottengano dalla Fusione stessa, nella tempistica e/o nella misura attesa, i benefici previsti dal mercato, dagli investitori o dagli analisti finanziari.

Gli attuali soci di ALP.I potrebbero conseguentemente subirne una perdita e la capacità della Società Post Fusione di raccogliere in futuro capitale di rischio, ove necessario, potrebbe esserne negativamente influenzata.

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo 2.2 del Documento Informativo.

2.1.10 Rischi relativi ai dati *pro-forma*

Il Documento Informativo contiene informazioni finanziarie *pro-forma* (i "**Prospetti Pro-Forma**") di ALP.I al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018, predisposte allo scopo di fornire una rappresentazione retroattiva degli effetti delle operazioni straordinarie (le "**Operazioni**") rappresentate dall'eventuale Distribuzione dal Dividendo, dall'acquisto da parte di ALP.I da Regolo di Azioni Ordinarie Antares, dalla Fusione, dai Costi di Transazione, dalla fusione inversa di Hit, socio unico di Antares Vision, nella stessa Antares Vision avvenuta il 31 luglio 2018 (la "**Fusione Hit**") e dall'aumento di capitale in Antares Vision per Euro 40 milioni riservato a Sargas cui è stata data esecuzione il 3 agosto 2018 (l'**Aumento di**

Capitale Sargas) sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di ALP.I. Inoltre, con riferimento ai Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017, sono stati riflessi retroattivamente gli effetti dell'emissione ed del collocamento delle Azioni Ordinarie ALP.I, delle Azioni Speciali ALP.I e dei Warrant ALP.I, avvenuti in data 1° febbraio 2018 (il “**Collocamento**”) e, ai fini economici, alla retrodatazione della costituzione di ALP.I all'inizio dell'esercizio (la “**Costituzione**”).

I Prospetti Pro-Forma, inoltre, sono stati predisposti sulla base di due diversi scenari, con riferimento all'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I contrari all'Operazione Rilevante in quanto, alla Data del Documento Informativo, non è stato possibile stimare uno scenario probabile di tale esercizio: (i) uno scenario nel quale nessuno dei soci titolari di Azioni Ordinarie ALP.I abbia esercitato il Diritto di Recesso; ed (ii) uno scenario nel quale il Diritto di Recesso sia esercitato da parte di un numero di soci di ALP.I titolari complessivamente di una partecipazione pari al 30% meno un'Azione Ordinaria ALP.I del capitale sociale di ALP.I.

Le informazioni finanziarie *pro-forma* rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, per rappresentare con effetto retroattivo i possibili effetti delle Operazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica di ALP.I. In particolare, poiché i dati *pro-forma* sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati *pro-forma*. Qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle informazioni finanziarie *pro-forma*. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelli dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti, le rappresentazioni *pro-forma* devono essere lette e interpretate separatamente rispetto ai dati storici, evitando di ricercare collegamenti contabili e senza fare affidamento agli stessi nell'assunzione delle proprie decisioni di investimento.

Le informazioni finanziarie *pro-forma* non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso: i dati *pro-forma* non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Per maggiori informazioni in merito ai dati *pro-forma*, si rinvia al Capitolo 6 del Documento Informativo.

2.1.11 Rischi connessi ai rapporti con il Nomad

Equita è il *Nomad* e ha ricoperto il ruolo di *Nomad*, *Joint Bookrunner* e *Specialist* nell'ambito dell'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I sull'AIM Italia.

In ragione delle attività sopra descritte, Equita ha percepito commissioni in relazione al procedimento di ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I e avrà diritto, nel caso di effettuazione dell'Operazione Rilevante e subordinatamente alla medesima, a percepire ulteriori commissioni.

Inoltre, Equita, nel normale esercizio delle proprie attività, ha prestato o potrebbe prestare in futuro servizi di *investment banking*, *asset management* e *corporate finance*, anche in via continuativa, a favore dell'Emittente, di Antares Vision e del Gruppo Antares Vision e di Antares Vision Post Fusione, a fronte dei quali ha percepito e potrà percepire commissioni.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL GRUPPO ANTARES VISION E AL MERCATO IN CUI OPERA

2.2.1 Rischi connessi alla dipendenza dell'attività del Gruppo Antares Vision da figure chiave del *management*

L'attività e le linee strategiche del Gruppo Antares Vision dipendono da alcune figure chiave, individuabili principalmente nella figura del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Ing. Emidio Zorzella e del Consigliere Delegato Ing. Massimo Bonardi, i quali, in considerazione della consolidata esperienza acquisita nel settore nel corso degli anni, nonché del consolidato rapporto con Antares Vision e con il Gruppo, hanno assunto nel tempo un ruolo determinante nella gestione del Gruppo e contribuito in maniera rilevante allo sviluppo dello stesso. In particolare, i Manager sono stati fondamentali per l'affermazione del Gruppo Antares Vision sul mercato di riferimento e sono tuttora determinanti in termini di conoscenze del mercato, esperienza e visione strategica. A tali figure chiave si affiancano, alla Data del Documento Informativo, altre figure manageriali con competenze professionali ed aziendali di particolare rilievo, tra i quali: *Chief Financial Officer, Technical Manager, Sales Director, Strategy Manager, Marketing Communications Manager* e *R&D Software Director*.

Sebbene il Gruppo Antares Vision sia dotato di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare in ogni tempo continuità ed efficacia nella gestione, il legame dei Manager e delle altre figure chiave con il Gruppo Antares Vision resta un fattore critico di successo; non si può pertanto escludere che, qualora taluna di tali figure dovesse interrompere la collaborazione con il Gruppo Antares Vision e quest'ultimo non fosse in grado di sostituirla tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei a garantire il medesimo apporto operativo e professionale, potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività, sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.11 del Documento Informativo.

2.2.2 Rischi connessi alla presenza internazionale del Gruppo

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision opera a livello mondiale tramite controllate in 6 Paesi (Italia, Germania, Francia, Irlanda, USA e Brasile) e tramite un *network* di *partner* commerciali attivi nei principali mercati di riferimento in Europa, America, Asia, Medio Oriente e Africa.

L'attività del Gruppo Antares Vision ha una forte vocazione all'esportazione. L'83,6% del fatturato complessivo del Gruppo Antares Vision, nel corso dell'esercizio 2017, è stato generato sui mercati esteri, alcuni dei quali riferibili a Paesi emergenti. Conseguentemente, i prodotti sviluppati dal Gruppo sono soggetti all'applicazione di specifici dazi e/o di altre norme protezionistiche. Nel caso in cui dovesse registrarsi un aumento significativo di tali dazi e/o un inasprimento delle menzionate norme, ciò potrebbe avere possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive economiche, patrimoniali e finanziarie dello stesso di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento Informativo e con particolare riguardo alle attività svolte dal Gruppo Antares Vision negli Stati Uniti e in Russia, da un lato la politica protezionistica di incremento dei dazi doganali implementata dall'amministrazione degli USA e, dall'altro, l'esistenza, alla Data del Documento Informativo, di sanzioni imposte alla Russia da parte dell'Unione Europea e da parte degli USA, potrebbero avere delle conseguenze negative sulle attività nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Inoltre, il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle normative applicabili ai prodotti realizzati e/o commercializzati. L'evoluzione della normativa ovvero modifiche alla normativa vigente potrebbero imporre al Gruppo di supportare ulteriori costi per adeguare le proprie strutture produttive o le caratteristiche dei propri prodotti alle nuove disposizioni con un conseguente effetto negativo sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

La forte diversificazione del mercato a livello geografico e la presenza commerciale in Paesi emergenti espone inoltre il Gruppo Antares Vision a rischi derivanti dall'operatività su più mercati internazionali, tra i quali il rischio che il mutamento delle condizioni politiche e socio-economiche di un'area geografica si riverberi sull'attività di produzione e distribuzione svolta in quell'area da Antares Vision e/o dal Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, dalla Società Post Fusione e/o dal gruppo a essa facente capo.

Si segnala, infatti, che il Gruppo Antares Vision conduce il proprio *business* anche in Paesi con sistemi economici e politici in cui sono presenti differenti fattori di potenziale instabilità, tra cui: (i) instabilità politica ed economica dei sistemi stessi; (ii) boicottaggi ed embarghi che potrebbero essere imposti dalla comunità internazionale; (iii) cambiamenti sfavorevoli nelle politiche governative, in particolare nei confronti degli investimenti esteri; (iv) fluttuazioni significative dei tassi di interessi e di cambio; (v) rischio di esproprio o acquisto forzoso dei beni di proprietà del Gruppo Antares Vision; (vi) requisiti burocratici di difficile attuazione; (vii) impossibilità di proteggere alcuni diritti di natura legale e contrattuale in alcune giurisdizioni; (viii) imposizione di tasse, dazi o altri pagamenti imprevisti; e (ix) controlli valutari che potrebbero limitare la rimessa di fondi o la conversione di valuta.

L'operatività nei mercati emergenti potrebbe, altresì, essere influenzata da difficoltà tipiche delle economie dei Paesi in via di sviluppo, quali, a titolo esemplificativo, difficoltà nei trasporti, mancanza di infrastrutture, maggiore difficoltà nel reperimento di manodopera qualificata. Inoltre, la normativa primaria o secondaria dei Paesi emergenti, o la loro interpretazione, potrebbero essere soggette a modifiche anche imprevedibili, ovvero potrebbero esserci un numero limitato di precedenti legati all'interpretazione, all'attuazione e all'applicazione di tali normative.

Il Gruppo Antares Vision monitora costantemente le evoluzioni del contesto geopolitico mondiale. A seguito di alcuni eventi quali, ad esempio, l'introduzione di determinate politiche industriali in un Paese in cui opera il Gruppo Antares Vision, quest'ultimo potrebbe essere tenuto ad una revisione delle strategie aziendali già definite e/o l'adozione di meccanismi tali da salvaguardare il posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.3 Rischi connessi all'andamento macroeconomico a livello globale

I risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision potrebbero essere influenzati dall'andamento macroeconomico.

Per fronteggiare possibili rischi, il Gruppo Antares Vision persegue, da un lato, una politica di diversificazione geografica verso Paesi *extra*-europei e, dall'altro, una strategia di diversificazione della clientela attraverso la continua acquisizione di nuovi clienti e di riduzione dei costi attraverso la

razionalizzazione della capacità produttiva a livello globale, al fine di mitigare i possibili effetti negativi sulle *performance* del Gruppo Antares Vision in termini di riduzione delle vendite e contrazione dei margini.

Inoltre, alla luce della perdurante instabilità economica, il Gruppo Antares Vision opera un continuo monitoraggio sulla potenziale concorrenza dei grandi gruppi industriali (operanti in diversi settori) e di produttori che beneficiano di minori costi dei fattori produttivi (o comunque disponibili a sopportare gli effetti di rilevanti politiche di riduzione dei prezzi) e fronteggia questi rischi progettando e sviluppando tecnologie sempre all'avanguardia ed in continua evoluzione.

Non si può tuttavia escludere che un'ulteriore fase di recessione possa avere possibili conseguenze negative sui mercati in cui il Gruppo Antares Vision opera e sulle proprie prospettive di *business*, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.4 Rischi connessi all'elevato grado di competitività nei settori in cui opera il Gruppo Antares Vision

Il contesto competitivo in cui il Gruppo Antares Vision opera assume forme diverse a seconda del segmento di mercato e dell'area geografica di riferimento. A seconda dei casi, il Gruppo Antares Vision si trova infatti ad affrontare uno scenario concorrenziale caratterizzato da alcuni grandi *player* globali o da *player* locali di medie o piccole dimensioni che svolgono, anche solo in parte, attività identiche o comunque fungibili con quelle svolte dal Gruppo Antares Vision.

Antares Vision ritiene che la completezza delle soluzioni (dall'*hardware* al *software* di livello 4) della *business unit Track & Trace*, in cui il Gruppo è *leader*, coniugata con l'avanguardia tecnologica dei sistemi di ispezione, l'offerta di servizi di *Smart Data Management*, nonché la completezza dei servizi di assistenza *pre* e *post* vendita (così come meglio illustrato nel successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3.1), unita all'esperienza in continua evoluzione e alla presenza di personale tecnico ad alto tasso di specializzazione, costituisca un forte vantaggio competitivo nel contrastare la concorrenza e sia di ostacolo all'ingresso nel breve periodo di nuovi attori commerciali.

Tuttavia, ove altri operatori decidessero di rendere servizi analoghi a quelli offerti dal Gruppo Antares Vision e quest'ultimo non fosse più in grado di mantenere la propria forza competitiva sul mercato, ne potrebbero conseguire effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo, con potenziali impatti anche significativi, nel medio-lungo termine, sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo stesso.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.4, del Documento Informativo.

2.2.5 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperire di nuove

Il settore in cui il Gruppo opera è caratterizzato dall'esigenza di avvalersi di personale ad alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali.

L'evoluzione tecnologica, nonché l'esigenza di soddisfare una domanda di prodotti sempre più sofisticati, richiedono alle imprese operanti nel settore di riferimento di Antares Vision di dotarsi di un cospicuo

numero di risorse altamente qualificate. Il settore si caratterizza, infatti, per una forte integrazione tra elementi tecnologici, meccanici e di processo, e richiede pertanto profili e competenze specialistiche.

In tale contesto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità di attrarre e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste. Ad oggi, il Gruppo è stato storicamente in grado di mantenere un livello di *turnover* particolarmente basso. Nondimeno, qualora dovessero sorgere difficoltà a reperire personale specializzato, ovvero un numero significativo di professionisti dovesse lasciare il Gruppo e non fosse possibile sostituirli in tempi brevi con personale qualificato, la capacità d'innovazione e le prospettive di crescita di Antares Vision e del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Incorporante e/o del Gruppo o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

2.2.6 Rischi connessi alla mancata o insufficiente copertura assicurativa del Gruppo Antares Vision

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision ha sottoscritto diverse polizze assicurative (di cui beneficia l'insieme del Gruppo) a copertura principalmente dei rischi derivanti da: (i) responsabilità civile verso terzi; (ii) responsabilità civile da prodotto e da ritiro di prodotti terzi e propri; (iii) responsabilità civile degli operai e degli organi di amministrazione e controllo; (iv) danni patrimoniali puri; (v) responsabilità per lo sviluppo di *software*; (vi) interruzione di esercizio; (vii) c.d. *all risk* (danni derivanti da eventi atmosferici, tumulti, terrorismo, terremoto, etc.); (viii) furto e/o incendio; (ix) infortuni di dipendenti, dirigenti e consulenti; (x) trasporto e spedizione di merci; e (xi) responsabilità civile autoveicoli.

Non si può escludere che le polizze assicurative sottoscritte da Antares Vision risultino insufficienti o inadeguate a coprire tutti i rischi cui Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision potrebbero o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo potranno, essere esposti in ragione dell'attività svolta, con conseguente potenziale impatto sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria delle stesse. Si segnala che, nel corso del prossimo esercizio, verrà avviato, con il supporto di un *broker* assicurativo, uno studio del rischio al fine di valutare la necessità di modifica e/o integrazione delle polizze assicurative attualmente in essere.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.7 Rischi connessi alla mancata attuazione ovvero al ritardo nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri

La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e perseguire gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere adeguati livelli di redditività dipendono in primo luogo anche dal successo nella realizzazione della propria strategia industriale e commerciale.

Obiettivi principali dei futuri programmi di sviluppo del Gruppo Antares Vision sono, *inter alia*, (i) il continuo sviluppo delle tecnologie di *Track & Trace*, *Visual Inspection* e *Smart Data Management* al fine di integrare le esigenze di tutte le parti coinvolte nel processo di produzione e distribuzione dei prodotti; (ii) l'espansione del proprio *business* in settori adiacenti al farmaceutico, sviluppando soluzioni ed applicazioni tecniche all'avanguardia; e (iii) lo sviluppo dei prodotti e degli strumenti offerti anche mediante mirate operazioni di acquisizione di società e/o di rami d'azienda.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di realizzare in tutto o in parte la propria strategia o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali essa è fondata, ne potrebbero conseguire

effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo, con potenziali impatti anche significativi, nel medio-lungo termine, sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo stesso.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3.6, del Documento Informativo.

2.2.8 Rischi connessi al potenziale danno reputazionale

La Società ritiene che una percezione negativa dell'immagine del Gruppo sul mercato, in particolar modo presso clienti ed investitori, derivante ad esempio dalla perdita di personale chiave, dal calo dell'apprezzamento dei prodotti e dei servizi offerti rispetto ai parametri di riferimento ovvero alla concorrenza, dalla violazione della normativa di settore e/o dall'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari, amministrativi o arbitrari nei confronti delle società appartenenti al Gruppo (indipendentemente dalla fondatezza delle pretese avanzate), potrebbe comportare un danno, anche significativo, all'immagine e alla reputazione di cui il Gruppo gode e, più in generale, alla fiducia riposta nel Gruppo dai clienti, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.9 Rischi connessi alla strategia e alla gestione della crescita tramite acquisizioni esterne

Allo sviluppo tecnologico, il Gruppo Antares Vision unisce una attenzione continua alle evoluzioni del mercato per possibili operazioni di M&A.

Sono state con successo realizzate in passato, e sono attualmente in corso di esecuzione alla Data del Documento Informativo, talune operazioni di M&A da parte del Gruppo e, specificamente (i) nel giugno 2014 è stata costituita Antares Vision North America, *joint venture company* partecipata da Antares Vision USA e dal Sig. Andrew Pietrangelo; (ii) nel maggio 2018, Antares Vision Do Brasil ha acquisito una partecipazione rappresentativa della totalità del capitale sociale di Legg System; e (iii) in data 12 settembre 2018, Antares Vision, da una parte, e Jay Instruments & Systems Pvt Ltd. (consolidato *partner commerciale* di Antares Vision) e il Sig. Parag Kothari, dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la costituzione di una *joint-venture company* in India, finalizzata *inter alia* all'apertura di un nuovo sito produttivo.

Il *management* di Antares Vision, infatti, pur concentrato su uno sviluppo organico del Gruppo, ritiene che mirate operazioni di acquisizione di società e/o rami d'azienda possano contribuire ad integrare nel Gruppo stesso soluzioni e tecnologie utili all'espansione dei prodotti e degli strumenti offerti, nonché all'ampliamento della presenza del Gruppo mercati esteri.

L'effettiva realizzazione di future operazioni straordinarie dipenderà in primo luogo dalle opportunità di volta in volta presenti sul mercato in cui il Gruppo opera, nonché dalla possibilità di realizzarle a condizioni soddisfacenti. Le difficoltà potenzialmente connesse a tali operazioni, quali ritardi nel perfezionamento delle stesse, nonché eventuali difficoltà incontrate nei processi di integrazione o l'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi oppure sinergie dalle operazioni eseguite, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

La crescita per linee esterne espone al rischio derivante da potenziali passività insite nell'oggetto dell'investimento. Fermo restando che le predette operazioni sono state in passato e verranno effettuate in futuro tramite accordi in linea con la prassi di mercato, il Gruppo potrebbe essere esposto a pretese di terzi, azioni giudiziali ovvero costi e passività inattesi o non emersi in sede di attività di verifica (c.d. *due diligence*), ovvero non coperti, in tutto o in parte, da previsioni contrattuali, che potrebbero determinare un effetto negativo sull'attività sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.18, del Documento Informativo.

2.2.10 Rischi connessi al sistema di *reporting*

Alla Data del Documento Informativo sono utilizzati modelli e strumenti operativi non completamente automatizzati a supporto dell'attività di gestione del Gruppo. In particolare, il Gruppo Antares Vision non si è dotato di un sistema di controllo di gestione automatizzato in grado di generare in tempo reale i principali *KPI* (*key performance indicators*) del Gruppo che il *management* dovrebbe utilizzare per gestire l'operatività e assumere le principali decisioni di *business* atte al conseguimento degli obiettivi di *budget*. Questa complessità è aumentata a seguito della crescita del comparto di filiali, *joint-venture* e acquisizioni. Attualmente il sistema di *reporting* è impostato su fogli elettronici e su processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati.

Antares Vision è consapevole che la crescente dimensione aziendale e le prospettive di crescita e sviluppo previste richiedono un costante e continuo miglioramento di tutti gli strumenti di controllo di gestione e, a tal proposito, ha incaricato una primaria società di consulenza per assisterla nell'implementazione di un sistema di consolidamento automatizzato entro la data di ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision da applicare nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018. Tale sistema consentirà di ottenere anche taluni *report* gestionali integrati con il *reporting* rinveniente dai processi manuali.

Si segnala che, in caso di mancato completamento del processo volto alla realizzazione e implementazione del progetto di cui sopra, non potrebbe escludersi il rischio di non poter fornire, nei modi e nei tempi appropriati, le informazioni gestionali con conseguente possibilità che il *management* non sia in grado di prendere le decisioni strategico-operative più consone allo sviluppo e alla crescita del Gruppo, nonché alla gestione dei rischi in merito a problematiche potenzialmente rilevanti, o tali da richiedere interventi in tempi brevi, con possibili conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo. Parimenti, in ragione della non completa automatizzazione dello stesso, il sistema di *reporting* potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati e/o nell'elaborazione degli stessi, con la conseguente possibilità che il *management* riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi, con possibili conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Fermo restando quanto sopra illustrato, Antares Vision ritiene che le attuali procedure siano in ogni caso adeguate allo scopo e permettano, tra l'altro, di acquisire le informazioni necessarie alla gestione aziendale - sia in chiave economica che in chiave operativo-finanziaria - alle prospettive del Gruppo, ai ricavi e marginalità per singola linea di *business*.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.11 Rischi connessi alla capacità del Gruppo Antares Vision di continuare a realizzare innovazioni di prodotto anche in relazione alla continua evoluzione tecnologica del settore

La capacità del Gruppo Antares Vision di produrre valore dipende anche dalla capacità delle società allo stesso appartenenti di proporre prodotti innovativi per tecnologia ed in linea con i *trend* e le esigenze di mercato.

Sotto questo profilo, il Gruppo Antares Vision ha dimostrato in passato di essere un operatore di riferimento in termini di innovazione tecnologica, anche grazie ad una forte politica di promozione delle risorse dedicate allo sviluppo e alla ricerca, che il Gruppo intende mantenere in futuro.

Tuttavia, qualora il Gruppo Antares Vision non fosse in grado di sviluppare e continuare ad offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini di prezzo, qualità, funzionalità, o qualora vi fossero ritardi nell'uscita sul mercato di modelli e/o soluzioni strategici per il proprio *business*, le quote di mercato del Gruppo Antares Vision potrebbero ridursi, con un impatto negativo sulle prospettive del proprio *business* e con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.12 Rischi connessi all'andamento dei prezzi delle materie prime, ad eventuali difficoltà di approvvigionamento e ai rapporti con i fornitori

I costi di produzione del Gruppo Antares Vision sono influenzati dall'andamento dei prezzi di alcune materie prime quali alluminio e acciaio, componenti elettrici ed elettronici, che potrebbero subire rilevanti oscillazioni a causa di diversi fattori non controllabili dal Gruppo Antares Vision.

La fluttuazione del prezzo delle materie prime potrebbe risultare significativa in funzione di diversi fattori, tra cui la ciclicità economica dei mercati di riferimento, le condizioni di fornitura e altri fattori non controllabili da parte del Gruppo Antares Vision e difficilmente prevedibili. Benché l'andamento del prezzo delle materie prime sia costantemente monitorato per poter intraprendere le necessarie azioni per mantenere competitivo il Gruppo Antares Vision, non è possibile escludere che eventuali oscillazioni significative del prezzo d'acquisto delle suddette materie prime possano determinare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Si segnala che, alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision non ha in essere contratti di copertura del rischio dalle oscillazioni dei prezzi delle materie prime.

Il Gruppo Antares Vision è inoltre esposto a un rischio potenziale di difficoltà di approvvigionamento di alcuni componenti elettronici a causa della concentrazione dell'offerta mondiale in alcuni costruttori che, a fronte della possibile contemporanea forte domanda di alcune multinazionali operanti nel settore di riferimento, potrebbero non essere in grado di garantire un'offerta di tali componenti in grado di soddisfare le richieste del mercato.

Il Gruppo Antares Vision gestisce tali rischi mediante: (i) una valutazione dell'affidabilità del fornitore ricorrente in termini sia di qualità che di economicità dei prodotti fabbricati; (ii) verifiche sulla valutazione

economica dei fornitori e, conseguentemente, sul rispettivo affidamento a ciascuno di adeguati volumi di produzione; e (iii) valutazione dei servizi resi dai fornitori in ragione delle loro prestazioni in termini logistici e di tempestività delle rispettive consegne.

Non si può comunque escludere che l'interruzione delle relazioni commerciali con, o l'inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di, uno o più fornitori da cui si approvvigionano le società del Gruppo Antares Vision possano determinare per il Gruppo Antares Vision difficoltà nell'approvvigionamento delle materie prime, oltre che un incremento dei tempi necessari per l'individuazione di nuovi fornitori. Qualora si verificassero una o più delle eventualità suddette, si potrebbero registrare effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Tali inadempimenti potrebbero essere determinati, tra l'altro, da (i) problematiche inerenti alla capacità produttiva dei singoli fornitori che potrebbero ostacolare o ritardare la consegna delle merci ordinate; (ii) scelte gestionali e/o industriali da parte di singoli fornitori che comportino l'interruzione della produzione o della lavorazione delle materie prime e la conseguente maggior difficoltà di reperire nell'immediato tali materie prime sul mercato di riferimento; ovvero (iii) il verificarsi di ritardi significativi nella fase di trasporto e consegna di tali materie prime alle società del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.13 Rischi connessi alla responsabilità da prodotto e ai contenziosi connessi allo svolgimento dell'attività del Gruppo Antares Vision

I prodotti delle società del Gruppo Antares Vision debbono rispettare precisi *standard* qualitativi previsti dai clienti e dalle vigenti normative ed evidenziati nelle specifiche tecniche che accompagnano tali prodotti.

Sebbene il Gruppo Antares Vision abbia adottato processi produttivi atti a prevenire non conformità dei propri prodotti, non si può escludere che possano essere intentate azioni di responsabilità da prodotto ovvero essere avviate campagne di richiamo del prodotto (*recall*), con conseguente pregiudizio all'immagine e alla reputazione del Gruppo Antares Vision, nonché dell'attività e dei risultati economici dello stesso.

Il Gruppo Antares Vision dispone di coperture assicurative inerenti alla responsabilità da prodotto e a possibili richiami, reputate adeguate ai relativi rischi, e monitora continuamente l'evoluzione dell'azienda, dei clienti e del mercato per adeguare le coperture assicurative. Ciononostante, non si può escludere l'eventualità che le coperture assicurative in essere risultino insufficienti o inadeguate, con conseguente potenziale impatto sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Antares Vision o di altre società del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o di altre società del gruppo a essa facente capo.

Eventuali malfunzionamenti degli apparati all'interno dei quali sono installati i prodotti oggetto dell'attività del Gruppo Antares Vision potrebbero determinare incidenti e sinistri con relativi danni a persone, edifici e beni, in relazione ai quali potrebbero instaurarsi contenziosi nei confronti di Antares Vision o di altre società del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o di altre società del gruppo a essa facente capo. Ove venisse accertata la responsabilità e/o corresponsabilità di Antares Vision o di altre società del Gruppo Antares Vision, o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o di altre società del gruppo a essa facente capo, in

relazione ai suddetti incidenti o sinistri, le stesse potrebbero essere richiamate a risarcire i danni provocati a persone, edifici o beni.

L'instaurarsi di contenziosi di entità significativa per difettosità dei prodotti – al di fuori della responsabilità civile sul prodotto o per richiami – potrebbero arrecare un danno al Gruppo anche sul piano reputazionale, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.14 Rischi connessi al mancato rispetto degli impegni contrattuali relativi ai tempi di consegna

Alcuni dei contratti stipulati dal Gruppo Antares Vision prevedono che i prodotti siano completati e consegnati nel rispetto dei tempi e delle specifiche tecniche indicati dai clienti, prevedendo penali a carico delle società del Gruppo in caso di mancato rispetto delle condizioni e delle scadenze contrattuali. Inoltre, eventuali ritardi nell'esecuzione e nella consegna dei prodotti potrebbero comportare cancellazione di ordini già in corso di lavorazione da parte dei clienti.

Non è possibile garantire che in futuro il Gruppo Antares Vision riesca ad adempiere esattamente e/o tempestivamente agli impegni contrattuali. Pertanto, l'applicazione di penali, l'obbligo di risarcire eventuali danni, nonché la cancellazione di ordini da parte dei clienti potrebbero influire negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.15 Rischi connessi ad errori di programmazione nei *software* utilizzati

Le soluzioni che il Gruppo Antares Vision fornisce sono dotate di componenti *software* che potrebbero contenere errori di programmazione (c.d. *bug*) e difetti tali da determinare potenziali danni o ritardi al Gruppo Antares Vision nell'ordinario svolgimento della propria attività oppure a carico del cliente.

Il Gruppo Antares Vision dispone di procedure di controllo qualità e coperture assicurative inerenti alla responsabilità per lo sviluppo dei *software*, reputate adeguate ai relativi rischi e monitora continuamente l'evoluzione dell'azienda, dei clienti e del mercato per adeguare alla stessa le suddette procedure e coperture assicurative. Ciononostante, non si può escludere l'eventuale presenza di difetti di progettazione che per loro natura non siano prevenibili e/o assicurabili.

Inoltre, non è possibile garantire che in futuro i clienti del Gruppo Antares Vision possano subire danni a causa *bug* o difetti delle componenti *software* contenute nelle soluzioni fornite, e che ciò possa avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.16 Rischi connessi al funzionamento e alla violazione dei sistemi informatici

Il Gruppo Antares Vision svolge la propria attività anche su, e/o attraverso l'utilizzo di, infrastrutture tecnologiche di terze parti, tra le quali si possono ricomprendere: (i) componenti *software*; (ii) *data center*, aventi ad oggetto le attività dei clienti o comunque rinvenienti dalla prestazione dei servizi da parte del Gruppo Antares Vision; nonché (iii) *database* dedicati alla conservazione delle informazioni relative ai rapporti commerciali con i clienti.

Tali infrastrutture tecnologiche possono essere esposte a molteplici rischi operativi derivanti da guasti alle apparecchiature (c.d. *server*), interruzioni del lavoro o di connettività, errori di programmazione, instabilità delle piattaforme, perdite o corruzione di dati, furto di dati, violazioni dei sistemi di sicurezza, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere le società del Gruppo Antares Vision a sospendere o interrompere la propria attività. Inoltre, il Gruppo Antares Vision è esposto ai rischi operativi correlati all'utilizzo di *internet*, in quanto eventuali interruzioni, disservizi, sospensioni o guasti delle linee *internet* potrebbero compromettere il funzionamento dei sistemi informatici di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Il Gruppo Antares Vision ha posto in essere misure specifiche (quali, ad esempio, l'adozione di appositi sistemi di *back-up* e di *auto-recovery*) e svolge una costante attività di manutenzione e monitoraggio del proprio sistema informatico, sia all'interno delle strutture di proprietà del Gruppo Antares Vision, sia presso fornitori esterni, al fine di prevenire o ridurre il rischio di incorrere in (ovvero ridurre gli effetti di) eventuali guasti, malfunzionamenti e/o disfunzioni tecniche, anche derivanti da eventi straordinari, e/o interruzioni dei servizi di elettricità e/o telecomunicazione. Tuttavia, nel caso in cui i sistemi adottati dal Gruppo Antares Vision non dovessero risultare adeguati a prevenire e/o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, potrebbero verificarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.17 Rischi connessi ad attività di *hacking*

L'infrastruttura informatica del Gruppo Antares Vision è in continua evoluzione, costantemente assoggettata ad aggiornamento tecnologico al fine, tra l'altro, di ridurre i rischi di *hacking*. Il Gruppo Antares Vision e i suoi clienti potrebbero, infatti, essere soggetti ad attacchi al sistema informatico. Tali attacchi potrebbero comportare il rischio di disservizi o la perdita dei dati e di informazioni contenuti nei *database* del Gruppo Antares Vision, con conseguente eventuale danno reputazionale, nonché il sorgere di possibili contestazioni e contenziosi, con potenziali effetti negativi sulle attività e sulle prospettive di Antares Vision e/o del Gruppo o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo, nonché su quelle dei clienti del Gruppo stesso.

Inoltre, nonostante le misure di sicurezza implementate, i sistemi informatici e i *software* del Gruppo Antares Vision potrebbero essere esposti al rischio di *virus*, accessi non autorizzati, *hacking* e distacchi della rete informatica; alcune informazioni riservate potrebbero essere indebitamente acquisite, rubate o utilizzate, intenzionalmente o meno, anche da parte di attuali o precedenti dipendenti, consulenti, fornitori o da altri soggetti che vi abbiano avuto accesso. Qualsiasi appropriazione indebita, utilizzo illecito di tali informazioni, perdita di dati o comunicazione di informazioni riservate e/o proprietarie ovvero la manomissione delle menzionate informazioni potrebbero determinare, tra le altre cose, una

violazione della normativa sulla protezione di dati personali riconducibile a Antares Vision e/o al Gruppo o, successivamente alla Data di Efficacia, alla Società Post Fusione e/o al gruppo a essa facente capo. Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, potrebbero pertanto incorrere in responsabilità, con possibili effetti negativi sulle loro attività, prospettive e reputazione, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.18 Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo Antares Vision raccoglie, conserva e tratta i dati dei propri clienti, dipendenti e fornitori con l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari in materia di tutela dei dati personali.

A tali fini, il Gruppo Antares Vision si è dotato di procedure interne e misure di sicurezza volte a disciplinare l'accesso ai dati e il loro trattamento, in modo da prevenire accessi e trattamenti di dati personali non autorizzati e/o trattamenti illeciti. Ciononostante, Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, sono esposte al rischio che le procedure implementate e le misure adottate si rivelino inadeguate e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi di *privacy* con riferimento alle diverse aree di attività e, pertanto, che i dati siano danneggiati o perduti, oppure sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note a, o autorizzate dai, rispettivi interessati. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere un impatto negativo sull'attività di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo, anche in termini di reputazione, e comportare l'irrogazione di sanzioni ai sensi della normativa applicabile a carico delle stesse, con conseguenti possibili effetti negativi sulla sua attività e sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.11.1, del Documento Informativo.

2.2.19 Rischi connessi alla violazione da parte del Gruppo Antares Vision di diritti di proprietà intellettuale di terzi

Nello svolgimento della propria attività, Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, potrebbero essere sottoposte a contestazioni da parte di terzi per presunte violazioni dei loro diritti di proprietà intellettuale a causa di prodotti e/o servizi dallo stesso forniti o erogati. Da tali contestazioni potrebbero derivare contenziosi o la necessità di giungere ad accordi stragiudiziali che potrebbero comportare un aggravio di costi non preventivato. Inoltre, in seguito a tali contestazioni, Antares Vision e/o altra società del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, potrebbero venire private della titolarità e dell'uso di uno o più diritti di proprietà intellettuale, con conseguente necessità di interrompere le attività che comportino il loro sfruttamento, non potendosi, altresì, escludere di essere condannati al risarcimento di danni derivanti dall'utilizzo illegittimo dei predetti diritti.

Sebbene alla Data del Documento Informativo non vi siano contestazioni da parte di soggetti terzi, non è possibile escludere che in futuro Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, possano essere sottoposte a

tale tipo di contestazioni, con effetti pregiudizievoli sulla propria operatività nonché sulla relativa situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.20 Rischi connessi alla violazione dei diritti di proprietà intellettuale del Gruppo Antares Vision da parte di terzi

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision è titolare di brevetti, *software*, nomi a dominio *internet* e marchi registrati relativi ai prodotti e ai servizi offerti ai diversi settori merceologici di suo interesse. Il Gruppo Antares Vision utilizza inoltre altri diritti di proprietà intellettuale, non oggetto di registrazione o di altra protezione legale.

Nonostante il Gruppo Antares Vision abbia adottato un adeguato sistema di tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale, non è possibile escludere che Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, possano incontrare difficoltà nella difesa di tali diritti o nell'ottenimento o riconoscimento di diritti di proprietà intellettuale ulteriori che potrebbero essere utili per tutelare la propria attività nei confronti di società concorrenti, con un impatto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita di Antares Vision e/o del Gruppo o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo, nonché sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.21 Rischi relativi alle conseguenze di eventuali interruzioni dell'operatività aziendale

Il Gruppo Antares Vision opera con un processo produttivo a cui sono associati costi fissi connessi all'operatività degli stabilimenti.

Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, sono pertanto esposte al rischio derivante dall'interruzione delle attività produttive in uno o più dei propri stabilimenti, dovuta, a titolo esemplificativo, a guasti degli impianti, revoca o contestazione dei permessi o delle licenze da parte delle competenti autorità pubbliche, catastrofi naturali, incendi, atti vandalici, furti, interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o di energia dovuti agli stessi rischi citati. In particolare, l'interruzione delle attività produttive comporterebbe un parziale mancato assorbimento dei costi fissi associati alla produzione e potrebbe rendere Antares Vision e /o il Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo, temporaneamente non in grado di soddisfare puntualmente la domanda dei clienti.

Nello svolgimento delle proprie attività, Antares Vision è, e, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione sarà, soggetta al rischio di scioperi, interruzioni o simili azioni da parte del proprio personale dipendente, in relazione a eventi o circostanze che potrebbero non afferire direttamente alla società ma, più in generale, al Gruppo. Si segnala, in ogni caso, che negli ultimi tre anni nel Gruppo Antares Vision non si sono verificati casi rilevanti di sciopero né il Gruppo ha fatto ricorso alla cassa integrazione guadagni. Tuttavia, eventuali scioperi, interruzioni dell'attività lavorativa o altre forme di azione sindacale, pur se condotti in conformità con le previsioni normative applicabili, ovvero qualsiasi deterioramento delle relazioni con i dipendenti, determinando un'interruzione delle attività di Antares Vision o della Società Post Fusione, potrebbero riflettersi sul servizio offerto ai clienti. Il verificarsi dei predetti eventi potrebbe comportare effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica,

patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Sebbene le società del Gruppo Antares Vision abbiano stipulato polizze assicurative c.d. “*business interruption*” e “*danni diretti*”, eventuali interruzioni significative dell’attività presso uno o più dei propri stabilimenti industriali, dovute sia agli eventi sopra menzionati sia ad altri eventi al di fuori del controllo del Gruppo, potrebbero comportare effetti negativi sull’attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.22 Rischi relativi a potenziali danni ambientali

Benché il *business* del Gruppo Antares Vision preveda processi produttivi a basso impatto sul territorio, in termini di consumo delle risorse naturali, di produzione di scarti industriali nonché di emissione di sostanze inquinanti, la produzione industriale di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo, potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli stabilimenti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività del Gruppo stesso, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo quest’ultimo ad obblighi risarcitori (non quantificabili e/o prevedibili alla Data del Documento Informativo) e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale.

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision si adopera per prevenire questo tipo di rischi mediante l’adozione di misure ritenute adeguate dal proprio *management* e in linea con le prassi di settore.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.9 del presente Documento Informativo.

2.2.23 Rischi connessi all’evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo Antares Vision è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle disposizioni di legge ed alle norme tecniche, nazionali ed internazionali applicabili alle tipologie di prodotti commercializzati. Con particolare riferimento al mercato farmaceutico, l’attività del Gruppo è condizionata dall’introduzione ed evoluzione delle normative relative ai sistemi di tracciatura dei farmaci soggetti a prescrizione medica. Di fatto le soluzioni progettate, realizzate e commercializzate dal Gruppo Antares Vision – in particolare nel settore farmaceutico – sono destinate a soddisfare la domanda di operatori industriali determinate dagli stringenti requisiti di qualità e tracciabilità imposti dalle normative domestiche, internazionali e sovranazionali.

L’emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili ad Antares Vision e/o al Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, alla Società Post Fusione e/o al gruppo a essa facente capo, o ai loro prodotti ovvero modifiche alle normative attualmente vigenti nei settori in cui operano potrebbero imporre alle stesse l’adozione di *standard* qualitativi più severi, lo sviluppo di tecnologie più all’avanguardia nonché la modifica di prodotti già progettati ed in fase di sviluppo, ovvero potrebbero condizionarne la libertà di azione o di assunzione di decisioni strategiche nelle varie aree di attività. Ciò potrebbe comportare costi di adeguamento delle strutture operative o delle caratteristiche dei prodotti non previsti, ovvero ritardi nell’adempimento degli impegni contrattuali assunti con i propri clienti o, ancora, potrebbe limitare temporaneamente l’operatività di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente

capo, con un conseguente effetto negativo sulla loro attività e sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.10 del Documento Informativo.

2.2.24 Rischi relativi al mancato rinnovo delle certificazioni

Il corretto svolgimento delle attività da parte del Gruppo Antares Vision dipende, tra l'altro, dal rilascio di apposite certificazioni.

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision è in possesso delle certificazioni ISO 9001, 18001 e 14001, che costituiscono una caratteristica distintiva e un vantaggio competitivo rispetto ad alcuni dei suoi concorrenti.

Il Gruppo Antares Vision non può garantire che le certificazioni predette vengano mantenute anche in futuro, o che non risulti necessario il sostenimento di costi allo stato non preventivabili ai fini del mantenimento delle stesse, ovvero che non risulti necessario l'ottenimento di ulteriori certificazioni necessarie ai fini dello svolgimento dell'attività, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.25 Rischi connessi al venir meno dei contratti commerciali stipulati dalle società del Gruppo Antares Vision

Ai fini della loro attività, le società del Gruppo Antares Vision hanno stipulato contratti commerciali di diversa natura con numerose controparti (quali altre società del Gruppo Antares Vision, clienti e fornitori).

I contratti con i clienti hanno frequentemente una durata non inferiore a 5 anni, pur essendovi contratti di durata anche inferiore, contratti su singoli progetti o contratti basati su singoli ordinativi.

Qualora, anche per effetto dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante, dovesse venire meno uno o più dei suddetti contratti (ed in particolare dei più rilevanti contratti commerciali in essere con importanti case farmaceutiche), le società del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, le società facenti parte del gruppo cui la Società Post Fusione sarà a capo, potrebbero subire un impatto negativo sulle prospettive del proprio *business*, con conseguenti effetti pregiudizievoli sulla propria attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.26 Rischi connessi allo scioglimento e alla riqualificazione dei rapporti contrattuali instaurati con i propri agenti

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision si avvale di una rete di agenti che agiscono sulla base di accordi prevalentemente in esclusiva per la promozione dei propri prodotti.

Il successo di Antares Vision è, e, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione sarà, legato anche all'abilità della rete distributiva di agenti di promuovere, vendere e, se del caso, installare i propri prodotti. Nonostante Antares Vision ritenga di aver posto in essere un sistema di rapporti

lavorativi contrattualizzati capace di attrarre e mantenere la miglior struttura distributiva possibile nel tempo, essa è, e, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione sarà, esposta al rischio di non essere in grado di mantenere i rapporti con gli attuali agenti di vendita, o di instaurarne di nuovi, ovvero di sostituire e/o modificare gli accordi attualmente in essere con taluni dei suoi agenti. Si segnala che, alla Data del Documento Informativo, Antares Vision non ha effettuato in bilancio alcun accantonamento a copertura dell'indennità di cessazione del rapporto che sarà dovuta agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia al ricorrere delle condizioni di cui all'articolo 1751 del Codice Civile. Considerato che l'indennità per la cessazione del rapporto potrà essere pari ad un massimo di un'annualità delle provvigioni riscosse dagli agenti e calcolate sulla media dei cinque anni antecedenti, la cessazione del rapporto, l'esposizione di Antares Vision, o successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione, in caso di scioglimento di tali rapporti potrebbe essere anche economicamente significativa, con conseguenti impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Inoltre, Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione, potrebbero essere coinvolte dagli agenti in controversie finalizzate alla riqualificazione del rapporto di agenzia in un rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato. In caso di controversia, le autorità giudiziarie adite potrebbero riconoscere la sussistenza di un rapporto di lavoro subordinato qualora si accertasse che l'attività degli agenti venga svolta sotto la direzione di Antares Vision e, pertanto, senza essere caratterizzata da una sostanziale autonomia. Sebbene, alla Data del Documento Informativo, Antares Vision non sia coinvolta in alcuna azione legale avente ad oggetto la riqualificazione di un rapporto di agenzia in un rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato, non può escludersi che in futuro possano sorgere controversie in tal senso, che potrebbero avere effetti negativi sulle attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision, o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.27 Rischi connessi al rapporto con soci e *management* locali

Il Gruppo offre una presenza globale ed una continua assistenza tecnica ai propri clienti in più di 60 Paesi, direttamente e tramite società controllate in Italia, Germania, Francia, Irlanda, USA e Brasile (in alcuni casi partecipate da soci e/o gestite da *manager* locali) ovvero attraverso accordi commerciali di *partnership* (attualmente oltre 30 nei principali mercati di riferimento: in Europa, America, Asia, Medio Oriente e Africa). Di recente, è stato altresì aperto un ufficio di rappresentanza dedicato in Corea del Sud ed è in corso il processo di costituzione di una *joint-venture company* in India.

Tale modalità di sviluppo all'estero comporta una serie di rischi tra i quali l'insorgere di eventuali divergenze con detti soci, ovvero con il *management* locale, sull'individuazione e/o il raggiungimento di obiettivi operativi e strategici. Più in generale, il deteriorarsi o l'interruzione dei rapporti con tali soggetti, così come eventuali danni reputazionali a seguito di comportamenti o situazioni contingenti degli stessi, potrebbe determinare degli effetti negativi nei rapporti commerciali con i clienti locali del Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria, nonché sulle prospettive di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni sulla struttura del Gruppo si rinvia al Capitolo 4, Paragrafi 4.2.8 e 4.2.18, del Documento Informativo.

2.2.28 Rischi connessi alla normativa fiscale ed all'applicazione della disciplina del *transfer pricing*

Il Gruppo Antares Vision è soggetto a tassazione in Italia e in numerosi Stati che hanno diversi regimi fiscali. Le aliquote fiscali effettivamente applicabili al Gruppo in futuro potrebbero essere influenzate da un'ampia serie di variabili, tra cui eventuali cambiamenti delle leggi fiscali o della loro interpretazione.

Inoltre, nello svolgimento della propria attività, Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision sono, e, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e/o il gruppo a essa facente capo saranno, esposte al rischio che l'Amministrazione Finanziaria o, a seguito di eventuali contestazioni, la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie da Antares Vision o che saranno fatte proprie dalla Società Post Fusione nello svolgimento della propria attività, ravvisando una violazione di norme di natura tributaria ovvero l'aggiramento di principi o finalità proprie dell'ordinamento di appartenenza.

Antares Vision ritiene di aver, e che le società del Gruppo Antares Vision abbiano, diligentemente applicato le normative fiscali e tributarie rispettivamente applicabili, in particolare, in materia di *transfer pricing*. Ciononostante, la complessità della disciplina tributaria, la sua continua evoluzione e l'incertezza interpretativa connessa all'ambiguità o all'insufficiente chiarezza delle norme impediscono di escludere *a priori* possibili contestazioni, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Post Fusione o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

In particolare, l'esistenza di operazioni di tipo commerciale tra società del Gruppo fiscalmente residenti in Stati diversi può comportare l'applicazione, da parte delle competenti autorità fiscali, della disciplina in materia di prezzi di trasferimento (in luogo del criterio dei corrispettivi pattuiti), la quale prevede il criterio del "valore normale", c.d. prezzo determinato secondo il principio di libera concorrenza ai fini della corretta allocazione della base imponibile ad ognuna delle imprese partecipanti in tali operazioni infragruppo ed appartenenti al medesimo gruppo societario. La determinazione del "valore normale" è quindi influenzata anche da parametri di giudizio di carattere estimativo, per loro natura non provvisti di caratteri di certezza e suscettibili quindi di dar luogo a valutazioni dell'amministrazione finanziaria non necessariamente allineate a quelle compiute da Antares Vision e dalle sue controllate.

Poiché la normativa in materia è complessa e potenzialmente soggetta ad interpretazioni diverse da parte delle Autorità dei vari Paesi, non può esservi garanzia che le metodologie e le conclusioni in proposito raggiunte da Antares Vision e dalle sue controllate siano sempre integralmente condivise da ciascuna di dette autorità. Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di verifica da parte dell'Amministrazione Finanziaria, emergano contestazioni in merito alla congruità dei prezzi di trasferimento applicati nelle operazioni infragruppo tra società del Gruppo residenti in Stati diversi che potrebbero portare all'applicazione delle sanzioni amministrative di cui alla normativa applicabile, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.29 Rischi connessi alla perdita di fatturato e/o di clienti

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision non versa in alcuna situazione di "dipendenza commerciale", in quanto nessuno dei propri clienti assorbe più del 15% del fatturato del Gruppo. Il

portafoglio clienti del Gruppo Antares Vision è infatti molto diversificato, sia a livello sia geografico sia qualitativo, comprendendo sia multinazionali sia imprese di medie-piccole dimensioni. Alla Data del Documento Informativo, i primi 20 clienti del Gruppo rappresentano circa il 40% del fatturato totale ed il primo cliente del Gruppo pesa oggi sul fatturato globale di Antares Vision per meno del 10%, scongiurando possibili rischi connessi alla concentrazione delle vendite.

Tuttavia, non si può escludere il rischio che, qualora dovesse venir meno, per qualsiasi ragione, uno dei contratti stipulati con uno dei propri principali clienti, le società del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, le società del gruppo cui farà capo la Società Post Fusione, pur rivolgendosi ad altri clienti, potrebbero incontrare difficoltà nel recuperare il fatturato perso, il che potrebbe, pertanto, comportare un impatto negativo sulle prospettive del proprio *business*, con conseguenti effetti negativi sulla propria attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.30 Rischi connessi al credito

Antares Vision e/o il Gruppo Antares Vision sono, e, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione e il gruppo a essa facente capo saranno, esposte al rischio di credito derivante sia dai rapporti commerciali, sia dall'attività di impiego della liquidità.

Con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017, i crediti di natura commerciale del Gruppo Antares Vision, al netto dei relativi fondi rischi su crediti (comprensivi sia del fondo rischi *ex* articolo 106 TUIR sia del fondo svalutazione non riconosciuto fiscalmente), sono stati pari, rispettivamente, a Euro 24.021 migliaia e a Euro 31.749 migliaia, rappresentanti rispettivamente il 41% e il 35,5% del fatturato di Gruppo.

Il rischio di credito commerciale è monitorato mediante procedure formalizzate che garantiscono il controllo dei flussi di incasso attesi e le eventuali azioni di recupero. Inoltre gran parte dei clienti di Antares Vision sono primarie società farmaceutiche e industriali, caratterizzate da un'elevata solidità economico-finanziaria, il che rende remoto il rischio di una loro insolvenza rispetto ai debiti assunti nei confronti del Gruppo Antares Vision.

Sebbene alla Data del Documento Informativo non siano in essere concentrazioni significative di rischio di credito, un peggioramento della qualità del credito potrebbe rendere necessari accantonamenti di bilancio con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.31 Rischi relativi ai principi contabili applicati dal Gruppo Antares Vision

Alla Data del Documento Informativo, i principi contabili adottati da Antares Vision per la predisposizione del proprio bilancio e delle informazioni finanziarie *pro-forma*, di cui al Capitolo 6 del presente Documento Informativo, sono i principi contabili italiani.

Si segnala che, qualora Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione, decidesse di adottare i principi contabili internazionali, *International Financial Reporting Standards (IFRS)* (anche in considerazione di un'eventuale futura richiesta di ammissione al MTA), ciò comporterebbe

alcuni cambiamenti della redazione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato o delle situazioni contabili infrannuali. Alla luce di ciò, non è possibile escludere che l'adozione di tali principi possa determinare effetti, anche significativi, sulla consistenza dell'attivo, del patrimonio netto, dei risultati di conto economico, nonché dell'informativa di bilancio di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e del gruppo ad essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 6 del Documento Informativo.

2.2.32 Rischi connessi alle previsioni nei contratti di finanziamento di vincoli ed obblighi a carico di Antares Vision

Il Gruppo Antares Vision reperisce le proprie risorse finanziarie, oltre che dai flussi derivanti dalla gestione operativa d'impresa, anche tramite il canale dell'indebitamento mediante la stipula di contratti di finanziamento e/o l'apertura di linee di credito con istituti di credito. I suddetti contratti di finanziamento prevedono termini e condizioni in linea con la prassi di mercato.

Sebbene Antares Vision abbia una consolidata capacità di ottenere credito da parte di istituti bancari, l'eventuale venir meno di uno o più contratti di finanziamento ad oggi in essere potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e del gruppo a essa facente capo.

Inoltre, si segnala che Antares Vision ha in essere alcuni contratti di finanziamento a medio-lungo termine con istituti di credito che (i) subordinano una serie di operazioni e di atti (quali, ad esempio, operazioni sul capitale, operazioni di cessione di *asset* aziendali, modifiche della struttura societaria, assunzione di nuovo indebitamento, etc.) al preventivo consenso degli enti finanziatori e/o (ii) pongono obblighi informativi a carico di Antares Vision stessa e/o (iii) contengono clausole che, al verificarsi di situazioni di "cambio di controllo", prevedono l'automatica risoluzione del contratto cui si riferiscono e/o (iv) prevedono l'impegno da parte di Antares Vision al rispetto di *covenant* finanziari. Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.18.1, del Documento Informativo.

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision ha rispettato tutti i propri impegni di rimborso previsti dai suddetti contratti di finanziamento.

Si segnala altresì che, le banche finanziatrici hanno sinora sempre manifestato, ove richiesto, il loro preventivo consenso al compimento da parte di Antares Vision degli atti di cui al precedente punto (i). Non si può tuttavia escludere che, in taluni casi, sia stata omessa l'ottemperanza rispetto agli obblighi informativi e/o di richiesta di consenso previsti dai contratti di finanziamento in essere.

Ciononostante, non è inoltre possibile garantire che le banche finanziatrici prestino in futuro il loro consenso al compimento dei predetti atti. In particolare, il mancato consenso di taluni istituti di credito al perfezionamento dell'Operazione Rilevante, in quanto operazione avente natura straordinaria, potrebbe comportare una accelerazione dei termini di pagamento di tutti o parte dei finanziamenti erogati in favore di Antares Vision, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di quest'ultima e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.33 Rischi connessi a dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime ed elaborazioni interne

Il Documento Informativo contiene informazioni e dichiarazioni relative alla descrizione dei mercati di riferimento e al posizionamento di Antares Vision e del Gruppo, formulate da Antares Vision (salvo ove diversamente indicato) non attraverso l'utilizzo di fonti esterne ma mediante elaborazioni effettuate dal *management* della stessa sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici e della propria esperienza.

Tali informazioni si riferiscono ai principali mercati in cui il Gruppo opera e al suo posizionamento competitivo. In particolare, le dichiarazioni contenute nel Documento Informativo in merito al posizionamento competitivo e all'analisi dei mercati di riferimento del Gruppo non si basano soltanto su studi di settore di fonte esterna ma, altresì, su stime elaborate dal *management* di Antares Vision in base alla propria conoscenza del mercato e dei *players* concorrenti. Pertanto non è possibile escludere che tali informazioni possano non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione ed il relativo andamento e che il posizionamento competitivo del Gruppo possa risultare differente da quello ipotizzato.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.7 del Documento Informativo.

2.2.34 Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse

Il Gruppo Antares Vision è esposto ai rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse legati all'indebitamento finanziario al quale ricorre, in particolare, ai contratti di finanziamento a medio-lungo termine caratterizzati da tassi di interesse variabili.

In particolare, con riferimento al bilancio consolidato relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017, Antares Vision presentava un indebitamento finanziario lordo³ consolidato pari rispettivamente a circa Euro 5.353 migliaia e circa Euro 7.541 migliaia.

Allo scopo di ridurre l'ammontare dell'indebitamento soggetto alla fluttuazione dei tassi di interesse, Antares Vision ha fatto ricorso a taluni strumenti finanziari derivati a copertura del rischio relativo alla fluttuazione dei tassi di interesse (c.d. *interest rate swap* o *IRS*). Nella tabella seguente sono illustrati gli accordi sottoscritti a copertura della fluttuazione dei tassi di interesse (dati aggiornati al 31 dicembre 2017):

<i>Tipologia contratto</i>	<i>Valore nominale</i>	<i>Valore market to market al 31 dicembre 2017</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Istituto di credito</i>	<i>Sottostante</i>
<i>IRS</i>	3.660.067,00	Euro (9.233)	1 febbraio 2026	Banca Iccrea BancaImpresa S.p.A.	<i>Leasing</i> immobiliare relativo alla sede di Travagliato
<i>IRS</i>	1.014.413,00	Euro (14.372)	1 febbraio 2026	Unicredit Banca S.p.A.	<i>Leasing</i> immobiliare relativo alla sede produttiva di

³ L'indebitamento finanziario lordo consolidato è rappresentato dalla somma delle voci debiti verso banche (Euro 1.165 migliaia ed Euro 1.011 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016) e debiti verso altri finanziatori (Euro 5.926 migliaia ed Euro 4.342 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016) desunti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision.

Sebbene il Gruppo Antares Vision abbia adottato una politica attiva di gestione del rischio, repentine fluttuazioni e/o incrementi dei tassi di interesse e l'insufficienza di idonei strumenti di copertura potrebbero avere un impatto negativo sulle prospettive di *business* del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.35 Rischi connessi alla conversione dei bilanci in valuta estera

Sebbene operi in modo significativo sul mercato commerciale estero, alla Data del Documento Informativo, Antares Vision è esposta solo marginalmente al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute, in quanto essa applica alla propria clientela prezzi di vendita prevalentemente espressi in Euro.

Ciononostante, il Gruppo Antares Vision detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valute diverse dall'Euro (quali il Dollaro e il Real) ed è, pertanto, esposto al rischio traslativo che le fluttuazioni nei tassi di cambio di alcune valute rispetto alla valuta utilizzata per la predisposizione del bilancio consolidato possono portare nel valore del patrimonio netto consolidato.

Inoltre, le società del Gruppo Antares Vision localizzate in Paesi in cui la moneta di riferimento è diversa dall'Euro, che acquistano le materie prime con contratti che prevedono quale moneta per il pagamento l'Euro sono invece esposte anche al rischio di fluttuazione del cambio dell'Euro rispetto alle valute locali.

Tuttavia, data la limitata esposizione alla fluttuazione dei cambi, alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision non ha adottato una specifica politica di copertura. Nonostante tale limitata esposizione, repentine fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero tuttavia determinare un impatto negativo sulle prospettive di *business* del Gruppo.

Non si può in ogni caso escludere che una fluttuazione significativa delle sopramenzionate valute potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3 del Documento Informativo.

2.2.36 Rischi connessi a rapporti con parti correlate

Antares Vision ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura tecnica, commerciale e finanziaria con parti correlate individuate sulla base dello IAS 24. Tali rapporti riguardano in prevalenza relazioni di fornitura con le società controllate e appartenenti al perimetro di consolidamento del Gruppo, e con soci diretti ed indiretti delle stesse. In particolare, Antares Vision acquista componenti *hardware* e servizi dalle società facenti parte del Gruppo, e vende alle stesse soluzioni *hardware* e *software* e macchinari per la rivendita sul mercato.

A giudizio di Antares Vision tali rapporti sono realizzati a termini e condizioni di mercato (come meglio descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.15 del Documento Informativo). Tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni, agli stessi termini e condizioni.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.15, del Documento Informativo.

2.2.37 Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse in capo agli Amministratori di Antares Vision

Alla Data del Documento Informativo:

- (i) Emidio Zorzella, Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato, detiene il 35,89% del capitale sociale di Regolo, che, a propria volta, detiene l'84,85% del capitale sociale di Antares Vision;
- (ii) Massimo Bonardi, Amministratore Delegato, detiene il 35,89% del capitale sociale di Regolo;
- (iii) Alioscia Berto, amministratore, detiene lo 0,87% del capitale sociale di Regolo;
- (iv) Marco Costaguta, amministratore, detiene il 90% del capitale sociale di Magenta Consulting S.r.l., la quale detiene una quota inferiore all'1% del capitale sociale di Sargas, che, a propria volta, detiene il 15,15% del capitale sociale di Antares Vision.

Si segnala, altresì, che ai sensi dell'Accordo Quadro, i Promotori cederanno a Regolo (ovvero ad altro soggetto da quest'ultima designato in Sargas, o in altro soggetto gradito ad ALP.I) n. 60.000 Azioni Speciali Antares. Pertanto, la partecipazione detenuta potrebbe risultare rilevante nell'ambito delle scelte dei sopra indicati membri del Consiglio di Amministrazione e/o i potenziali interessi economici legati alle stesse potrebbero non risultare del tutto coincidenti con quelli degli altri titolari azionisti di Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione.

Alla Data del Documento Informativo, si segnala, inoltre, che Antares Vision non ha in essere alcun piano di incentivi a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 3 e al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.11, del Documento Informativo.

2.2.38 Rischi connessi alla normativa in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche

Alla Data del Documento Informativo Antares Vision è dotata di un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (il “**Modello**”) allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire la commissione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque soggetti dotati di potere decisionale e da persone sottoposte alla direzione e vigilanza di soggetti in posizione apicale, ritenuti rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa.

L'adozione ed il costante aggiornamento del Modello non escludono *ex se* l'applicabilità delle sanzioni previste dal D. Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato rilevante ai sensi del D. Lgs. 231/2001, tanto il Modello quanto la concreta attuazione dello stesso vengono sottoposti al vaglio dell'Autorità Giudiziaria e, ove quest'ultima ritenga (i) che il Modello adottato non sia idoneo a prevenire i reati della specie di quello verificatosi o (ii) la non osservanza del Modello da parte dell'organismo a ciò

appositamente preposto, Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione, sarebbero soggette a sanzioni. In proposito, si segnala che il D. Lgs. 231/2001 prevede l'applicazione di una sanzione pecuniaria a carico della società interessata dagli illeciti commessi e, per le ipotesi di maggiore gravità, l'eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la pubblica amministrazione nonché il divieto di pubblicizzare beni e servizi. Pertanto, non è possibile escludere che, nel caso in cui la responsabilità amministrativa di Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione fosse concretamente accertata, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni si verificano anche ripercussioni negative sulla reputazione, sull'operatività nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Sussiste altresì il rischio che dipendenti del Gruppo o altri soggetti a esso collegati incorrano in violazioni della normativa anticorruzione applicabile nei diversi Paesi in cui il Gruppo opera e, in particolare, del *U.S. Foreign Corrupt Practices Act*.

Infine, si segnala che le società estere facenti parte del Gruppo Antares Vision non si sono dotate di modelli di organizzazione simili rispetto a quello previsto dal sopra citato D. Lgs. 231/2001, tenuta anche in considerazione la circostanza per cui l'adozione di tale modello non è talvolta previsto e/o richiesto dalla legislazione locale. Ciò premesso, non si può comunque escludere che la commissione di illeciti da parte delle controllate estere e/o dei loro dipendenti, collaboratori o amministratori possa esporre tali società a sanzioni pecuniarie e/o interdittive eventualmente previste dalle rispettive legislazioni locali, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.11.3, del Documento Informativo.

2.2.39 Rischi connessi ai contenziosi

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision non è parte coinvolta in controversie legali, giudiziali, stragiudiziali, minacciate o in essere, che potrebbero generare passività/o responsabilità civili o penali.

Al 31 dicembre 2017, il fondo per rischi ed oneri iscritto nel bilancio di Antares Vision era pari ad Euro 42.763,00. Nella costituzione del fondo, Antares Vision ha tenuto in considerazione i potenziali rischi connessi ad eventuali controversie e i principi contabili di riferimento, che prescrivono l'accantonamento di passività per rischi probabili e quantificabili.

Tuttavia, non è possibile escludere che Antares Vision, ovvero altra società del Gruppo Antares Vision, possa essere in futuro tenuta a far fronte a oneri e obblighi di risarcimento non coperti dal fondo sopra citato ovvero coperti in misura insufficiente, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.40 Rischi legati alla sicurezza sul lavoro

Il Gruppo Antares Vision opera nel settore industriale e, come tale, è esposto al rischio di incidenti che coinvolgano la forza lavoro impiegata nel corso dell'attività produttiva del Gruppo stesso, sia che essa venga esercitata presso le sedi e/o gli stabilimenti delle società del Gruppo Antares Vision, sia che venga esercitata da dipendenti del Gruppo presso strutture terze.

Inoltre, in caso di violazione della normativa sulla sicurezza sul lavoro, anche con riferimento all'adeguata valutazione dei rischi da interferenze, Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione, potrebbero essere esposte all'applicazione di sanzioni amministrative e, in caso di infortuni, i soggetti in posizione apicale e gli amministratori del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, del gruppo cui sarà a capo la Società Post Fusione, potrebbero incorrere in responsabilità penale in relazione ad alcune violazioni della normativa applicabile in materia di salute e sicurezza dei lavoratori all'interno dei luoghi di lavoro.

Nonostante Antares Vision ritenga di aver adottato misure adeguate a garantire la sicurezza sui luoghi di lavoro delle società del Gruppo, non si può escludere che tali eventi possano in futuro verificarsi e comportare il sorgere di contenziosi, oltre ad un possibile danno di immagine.

Con riferimento alla responsabilità civile nei confronti dei prestatori di lavoro, sono state stipulate polizze RCO che coprono l'eventuale danno ulteriore rispetto alla copertura garantita in Italia dall'INAIL e all'estero da enti analoghi, nonché eventuali pretese in rivalsa da parte di tali enti. Per Antares Vision, la copertura è assicurata con un massimale di Euro 10 milioni per sinistro ed Euro 2 milioni per infortunato.

Ciononostante, non si può escludere l'eventualità, in talune circostanze, dell'inadeguatezza di tali coperture, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.2.41 Rischi connessi all'affidamento in appalto

Il Gruppo Antares Vision, nello svolgimento della propria attività, affida in appalto, in qualità di committente, lavori, servizi e forniture relativi, in particolare, a attività di cablaggio di quadri elettrici, assemblaggio e realizzazione di macchine e relativi collaudi.

Gli appaltatori incaricati dalle società del Gruppo Antares Vision sono sottoposti ad analisi valutative e controlli da parte di tali società, nonché alla verifica di adeguati livelli di servizio in termini di qualità dell'opera e tempi di consegna. L'appalto di servizi espone il Gruppo ai rischi tipici che sussistono in capo al soggetto committente (tra i quali, il rischio che l'opera e/o il servizio non vengano realizzati secondo gli *standard* qualitativi previsti, ovvero che gli stessi non vengano realizzati nei termini convenuti) nonché ai rischi in tema di sicurezza sul lavoro (rischi da interferenze) per la parte di servizi e/o prestazioni reda dagli ausiliari degli appaltatori.

Pertanto, nonostante i contratti di appalto possano prevedere l'applicazione di penali qualora gli appaltatori non si attengano ai termini ed agli *standard* ivi pattuiti con il Gruppo Antares Vision, eventuali interruzioni nei servizi prestati, difetti nella realizzazione, ritardi nella consegna delle opere commissionate ovvero danni causati dall'attività degli appaltatori stessi a terzi o beni di terzi potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo

Antares Vision o, successivamente alla Data di Efficacia, della Società Post Fusione e/o del gruppo a essa facente capo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.3, del Documento Informativo.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

2.3.1 Rischi connessi alle particolari caratteristiche dell'investimento in strumenti finanziari

L'investimento negli Strumenti Finanziari ALP.I e, successivamente alla Data di Efficacia, negli Strumenti Finanziari Antares Vision, è da considerarsi un investimento destinato a un investitore esperto, consapevole delle caratteristiche dei mercati finanziari e soprattutto della tipologia di attività di ALP.I e/o di Antares Vision Post Fusione e del Gruppo Antares Vision, caratterizzata da particolari rischi di natura imprenditoriale, in considerazione dell'obiettivo e della tipologia di investimento assunti da ALP.I al fine della realizzazione dell'Operazione Rilevante nonché delle caratteristiche dei settori in cui opererà la Società Post Fusione e il Gruppo Antares Vision. Il profilo di rischio dell'investimento, pertanto, non può considerarsi in linea con quello tipico dei risparmiatori orientati a investimenti a basso rischio.

Per maggiori informazioni di rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.3, del Documento Informativo.

2.3.2 Rischi connessi alle negoziazioni su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli strumenti finanziari

Gli Strumenti Finanziari ALP.I non sono, né, successivamente alla Data di Efficacia, gli Strumenti Finanziari Antares Vision saranno, quotati su un mercato regolamentato italiano bensì sono e saranno scambiati sull'AIM Italia.

Un investimento in strumenti finanziari negoziati sull'AIM Italia può implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato.

Non è possibile escludere che non si formi, o non si mantenga, un mercato liquido per gli Strumenti Finanziari ALP.I e, successivamente alla Data di Efficacia, per gli Strumenti Finanziari Antares Vision e che, pertanto, detti titoli possano presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'Emittente o dalla Società Post Fusione, e dall'ammontare degli stessi, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggetti a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, i prezzi di mercato degli Strumenti Finanziari ALP.I e, successivamente alla Data di Efficacia, degli Strumenti Finanziari Antares Vision, potrebbero fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori, alcuni dei quali esulano dal controllo, rispettivamente, dell'Emittente o della Società Post Fusione, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi, rispettivamente, dell'Emittente o della Società Post Fusione.

In aggiunta, alla luce del fatto che una notevole percentuale della capitalizzazione di mercato e dei volumi di scambio dell'AIM Italia è rappresentata da un contenuto numero di società, non si può escludere che eventuali fluttuazioni nei valori di mercato di tali società possano avere un effetto significativo sul prezzo degli strumenti ammessi alle negoziazioni su tale mercato, compresi, quindi, gli Strumenti Finanziari ALP.I e, successivamente alla Data di Efficacia, gli Strumenti Finanziari Antares Vision.

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che l'AIM Italia non è un mercato regolamentato e che alle società ammesse sull'AIM Italia non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla corporate *governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali, ad esempio, le norme introdotte dal Regolamento (UE) n. 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, c.d. MAR), e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie di cui al TUF e ai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob, che sono richiamate nello Statuto ALP.I e che saranno richiamate nello Statuto Antares Vision Post Fusione, ai sensi del Regolamento Emittenti AIM. Per informazioni in merito alla *governance* della Società Post Fusione si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1, del Documento Informativo.

Si segnala infine che, essendo gli Strumenti Finanziari ALP.I (e, successivamente alla Data di Efficacia, gli Strumenti Finanziari Antares Vision) negoziati sull'AIM Italia, Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento Informativo.

2.3.3 Rischi di diluizione degli attuali azionisti di ALP.I

Si segnala che alla Data di Efficacia il numero di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione sarà maggiore rispetto al numero delle Azioni Ordinarie ALP.I in circolazione alla Data del Documento Informativo. Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.2, del Documento Informativo. Pertanto, la partecipazione al capitale di Antares Vision Post Fusione degli azionisti di ALP.I alla Data del Documento Informativo risulterà diluita rispetto alla partecipazione attualmente detenuta dagli stessi nel capitale sociale di ALP.I.

Nel contesto della Fusione i titolari di Azioni Ordinarie ALP.I e di Azioni Speciali ALP.I riceveranno in concambio, rispettivamente, Azioni Ordinarie Antares Vision e Azioni Speciali Antares Vision.

Ai sensi dell'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, le Azioni Speciali Antares Vision sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, nel rapporto di conversione di n.º 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ciascuna Azione Speciale Antares Vision, ai seguenti termini e condizioni:

- (a) nella misura di 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Efficacia ("**Primo Evento**"); e
- (b) entro 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante, nella misura di 5/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 ("**Secondo Evento**").

In ogni caso, decorsi 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Speciale Antares Vision residua, non già convertita per effetto del Secondo Evento si convertirà automaticamente in n. 1 Azione Ordinaria Antares Vision, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Alla luce di quanto precede, a seguito e per effetto del Primo Evento, 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision (pari a n. 50.000 Azioni Speciali Antares Vision) si convertirà automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, secondo il rapporto di conversione di n. 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Speciali Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale. Per effetto della suddetta conversione, alla Data di Efficacia, saranno emesse complessive ulteriori n. 300.000 Azioni Ordinarie Antares Vision. A seguito dell'emissione delle Azioni Ordinarie Antares Vision

a servizio del Rapporto di Cambio nonché della conversione della prima *tranche* delle Azioni Speciali Antares Vision, si avrà la seguente ipotesi diluitiva della partecipazione dei futuri azionisti di Antares Vision Post Fusione: qualora nessun Warrant ALP.I sia esercitato, la partecipazione degli azionisti ALP.I si ridurrà da un valore pari, alla Data di Efficacia, al 11,6% del capitale sociale con diritto di voto della Società Post Fusione, fino al 10,1%, nel caso in cui si verifichi la condizione per la conversione di tutte le residue Azioni Speciali Antares Vision, nonché per la conversione di tutte le Azioni Performance Antares Vision.

Per effetto della conversione delle Azioni Speciali Antares Vision, il numero di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione si incrementerà di conseguenza. Ciò comporterà una diluizione delle partecipazioni dei futuri azionisti della Società Post Fusione esistenti alla data di esercizio della predetta conversione.

Si segnala, inoltre, che l'incremento del numero di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione ad esito del perfezionamento della Fusione potrebbe avere conseguenze negative sul loro valore. Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.2, del Documento Informativo.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 5.5 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, le Azioni Performance Antares Vision si convertiranno automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision in ragione di 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Performance Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari:

- (i) per il 25% del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision negoziate sull'AIM Italia (ovvero, nel caso, su un mercato regolamentato italiano), per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 per Azione Ordinaria Antares Vision;
- (ii) per il 50% del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision negoziate sull'AIM Italia (ovvero, nel caso, su un mercato regolamentato italiano), per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 14,00 per Azione Ordinaria Antares Vision; e
- (iii) per il 25% (venticinque per cento) del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision negoziate sull'AIM Italia (ovvero, nel caso, su un mercato regolamentato italiano), per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 14,50 per Azione Ordinaria Antares Vision.

In particolare, in ragione delle predette soglie di conversione, si segnala che le Azioni Performance Antares Vision si convertiranno in Azioni Ordinarie Antares Vision in un momento successivo rispetto alla conversione di tutte le Azioni Speciali Antares Vision e all'esercizio di tutti i Warrant Antares Vision.

Per effetto della conversione delle Azioni Performance Antares Vision, il numero di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione si incrementerà di conseguenza. Ciò comporterà una diluizione delle partecipazioni dei futuri azionisti della Società Post Fusione esistenti alla data di esercizio della predetta conversione.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente ha emesso n. 2.000.000 Warrant ALP.I ammessi alle negoziazioni sull'AIM Italia. Nell'ambito delle attività funzionali e connesse all'esecuzione

dell'Operazione Rilevante, l'Assemblea degli azionisti di ALP.I sarà altresì chiamata a deliberare in merito alla proposta di autorizzare il Consiglio di Amministrazione di ALP.I. ad apportare, tenuto conto del numero di Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sarà stato esercitato il Diritto di Recesso (ove ve ne siano), ogni modifica necessaria al Regolamento Warrant ALP.I, affinché il rapporto di cui alla clausola 2.2. del suddetto regolamento sia incrementato in misura tale da consentire, alla Data di Efficacia, l'assegnazione di un numero di Warrant ALP.I il più prossimo possibile a 3.000.000 ossia al numero massimo di Warrant ALP.I rimanenti di cui è stata deliberata l'emissione. Pertanto, è previsto che alla Data di Efficacia, e per effetto del concambio dei Warrant ALP.I in Warrant Antares Vision nel rapporto di 1 Warrant Antares Vision ogni Warrant ALP.I, saranno in circolazione massimi n. 5.000.000 Warrant Antares Vision.

I Warrant Antares Vision potranno essere esercitati a partire dal terzo Giorno di Borsa Aperta del secondo mese di calendario successivo alla Data di Efficacia fino alla prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di cinque anni dalla Data di Efficacia; e (ii) il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di 30 (trenta) giorni di calendario dalla data di pubblicazione della comunicazione di accelerazione in cui viene comunicato che il prezzo medio mensile delle Azioni Ordinarie Antares Vision è pari o superiore a Euro 13,00 per azione.

Per effetto dell'emissione delle azioni di compendio della Società Post Fusione a servizio dell'esercizio dei Warrant Antares Vision, il numero di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione si incrementerà di conseguenza. Ciò comporterà una diluizione delle partecipazioni dei futuri azionisti della Società Post Fusione esistenti alla data di esercizio dei Warrant Antares Vision.

Si segnala altresì che in caso di mancato esercizio dei Warrant Antares Vision da parte di alcuni azionisti entro il termine di scadenza e di contestuale esercizio da parte di altri azionisti, gli azionisti che non eserciteranno i Warrant Antares Vision subiranno una diluizione della partecipazione in Antares Vision Post Fusione dagli stessi detenuta.

Per maggiori informazioni si rinvia al Regolamento Warrant Antares Vision, allegato al Progetto di Fusione e disponibile sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it.

2.3.4 Rischi connessi alla non contendibilità della Società Post Fusione

Alla Data di Ammissione entrerà in vigore lo Statuto Antares Vision Post Fusione, che prevede un capitale sociale che sarà ripartito in Azioni Ordinarie Antares Vision, ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, Azioni Speciali Antares Vision e Azioni Performance Antares Vision, che non saranno ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, né su alcun altro mercato o piattaforma di negoziazione.

Ai sensi dello Statuto, le Azioni Ordinarie Antares Vision e le Azioni Performance Antares Vision daranno diritto a 1 voto ciascuna, mentre le Azioni Speciali Antares Vision saranno prive del diritto di voto.

La tabella che segue illustra l'azionariato di Antares Vision alla Data di Efficacia nello scenario in cui nessuno degli azionisti di ALP.I abbia esercitato il Diritto di Recesso e che Sargas sottoscriva *pro quota* l'Aumento di Capitale Azioni Performance e che sia stato designato da Regolo ai sensi dell'Accordo Quadro per l'acquisto *pro quota* delle Azioni Speciali Antares:

Soci	Azioni Ordinarie Antares Vision		Azioni Speciali Antares Vision		Azioni Performance Antares Vision	
	N. Azioni Ordinarie Antares Vision	% sul n. totale delle Azioni Ordinarie Antares Vision	N. Azioni Speciali Antares Vision	% sul n. totale delle Azioni Speciali Antares Vision	N. Azioni Performance Antares Vision	% sul n. totale delle Azioni Performance Antares Vision

	Vision			Vision		
Regolo	42.917.804	74,16%	42.427	16,97%	1.009.415	84,85%
Sargas	8.017.596	13,85%	7.573	3,03%	180.175	15,15%
Mediobanca	96.000	0,17%	80.000	32,00%	-	-
Roberto Marsella	56.000	0,10%	46.667	18,67%	-	-
Stefano Rangone	56.000	0,10%	46.667	18,67%	-	-
Massimo Perona	24.000	0,04%	20.000	8,00%	-	-
Stefano Giambelli	8.000	0,01%	6.666	2,67%	-	-
Mercato	6.700.000	11,58%	-	-	-	-
TOTALE	57.875.400	100%	250.000	100%	1.189.590	100%

Alla Data di Efficacia, nessun soggetto controllerà l'Emittente.

Per maggiori informazioni sui principali azionisti della Società Post Fusione, si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.2, del Documento Informativo.

Alla Data del Documento Informativo, nessun soggetto esercita il controllo su ALP.I ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile. Per maggiori informazioni in merito all'attuale assetto proprietario e azionario di ALP.I si rinvia al successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.1.14 del Documento Informativo.

Qualora le assemblee di ALP.I e di Antares Vision approvino la Fusione e, più in generale, al verificarsi delle condizioni e dei presupposti dell'Operazione Rilevante, quest'ultima sia realizzata, la Società Post Fusione sarà controllata di diritto da Regolo.

Successivamente alla Data di Efficacia, la presenza di una struttura partecipativa concentrata, nonché la vigente disciplina in materia di offerta pubblica di acquisto applicabile alla Società Post Fusione ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione, potrebbero impedire, ritardare o comunque scoraggiare un cambio di controllo della Società Post Fusione risultando, pertanto, la medesima non contendibile.

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Documento Informativo.

2.3.5 Rischi connessi ai vincoli di indisponibilità delle azioni assunti dagli azionisti

In data 18 dicembre 2018, i Promotori, all'esclusivo fine di evitare fluttuazioni del prezzo degli strumenti finanziari di Antares Vision *post* Operazione Rilevante, hanno assunto un impegno di *lock-up* con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision, come disciplinata dall'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, ai termini e condizioni di seguito descritti:

- (i) con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision alla Data di Efficacia, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia;
- (ii) con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision alla data in cui, entro 60 mesi dalla Data di Efficacia, il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a euro 13,50 (il "**Secondo Evento**"), l'impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi decorrenti da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in Euro 15,00, fermo restando che, in ogni caso, l'impegno non potrà avere una durata minore a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia.

Qualora non si verifichi il Secondo Evento, con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision una volta decorsi 60 mesi dalla Data di Efficacia, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 12 mesi decorrenti dalla data di conversione.

Il suddetto impegno di *lock-up* sarà efficace a partire dalla Data di Efficacia.

Conformemente alle previsioni dell'Accordo Quadro, in data 18 dicembre 2018 e con efficacia dalla Data di Efficacia, Regolo e i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) hanno sottoscritto un accordo nei confronti di Antares Vision Post Fusione avente a oggetto gli Impegni di Lock-Up, fatta eccezione per alcuni trasferimenti espressamente consentiti. Gli Impegni di Lock-Up decorreranno dalla Data di Efficacia fino alla scadenza (i) del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia, ovvero (ii) qualora le Azioni Ordinarie Antares Vision venissero ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana, del terzo anno successivo dalla Data di Efficacia.

I Manager assumeranno altresì l'impegno a rispettare gli Impegni di Lock-Up anche con riferimento ai trasferimenti delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale di Regolo, fatta eccezione per i trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate ai Manager purché, per l'effetto di tali trasferimenti, i Manager non cessino congiuntamente di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 51% del capitale sociale di Regolo. Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che tali soggetti non procedano alla vendita delle Azioni Ordinarie Antares Vision con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle medesime.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafi 4.1.19 e 5.3, del Documento Informativo.

2.3.6 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari ALP.I o, successivamente alla Data di Efficacia, degli Strumenti Finanziari Antares Vision, nel caso in cui:

- entro 2 (due) mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza del Nomad, ALP.I o, successivamente alla Data di Efficacia, la Società Post Fusione, non provveda alla sostituzione dello stesso;
- gli Strumenti Finanziari ALP.I o, successivamente alla Data di Efficacia, degli Strumenti Finanziari Antares Vision, siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei mesi;
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

In tale ipotesi si potrebbero avere degli effetti negativi in termini di liquidabilità dell'investimento e di assenza di informazioni su ALP.I o, successivamente alla Data di Efficacia, sulla Società Post Fusione.

3.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE RILEVANTE

3.1.1 Introduzione ai principali elementi dell'Operazione Rilevante

ALP.I è una *special purpose acquisition company* (c.d. "SPAC"), costituita con l'obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei propri strumenti finanziari, e la conseguente ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previo svolgimento di un'attività di ricerca e selezione, l'Operazione Rilevante con una o più società operative (c.d. *target*).

L'ammissione a quotazione su AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I è avvenuta a seguito del collocamento, rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico ai sensi degli articoli 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti, di complessive n. 10.000.000 Azioni Ordinarie ALP.I, senza indicazione espressa del valore nominale, a cui sono abbinati massimi n. 5.000.000 Warrant ALP.I nel rapporto di n. 5 Warrant ALP.I ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I, di cui n. 2 Warrant ALP.I sono stati assegnati gratuitamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I sottoscritte, mentre ulteriori n. 3 Warrant ALP.I ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I saranno assegnati alla Data di Efficacia.

ALP.I ha, quindi, raccolto complessivi Euro 100.000.000,00 i quali costituiscono le Somme Vincolate. ALP.I ha altresì emesso n. 300.000 Azioni Speciali ALP.I, per un controvalore complessivo di Euro 3.000.000, non negoziate su AIM Italia e convertibili in Azioni Ordinarie ALP.I al ricorrere delle condizioni e secondo le modalità previste all'articolo 5 dello Statuto ALP.I, le quali sono state sottoscritte dai Promotori.

ALP.I, ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, e in conformità alla politica di investimento adottata, ha svolto attività di *scouting* delle possibili opportunità di investimento ovvero di ricerca e selezione di potenziali *target* con cui realizzare l'Operazione Rilevante. A esito delle predette attività, ALP.I ha individuato in Antares Vision la società *target* con cui realizzare l'Operazione Rilevante.

Antares Vision, fondata nel 2007 in provincia di Brescia, opera attivamente nella ricerca e sviluppo, progettazione, studio, realizzazione e installazione di soluzioni e sistemi (*hardware e software*) di ispezione visiva (*Visual Inspection*) e per la rintracciabilità (*Track & Trace*) dei singoli prodotti, principalmente per il settore farmaceutico e per i settori ad esso collegati. L'offerta tecnologica si unisce ad una gamma di prodotti *software* per la gestione e l'analisi dei dati (*Smart Data Management*) e alla prestazione di servizi di assistenza e manutenzione (*Services*). Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Antares Vision serve 10 tra i 20 maggiori gruppi farmaceutici mondiali, tra i quali Johnson&Johnson, Sanofi, Abbott ed altri ancora.

Le soluzioni sviluppate dal Gruppo Antares Vision sono integrabili su qualsiasi tipo di linea automatica, per il *packaging* primario e secondario, in diversi settori industriali. Antares Vision è a capo di un Gruppo con un fatturato superiore ad Euro 100 milioni, composto da 7 società direttamente o indirettamente controllate e oltre 350 dipendenti in tutto il mondo.

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision offre una presenza globale ed una continua assistenza tecnica, in lingua, ai suoi clienti in più di 60 Paesi, direttamente e tramite società controllate in Italia, Germania, Francia, Irlanda, USA e Brasile ed il supporto di un *network* di oltre 30 *partner* commerciali, attivi nei principali mercati di riferimento in Europa, America, Asia, Medio Oriente e Africa.

I dati di rilevamento interno di Antares Vision indicano che ad oggi oltre 2.000 linee di confezionamento e più di 200 stabilimenti farmaceutici in Italia e nel mondo sono dotati dei sistemi di tracciabilità forniti dal Gruppo Antares Vision, per un totale di prodotti serializzati, aggregati, spediti e notificati con soluzioni Antares Vision che supera oggi i 7 miliardi. Più di 25.000 telecamere d'ispezione assicurano ogni giorno la sicurezza dei processi di imballaggio primario e secondario.

Ai sensi dello Statuto ALP.I, le decisioni da assumere in sede consiliare relative alla proposta di Operazione Rilevante da sottoporre all'approvazione dell'assemblea non possono essere delegate e sono approvate dal Consiglio di Amministrazione, a maggioranza dei presenti, esclusivamente qualora la relativa votazione consti del voto favorevole di almeno 1 amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF. In conformità alla richiamata disposizione statutaria, nel corso dell'adunanza del 18 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione di ALP.I ha approvato l'Operazione Rilevante all'unanimità deliberando altresì la convocazione dell'assemblea degli azionisti per dar corso alla realizzazione della medesima.

Le deliberazioni dell'assemblea della Società Incorporanda che approveranno l'Operazione Rilevante saranno risolutivamente condizionate all'avveramento della Condizione Risolutiva, la quale non potrà essere rinunciata. In caso di mancata approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'assemblea dei soci o in caso di avveramento della Condizione Risolutiva, ALP.I inizierà una nuova fase di ricerca e selezione di altre *target* al fine di sottoporre all'assemblea l'approvazione dell'Operazione Rilevante entro il Termine Massimo.

In data 18 dicembre 2018, al fine di regolare e disciplinare, *inter alia*, le attività propedeutiche, funzionali e connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante nonché i relativi termini e condizioni, ALP.I, Regolo, Antares Vision e i Manager hanno sottoscritto l'Accordo Quadro.

L'Operazione Rilevante, prevede, in sintesi, l'esecuzione delle seguenti operazioni, interdipendenti e tra loro collegate ai fini della completa attuazione della medesima:

- (i) la Trasformazione;
- (ii) l'Ammissione;
- (iii) l'eventuale Distribuzione del Dividendo;
- (iv) l'Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision;
- (v) la Fusione;
- (vi) un aumento di capitale per massimi Euro 11.895,90 (comprensivi di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. in quanto riservato a Regolo e Sargas, da attuarsi mediante emissione di massime n. 1.189.590 Azioni Performance Antares Vision; e
- (vii) l'Acquisizione di Azioni Speciali Antares Vision.

In aggiunta a quanto precede e all'esclusivo fine di far sì che alla Data di Efficacia siano in circolazione sul mercato tutti i massimi n. 5.000.000 di Warrant Antares Vision, nell'ambito delle attività funzionali e connesse all'esecuzione dell'Operazione Rilevante, l'Assemblea degli azionisti di ALP.I sarà altresì chiamata a deliberare in merito alla proposta di autorizzare il Consiglio di Amministrazione di ALP.I ad apportare, tenuto conto del numero di Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sarà stato esercitato il Diritto

di Recesso (ove ve ne siano), ogni modifica necessaria al “*Regolamento Warrant ALP.I S.p.A.*”, come approvato dall’Assemblea straordinaria degli azionisti in data 9 gennaio 2018, affinché il rapporto di assegnazione sia incrementato in misura tale da consentire, alla Data di Efficacia, l’assegnazione di un numero di Warrant ALP.I il più prossimo possibile a 3.000.000 ossia al numero massimo di Warrant ALP.I rimanenti di cui è stata deliberata l’emissione. I massimi n. 5.000.000 di Warrant ALP.I saranno pertanto, per effetto della Fusione e sulla base del Rapporto di Cambio, concambiati in massimi n. 5.000.000 di Warrant Antares Vision.

Per maggiori informazioni sulle principali disposizioni e sugli impegni rilevanti assunti con la sottoscrizione dell’Accordo Quadro si rinvia al successivo Paragrafo 3.3 del Documento Informativo.

3.1.2 La Fusione

3.1.2.1 Caratteristiche e tempistica della Fusione

La Fusione sarà realizzata mediante incorporazione di ALP.I in Antares Vision, secondo quanto previsto dal Progetto di Fusione, approvato dai Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision in data 18 dicembre 2018 e disponibile, unitamente ai suoi allegati (ivi inclusa la Relazione dell’Esperto), presso le sedi legali di ALP.I e di Antares Vision, oltre che sul sito *internet* di ALP.I all’indirizzo www.alpispac.it a cui si rinvia.

Ai sensi dell’Accordo Quadro, le assemblee dei soci di ALP.I e di Antares Vision chiamate a deliberare in merito all’Operazione Rilevante e, in particolare, all’approvazione del Progetto di Fusione, dovranno tenersi entro l’8 febbraio 2019. Si segnala altresì che, nell’ambito delle diverse pattuizioni di cui all’Accordo Quadro, Regolo farà quanto in proprio potere affinché Sargas esprima voto favorevole alle deliberazioni funzionali all’implementazione dell’Operazione Rilevante.

In conformità ai predetti impegni, in data 18 dicembre 2018, i Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision hanno deliberato di convocare, con le modalità e nei termini previsti dalla normativa vigente e dai rispettivi statuti sociali, le rispettive assemblee in data 4 e 7 febbraio 2019, quanto ad ALP.I, e in data 8 febbraio 2019, quanto ad Antares Vision, al fine di deliberare in merito all’Operazione. Si segnala altresì che, ai sensi dell’articolo 2501-*septies* c.c., il Progetto di Fusione, le relazioni degli Amministratori, la Relazione dell’Esperto, le Situazioni Patrimoniali di Fusione e i bilanci di Antares Vision relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017, saranno messi a disposizione degli azionisti di ALP.I e di Antares Vision, presso le rispettive sedi legali nonché sul sito *internet* di ALP.I all’indirizzo www.alpispac.it, almeno 30 (trenta) giorni prima della data delle rispettive assemblee da convocarsi per l’approvazione della Fusione. Per maggiori informazioni al riguardo, si rinvia al sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.alpispac.it, Sezione “*Investor Relations*” – *Assemblee*”.

La Fusione verrà deliberata sulla base delle Situazioni Patrimoniali di Fusione.

3.1.2.2 Condizioni e presupposti della Fusione

La proposta di autorizzazione al compimento dell’Operazione Rilevante nel suo complesso, anche ai sensi e per gli effetti degli articoli 3 e 10 dello Statuto ALP.I, sarà sottoposta all’esame e all’approvazione dell’assemblea degli azionisti di ALP.I, unitamente alla proposta di autorizzazione all’utilizzo delle Somme Vincolate ai fini della realizzazione dell’Operazione Rilevante (secondo quanto disposto dall’articolo 6, comma 2, dello Statuto ALP.I) e, pertanto, anche ai fini del pagamento del valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I ai soci che eventualmente esercitino il Diritto di Recesso.

Si segnala che la deliberazione dell’assemblea dell’Emittente che approverà l’Operazione Rilevante sarà risolutivamente condizionata all’avveramento della Condizione Risolutiva.

Per una descrizione più dettagliata delle condizioni sospensive e risolutive cui l'Accordo Quadro assoggetta la stipulazione dell'atto di Fusione (ovvero il *closing* dell'Operazione Rilevante), si rinvia al successivo Paragrafo 3.3, del Documento Informativo.

3.1.2.3 Statuto Antares Vision Post Fusione

Con l'approvazione del Progetto di Fusione, l'assemblea straordinaria di Antares Vision sarà chiamata ad approvare l'adozione, a decorrere dalla Data di Efficacia, dello Statuto Antares Vision Post Fusione, contenente disposizioni usualmente applicabili a società emittenti strumenti finanziari quotati su AIM Italia.

Si riportano di seguito le principali disposizioni dello Statuto Antares Vision Post Fusione (per ulteriori informazioni si rinvia allo Statuto Antares Post Fusione disponibile sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it).

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, la Società Post Fusione avrà per oggetto l'esercizio delle seguenti attività:

- (i) lo studio, la realizzazione, l'assemblaggio, l'installazione e la manutenzione, in Italia e all'estero, di sistemi elettronici, elettromeccanici, di attrezzature e macchine per l'automazione e per la standardizzazione applicativa dei sistemi di intelligenza artificiale, dei sistemi di sicurezza, nonché lo sviluppo dei *software* a essi connessi;
- (ii) la progettazione e la realizzazione di prototipi e impianti connessi all'oggetto sociale;
- (iii) l'acquisizione, la distribuzione e la commercializzazione anche all'estero di attrezzature industriali ad alta automazione, di tecnologie appositamente sviluppate su richiesta della clientela nonché lo sviluppo del *software* a esse connesso. La Società Post Fusione potrà altresì esercitare, nei limiti e con le forme di legge e previo rilascio delle eventuali autorizzazioni e/o licenze richieste per legge, in via esemplificativa e non tassativa, le seguenti attività:
 - a) collaborazioni con strutture universitarie per lo sviluppo di progetti di ricerca in ambito nazionale e internazionale, con conseguente trasferimento tecnologico tra enti di ricerca e ambiti industriali;
 - b) partecipazione a gare con assunzione parziale o totale della esecuzione dei lavori attraverso autonoma scelta e coordinamento dei fornitori;
 - c) assunzione di concessioni di opere pubbliche, anche in compartecipazione con terzi;
 - d) svolgimento di proprie attività di ricerca e assunzione di iniziative editoriali, anche con carattere di periodicità, per la diffusione di informazioni, opinioni, ricerche, attualità, connesse ai campi di interesse della propria attività complessiva, con esclusione della pubblicazione di quotidiani e delle attività per legge riservate a soggetti dotati di specifici requisiti non posseduti dalla società;
 - e) la consulenza tecnica e aziendale nel settore dell'informatica e dell'elaborazione dei dati, compreso lo sviluppo e la realizzazione di programmi e di procedure (*software*) per elaboratori elettronici;

- f) la ricerca, la progettazione e l'innovazione scientifico-tecnologica ed organizzativa in tutti i settori industriali e commerciali, realizzate anche mediante l'acquisto di beni strumentali basati su tecnologie avanzate e l'acquisto di materie prime e semilavorati da destinare all'attività di ricerca;
- g) l'attività di laboratorio per l'espletamento di prove nel campo elettrotecnico, elettronico, ottico e informatico;
- h) la realizzazione, lo sviluppo, la gestione, la vendita, l'affitto di *software* applicativo e tecnico, anche a seguito dell'acquisizione di diritti di marchio, brevetto, concessione, licenze e simili;
- i) la promozione, l'organizzazione e la gestione di seminari, corsi, convegni e programmi di formazione e di informazione in tutti i settori in cui la società esplica la propria attività;
- j) l'installazione e manutenzione di sistemi, prodotti e servizi connessi alla propria attività.

Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la Società Post Fusione potrà infine compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari e finanziarie ritenute necessarie o utili, prestare garanzie anche a favore di terzi, purché tale attività sia svolta in via residuale e strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto, nonché assumere partecipazioni in altre società aventi oggetto analogo od affine al proprio, in misura non prevalente e senza fine di collocamento presso il pubblico, il tutto nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.

Tutte le attività comprese nell'oggetto sociale di cui all'articolo 3 dello Statuto Antares Vision Post Fusione potranno essere esercitate in Italia e all'estero, direttamente dalla Società Post Fusione o indirettamente per tramite di società controllate e collegate, consorzi o altre forme associative, costituite o costituende nelle forme previste dal diritto italiano o di altri Paesi.

Disposizioni dello statuto riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

La Società Post Fusione adotterà un sistema di amministrazione e controllo c.d. “*tradizionale*” di cui agli artt. 2380-*bis* e seguenti del Codice Civile.

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, la Società Post Fusione sarà amministrata da un consiglio di amministrazione composto, alternativamente, da 7 (sette) o da 9 (nove) membri, secondo quanto deliberato dall'assemblea. Gli amministratori saranno nominati per un periodo di 3 (tre) esercizi, ovvero per il periodo, comunque non superiore a 3 (tre) esercizi, stabilito all'atto della nomina, e saranno rieleggibili e scadranno alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dallo Statuto Antares Vision Post Fusione. Gli amministratori decadranno dalla propria carica nei casi previsti dalla legge. Gli amministratori potranno essere anche non soci e anche non residenti in Italia. Tutti gli amministratori dovranno essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili. Almeno due amministratori dovranno inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-*ter*, comma 4, del TUF (“**Amministratore/i Indipendente/i**”).

La nomina del consiglio di amministrazione avverrà da parte dell'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. Potranno presentare una lista per la nomina degli amministratori i titolari di azioni che, al

momento della presentazione della lista, deterranno, singolarmente o congiuntamente, un numero di azioni pari almeno al 5% del numero complessivo di azioni in cui è suddiviso il capitale sociale sottoscritto nel momento di presentazione della lista. Ciascun socio nonché (i) i soci appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto, ovvero (ii) i soci aderenti ad uno stesso patto parasociale, ovvero (iii) i soci che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate in un mercato regolamentato, potrà presentare o concorrere a presentare insieme ad altri soci, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, una sola lista di candidati. Le liste saranno depositate presso la sede sociale non oltre le ore 13:00 del 7° (settimo) giorno antecedente la data di prima, o unica, convocazione prevista per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori.

Le liste dovranno prevedere un numero di candidati non superiore a 11 (undici), ciascuno abbinato ad un numero progressivo. Le liste inoltre dovranno contenere, anche in allegato: (i) le informazioni relative all'identità dei soci che le avranno presentate, con indicazione del numero di azioni complessivamente detenute, comprovata da apposita dichiarazione rilasciata da intermediario; (ii) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati; (iii) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura e l'attestazione del possesso dei requisiti previsti dalla legge, nonché dei requisiti di indipendenza, ove indicati come Amministratori Indipendenti. In particolare, ogni lista dovrà prevedere ed identificare almeno 2 (due) candidati aventi i requisiti di Amministratore Indipendente. Un socio non potrà presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato potrà essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità. La lista per cui non siano saranno rispettate le previsioni di cui *supra* si considererà come non presentata.

Qualora dovessero essere presentate due o più liste, previa determinazione del numero totale di consiglieri da eleggere, dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dai soci saranno tratti, e risulteranno eletti nell'ordine progressivo con il quale sono indicati nella lista stessa, tutti i candidati nel numero determinato dall'assemblea, meno uno; dalla lista risultata seconda per numero di voti ottenuti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che avranno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, sarà tratto, e risulterà eletto tenuto conto dell'ordine progressivo contenuto nella lista stessa, il candidato elencato al primo posto di tale lista.

Qualora, a seguito dell'applicazione della procedura sopra descritta, non risultasse nominato il numero minimo di Amministratori Indipendenti statutariamente prescritto, il candidato non in possesso dei requisiti di indipendenza eletto come ultimo nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato non eletto della stessa lista dotato dei requisiti di indipendenza richiesti dallo Statuto Antares Vision Post Fusione.

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari al 5% (cinque per cento) dei voti spettanti a tutte le azioni in circolazione al momento dell'assemblea.

In caso di parità di voti tra liste, prevarrà quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione al momento della presentazione della lista, ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci.

Qualora dovesse essere presentata una sola lista, l'assemblea esprimerà il proprio voto su di essa e, solo qualora la stessa otterrà la maggioranza prevista per la relativa deliberazione assembleare, risulteranno eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato

dall'assemblea. In mancanza di liste, ovvero qualora il numero di consiglieri eletti sulla base delle liste presentate sarà inferiore a quello determinato dall'assemblea, i membri del consiglio di amministrazione verranno nominati dall'assemblea medesima con le maggioranze di legge.

Sarà eletto presidente del consiglio di amministrazione il candidato eventualmente indicato come tale nella lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti o nell'unica lista presentata. In difetto, il presidente sarà nominato dall'assemblea con le ordinarie maggioranze di legge ovvero dal consiglio di amministrazione.

In caso di cessazione della carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione sarà effettuata secondo le disposizioni dell'articolo 2386 del Codice Civile mediante cooptazione del candidato collocato nella medesima lista di appartenenza dell'amministratore venuto meno o comunque da altro nominativo scelto dal consiglio di amministrazione, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti sopra stabilito.

La nomina di amministratori, in ogni altro caso diverso dal rinnovo dell'intero consiglio, sarà effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti sopra stabilito; gli amministratori così nominati scadranno insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

Il consiglio di amministrazione, qualora non vi provveda l'assemblea, eleggerà fra i suoi membri il presidente che durerà in carica per l'intera durata del mandato del consiglio. Ove lo ritenga opportuno, il consiglio di amministrazione potrà altresì nominare un vice-presidente, con funzioni vicarie rispetto al presidente.

Fatto salvo quanto di seguito previsto, il consiglio potrà delegare parte delle proprie attribuzioni a un comitato esecutivo, determinando i limiti della delega nonché il numero dei componenti e le modalità di funzionamento. Inoltre, il consiglio potrà costituire al proprio interno uno o più comitati con funzioni propositive, consultive o di controllo. Il consiglio potrà nominare uno o più amministratori delegati conferendo loro i relativi poteri. Il consiglio di amministrazione potrà, inoltre, nominare direttori generali stabilendone i relativi poteri e conferire procure a terzi, per determinati atti o categorie di atti.

Le decisioni relative alle materie di seguito elencate (le “**Materie Consiliari Rilevanti**”) (ferma la competenza dell'assemblea dei soci ai sensi di legge e dello Statuto Antares Vision Post Fusione) saranno di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione collegialmente inteso e non potranno essere delegate a comitati, amministratori o procuratori:

- (a) l'assunzione di indebitamento o passività od obbligazioni, in ogni caso tramite prestito di somme (anche tramite l'emissione di titoli di debito) per importi superiori a Euro 20 (venti) milioni;
- (b) deliberazioni relative a fusioni, acquisizioni, scissioni, trasformazioni;
- (c) l'acquisizione, l'investimento, la vendita, l'affitto d'azienda o di rami d'azienda ovvero di beni (anche immobiliari e diritti di proprietà industriale e intellettuale, salvo l'acquisto di materie prime nella gestione ordinaria di Antares Vision Post Fusione conformemente alla prassi degli esercizi precedenti), per importi superiori a Euro 15 (quindici) milioni per ciascuna operazione;
- (d) l'approvazione di qualsiasi operazione con parti correlate a Antares Vision Post Fusione e/o ai soci o la modifica delle condizioni di operazioni con parti correlate a Antares Vision Post Fusione e/o ai soci precedentemente approvate che abbiano un importo superiore a (A) Euro 1.000.000,00 (un milione) con riferimento a ciascuna operazione effettuata con le società controllate e (B) Euro 150 (centocinquanta) mila per ciascuna operazione effettuata con altre parti correlate. Ai fini della

presente disposizione, per parti correlate devono intendersi i soggetti di cui al Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come di volta in volta modificato;

- (e) le decisioni in ordine al compenso da attribuire agli amministratori dotati di deleghe (a seguito del parere del comitato remunerazione, se nominato);
- (f) le proposte all'assemblea dei soci in relazione alle delibere concernenti le Materie Assembleari Rilevanti e l'esecuzione di delibere inerenti a tali materie;
- (g) le istruzioni di voto da esercitare nelle assemblee delle società controllate da Antares Vision Post Fusione aventi all'ordine del giorno una delle Materie Assembleari Rilevanti;
- (h) qualsiasi decisione relativa alle società controllate da Antares Vision Post Fusione e avente ad oggetto una delle presenti Materie Consiliari Rilevanti che sia sottoposta alla preventiva approvazione del consiglio di amministrazione di Antares Vision Post Fusione.

Ai fini di quanto previsto nello Statuto Antares Vision Post Fusione, per la nozione di Materie Assembleari Rilevanti si intendono le seguenti materie di competenza assembleare (i) la decisione di compiere operazioni che comportino una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale; (ii) aumenti e riduzioni del capitale sociale, ad eccezione degli aumenti e riduzioni ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del codice civile e nei limiti della ricostituzione del capitale sociale minimo richiesto dalla legge (indipendentemente dal fatto che, in tali ipotesi, l'assemblea deliberi prima una riduzione poi un aumento del capitale sociale, ovvero solo un aumento dello stesso); (iii) deliberazioni relative a fusioni, scissioni o trasformazioni; (iv) deliberazioni di messa in liquidazione di Antares Vision Post Fusione ai sensi del numero 6) dell'articolo 2484 del codice civile; (v) distribuzione di riserve; (vi) decisioni in ordine alla nomina o revoca della società di revisione.

Il consiglio potrà nominare uno o più amministratori delegati conferendo loro i relativi poteri. Il consiglio di amministrazione potrà, inoltre, nominare direttori generali stabilendone i relativi poteri e conferire procure a terzi, per determinati atti o categorie di atti.

La rappresentanza della Società Post Fusione di fronte ai terzi e in giudizio (con facoltà di nominare avvocati e procuratori alle liti) spetterà al Presidente del consiglio di amministrazione. La rappresentanza spetterà, altresì, agli amministratori muniti di delega dal consiglio di amministrazione, ai direttori generali, agli institori e ai procuratori nei limiti dei poteri ad essi conferiti.

Il consiglio di amministrazione si riunirà, sia nella sede della Società Post Fusione, sia altrove, purché nei paesi dell'Unione Europea o in Svizzera o nel Regno Unito, tutte le volte che il Presidente lo giudicherà necessario o quando ne sarà fatta domanda da qualsiasi consigliere in carica o dal collegio sindacale.

La convocazione del consiglio di amministrazione sarà effettuata dal Presidente o, in sua assenza o impedimento, dall'amministratore delegato, con avviso da inviarsi – mediante lettera, telegramma, *telex* o posta elettronica con prova del ricevimento – al domicilio di ciascun amministratore e sindaco effettivo almeno 2 (due) giorni prima di quello fissato per l'adunanza; in caso di urgenza, la convocazione del consiglio di amministrazione potrà essere effettuata il giorno prima di quello fissato per l'adunanza. Le adunanze del consiglio e le sue deliberazioni saranno valide, anche senza formale convocazione, quando interverranno tutti i consiglieri in carica ed i sindaci effettivi in carica.

Le riunioni del consiglio di amministrazione si potranno svolgere anche per audio conferenza o videoconferenza, a condizione che: (i) siano presenti nello stesso luogo il presidente ed il segretario della

riunione, se nominato, che provvederanno alla formazione e sottoscrizione del verbale, dovendosi ritenere svolta la riunione in detto luogo; (ii) che sia consentito al presidente della riunione di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento della riunione, constatare e proclamare i risultati della votazione; (iii) che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione; e (iv) che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere o trasmettere documenti.

Il consiglio di amministrazione sarà investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati dalla legge o dallo Statuto Antares Vision Post Fusione all'assemblea.

Il consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2365, comma 2, del Codice Civile sarà inoltre competente ad assumere le seguenti deliberazioni, ferma restando la concorrente competenza dell'assemblea: (i) istituzione o soppressione di sedi secondarie; (ii) riduzione del capitale a seguito di recesso; (iii) adeguamento dello Statuto a disposizioni normative; (iv) trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (v) fusioni e scissioni, nei casi previsti dalla legge.

Per la validità delle deliberazioni del consiglio si richiederà la presenza della maggioranza dei suoi membri in carica. Le deliberazioni saranno assunte a maggioranza dei presenti.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, la gestione sociale sarà controllata da un collegio sindacale, costituito da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti, nominati e funzionanti a norma di legge. I sindaci dovranno possedere i requisiti di legge.

La nomina dei membri del collegio sindacale avrà luogo mediante liste presentate dai soci. Potranno presentare una lista per la nomina dei sindaci i titolari di azioni che, al momento della presentazione della lista, deterranno, singolarmente o congiuntamente, un numero di azioni pari almeno al 5% del numero complessivo di azioni in cui è suddiviso capitale sociale sottoscritto nel momento di presentazione della lista. Ciascun socio nonché (i) i soci appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto, ovvero (ii) i soci aderenti a uno stesso patto parasociale, ovvero (iii) i soci che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate su un mercato regolamentato, potrà presentare o concorrere a presentare insieme ad altri soci, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, una sola lista di candidati. Le liste saranno depositate presso la sede sociale non oltre le ore 13:00 del 7° (settimo) giorno antecedente la data di prima, o unica, convocazione prevista per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei sindaci. Ai fini di quanto precede ogni lista presentata dai soci, dovrà essere articolata in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. In ciascuna sezione i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo. Le liste dovranno inoltre contenere, anche in allegato: (i) le informazioni relative all'identità dei soci che le avranno presentate, con indicazione del numero di azioni complessivamente detenute, comprovata da apposita dichiarazione rilasciata da intermediario; (ii) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati; (iii) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura e l'attestazione del possesso dei requisiti previsti dalla legge. Un socio non potrà presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato potrà essere

presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità. La lista per cui non saranno rispettate le previsioni di cui *supra* si considererà come non presentata.

All'elezione dei sindaci si procederà come segue:

- (a) dalla lista che avrà ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, saranno tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 2 (due) sindaci effettivi ed 1 (uno) sindaco supplente;
- (b) dalla 2° (seconda) lista che avrà ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti e che non sarà collegata neppure indirettamente con i soci che avranno presentato o votato la lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti, saranno tratti, in base all'ordine progressivo con il quale saranno elencati nelle sezioni della lista, 1 (uno) sindaco effettivo ed 1 (uno) sindaco supplente.

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari al 5% (cinque per cento) dei voti spettanti a tutte le azioni in circolazione al momento dell'assemblea.

Nell'ipotesi in cui più liste otterranno lo stesso numero di voti, si procederà ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che avrà ottenuto la maggioranza semplice dei voti.

La presidenza del collegio sindacale spetterà al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista di cui alla lettera (a) *supra*.

Qualora dovesse essere presentata una sola lista, l'assemblea esprimerà il proprio voto su di essa; qualora la lista dovesse ottenere la maggioranza richiesta dall'articolo 2368 del Codice Civile e seguenti, risulteranno eletti sindaci effettivi i 3 (tre) candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i 2 (due) candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del collegio sindacale spetterà alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risultasse inferiore al numero stabilito dallo Statuto Antares Vision Post Fusione, il collegio sindacale verrà, rispettivamente, nominato o integrato dall'assemblea con le maggioranze di legge.

In caso di cessazione di un sindaco, qualora dovessero essere presentate più liste, subentrerà il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. In ogni altro caso, così come in caso di mancanza di candidati nella lista medesima, l'assemblea provvederà alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del collegio sindacale, con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista. In ipotesi di sostituzione del presidente del collegio sindacale, il sindaco subentrante assumerà anche la carica di presidente del collegio sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea a maggioranza assoluta.

Il collegio sindacale si riunirà su iniziativa di uno qualsiasi dei sindaci. Esso sarà validamente costituito con la presenza della maggioranza dei sindaci e delibererà con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei presenti.

Le riunioni del collegio sindacale potranno essere tenute con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio o video collegati, a condizione che: (i) sia consentito al presidente della riunione di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, di regolare lo svolgimento dell'adunanza e di constatare e proclamare i risultati della votazione; (ii) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione; (iii) sia consentito agli intervenuti di

partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere o trasmettere documentazione. Verificandosi tali presupposti, la riunione del collegio sindacale si considererà tenuta nel luogo in cui si trova il presidente, dove pure dovrà trovarsi il segretario della riunione, onde consentire la stesura del relativo verbale.

Società di revisione

Ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, la revisione legale dei conti sarà esercitata, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da un soggetto avente i requisiti previsti dalla normativa vigente.

Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, il capitale sociale della Società Post Fusione sarà suddiviso in Azioni Ordinarie Antares Vision, in Azioni Speciali Antares Vision e in Azioni Performance Antares Vision.

Le Azioni Ordinarie Antares Vision, le Azioni Speciali Antares Vision, le Azioni Performance Antares Vision e i Warrant Antares Vision, così come tutti gli strumenti finanziari emessi, o che saranno emessi, dalla Società Post Fusione saranno sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e ss. del TUF.

Le Azioni Ordinarie Antares Vision saranno nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiranno ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni Azione Ordinaria Antares Vision attribuirà il diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società Post Fusione nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione e di legge.

Azioni Speciali Antares Vision

Le Azioni Speciali Antares Vision attribuiranno gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie Antares Vision fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- (a) saranno prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società Post Fusione;
- (b) saranno escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società Post Fusione dovesse deliberare la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiranno ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- (c) saranno intrasferibili fatti salvi i trasferimenti: (i) *mortis causa*; (ii) a favore di società direttamente e/o indirettamente controllate dal titolare delle Azioni Speciali Antares Vision ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 e n. 2, del Codice Civile ovvero dello IAS 27; o (iii) aventi ad oggetto, per ciascun socio, una percentuale non eccedente il 20% delle Azioni Speciali Antares Vision di cui gli stessi siano tempo per tempo titolari e, in ogni caso, non eccedente – in aggregato – il 20% delle Azioni Speciali Antares Vision in circolazione;
- (d) in caso di scioglimento della Società Post Fusione, attribuiranno ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di attivo di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari di Azioni Ordinarie Antares Vision e in via antergata rispetto ai titolari di Azioni Performance Antares Vision;
- (e) saranno convertite automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, nel rapporto di conversione di n. 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Speciale Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità

contabile implicita delle Azioni Ordinarie Antares Vision e, per le ipotesi di conversione che non abbiano a oggetto il 100% delle Azioni Speciali Antares Vision, in via proporzionale al valore della parità contabile implicita delle Azioni Speciali Antares Vision:

- (A) nella misura di 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Efficacia; e
- (B) entro 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, nella misura di 5/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 per Azione Ordinaria Antares Vision.

In caso di rettifiche al valore delle Azioni Ordinarie Antares Vision comunicate da Borsa Italiana, il valore di Euro 13,50 di cui al punto (B) sarà conseguentemente rettificato secondo il “*coefficiente K*” comunicato da Borsa Italiana.

In caso di distribuzione di dividendi straordinari tramite distribuzione di riserve disponibili e della conseguente diminuzione del valore del patrimonio netto per Azione Ordinaria Antares Vision della Società Post Fusione, il valore Euro 13,50 di cui al punto (B) sarà ridotta in misura proporzionale a tale diminuzione di valore a cura del Consiglio di Amministrazione.

In caso di distribuzione di dividendi straordinari tramite distribuzione di riserve disponibili e della conseguente diminuzione del valore del patrimonio netto per Azione Ordinaria Antares Vision, il valore di Euro 13,50 di cui al punto (B) che precede sarà ridotto in misura proporzionale a tale diminuzione di valore a cura del consiglio di amministrazione con espressa facoltà per ciascuno dei suoi componenti, in via disgiunta tra loro, di depositare presso il Registro delle Imprese il testo aggiornato dello Statuto Antares Vision Post Fusione.

Resta inteso che, decorsi 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Speciale Antares Vision residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui sopra, si convertirà automaticamente in n. 1 Azione Ordinaria Antares Vision, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Qualora, nel periodo ricompreso tra la Data di Efficacia e l'ultimo giorno del 60° mese decorrente dalla Data di Efficacia, sia promossa un'offerta pubblica avente a oggetto Azioni Ordinarie Antares Vision, i titolari delle Azioni Speciali Antares Vision, al fine di aderire alla predetta offerta pubblica, avranno facoltà di convertire, in tutto o in parte, le Azioni Speciali Antares Vision dai medesimi detenute in Azioni Ordinarie Antares Vision nel rapporto di conversione di n. 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Speciale Antares Vision. In siffatta ipotesi, la conversione delle Azioni Speciali Antares Vision nel contesto di un'offerta pubblica sarà eseguita nel periodo compreso tra il primo e il 15° giorno di calendario successivo alla pubblicazione della comunicazione dell'offerente avente a oggetto l'obbligo di promuovere l'offerta pubblica di acquisto.

Azioni Performance Antares Vision

Le Azioni Performance Antares Visions attribuiranno gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie Antares Visions fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- (a) saranno escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società Post Fusione dovesse deliberare la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiranno ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;

- (b) saranno intrasferibili fatti salvi i trasferimenti: (i) *mortis causa*; ovvero (ii) a favore di società direttamente e/o indirettamente controllate dal titolare di Azioni Performance Antares Vision ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 e n. 2, del Codice Civile ovvero dello IAS 27; o (iii) aventi ad oggetto, per ciascun socio, una percentuale non eccedente il 10% delle Azioni Performance Antares Vision di cui gli stessi siano tempo per tempo titolari e, in ogni caso, non eccedente – in aggregato – il 10% delle Azioni Performance Antares Vision in circolazione;
- (c) in caso di scioglimento della Società Post Fusione, attribuiranno ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di attivo di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle Azioni Ordinarie Antares Visions e delle Azioni Speciali Antares Visions.
- (d) saranno convertite automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, nel rapporto di conversione di n. 6 (sei) Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Performance Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle Azioni Ordinarie Antares Visions e, per le ipotesi di conversione che non abbiano a oggetto il 100% delle Azioni Performance Antares Visions, in via proporzionale al valore della parità contabile implicita delle Azioni Performance Antares Vision, entro 60 mesi dalla Data di Efficacia:
 - (A) per il 25% del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 (quindici) giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 per Azione Ordinaria Antares Vision;
 - (B) per il 50% del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 14,00 per Azione Ordinaria Antares Vision;
 - (C) per il 25% del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 14,50 per Azione Ordinaria Antares Vision.

In caso di rettifiche al valore delle Azioni Ordinarie della Società comunicate da Borsa Italiana, i valori di Euro 13,50, di Euro 14,00 e di Euro 14,50 di cui ai punti (A), (B) e (C) *supra* saranno conseguentemente rettificati secondo il “*coefficiente K*” comunicato da Borsa Italiana.

Resta inteso che: (i) gli eventi di cui ai punti (A), (B) e (C) potranno verificarsi anche cumulativamente; e (ii) decorsi 60 mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Performance Antares Vision residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui sopra, sarà annullata, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale. In siffatta ipotesi, in conseguenza dell'annullamento delle Azioni Performance Antares Vision, il consiglio di amministrazione provvederà a: (a) annotare l'annullamento nel libro soci; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello Statuto Antares Vision Post Fusione con la modificazione del numero complessivo delle azioni, con l'eliminazione delle clausole dello Statuto Antares Vision Post Fusione decadute per effetto dell'inesistenza di Azioni Performance Antares Vision in circolazione; (c) effettuare tutte le comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie od opportune.

In conseguenza della conversione automatica delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision in Azioni Ordinarie Antares Vision, il consiglio di amministrazione provvederà a: (a) annotare la conversione nel libro soci con annullamento, a seconda dei casi, delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision ed emissione delle Azioni Ordinarie Antares Vision; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto con la modificazione del numero complessivo delle azioni e più precisamente del numero delle azioni delle diverse categorie – qualora sussistenti – in cui è suddiviso il capitale sociale, nonché con l'eliminazione delle clausole dello statuto decadute per effetto della conversione di tutte le Azioni Speciali Antares Vision e/o Azioni Performance Antares Vision in Azioni Ordinarie Antares Vision; (c) effettuare tutte le comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie od opportune.

In caso di aumento di capitale sociale, il diritto di sottoscrivere le emittende Azioni Ordinarie Antares Vision sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non sia riconosciuto ai sensi della medesima) in proporzione ed in relazione alle azioni – siano Azioni Ordinarie Antares Vision, Azioni Speciali Antares Vision o Azioni Performance Antares Vision – da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale. In tale ipotesi è esclusa in ogni caso la necessità di approvazione della relativa delibera, ai sensi dell'articolo 2376 del codice civile, da parte dell'assemblea speciale dei titolari di Azioni Speciali Antares Vision o di Azioni Performance Antares Vision. In nessun caso la Società post Fusione potrà procedere all'emissione di nuove Azioni Speciali Antares Vision e Azioni Performance Antares Vision.

Disciplina statutaria del voto maggiorato

Lo Statuto Antares Vision Post Fusione prevede che, a decorrere dal momento in cui le Azioni Ordinarie Antares Vision saranno negoziate su un mercato regolamentato italiano o di altro paese dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 119 TUF (“**Quotazione MTA**”), e subordinatamente a tale presupposto, sensi dell'art. 127-*quinquies* TUF, ciascuna Azione Ordinaria Antares Vision darà diritto a due voti qualora e sino a quando siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- (a) il medesimo soggetto abbia avuto, relativamente ad una medesima azione, la titolarità di un diritto reale che legittima il diritto di voto in assemblea, quale la piena proprietà con diritto di voto, la nuda proprietà con diritto di voto o il diritto di usufrutto con diritto di voto (“**Diritto Reale Legittimante**”) per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi (“**Periodo Continuativo**”);
- (b) la ricorrenza della condizione sub (a) sia attestata dall'iscrizione per l'intero Periodo Continuativo nell'elenco speciale appositamente istituito e disciplinato dal presente Articolo 6 (“**Elenco Speciale**”), nonché dalle comunicazioni previste, rispettivamente, dai commi 2 e 3 dell'articolo 44, del Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

In via transitoria e anche in deroga a quanto precede, dovrà essere computata nel Periodo Continuativo anche la titolarità di un Diritto Reale Legittimante verificatasi, senza soluzione di continuità, precedentemente alla Quotazione MTA e successivamente all'Ammissione, purché la ricorrenza di tale condizione sia attestata dall'iscrizione nell'Elenco Speciale, che Antares Vision Post Fusione a tal fine istituirà ai sensi del presente Articolo 6 sin dall'Ammissione, applicandosi a tal riguardo, *mutatis mutandis*, la disciplina normativa e regolamentare prevista per le società con azioni negoziate in mercati regolamentati.

L'acquisizione della maggiorazione del diritto di voto sarà efficace alla prima data nel tempo tra: (i) il quinto giorno di mercato aperto del mese di calendario successivo a quello in cui si sono verificate le condizioni richieste dallo Statuto Antares Vision Post Fusione per la maggiorazione del diritto di voto;

oppure (ii) la c.d. *record date* di un'eventuale assemblea, determinata ai sensi della normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, successiva alla data in cui si sono verificate le condizioni richieste dallo Statuto per la maggiorazione del diritto di voto.

Antares Vision Post Fusione istituirà e manterrà presso la sede sociale, con le forme e i contenuti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, l'Elenco Speciale, cui dovranno iscriversi gli azionisti che intendano beneficiare della maggiorazione del diritto di voto. Al fine di ottenere l'iscrizione nell'Elenco Speciale, il soggetto legittimato ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione dovrà presentare apposita istanza, nel rispetto delle seguenti disposizioni:

- (a) all'istanza dovrà essere allegata la comunicazione prevista dall'articolo 44, comma 2, del Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come di volta in volta modificato, la titolarità del Diritto Reale Legittimante;
- (b) nel caso di soggetti diversi da persone fisiche l'istanza dovrà precisare se il soggetto è sottoposto a controllo diretto o indiretto di terzi ed i dati identificativi dell'eventuale controllante finale e della relativa catena di controllo;
- (c) ai fini del conseguimento della maggiorazione del voto il soggetto legittimato dovrà altresì presentare la comunicazione prevista dall'articolo 44, comma 3, del Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come di volta in volta modificato;
- (d) la maggiorazione può essere richiesta anche solo per parte delle azioni cui avrebbe diritto il titolare del Diritto Reale Legittimante;
- (e) ogni soggetto legittimato ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione può, in qualunque tempo, mediante apposita richiesta ai sensi di quanto sopra previsto, indicare ulteriori azioni per le quali richiedere l'iscrizione nell'Elenco Speciale.

Antares Vision Post Fusione può adottare un regolamento che disciplini le modalità attuative dell'Elenco Speciale.

L'Elenco Speciale è aggiornato a cura di Antares Vision Post Fusione entro il quinto giorno di mercato aperto dalla fine di ciascun mese di calendario e, in ogni caso, entro la c.d. *record date* prevista dalla disciplina normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in relazione al diritto di intervento e di voto in assemblea. Il socio iscritto nell'Elenco Speciale è tenuto a comunicare, entro la fine del mese in cui si verifica e, in ogni caso, entro la c.d. *record date* di cui sopra, ogni circostanza o vicenda che comporti il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita del Diritto Reale Legittimante.

Antares Vision Post Fusione procederà alla cancellazione dall'Elenco Speciale nei seguenti casi: (i) rinuncia dell'interessato; (ii) comunicazione dell'interessato o dell'intermediario comprovante il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del Diritto Reale Legittimante; (iii) d'ufficio, ove Antares Vision Post Fusione abbia avuto evidenza dell'avvenuto verificarsi di circostanze o vicende che comportino il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita del Diritto Reale Legittimante.

Fatto salvo quanto nel seguito previsto, la maggiorazione del diritto di voto viene meno: (a) in caso di cessione a titolo oneroso o gratuito dell'azione che comporti la perdita del Diritto Reale Legittimante, restando inteso che per "cessione" si intende anche la costituzione di pegno, di usufrutto o di altro vincolo sull'azione quando ciò comporti la perdita del diritto di voto da parte dell'azionista così come la perdita del diritto di voto anche in assenza di vicende traslative; (b) in caso di cessione diretta o indiretta

di partecipazioni di controllo in società o enti che detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dall'articolo 120, comma 2, del TUF (“**Società Rilevante**”).

La maggiorazione del diritto di voto:

- (a) si conserva in caso di successione a causa di morte;
- (b) si conserva in caso di fusione o scissione del titolare delle azioni a favore della società risultante dalla fusione o beneficiaria della scissione;
- (c) si estende proporzionalmente alle azioni di nuova emissione in caso di aumento di capitale ai sensi dell'articolo 2442 del Codice Civile e di aumento di capitale mediante nuovi conferimenti;
- (d) può spettare anche alle azioni assegnate in cambio di quelle cui è attribuito il diritto di voto maggiorato, in caso di fusione o di scissione, qualora ciò sia previsto dal relativo progetto;
- (e) si conserva in caso di trasferimento da un portafoglio ad un altro degli OICR gestiti da uno stesso soggetto.

Nelle ipotesi di cui alle lettere (c) e (d) le nuove azioni acquisiscono la maggiorazione di voto: (i) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto, dal momento dell'iscrizione nell'Elenco Speciale, senza necessità di un ulteriore decorso del Periodo Continuativo e senza necessità di apposita ulteriore istanza per il conseguimento del voto maggiorato; (ii) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali la maggiorazione di voto non sia già maturata (ma sia in via di maturazione) dal momento del compimento del Periodo Continuativo calcolato a partire dalla originaria iscrizione nell'Elenco Speciale senza necessità di apposita ulteriore istanza per il conseguimento del voto maggiorato.

E' sempre riconosciuta la facoltà in capo a colui cui spetta il diritto di voto maggiorato di rinunciare in ogni tempo irrevocabilmente (in tutto o in parte) alla maggiorazione del diritto di voto, mediante comunicazione scritta da inviare ad Antares Vision Post Fusione, fermo in ogni caso restando che la maggiorazione di voto può nuovamente essere acquisita rispetto alle azioni per le quali è stata rinunciata con una nuova iscrizione nell'Elenco Speciale e il decorso integrale del Periodo Continuativo di possesso secondo quanto sopra previsto.

La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei *quorum* costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale sociale.

Ai fini della disciplina statutaria sulla maggiorazione del voto sopra descritta si applica la nozione di controllo prevista dall'articolo 93 del TUF.

Disciplina statutaria della modifica dei diritti possessori delle azioni

Lo Statuto Antares Vision Post Fusione non prevede modalità di modifica dei diritti dei possessori delle Azioni Ordinarie Antares Vision rispetto a quanto previsto per legge. Ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, il socio può recedere nei casi previsti da norme inderogabili di legge.

Non compete il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine di durata della Società Post Fusione e/o l'introduzione, la modifica o la rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

Disposizioni statutarie delle assemblee della Società Post Fusione

Convocazioni

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio dovrà essere convocata dal consiglio di amministrazione almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero, nei casi previsti dall'articolo 2364, comma 2, del Codice Civile, entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

L'assemblea dei soci potrà essere convocata in Italia, anche fuori dal comune in cui si trova la sede sociale, o in altri paesi dell'Unione Europea o in Svizzera o nel Regno Unito.

L'assemblea sarà convocata, nei termini previsti dalla normativa vigente, con avviso pubblicato sul sito internet della Società Post Fusione e, ove previsto nella normativa primaria e secondaria vigente, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: "Il Sole 24 Ore", "Corriere della Sera", "Italia Oggi" e "Milano Finanza", e dovrà contenere le informazioni richieste dalla normativa vigente, anche a ragione delle materie trattate.

Intervento, voto, scioglimento e verbalizzazione

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, avranno diritto di intervenire in assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto nonché i titolari delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision.

La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto dovrà essere attestata da una comunicazione alla Società Post Fusione, effettuata da un intermediario abilitato, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto. La comunicazione sarà effettuata dall'intermediario abilitato sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del 7° (settimo) giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione (c.d. *record date*). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rileveranno ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea. Le comunicazioni effettuate dall'intermediario abilitato dovranno pervenire alla Società Post Fusione entro la fine del 3° (terzo) giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione ovvero entro il diverso termine stabilito dalla Consob, d'intesa con la Banca d'Italia, con regolamento. Resta ferma la legittimazione all'intervento e all'esercizio del diritto di voto qualora le comunicazioni saranno pervenute alla Società Post Fusione oltre i suddetti termini, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

Coloro ai quali spetta il diritto di intervento potranno farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega potrà essere notificata alla Società Post Fusione anche in via elettronica, mediante trasmissione per posta elettronica secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione.

L'assemblea sia ordinaria che straordinaria potrà svolgersi con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci, ed in particolare a condizione che: (a) sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione; (b) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione; (c) sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno. La riunione si riterrà svolta nel luogo ove sono presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.

Per quanto non diversamente disposto, l'intervento e il voto saranno regolati dalla normativa tempo per tempo vigente.

L'assemblea sarà presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in sua assenza o impedimento, dal vice-presidente o, in assenza o impedimento, da una persona designata a tal fine dall'assemblea. Il presidente dell'assemblea sarà assistito da un segretario, designato su sua proposta a maggioranza degli intervenuti. Nelle assemblee straordinarie e, in ogni caso, quando il presidente lo ritenga opportuno, le funzioni di segretario sono esercitate da un Notaio designato a tal fine dal presidente.

Le deliberazioni dell'assemblea dovranno essere fatte constatare mediante verbale firmato dal presidente dell'assemblea e dal segretario.

Competenze e maggioranze

L'assemblea delibererà sulle materie ad essa riservate dalla legge, dai regolamenti – ivi incluso il Regolamento AIM Italia – e dallo Statuto Antares Vision Post Fusione. Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità alla legge e allo Statuto Antares Vision Post Fusione, obbligheranno tutti i soci.

L'assemblea ordinaria sarà altresì competente ad autorizzare, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5), del Codice Civile, le seguenti decisioni dell'organo amministrativo: (i) acquisizioni che realizzino un “reverse take over” ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni che realizzino un “cambiamento sostanziale del business” ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, salvo che Borsa Italiana decida diversamente, (iii) richiesta di revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle Azioni Ordinarie Antares Vision, fermo restando che la deliberazione di approvazione della revoca dovrà essere assunta, oltre che con le maggioranze di legge per le deliberazioni dell'assemblea ordinaria, con il voto favorevole di almeno il 90% (novanta per cento) dei voti espressi dagli azionisti presenti in assemblea (senza tener conto, pertanto, degli astenuti e dei non votanti) ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti AIM Italia, salvo che Borsa Italiana decida diversamente.

L'assemblea si costituirà e delibererà in più convocazioni, con le maggioranze previste dalla legge.

Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che potrebbero ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo della Società Post Fusione

Ad eccezione di quanto previsto dal precedente paragrafo (*competenze e maggioranze*) in relazione alle operazioni ove sono previste specifiche autorizzazioni assembleari di atti gestori così come il rispetto di altre previsioni di cui al Regolamento Emittenti AIM, lo Statuto Antares Vision Post Fusione non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo della Società Post Fusione.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 8 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, saranno applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni (qui di seguito, “**la disciplina richiamata**”) relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria – articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia). Il periodo di adesione delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio sarà concordato con il collegio di probiviri denominato “**Panel**”. Il Panel detta inoltre le disposizioni opportune o necessarie per il corretto svolgimento dell'offerta. Il Panel esercita questi poteri amministrativi sentita Borsa Italiana.

Il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta

pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata comporterà la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che potrà essere accertata in qualsiasi momento dal consiglio di amministrazione.

La disciplina richiamata sarà quella in vigore al momento in cui insorgono gli obblighi in capo all'azionista. Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione dell'articolo 8 dello Statuto Antares Vision Post Fusione dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al Panel.

Il Panel è un collegio di probiviri composto da 3 (tre) membri nominati da Borsa Italiana che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Panel ha sede presso Borsa Italiana.

I membri del Panel sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari. La durata dell'incarico è di 3 (tre) anni ed è rinnovabile per una sola volta. Qualora uno dei membri cessi l'incarico prima della scadenza, Borsa Italiana provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del collegio in carica. Le determinazioni del Panel sulle controversie relative all'interpretazione ed esecuzione dell'articolo 8 dello Statuto Antares Vision Post Fusione sono rese secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro 30 (trenta) giorni dal ricorso e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano. Il Presidente del Panel ha facoltà di assegnare, d'intesa con gli altri membri del collegio, la questione ad un solo membro del collegio.

La Società Post Fusione, i suoi azionisti e gli eventuali offerenti potranno adire il Panel per richiedere la sua interpretazione preventiva e le sue raccomandazioni su ogni questione che possa insorgere in relazione all'offerta pubblica di acquisto. Il Panel risponderà a ogni richiesta oralmente o per iscritto, entro il più breve tempo possibile, con facoltà di chiedere a tutti gli eventuali interessati tutte le informazioni necessarie per fornire una risposta adeguata e corretta. Il Panel eserciterà inoltre i poteri di amministrazione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio di cui all'articolo 8 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, sentita Borsa Italiana.

Gli onorari dei membri del Panel saranno posti a carico del soggetto richiedente.

Le disposizioni di cui all'articolo 8 dello Statuto Antares Vision Post Fusione si applicheranno esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF. Resta peraltro fermo che, nelle ipotesi in cui si verificassero i presupposti di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, qualora la CONSOB non provvedesse alla determinazione del prezzo per l'esercizio del diritto di acquisto e/o di vendita ivi previsto, detto prezzo sarà determinato a cura del consiglio di amministrazione, alla stregua dei criteri previsti nelle norme medesime, nonché, in quanto applicabili, degli articoli 2437-*bis* e seguenti del Codice Civile.

Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta

L'articolo 9 dello Statuto Antares Vision Post Fusione prevede espressamente un obbligo di comunicazione di partecipazioni rilevanti da parte degli azionisti al raggiungimento, al superamento di, o alla riduzione entro, una c.d. "*partecipazione significativa*".

Il raggiungimento, il superamento o la riduzione della suddetta partecipazione significativa costituiscono un "*cambiamento sostanziale*" che deve essere comunicato alla Società nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti AIM.

Nel caso in cui venga omessa la comunicazione di cui ai precedenti paragrafi, il diritto di voto inerente le azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa è sospeso.

Condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo statuto per la modifica del capitale, nel caso che tali condizioni siano più restrittive delle condizioni previste per legge

Lo Statuto Antares Vision Post Fusione non prevede condizioni più restrittive delle disposizioni di legge in merito alla modifica del capitale sociale.

3.1.2.4 Valori attribuiti alle società partecipanti alla Fusione

Data di riferimento

Le valutazioni sono riferite alla data del 30 settembre 2018, predisposte nel rispetto del termine di 120 (centoventi) giorni di cui all'articolo 2501-*quater* del Codice Civile.

Metologie di valutazione adottate

I Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision sono giunti alla determinazione del Rapporto di Cambio sulla base di un'analisi, condotta utilizzando diversi criteri di valutazione di seguito descritti, volta a valorizzare le due società coinvolte dalla Fusione e, sulla base del valore unitario per azione di Antares Vision e di ALP.I, calcolare un rapporto di proporzionalità tra il numero delle Azioni Ordinarie ALP.I, delle Azioni Speciali ALP.I e dei Warrant ALP.I detenuti dai soci di ALP.I alla Data di Efficacia – destinati a essere annullati per effetto della Fusione – e rispettivamente il numero delle Azioni Ordinarie Antares Vision, delle Azioni Speciali Antares Vision e dei Warrant Antares Vision destinati ad essere assegnati in concambio ai soci di ALP.I a fronte di tale annullamento.

Vengono di seguito sinteticamente descritte le metodologie valutative applicate ad Antares Vision e ad ALP.I ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Valori Antares Vision

Ai fini della Fusione viene attribuito al capitale di Antares Vision un valore calcolato sulla base delle assunzioni e in applicazione del c.d. “metodo dei moltiplicatori di mercato”.

Secondo il metodo dei multipli di mercato, il valore di una società dipende dalle indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a società aventi caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il metodo si basa sulla determinazione di multipli calcolati come rapporto tra valori di Borsa e grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie di un campione di società comparabili. I multipli così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione, al fine di stimarne un intervallo di valori. Data la natura di tale metodo, risulta particolarmente critica l'affinità, da un punto di vista operativo e finanziario, fra le società incluse nel campione di riferimento e le società oggetto di valutazione. La significatività dei risultati è, infatti, strettamente dipendente dalla confrontabilità delle società che costituiscono il campione. I titoli prescelti devono inoltre presentare un buon grado di liquidità e non riguardare società i cui corsi potrebbero essere influenzati da particolari situazioni contingenti. Non esistono società quotate, in Italia o all'estero, perfettamente comparabili. Purtuttavia si è potuto costruire un campione di società quotate di dimensioni variabili che, sebbene differiscano da Antares Vision per tipologia di *business*, dimensioni e struttura, presentano caratteristiche tali da renderle almeno parzialmente comparabili a Antares Vision. La scelta dei multipli ritenuti maggiormente significativi per l'analisi è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore e dell'attuale contesto di mercato. A tal fine sono stati selezionati quali multipli maggiormente significativi l'EV/EBIT e il Price / Earnings.

I moltiplicatori utilizzati per la valutazione di Antares Vision sono risultati pertanto:

- EV/EBIT 2018: 17.3x – 18.6x
- EV/EBIT 2019: 15.5x – 16.5x
- P/E 2018: 21.4x – 24.4x
- P/E 2019: 18.6x – 21.6x

I moltiplicatori EV/EBIT e P/E sono stati applicati rispettivamente all'EBIT e all'utile netto prospettici di Antares Vision. All'EV risultante si è in seguito sottratto algebricamente il valore dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'azienda, il valore del patrimonio di pertinenza di terzi ed il valore di libro del fondo per benefici ai dipendenti, determinando così l'Equity Value dell'azienda.

Sulla base delle suddette ipotesi, si è pervenuti a una valutazione per il 100% del capitale netto di Antares Vision incluso nei seguenti intervalli:

- EV/EBIT 2018: Euro 583-624m
- EV/EBIT 2019: Euro 633-671m
- P/E 2018: Euro 442-504m
- P/E 2019: Euro 472-549m

Sulla base dei suddetti criteri e del processo negoziale, è stato attribuito a Antares Vision un valore patrimoniale pari a Euro 528.8m. È stato quindi calcolato il valore unitario per Azione Ordinaria Antares Vision, dividendo il valore patrimoniale complessivo di Antares Vision, pari a Euro 528.8m, per il numero totale di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione alla Data di Efficacia, pari a 52.8m.

Valori ALP.I

Ai fini della Fusione è stato attribuito ad ALP.I un valore patrimoniale calcolato sulla base delle assunzioni e in applicazione dei criteri di seguito descritti.

ALP.I è un veicolo di investimento quotato su AIM Italia che ha raccolto le risorse necessarie per ricercare e selezionare una società *target* con cui effettuare un'operazione di integrazione societaria.

A fini valutativi, poiché attualmente il principale *asset* di ALP.I è costituito dalla liquidità ottenuta a seguito del collocamento e del conseguente avvio delle negoziazioni su AIM Italia delle Azioni Ordinarie Antares Vision e dei Warrant Antares Vision, si è scelto di utilizzare, come principale metodo di valutazione, il metodo patrimoniale, ovvero il c.d. “metodo del patrimonio netto contabile” (“**PN**”).

Il metodo del PN determina il valore del capitale di ALP.I in base al valore equo di ciascuna delle attività e passività finanziarie della Società disgiuntamente considerate. Per “valore equo” si intende il valore di realizzo delle attività e di estinzione delle passività al netto degli effetti fiscali eventualmente applicabili. Si tratta di un metodo di tipo patrimoniale semplice.

Ai fini del calcolo del PN sono state considerate le seguenti poste patrimoniali di ALP.I:

- (a) immobilizzazioni immateriali: esse sono state iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di

ammortamento, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione. Tale voce comprende le spese sostenute ai fini del raggiungimento dell'oggetto sociale, ovvero l'efficacia dell'Operazione Rilevante, secondo il rispetto dei requisiti richiesti dai principi contabili di riferimento per la capitalizzazione. I costi di impianto ed ampliamento riconducibili alle spese di costituzione della Società e alle spese sostenute per porre in essere gli aumenti di capitale, nonché gli oneri di collocamento sul mercato delle Azioni Ordinarie ALP.I e dei Warrant ALP.I, sostenuti per l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia sono stati completamente ammortizzati alla Data di Efficacia;

- (b) crediti: ai sensi dell'articolo 2426, comma 1, numero 8, del Codice Civile, essi sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4, del Codice Civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi). I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo. Per quanto riguarda i crediti tributari, tale voce accoglie gli importi certi e determinati da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o compensazione. Nello specifico sono compresi crediti per IVA e per ritenute su interessi bancari attivi;
- (c) attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni/disponibilità liquide: esse sono rappresentate dai saldi attivi dei depositi bancari alla chiusura del periodo. I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo;
- (d) ratei e risconti: essi sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi/costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi/costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. Per i ratei e i risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria adottando, ove necessario, le opportune variazioni. I ratei attivi includono interessi bancari attivi di competenza dell'esercizio, calcolati sino alla Data di Efficacia, ma esigibili in esercizi successivi, essendo la maturazione degli interessi su base annuale. Essi sono calcolati al netto degli eventuali costi che si dovranno sostenere per utilizzare le somme depositate su conti correnti vincolati prima della scadenza contrattuale;
- (e) debiti: ai sensi dell'articolo 2426, comma 1, numero 8, del codice civile, essi sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi). I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale;
- (f) costi e ricavi: sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica;
- (g) imposte: le imposte sul reddito sono accantonate secondo il principio di competenza e, pertanto, rappresentano:
 - gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
 - l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

La fiscalità differita e anticipata è stata calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente

con riferimento alla società. Nello specifico, la fiscalità anticipata è stata calcolata sulle perdite sostenute dall'impresa, c.d. "perdite fiscali" ex articolo 84 DPR 917/86.

Il risparmio fiscale connesso a perdite riportabili è iscritto nello stato patrimoniale tra le attività per imposte anticipate (voce C.II.5 *ter*) e in contropartita la voce di conto economico 20 – Imposte sul reddito dell'esercizio, differite e anticipate, in presenza dei seguenti presupposti:

- natura occasionale o straordinaria delle perdite oppure le perdite in oggetto derivano da circostanze ben identificate, che si è certi non si ripeteranno;
- esiste una ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire la perdita stessa.

Gli Amministratori precisano che l'ammontare della liquidità risultante alla Data di Efficacia varierà, rispetto a quanto iscritto nella situazione patrimoniale al 30 settembre 2018, in dipendenza (i) del numero di Azioni Ordinarie ALP.I per cui sarà esercitato il Diritto di Recesso e, in particolare, dell'importo dell'Esborso per il Recesso; e (ii) e dell'eventuale Distribuzione del Dividendo. In ogni caso, l'eventuale esercizio del Diritto di Recesso si presume non abbia un impatto significativo sul valore del PN tenuto conto del valore di tale diritto pari a Euro 10.

Il valore unitario per azione ALP.I sarà quindi calcolato dividendo il valore patrimoniale complessivo di ALP.I per il numero di Azioni Ordinarie ALP.I in circolazione.

Tale calcolo presuppone che alle Azioni Ordinarie ALP.I e alle Azioni Speciali ALP.I sia attribuito lo stesso valore unitario ai fini della Fusione, sulla base delle seguenti valutazioni: per le Azioni Speciali ALP.I, si è considerato che queste sono prive del diritto al dividendo e del diritto di voto; tuttavia, esse incorporano un'opzione di conversione in Azioni Ordinarie ALP.I (*rectius* Azioni Ordinarie Antares Vision) a titolo gratuito e con un moltiplicatore al raggiungimento di determinate soglie. Sulla base di questi elementi, il valore attribuibile alle Azioni Speciali ALP.I è stato stimato pari a quello delle Azioni Ordinarie ALP.I.

Difficoltà di valutazione

Ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile, si riassumono di seguito le principali difficoltà incontrate dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito delle valutazioni effettuate al fine della determinazione del Rapporto di Cambio.

Le quotazioni delle Azioni Ordinarie ALP.I sul AIM Italia si riferiscono a un numero di scambi relativamente limitato; in considerazione di ciò, si è ritenuto opportuno non utilizzare i prezzi espressi da questi scambi quale riferimento per la valutazione delle azioni in sede di determinazione del Rapporto di Cambio.

La valutazione di Antares Vision è basata non solo sui dati economici contenuti nella situazione patrimoniale al 30 settembre 2018, ma anche su dati economici prospettici utilizzati per l'applicazione del metodo dei moltiplicatori e che sottendono per loro natura alcuni elementi di incertezza; eventuali scostamenti che si manifestassero nei prossimi esercizi tra i risultati previsti e quelli effettivi potrebbero avere effetti anche significativi sulle stime proposte.

I moltiplicatori utilizzati per la valutazione di Antares Vision sono calcolati sulla base dei prezzi di mercato dei titoli delle società quotate maggiormente comparabili con Antares Vision; tuttavia le società del campione proposto presentano comunque differenze talvolta significative, per il profilo dimensionale, la struttura del capitale e soprattutto la tipologia di *business* operato, rispetto ad Antares Vision.

3.1.2.5 Rapporto di Cambio

(A) Azioni Ordinarie Antares Vision

La Fusione verrà deliberata sulla base delle Situazioni Patrimoniali di Fusione.

I Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Fusione, sono pervenuti alla determinazione del Rapporto di Cambio sulla base della documentazione contabile di cui *supra* e delle seguenti grandezze economiche:

- (a) in ragione della natura di SPAC di ALP.I e della conseguente struttura patrimoniale della stessa, patrimonio netto contabile di ALP.I alla Data di Efficacia pari a Euro 70.000.000,00 (il “**Patrimonio Netto ALP.I Base**”) purché gli *asset* diversi dalle disponibilità liquide, dai crediti IVA e dalle imposte differite attive alla Data di Efficacia siano di valore non superiore a Euro 500.000,00 (il “**Valore Asset Diversi Da Cassa Base**”);
- (b) *equity value* di Antares Vision (l’“**Equity Value Antares Vision Base**”) calcolato, ai fini della Fusione, in complessivi Euro 528.754.000,00 tenuto conto delle seguenti voci: (i) *enterprise value*, convenzionalmente stabilito in Euro 500.000.000,00; e (ii) liquidità di cassa, pari ad Euro 28.754.000,00;
- (c) allineamento in sede di Trasformazione del valore unitario delle Azioni Ordinarie Antares Vision al valore unitario delle Azioni Ordinarie ALP.I (tenuto conto del valore economico complessivo attribuito ad Antares Vision nel contesto della Fusione);
- (d) valore complessivo, pari a Euro 20.000.000,00 (il “**Valore Azioni Acquisite**”), e numero, pari a 2.000.000 (il “**Numero Azioni Acquisite**”), di Azioni Ordinarie Antares Vision oggetto di cessione da Regolo ad ALP.I;
- (e) valore delle Azioni Speciali Antares Vision, pari a Euro 3.000.000,00 (il “**Valore Azioni Speciali**”).

e tenuto conto delle seguenti variabili:

- (a) qualora nel periodo intercorrente tra la data del 30 settembre 2018 (data di riferimento della situazione patrimoniale *ex* articolo 2501-*quater* del Codice Civile) e la data di stipula dell’atto di Fusione siano accertati eventuali pagamenti effettuati da Antares Vision o da altre società del Gruppo Antares Vision (l’“**Importo dei Leakages**”), diversi da taluni pagamenti espressamente consentiti dall’Accordo Quadro stesso, il Rapporto di Cambio dovrà tenere conto del conseguente minor *equity value* di Antares Vision (l’“**Equity Value Antares Aggiustato**”), determinato secondo la seguente formula:

$$\underline{\text{Equity Value Antares Vision Aggiornato}} = \underline{\text{Equity Value Antares Vision Base}} - \underline{\text{Importo dei Leakages;}}$$

- (b) qualora prima della data di stipula dell’atto di Fusione sia accertato che (i) il patrimonio netto contabile di ALP.I sia inferiore ad Euro 70.000.000,00 (il “**Patrimonio Netto ALP.I Aggiornato**”); e/o (ii) il valore degli *asset* diversi dalle disponibilità liquide, dai crediti IVA e dalle imposte differite attive di ALP.I sia superiore ad Euro 500.000,00 (il “**Valore Asset Diversi Da Cassa Aggiornato**”), il Rapporto di Cambio dovrà tenere conto del conseguente aggiustamento del patrimonio netto contabile di ALP.I (il “**Patrimonio Netto Finale**”), secondo la seguente formula:

Patrimonio Netto ALP.I Finale = Patrimonio Netto di ALP.I Base + (Valore Asset Diversi Da Cassa Base – Valore Asset Diversi Da Cassa Aggiornato) + (Patrimonio Netto ALP.I Aggiornato – Patrimonio Netto ALP.I Base).

Alla luce di tutto quanto precede, il Rapporto di Cambio delle Azioni Ordinarie ALP.I in Azioni Ordinarie Antares è determinato dalla seguente formula:

$$\frac{\text{Azioni Ordinarie ALP.I Ante-Fusione}}{\text{Azioni Antares in Concambio}}$$

dove:

“**Azioni Ordinarie ALP.I Ante-Fusione**” indica il numero di Azioni Ordinarie ALP.I risultante a seguito dell’esercizio del Diritto di Recesso, e

“**Azioni Antares in Concambio**” indica il numero di Azioni Ordinarie Antares Vision da emettersi ai fini del concambio, ottenuto applicando la seguente formula:

$$\frac{\text{Azioni Antares}}{(1 - \%Aucap) + \text{Numero Azioni Acquisite} - \text{Azioni Antares}}$$

dove:

“**%Aucap**” indica il numero risultante dall’applicazione della seguente formula: **Aucap / (Equity Value Antares Aggiornato + Aucap)**

ottenendo il valore “**Aucap**” dall’applicazione della seguente formula:

Patrimonio Netto ALP.I Finale - Valore Azioni Speciali (pari a Euro 3.000.000,00) - **Valore Azioni Acquisite** (pari a Euro 20.000.000,00).

(B) *Azioni Speciali Antares Vision e Warrant Antares Vision*

Infine, il Rapporto di Cambio prevede inoltre che, nel contesto della Fusione,

- (a) per ogni n. 1 Azione Speciale ALP.I sarà attribuita n. 1 Azione Speciale Antares Vision;
- (b) per ogni n. 1 Warrant ALP.I sarà attribuito n. 1 Warrant Antares Vision.

Non sono previsti conguagli in denaro.

Antares Vision darà attuazione alla Fusione mediante:

- (i) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 47.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 4.700.000 Azioni Ordinarie Antares Vision a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie ALP.I, calcolato secondo la seguente formula:

Patrimonio Netto ALP.I Finale – Valore Azioni Speciali – Valore Azioni Acquisite;

- (ii) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 3.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 300.000 Azioni Speciali Antares Vision a servizio del concambio delle Azioni Speciali ALP.I;
- (iii) l’emissione di massimi 5.000.000 Warrant Antares Vision a servizio del concambio dei Warrant ALP.I; e

- (iv) un ulteriore aumento di capitale scindibile per massimi Euro 135.650,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie Antares Vision da riservarsi all'esercizio della facoltà spettante ai portatori dei Warrant Antares Vision in conformità al regolamento da approvarsi da parte dell'assemblea dei soci di Antares Vision nel corso della mesedima seduta assembleare chiamata a deliberare, *inter alia*, la Fusione, il quale riprodurrà le principali previsioni del Regolamento Warrant ALP.I. (il "**Regolamento Warrant Antares Vision**").

A seguito di istanza congiunta presentata da ALP.I e Antares Vision, il 30 novembre 2018, la sezione specializzata in materia d'impresa del Tribunale di Brescia ha nominato il Dott. Fabrizio Felzer quale esperto comune ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile, il quale, in data 18 dicembre 2018, ha redatto e rilasciato la Relazione dell'Esperto, esprimendo parere favorevole in merito alla congruità del Rapporto di Cambio.

3.1.2.6 Modalità di assegnazione degli Strumenti Finanziari Antares Vision

Alla Data di Efficacia si procederà (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie ALP.I e di tutte le Azioni Speciali ALP.I, in cambio delle quali saranno attribuite ai rispettivi titolari Azioni Ordinarie Antares e Azioni Speciali Antares Vision secondo il Rapporto di Cambio di cui al precedente Paragrafo 3.1.2.5, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant ALP.I in circolazione, in cambio dei quali saranno assegnati ai rispettivi portatori un numero di Warrant Antares Vision secondo il rapporto indicato al precedente Paragrafo 3.1.2.5. Resta inteso che, ai sensi dell'articolo 2504-*ter* del Codice Civile, non verranno assegnate Azioni Ordinarie Antares Vision in cambio delle eventuali Azioni Ordinarie ALP.I che, a seguito dell'esercizio del Diritto di Recesso, siano oggetto di riacquisto da parte della Società Incorporanda e che, pertanto, tali Azioni Ordinarie ALP.I si intenderanno annullate senza concambio.

Alla data del Documento Informativo, ALP.I non è titolare di azioni proprie.

Con decorrenza dalla Data di Efficacia e senza soluzione di continuità, avrà luogo l'inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision su AIM Italia. A tale data, gli azionisti ordinari di ALP.I e i titolari di Warrant ALP.I riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Antares Vision e Warrant Antares Vision negoziati su AIM Italia nella misura risultante dall'applicazione del Rapporto di Cambio di cui al Paragrafo 3.1.2.5 che precede.

Nessun onere verrà posto a carico dei titolari delle Azioni Ordinarie ALP.I, delle Azioni Speciali ALP.I e dei Warrant ALP.I per le operazioni di concambio.

Le Azioni Ordinarie Antares Vision, le Azioni Speciali Antares Vision e i Warrant Antares Vision saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli e comunicate, alla Data di Efficacia, con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il circuito "eMarket SDIR" gestito da SPAFID Connect S.p.A. e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alpispac.it.

Eventuali ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione delle azioni in concambio e dei Warrant Antares Vision, saranno comunicate con il suddetto comunicato stampa.

3.1.2.7 Trattamenti eventualmente riservati a particolari categorie di soci e ai possessori di titoli diversi delle azioni o quote

Non sono previsti vantaggi particolari a favore di categorie di soci, fatto salvo quanto determinato dal possesso delle Azioni Speciali ALP.I e dei Warrant ALP.I.

Le Azioni Speciali Antares Vision assegnate in concambio ai titolari delle Azioni Speciali ALP.I avranno caratteristiche analoghe a quelle delle Azioni Speciali ALP.I e saranno disciplinate dalle disposizioni dello Statuto Antares Vision Post Fusione.

I Warrant Antares Vision assegnati in concambio ai titolari dei Warrant ALP.I avranno caratteristiche analoghe a quelle dei Warrant ALP.I e saranno disciplinati dalle disposizioni del Regolamento Warrant Antares Vision.

3.1.2.8 Vantaggi particolari a favore dei soggetti cui compete l'amministrazione delle società partecipanti alla Fusione

Non sono previsti vantaggi particolari a favore dei componenti degli organi di amministrazione di ALP.I e di Antares Vision.

Si segnala che, a esito del perfezionamento dell'Operazione Rilevante, Regolo, società partecipata, *inter alia*, dai Manager e da Alioscia Berto, membro del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision, sarà titolare di Azioni Performance Antares Vision e di Azioni Speciali Antares Vision (fatto salvo il diritto di designazione previsto nell'Accordo Quadro con riferimento a queste ultime).

3.1.2.9 Decorrenza degli effetti civili e fiscali della Fusione

Gli effetti della Fusione a fini civilistici, contabili e fiscali decorreranno dalla data indicata nell'atto di Fusione, che potrà coincidere o essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'articolo 2504-*bis* del Codice Civile, restando inteso che la stessa dovrà in ogni caso coincidere con la data di inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision su AIM Italia, quale indicata nel provvedimento di ammissione rilasciato da Borsa Italiana ai fini dell'Ammissione.

3.1.2.10 Diritto di Recesso

Ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto ALP.I e della normativa applicabile (articoli 2437 e ss. del Codice Civile), i soci titolari di Azioni Ordinarie ALP.I che non concorreranno (ossia, i soci astenuti, assenti e dissenzienti) alla delibera dell'assemblea di approvazione della modifica dell'oggetto sociale e della proroga della durata della società necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante potranno esercitare il Diritto di Recesso entro 15 (quindici) giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della relativa delibera assembleare.

Ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso, il Consiglio di Amministrazione di ALP.I (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-*ter*, comma 6, del Codice Civile) dovrà applicare esclusivamente il criterio della consistenza patrimoniale della Società Incorporanda e, in particolare, della consistenza delle Somme Vincolate, essendo detto criterio coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-*ter*, commi 2 e 4, del Codice Civile. In particolare, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto del Diritto di Recesso è stato determinato in data 18 dicembre 2018 dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I, sentito il parere del Collegio Sindacale e di PricewaterhouseCoopers S.p.A., soggetto incaricato della revisione legale dei conti, in un valore unitario di Euro 10,00, corrispondente al *pro-quota* delle Somme Vincolate.

Il Diritto di Recesso riguarda unicamente le Azioni Ordinarie ALP.I e, pertanto, l'azionista che decidesse di esercitare il Diritto di Recesso continuerà a detenere i Warrant ALP.I abbinati alle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto del Diritto di Recesso che siano stati emessi alla Data di Avvio delle Negoziazioni, mentre perderà il diritto di ricevere gli ulteriori 3 Warrant ALP.I da assegnarsi ogni 10 Azioni Ordinarie ALP.I alla Data di Efficacia (così come previsto dal Regolamento Warrant ALP.I).

Si segnala che l'esercizio del Diritto di Recesso potrà comportare la mancata effettuazione dell'Operazione Rilevante. Più precisamente, l'Accordo Quadro prevede che la delibera di approvazione dell'Operazione Rilevante sarà risolutivamente condizionata all'avveramento della Condizione Risolutiva.

3.1.2.11 Diritto di recesso da parte dei soci di Antares Vision

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto Antares Vision e degli articoli 2473 e seguenti del Codice Civile, i soci che non concorreranno (ossia, i soci astenuti, assenti e dissenzienti) alle delibere dell'assemblea relative alla Trasformazione e alla Fusione, necessarie per dar corso all'Operazione Rilevante, potranno esercitare il diritto di recesso entro 15 giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della relativa delibera assembleare.

A tale proposito, si segnala che Regolo, titolare di una quota rappresentativa dell'84,85% del capitale sociale di Antares Vision, ha irrevocabilmente rinunciato all'esercizio del diritto di recesso allo stesso riconosciuto ai sensi dell'articolo 2473 del Codice Civile, impegnandosi altresì a votare favorevolmente alle deliberazioni di competenza assembleare relative all'Operazione Rilevante.

3.1.2.12 Effetti significativi della Fusione sulla Società Incorporanda e sulla Società Incorporante

Al perfezionamento della Fusione, ALP.I cesserà la propria attività di SPAC e verrà incorporata in Antares Vision e, conseguentemente, si procederà all'annullamento di tutte le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di ALP.I e dei Warrant ALP.I. Con riferimento ai settori e ai mercati di attività, ai prodotti venduti e/o ai servizi prestati da Antares Vision e dal Gruppo Antares Vision, si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2 del Documento Informativo.

3.1.2.13 Stima delle spese totali relative alla Fusione

In caso di perfezionamento della Fusione, l'ammontare delle spese totali di ALP.I connesse all'Operazione Rilevante e al pagamento delle commissioni dovute dalla stessa esclusivamente in caso di esecuzione dell'Operazione Rilevante sono stimabili in circa Euro 2 milioni.

3.1.3 L'Ammissione

Ai sensi dell'Accordo Quadro, Regolo, Antares Vision e i Manager si sono impegnati a rispettare determinate scadenze nell'esecuzione degli adempimenti necessari ai fini dell'Ammissione affinché la data in inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision sull'AIM Italia cada non più tardi del quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante. In particolare, Antares si è impegnata a (e Regolo si è impegnata per il fatto di Antares Vision) predisporre, entro il quinto Giorno Lavorativo successivo alla stipula dell'atto di Fusione, tutti i documenti ed ottemperare a tutti gli adempimenti richiesti da Borsa Italiana nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti AIM al fine di ottenere tutte le autorizzazioni necessarie ai fini dell'Ammissione. In particolare, Antares Vision dovrà:

- (a) nominare il *nominated adviser* incaricato di assisterla ai fini dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti di cui al Regolamento Emittenti AIM e del Regolamento Nomad;
- (b) trasmettere a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione ai fini dell'Ammissione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2 e dall'allegato 2 del Regolamento Emittenti AIM;
- (c) adottare tutte le procedure e le politiche interne necessarie ai fini dell'Ammissione, con efficacia, a seconda dei casi, dalla data del rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione

alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision o dalla data di inizio delle negoziazioni degli stessi.

Inoltre, ciascuna parte dell'Accordo Quadro si è impegnata a mettere a disposizione delle altre parti che gliene facciano richiesta ogni informazione necessarie per: (i) la predisposizione e la trasmissione a Borsa Italiana del documento di ammissione ai fini dell'Ammissione; e (ii) la predisposizione di comunicati stampa o altro documento o dichiarazione pubblica nel rispetto di quanto previsto alla precedente lettera (c).

Inoltre, ciascuna parte dell'Accordo Quadro si è impegnata a fare quanto in proprio potere (c.d. *best effort*) affinché vengano poste in essere e intraprese le attività utili e/o necessarie allo scopo di avviare la procedura funzionale all'ammissione di Antares Vision alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ove possibile, sul segmento STAR), organizzato e gestito da Borsa Italiana indicativamente tra il dodicesimo e il ventiquattresimo mese successivi alla Data di Efficacia.

3.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE RILEVANTE

3.2.1 Motivazioni dell'Operazione Rilevante con particolare riguardo agli obiettivi gestionali

A seguito dell'attività preliminare di *scouting* delle potenziali società *target* condotta da ALP.I, la selezione valutativa si è concentrata su un numero limitato di potenziali società *target* e, a esito della medesima, ALP.I ha individuato in Antares Vision la società con cui dar luogo all'Operazione Rilevante.

Le principali caratteristiche di Antares Vision che hanno indotto ALP.I ad effettuare tale scelta, coerentemente con la politica di investimento adottata dall'Emittente ed annunciata in sede di ammissione (descritta nel Documento di Ammissione, disponibile sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it), sono le seguenti:

- *leader* tecnologico in una nicchia di mercato altamente attraente (*Vision Inspection* e *Track & Trace*);
- mercato di riferimento in crescita, spinto da esigenze normative e continua enfasi su sicurezza del prodotto e *quality requirements*;
- *leadership* comprovata e sostenibile a livello mondiale (*export* pari a 83,6% del fatturato), con portafoglio prodotti di proprietà e relazioni consolidate di lungo periodo con la base clienti;
- eccellente *track record* finanziario, sia in termini di crescita che di marginalità, ed elevata visibilità sui risultati futuri grazie a *backlog* e natura ricorrente dei contratti;
- *leader* nel settore farmaceutico e in forte espansione in altri settori industriali, quali *Food & Beverage*, cosmetica e gamma del lusso;
- naturale posizionamento come forza aggregante in un mercato frammentato; e
- *management team* di assoluto *standing* ed esperienza settoriale.

L'apporto di risorse finanziarie liquide per massimi Euro 50 milioni di cui beneficerà Antares Vision per effetto dell'Operazione Rilevante, unitamente allo *standing* di società quotata su AIM Italia, consentirà ad Antares Vision di continuare il proprio percorso di crescita, sia per linee interne che, eventualmente, tramite acquisizione di potenziali *target*.

3.2.2 Indicazione dei programmi

I programmi da attuare nei mesi successivi al perfezionamento della Fusione si identificano con quelli elaborati da Antares Vision e dal Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Capitolo 7 del Documento Informativo.

3.3 PRINCIPALI DISPOSIZIONI DELL'ACCORDO QUADRO

In data 18 dicembre 2018, al fine di regolare e disciplinare, *inter alia*, le attività propedeutiche, funzionali e connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante nonché i relativi termini e condizioni, ALP.I, Regolo, Antares Vision e i Manager hanno sottoscritto l'Accordo Quadro.

L'Accordo Quadro contiene clausole tipicamente previste in operazioni di natura analoga all'Operazione Rilevante e relative a, tra l'altro, dichiarazioni e garanzie, obblighi di indennizzo e condizioni sospensive e risolutive. Sono di seguito descritte le principali disposizioni dell'Accordo Quadro. In aggiunta a quanto precede, si segnala altresì che, nell'ambito delle diverse pattuizioni di cui all'Accordo Quadro, Regolo farà quanto in proprio potere affinché Sargas esprima voto favorevole alle deliberazioni funzionali all'implementazione dell'Operazione Rilevante.

Fusione

Per informazioni in merito alla Fusione si rinvia al precedente Paragrafo 3.1.2.

Ammissione

Per informazioni in merito all'Ammissione si rinvia al precedente Paragrafo 3.1.3.

Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision

In forza dell'Accordo Quadro, ALP.I si è impegnata ad acquistare da Regolo n. 2.000.000 Azioni Ordinarie Antares Vision per un controvalore complessivo pari a Euro 20.000.000,00, che saranno incassati, pertanto, dall'azionista di controllo di Antares Vision e utilizzabili dallo stesso anche per l'acquisto di azioni proprie attualmente detenute da soci di minoranza.

Acquisizione di Azioni Speciali Antares Vision

Ai sensi dell'Accordo Quadro, è prevista la cessione da parte di ciascun Promotore, proporzionalmente, di complessive n. 60.000 Azioni Speciali Antares Vision a favore di Regolo, ovvero di altro soggetto da quest'ultima designato in Sargas, o in altro soggetto gradito ad ALP.I, per un controvalore complessivo di Euro 600.000,00.

Distribuzione del Dividendo

Ai sensi dell'Accordo Quadro, alla Data di Efficacia verrà distribuito un dividendo a beneficio di coloro che risulteranno titolari di Azioni Ordinarie Antares Vision, qualora alla scadenza del termine per l'esercizio del Diritto di Recesso e del periodo di offerta in opzione delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso (i) il patrimonio netto contabile di ALP.I sia superiore a Euro 70.000.000,00 (da intendersi quale ammontare comprensivo del corrispettivo dovuto ai fini dell'Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision) e (ii) il valore degli *asset* diversi dalle disponibilità liquide, dai crediti IVA e dalle impote differite attive di ALP.I sia superiore ad Euro 500.000,00, e per un importo complessivo determinato dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I in misura tale da far sì che, alla Data di Efficacia, il patrimonio netto contabile di ALP.I sia pari a Euro 70.000.000,00, comprensivi

del corrispettivo dovuto ai fini dell'Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision, e tenuto conto: (i) dell'Esborso per il Recesso; e (ii) dei Costi Transazione.

Pertanto, non vi sarà Distribuzione del Dividendo qualora, per effetto dell'Esborso per il Recesso e dei Costi di Transazione, il patrimonio netto contabile di ALP.I risulti – alla scadenza del termine per l'esercizio del Diritto di Recesso e del periodo di offerta in opzione delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso – inferiore a Euro 70.000.000,00.

Condizioni sospensive e risolutive

L'Operazione Rilevante è risolutivamente condizionata, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1353 del codice civile, all'avveramento della Condizione Risolutiva

Inoltre, la sottoscrizione dell'atto di Fusione (ovvero il c.d. *closing* dell'Operazione Rilevante), è sospensivamente condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (a) che, entro l'8 febbraio 2019, l'assemblea dei soci di Antares Vision abbia approvato l'Operazione Rilevante;
- (b) che, entro l'8 febbraio 2019, l'assemblea dei soci di ALP.I abbia approvato l'Operazione Rilevante;
- (c) che la Trasformazione sia completata e divenga efficace prima della trasmissione della comunicazione di pre-ammissione da parte di Antares Vision a Borsa Italiana ai fini dell'Ammissione;
- (d) che, entro il 1° aprile 2019, Antares Vision trasmetta a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione ai fini dell'Ammissione;
- (e) che alla scadenza del periodo di opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile: (i) non siano ancora pendenti opposizioni da parte di creditori di Antares Vision o di ALP.I o (ii) qualora vi siano ancora delle opposizioni in corso, che le somme dovute ai creditori la cui opposizione sia ancora in corso siano pagate o depositate presso una banca ai fini del pagamento ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile; e
- (f) che Antares Vision abbia trasmesso a Borsa Italiana la domanda di ammissione ai fini dell'Ammissione.

Fatta eccezione quelle previste ai punti (b) e (e), le suddette condizioni sospensive sono poste nell'esclusivo interesse di ALP.I e, pertanto, potranno essere rinunciate da parte della medesima.

No leakage undertaking

L'Accordo Quadro prevede altresì le usuali disposizioni in materia di “*leakage*” contenute in accordi di fusione della medesima specie. Ai sensi dell'Accordo Quadro, per “*leakage*” si intendono i pagamenti effettuati da Antares Vision nel periodo compreso tra il 30 settembre 2018, ossia la data della situazione patrimoniale *ex* articolo 2501-*quater* del Codice Civile, e la Data di Ammissione, tra cui, *inter alia*, (i) ogni distribuzione (sia in denaro che in natura) di dividendi o di riserve ovvero ogni altra forma di rimborso ai propri soci del capitale sociale da parte di Antares Vision o di altra società del Gruppo Antares Vision (collettivamente, le “**Società Controllate**”), fatto salvo il caso di pagamenti effettuati in favore di Antares Vision da parte di Società Controllate in cui Antares Vision detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale; (ii) ogni pagamento fatto da Antares Vision o da Società Controllate in favore di un socio di Antares Vision o di una “parte correlata” del suddetto socio; e (iii) ogni rinuncia o liberazione da parte

di Antares Vision o delle Società Controllate (fatte salve le Società Controllate in cui Antares Vision detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale) di qualsiasi somma dovuta alle stesse⁴.

In particolare, l'Accordo Quadro prevede che:

- (i) qualora il *leakage* venga accertato prima della Data del Closing, il rapporto di cambio delle Azioni Ordinarie ALP.I in Azioni Ordinarie Antares Vision dovrà essere oggetto di un aggiustamento atteso il conseguente minor valore attribuibile ad Antares Vision; e
- (ii) qualora il *leakage* si sia verificato nel periodo compreso tra il 30 settembre 2018 e la Data del Closing, ma venga accertato nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data del Closing, l'intero importo dello stesso (al netto delle voci indicate nell'Accordo Quadro) dovrà essere pagato da Regolo ad Antares Vision entro quindici Giorni Lavorativi dalla data in cui il suddetto importo sia stato determinato secondo le modalità e nei termini previsti dall'Accordo Quadro.

Dichiarazioni e garanzie e obblighi di indennizzo

L'Accordo Quadro, in linea con la miglior prassi di mercato per operazioni analoghe, prevede il rilascio di reciproche dichiarazioni e garanzie. In particolare, in relazione alla mancata corrispondenza al vero, o alla non correttezza o comunque alla violazione, delle dichiarazioni e garanzie rese da Regolo ai sensi dell'Accordo Quadro, quest'ultima si è impegnata a indennizzare e a tenere indenne e manlevata Antares Vision Post Fusione, (i) da ogni Perdita subita da Antares Vision Post Fusione e/o (ii) dalle Perdite subite dalle Società Controllate, nel limite di una percentuale dell'ammontare della Perdita corrispondente alla percentuale del capitale sociale della Società Controllata rappresentata dalla partecipazione di cui Antares Vision Post Fusione è titolare.

In relazione agli obblighi di indennizzo assunti da Regolo, fatta eccezione per il dolo o la colpa grave l'Accordo Quadro prevede che: (i) non daranno luogo ad alcun obbligo di indennizzo da parte di Regolo le Perdite derivanti da un singolo evento, fatto od omissione che siano di valore pari o inferiore ad Euro 25.000,00, fermo restando che, qualora si tratti di eventi, fatti od omissioni aventi la stessa natura (i cc.dd. eventi seriali), essi saranno considerati come un unico evento, fatto o omissione (la c.d. soglia *de minimis*); (ii) Regolo non sarà tenuta ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle Perdite non ecceda l'importo di Euro 3.000.000,00 (la c.d. franchigia), fermo restando che, una volta ecceduta tale soglia, Regolo sarà responsabile per l'intero ammontare e non solo per la parte eccedente la suddetta franchigia; e (iii) l'ammontare complessivo dovuto da Regolo non potrà in nessun caso eccedere l'importo di Euro 20.000.000,00 (il c.d. *cap* agli indennizzi), fatto salvo per le c.d. dichiarazioni e garanzie "fondamentali" relative alle società del Gruppo Antares Vision.

Clausola penale

Ai sensi dell'Accordo Quadro è altresì previsto che Regolo sarà tenuto al pagamento di una penale di importo pari a Euro 57.875.400,00 (corrispondente al 10% della capitalizzazione di mercato di Antares Vision Post Fusione alla data di avvio delle negoziazioni sull'AIM Italia degli Strumenti Finanziari Antares

⁴ Per completezza si segnala che l'Accordo Quadro prevede altresì taluni pagamenti consentiti (c.d. *permitted leakage*), tra i quali, *inter alia*: (i) ogni pagamento di qualsiasi importo maturato o accantonato a riserva nella Situazione Patrimoniale di Antares Vision; (ii) ogni pagamento in favore dei Manager o di dirigenti o impiegati di Antares Vision o delle Società Controllate, a titolo di compenso o *benefit* per la carica o il ruolo ricoperti, a patto che tale pagamento sia coerente con quanto praticato in passato; e (iii) ogni pagamento eseguito o promesso da Antares Vision o per conto di Antares Vision in forza dell'Accordo Quadro.

Vision) qualora sia inadempiente: (a) all'impegno di votare a favore dell'Operazione Rilevante nell'Assemblea di Antares Vision a tal fine convocata; ovvero (b) rispetto all'esecuzione degli adempimenti funzionali all'Ammissione, fermo restando che Regolo non sarà tenuto al pagamento della penale qualora trasmetta a Borsa Italiana la domanda di ammissione entro il 30 giugno 2019.

Ulteriori pattuizioni

Ai sensi dell'Accordo Quadro, le parti hanno preso atto della propria comune intenzione di aprire un dialogo con Andrew Pietrangelo, *partner* commerciale del Gruppo Antares Vision, al fine di verificare la possibilità di acquisire dallo stesso la partecipazione in Antares Vision North America di cui egli è titolare.

3.4 ULTERIORI IMPEGNI RELATIVI E/O CONNESSI ALL'OPERAZIONE RILEVANTE

Impegni di Lock-Up

In data 18 dicembre 2018, Regolo e i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) hanno assunto l'Impegno di Lock-Up con riguardo alle Azioni Ordinarie Antares Vision dagli stessi detenute ivi incluse quelle derivanti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision, come disciplinata dallo Statuto Antares Vision Post Fusione, e fino alla scadenza (i) del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia, ovvero (ii) qualora le azioni di Antares Vision venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA, del terzo anno successivo dalla Data di Efficacia.

In deroga agli Impegni di Lock-Up, Regolo e i Manager possono trasferire liberamente le Azioni Ordinarie Antares Vision di cui gli stessi siano rispettivamente titolari:

- (a) qualora le Azioni Ordinarie Antares Vision non venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA e decorso il terzo anniversario della Data di Efficacia, purché le Azioni Ordinarie Antares Vision vengano trasferite in misura tale da non comportare la cessazione, da parte di Regolo, dell'esercizio del controllo su Antares Vision Post Fusione ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile;
- (b) nel contesto dell'ammissione delle Azioni Ordinarie Antares Vision alle negoziazioni sul MTA;
- (c) al fine di consentire l'adempimento degli impegni di ricostituzione del flottante minimo ai sensi dell'articolo 108 TUF, come meglio indicato *infra*;
- (d) quali conferimenti in natura nel contesto di fusioni e operazioni straordinarie e/o di altre operazioni industriali strategiche;
- (e) nel caso di trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate a Regolo e/o ai Manager, purché tali soggetti assumano in proprio, nei confronti di Antares Vision Post Fusione, l'impegno di rispettare gli Impegni di Lock-Up a decorrere dalla data di efficacia del relativo trasferimento.

Inoltre, gli Impegni di Lock-Up non troveranno applicazione in caso di trasferimento di Azioni Ordinarie Antares Vision emesse a compendio di piani di *stock option* o altri programmi di incentivazione eventualmente posti in essere da Antares Vision Post Fusione per incentivare il proprio *management*. In questo contesto, verranno assunti adeguati e specifici impegni di *lock-up* secondo le migliori prassi di mercato.

Ai sensi dell'accordo di *lock-up*, i Manager si sono altresì impegnati a rispettare gli Impegni di Lock-Up (nel rispetto, *mutatis mutandis*, dei limiti e delle esclusioni sopra indicate) anche con riferimento ai trasferimenti delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale di Regolo, fatta eccezione per i trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate ai Manager purché, per l'effetto di tali trasferimenti, i

Manager non cessino congiuntamente di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 51% del capitale sociale di Regolo.

Inoltre, poiché la Società Post Fusione sarà soggetta alle previsioni in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie di cui agli articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF in quanto volontariamente richiamate nello Statuto Antares Vision Post Fusione, Regolo ha assunto l'impegno di ricostituire il flottante minimo di Antares Vision Post Fusione, nell'ipotesi in cui quest'ultimo scendesse sotto la soglia del 10% di cui all'articolo 108 TUF, mediante trasferimenti *pro quota* di Azioni Ordinarie Antares Vision da ciascuno di essi detenute, conformemente a quanto previsto dalle applicabili disposizioni del TUF ed al fine di escludere l'applicazione delle disposizioni di cui all'articolo 108 TUF.

L'accordo di *lock-up*, sottoscritto in data 18 dicembre 2018, avrà effetto tra le parti a decorrere dalla Data di Efficacia.

Management Agreement

Conformemente a quanto previsto nell'Accordo Quadro, in data 18 dicembre 2018 ciascuno dei Manager ha sottoscritto con Regolo ed Antares Vision un contratto di *management* (congiuntamente, il “**Management Agreement**”), ai sensi del quale Regolo, in considerazione delle capacità professionali, delle competenze tecniche e dell'esperienza dei Manager ed al fine di garantirne la permanenza in carica in Antares Vision Post Fusione, ha assunto, *inter alia*, l'impegno di procurare che gli organi competenti di Antares Vision confermino ciascuno dei Manager nella carica conferita e nei poteri a ciascuno di essi delegati sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale che si chiuderà il 31 dicembre 2020 (la “**Naturale Scadenza**”). Ai sensi del Management Agreement, ciascuno dei Manager ha assunto l'impegno, a fronte della corresponsione di un emolumento fisso e variabile e del riconoscimento di *benefit* in linea con le *policy* di Antares Vision per i *manager* di fascia più elevata, *inter alia*, a:

- (a) non rinunciare sino alla Naturale Scadenza all'incarico, salvo il verificarsi di gravi impedimenti fisici o personali;
- (b) rimanere in carica, in caso di conferma oltre la Naturale Scadenza, per ulteriori due esercizi successivi alla Naturale Scadenza;
- (c) dedicare tempo, attenzione e le capacità necessarie alle attività richieste nell'esercizio delle cariche e a compiere i migliori sforzi per sviluppare ed ampliare l'attività e gli interessi di Antares Vision;
- (d) rispettare i codici di condotta e le procedure interne ad Antares Vision, tenendo sempre debitamente informato il Consiglio di Amministrazione su ogni questione significativa;
- (e) per tutta la durata dell'incarico, anche in ipotesi di rinnovo, non svolgere alcuna attività in concorrenza con quella svolta da Antares Vision e a non costituire o assumere partecipazioni significative in società aventi per oggetto un'attività in concorrenza con quella svolta da Antares Vision, fatte salve (i) l'acquisizione di partecipazioni inferiori al 5% nel capitale sociale di società quotate, nonché (ii) le partecipazioni attualmente detenute dai Manager in talune specifiche società;
- (f) rispettare gli usuali obblighi di riservatezza, durante la permanenza in carica e nei diciotto mesi successivi alla cessazione della stessa, nonché gli obblighi di non sollecitazione, non concorrenza e non storno, durante la permanenza in carica e nei dodici mesi successivi alla cessazione della stessa.

I Management Agreement prevedono altresì la corresponsione di specifici compensi per gli impegni di stabilità, di non storno e non concorrenza assunti da ciascuno dei Manager.

Entrambi i Management Agreement avranno effetto a decorrere dalla Data di Efficacia.

4.1 ALP.I – SOCIETÀ INCORPORANDA

4.1.1 Storia ed evoluzione

4.1.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è “ALP.I S.p.A.”.

4.1.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano con Codice Fiscale e numero di iscrizione 10128650966, R.E.A. (*Repertorio Economico Amministrativo*) di Milano n. 2507608.

4.1.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stata costituita in Italia con atto costitutivo del 4 dicembre 2017, a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 23787, racc. n. 14087, iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 6 dicembre 2017.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione del capitale sociale si veda il successivo Paragrafo 4.1.16 del Documento Informativo.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto ALP.I, la durata dell'Emittente è fissata fino alla prima nel tempo delle seguenti date: (i) il 31 dicembre 2020; e (ii) il 24° mese successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I, fermo restando che, qualora a tale data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato da parte dell'Emittente, la durata della Società si intenderà automaticamente prorogata di ulteriori 6 mesi dalla data della predetta comunicazione. In tal caso, sarà cura di ciascun amministratore dare comunicazione al competente Registro delle Imprese dell'estensione della durata della Società.

4.1.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

L'Emittente è costituita in Italia sotto forma di società per azioni e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, numero di telefono +39 02 89 01 55 41.

Il sito *internet* dell'Emittente è: www.alpispac.it.

4.1.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

ALP.I è stata costituita con atto del 4 dicembre 2017, a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 23787, racc. n. 14087, iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 6 dicembre 2017, da Alessandro Giuseppe Galli e Michele Malfitano, ciascuno titolare di n. 25.000 azioni, per complessivi nominali Euro 25.000,00, rappresentative del 50% del capitale sociale. Successivamente, in data 9 gennaio 2018, con scrittura privata autenticata dal prof. Mario Notari, Notaio in Milano, (rep. n. 23.827, racc. 14087) Alessandro Giuseppe Galli ha ceduto: n. 12.500 azioni a Stefano Giambelli e n. 12.500 azioni a Roberto Marsella; e Michele Malfitano ha ceduto: n. 12.500 azioni a Massimo Perona e n. 12.500 azioni a Stefano Rangone.

In data 9 gennaio 2018, con atto a rogito Notaio prof. Mario Notari (rep. n. 23828, racc. n. 14124), l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, *inter alia*:

- L'approvazione un nuovo statuto (successivamente modificato in data 17 gennaio 2018) (lo “**Statuto ALP.I**”) al fine di adeguarne, tra l'altro, le previsioni alla normativa vigente per le società con strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sull'AIM Italia; lo Statuto ALP.I è entrato in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I;
- un aumento di capitale a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., per un controvalore (tra nominale ed eventuale sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro 100.000.000,00 mediante emissione in una o più volte, anche per *tranche*, di massime n. 10.000.000 Azioni Ordinarie ALP.I, da offrire in sottoscrizione al prezzo unitario di Euro 10,00 nell'ambito dell'offerta finalizzata all'ammissione delle stesse alla quotazione sull'AIM Italia. In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 29 gennaio 2018 ha deliberato di stabilire in Euro 1,00 la parte del predetto prezzo unitario per Azione Ordinaria ALP.I da imputare a capitale sociale e di destinare a sovrapprezzo i restanti Euro 9,00;
- un aumento di capitale a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. e riservato ai Promotori, per un controvalore (tra nominale ed eventuale sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro 2.950.000,00 mediante emissione in una o più volte, anche per *tranche*, di massime n. 295.000 Azioni Speciali ALP.I, da offrire in sottoscrizione al prezzo unitario di Euro 10,00. In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 29 gennaio 2018 ha deliberato di stabilire in Euro 1,00 la parte del predetto prezzo unitario per Azione Speciale ALP.I da imputare a capitale sociale e di destinare a sovrapprezzo i restanti Euro 9,00.135.650
- di approvare l'emissione di massimi n. 5.000.000 Warrant ALP.I da abbinare gratuitamente alle Azioni Ordinarie ALP.I nel rapporto di n. 5 Warrant ALP.I ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I. In particolare, (i) n. 2 Warrant ALP.I sono stati assegnati gratuitamente ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I; e (ii) n. 3 Warrant ALP.I saranno assegnati gratuitamente ai soggetti che saranno azionisti dell'Emittente alla Data di Efficacia, nel rapporto di n. 3 Warrant ALP.I ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I detenute;
- un aumento di capitale a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, per un controvalore (tra nominale ed eventuale sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro ,00 mediante emissione in una o più volte, anche per *tranche*, di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie ALP.I, da riservarsi all'esercizio di corrispondenti massimi n. 5.000.000 Warrant ALP.I in ragione del rapporto di esercizio contenuto nell'articolo 3.2 del Regolamento Warrant ALP.I, e da sottoscrivere al prezzo unitario di 0,10 Euro; e
- la conversione automatica, alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I, di tutte le n. 50.000 azioni dell'Emittente in circolazione alla data dell'assemblea, in Azioni Speciali ALP.I, secondo il rapporto di conversione di n. 1 Azione Speciale ALP.I ogni n. 10 azioni preesistenti.

In seguito:

- in data 30 gennaio 2018 ALP.I ha completato la procedura mediante la trasmissione a Borsa Italiana della domanda di ammissione e del Documento di Ammissione; e
- in data 1° febbraio 2018 hanno avuto avvio le negoziazioni sull'AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I.

In data 18 dicembre 2018, al fine di regolare e disciplinare, *inter alia*, le attività propedeutiche, funzionali e connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante nonché i relativi termini e condizioni, ALP.I, Regolo, Antares Vision e i Manager hanno sottoscritto l'Accordo Quadro, dandone immediata comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM⁵.

Per maggiori informazioni in merito all'Operazione Rilevante e all'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 3 del Documento Informativo.

4.1.2 Investimenti

Investimenti in corso di realizzazione

Non applicabile, in quanto l'Emittente è stato costituito in data 6 dicembre 2017 e non ha investimenti in corso di realizzazione alla Data del Documento Informativo.

Investimenti futuri

Alla Data del Documento Informativo, non risultano investimenti futuri che siano già stati oggetto di un impegno definitivo da parte dell'organo amministrativo di ALP.I.

4.1.3 Panoramica delle attività

4.1.3.1 Descrizione delle principali attività dell'Emittente

ALP.I è una *special purpose acquisition company* (c.d. "SPAC"), costituita con l'obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei propri strumenti finanziari, e la conseguente ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previo svolgimento di un'attività di ricerca e selezione, l'Operazione Rilevante con una o più società operative (c.d. *target*). ALP.I ha, infatti, come esclusivo oggetto sociale l'investimento in una o più società, imprese, aziende o rami d'azienda, da realizzarsi successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I.

ALP.I è stata costituita in data 6 dicembre 2017 e nel periodo decorrente dalla sua costituzione sino alla Data del Documento Informativo, si è concentrata prevalentemente (i) sulla definizione del proprio assetto organizzativo e sul processo di ammissione alle negoziazioni su AIM Italia degli Strumenti Finanziari ALP.I e (ii) sull'attività di ricerca e selezione di potenziali *target* con cui realizzare l'Operazione Rilevante.

ALP.I, ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, e in conformità alla politica di investimento adottata, ha svolto attività di *scouting* delle possibili opportunità di investimento ovvero di ricerca e selezione di potenziali *target* con cui realizzare l'Operazione Rilevante. A esito delle predette attività, ALP.I ha individuato Antares Vision quale società *target* con cui realizzare l'Operazione Rilevante.

Per maggiori informazioni sull'Operazione Rilevante e sull'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 3 del Documento Informativo.

4.1.3.2 Fattori chiave dell'Emittente

⁵ Il comunicato stampa congiunto è a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I in Milano, via Manfredo Camperio n.9, nonché sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.alpispac.it.

ALP.I vanta caratteristiche distintive da ricondursi prevalentemente ai suoi Promotori e al suo *management team*, i quali sono dotati di un *mix* di competenze varie e di una rete di contatti che li rendono potenzialmente idonei ad affrontare in modo professionale e strutturato le fasi dell'Operazione Rilevante.

L'allineamento degli interessi fra le parti coinvolte rappresenta un principio importante dell'attività di ALP.I, anche per quanto riguarda i futuri rapporti con imprenditori e/o *manager* della *target* che si troveranno a essere coinvolti nell'Operazione Rilevante. ALP.I, infatti, potrà supportare la *target* nella fase di sviluppo e di crescita successiva alla realizzazione dell'Operazione Rilevante con delle figure professionali, anche individuate di volta in volta, dotate di un'esperienza specifica e di successo nell'ambito del settore di attività della *target*, al fine di generare valore per la società.

4.1.3.3 *Politica di investimento*

ALP.I ha concentrato la propria attività di investimento principalmente su società o aziende italiane o società con stabile organizzazione in Italia, che necessitassero di risorse finanziarie per il proprio percorso di crescita e sviluppo, focalizzandosi su determinati settori che vedessero riconoscere l'eccellenza dell'industria italiana il settore manifatturiero, della meccanica avanzata, alimentare, del *design* e del lusso, dell'arredamento, del *lifestyle*, della logistica e dei servizi alle imprese ovvero settori caratterizzati da contenuto innovativo quali medicale, farmaceutico, salute ed ambiente.

Si precisa che nell'attività di ricerca e selezione della *target*, il *management team* di ALP.I ha escluso alcuni settori e tipologie di *target* e in particolare quelle società, imprese, aziende o rami d'azienda operanti nel settore bancario, finanziario e assicurativo, nell'immobiliare (*real estate*), nel settore delle energie rinnovabili, nella produzione di armi e, in generale, in tutti gli altri settori ritenuti contrari agli *standard* etici generalmente riconosciuti. Sono stati altresì esclusi progetti in favore di imprese in stato di crisi ad eccezione di quelle che avessero già intrapreso e/o realizzato un processo di *turnaround* e presentassero possibilità di rilancio nel breve periodo anche attraverso il nuovo *management* o la nuova compagine societaria ovvero con il supporto di nuova finanza nonché operazioni in fase di *start-up* aziendale (c.d. *early stage*).

Nell'ambito della politica, è stata data priorità agli investimenti in imprese:

- (i) dotate di una adeguata redditività attuale e/o prospettica e di un significativo potenziale di creazione di valore tramite crescita organica e/o per linee esterne;
- (ii) con un modello di *business* fondato su vantaggi competitivi difendibili;
- (iii) che presentassero interessanti prospettive di sviluppo e propensione internazionale;
- (iv) operanti in settori o segmenti caratterizzati da *trend* di crescita;
- (v) idonee ad intraprendere progetti di aggregazione;
- (vi) in cui vi fosse la presenza di un imprenditore e/o di un *management team* di solida reputazione che con trasparenza avesse gestito – e intendesse continuare a gestire – la *target*, aumentandone il valore, nell'ambito di una *corporate governance* trasparente e adeguata; e
- (vii) caratterizzate da una c.d. *equity story* di successo, connotata da un comprovato percorso di crescita e sviluppo.

Per maggiori informazioni in merito alla politica di investimento di ALP.I, si rinvia alla “*Politica di Investimento*”, pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente www.alpispac.it, Sezione “*Documenti*” – “*Politiche e procedure*”.

4.1.4 Principali mercati e posizionamento competitivo

Per informazioni sul contesto economico italiano e sul posizionamento competitivo di ALP.I nel mercato di riferimento, si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.2, del Documento di Ammissione.

4.1.5 Fattori eccezionali

Alla Data del Documento Informativo, non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano influito sull'attività di ALP.I.

L'Emittente è stata costituita in data 6 dicembre 2017 e non ha una storia operativa pregressa.

4.1.6 Dipendenza da brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento Informativo, non si segnala da parte di ALP.I alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari e da nuovi procedimenti di fabbricazione.

4.1.7 Fonti delle dichiarazioni formulate da ALP.I riguardo alla propria posizione concorrenziale

Si rinvia a quanto già descritto nel precedente Paragrafo 4.1.4, del Documento Informativo.

4.1.8 Struttura organizzativa

4.1.8.1 Descrizione del gruppo a cui appartiene ALP.I

Alla Data del Documento Informativo ALP.I non fa parte di alcun gruppo.

4.1.8.2 Società controllate e partecipate da ALP.I

Alla Data del Documento Informativo ALP.I non detiene partecipazioni in altre società.

4.1.9 Problematiche ambientali

Alla Data del Documento Informativo, anche in considerazione dell'attività svolta, ALP.I non è a conoscenza di problematiche ambientali.

4.1.10 Informazioni sulle tendenze previste

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di particolari informazioni su tendenze che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

4.1.11 Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

4.1.11.1 Consiglio di Amministrazione di ALP.I

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto ALP.I, la gestione della Società Incorporanda è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da 7 (sette) membri.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento Informativo sono i seguenti:

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo di nascita</i>	<i>Data di nascita</i>
Presidente e Amministratore Delegato ⁽¹⁾	Roberto Marsella	Taranto	10 giugno 1964
Amministratore Delegato ⁽¹⁾	Stefano Rangone	Novara	25 febbraio 1970
Amministratore Delegato ⁽¹⁾	Massimo Perona	Biella	18 agosto 1963
Amministratore Delegato ⁽¹⁾	Stefano Giambelli	Milano	29 novembre 1980
Consigliere ⁽²⁾	Bernardo Bortolotti	Bologna	16 luglio 1967
Consigliere ⁽²⁾	Stefano Valerio	Maglie (LE)	29 marzo 1970
Consigliere ⁽²⁾	Giorgio Valerio	Milano	13 luglio 1966

(1) Amministratore esecutivo

(2) Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale di ALP.I.

Di seguito si riporta una breve biografia degli attuali membri del Consiglio di Amministrazione, dalla quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia finanziaria e aziendale.

Roberto Marsella – laureato con lode in economia aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano nel 1987, nel 1990 consegue il *Master in Business Administration, major in finance*, presso la Stern School of Business della New York University. Nel 1987 è membro dello *staff* della “*Brady Commission*”, commissione di ricerca istituita dal governo americano per lo studio della crisi finanziaria dell'ottobre 1987. Inizia la sua carriera a New York presso banche di primaria importanza nel settore dell'*investment banking, M&A e corporate finance*. Dal 1987 al 1988 lavora come *associate* presso Merrill Lynch; dal 1988 al 1990 come *senior associate* presso Lodestar Group, una società fondata da ex membri dei dipartimenti di *M&A e corporate finance* di Merrill Lynch; dal 1990 al 1996 lavora come *managing director* presso UBS; dal 1996 al 1998 come *managing director* presso Deutsche Bank e dal 1998 al 2002 come *managing director* presso ICA. Nel 2003, insieme ad altri *partner*, acquista il controllo di una società attiva nel *private banking*, di cui è amministratore fino al 2008. Dal 2008 al 2011 si occupa di investimenti di *private equity* in aziende italiane. Dal 2011 al 2017 è direttore investimenti e poi responsabile dell'attività di *business development* presso CDP Equity, ex Fondo Strategico Italiano S.p.A., società del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti specializzata in investimenti *long-term* in società italiane. È stato parte del Consiglio Direttivo di A.I.F.I. (*Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt*) e del *Chair* dell'*Investment and Risk Management Committee* dell'*International Forum of Sovereign Wealth Funds*, l'associazione mondiale dei fondi sovrani. Attualmente è *Head of Portfolio Strategy* presso Generali Real Estate SGR S.p.A..

Stefano Rangone – laureato con lode in economia politica presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano. Vanta una lunga carriera professionale in Mediobanca iniziata nel 1994. Nel 1999 diventa Dirigente del Servizio Finanziario e dal 2000 entra nella Direzione Centrale della Banca. È stato membro del Comitato Affari e Strategie di Mediobanca e nel 2003 assume la responsabilità della Divisione *Equity Capital Markets*. In tale veste ha svolto un ruolo chiave nella *origination*, strutturazione, coordinamento ed esecuzione di tutte le principali operazioni di *Equity Capital Markets* gestite da Mediobanca (quotazioni, collocamenti *equity* ed *equity linked*, privatizzazioni e aumenti di capitale); in particolare ha accompagnato in Borsa con successo numerose aziende Italiane operanti in svariati settori rappresentativi del tessuto economico italiano. È attualmente *Global Head* dell'*Equity Capital Markets* e membro del *Corporate & Investment Banking Executive Committee* di Mediobanca.

Massimo Perona – laureato con lode in economia aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano, ha iniziato la sua carriera professionale nell'*investment banking* dapprima in Mediobanca dove ha ricoperto incarichi di crescente responsabilità nell'ambito del Servizio Finanziario sino ad essere nominato responsabile dell'attività di *equity capital markets*, quindi in JP Morgan a Londra dove ha svolto il

medesimo incarico di responsabile dell'attività di *equity capital markets* per l'Italia. Nel 2000 promuove, in qualità di socio fondatore, un'iniziativa imprenditoriale indipendente, denominata Alto Partners, focalizzata su investimenti di maggioranza o minoranza qualificata in aziende manifatturiere italiane; fra le principali operazioni realizzate le acquisizioni di Piquadro, BFT, Coccinelle e Metalcastello, imprese *leader* nei rispettivi settori di competenza. Nel 2009 entra quindi nel Gruppo Generali assumendo la responsabilità del portafoglio azionario dedicato al *private equity* e agli investimenti infrastrutturali ed entrando a far parte, dal dicembre dello stesso anno, del Comitato di Investimento di Gruppo, organo apicale di Assicurazioni Generali nella definizione delle strategie di investimento e di *asset allocation*; per conto di Generali è stato inoltre consigliere di amministrazione di varie società tra cui Telco e Gemina. Da ultimo, ad inizio 2014 a seguito del cambio manageriale imposto da Banca d'Italia, entra nel Gruppo Carige al fianco del nuovo Amministratore Delegato, assumendo l'incarico di *Chief Financial Officer*, responsabile dell'area bilancio, pianificazione e controllo, finanza e - successivamente al passaggio alla vigilanza unica Europea - dei rapporti con Banca Centrale Europea; lascia il Gruppo Carige a fine 2016, dedicandosi ad un'attività di consulenza in campo finanziario indipendente.

Stefano Giambelli – laureato con lode in *corporate finance* presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano nel 2004. Nel 2012 consegue il *master in business administration, major in management and finance* presso la Wharton School, University of Pennsylvania. Dal 2004 lavora a Londra e Milano presso principali società attive nel settore dell'*investment banking* e *private equity*: dal 2004 al 2005 lavora come *analyst* presso Citigroup nel team di *real estate*, dal 2005 al 2007 come *analyst* presso Merrill Lynch nel team di *real estate*, dal 2007 al 2008 lavora come *associate* presso BC Partners e dal 2008 al 2016 come *principal* nel team di *retail & consumer* in Apax Partners, dove prende parte a numerose operazioni tra cui Banca Farmafactoring, Sisal, New Look e Tommy Hilfiger. Nel 2016, insieme ad ex colleghi di Apax Partners e Manager di Tommy Hilfiger, fonda Amlon Capital LLP, società che investe in aziende nel settore *retail & consumer*. Le società attualmente nel portafoglio di Amlon Capital includono Karl Lagerfeld, DKNY China, Denham e Vingino.

Bernardo Bortolotti – laureato con lode in economia e commercio presso l'Università degli Studi di Bologna. Nel 1996 ha conseguito un Dottorato di ricerca in economia e commercio presso l'Università degli Studi di Siena, e nel 2001 un *PhD* in *Economics* presso Université Catholique de Louvain. È Professore Ordinario di Economia Finanziaria, *Corporate Governance*, *Corporate Finance* e Microeconomia presso l'Università degli Studi di Torino, è direttore dei *Master Program* in Economia e Commercio presso il Collegio Carlo Alberto di Torino, Direttore del *Sovereign Investment Lab* presso il Baffi CAREFIN Center e Coordinatore della *Sovereign Investment Academy* presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi. Collabora con prestigiose riviste di settore come autore di articoli scientifici nonché di monografie in materia economica e finanziaria. Ha sviluppato numerose ulteriori esperienze accademiche, in particolare ha ricoperto le cariche di: fondatore e direttore della Fondazione Eni Enrico Mattei; *visiting Professor* presso Hitotsubashi University di Tokyo; membro del progetto *Initiative for Policy Dialogue* presso la Columbia University di New York; assistente presso il Dipartimento di Economia e Commercio dell'Università degli Studi di Torino e *visiting scholar* presso The Hebrew University di Gerusalemme. È stato inoltre consulente e membro di comitati appartenenti a numerose società e istituzioni, in particolare è stato: *research partner* dell'*International Forum of Sovereign Wealth Funds* avente sede a Londra; membro del consiglio del Consorzio delle Residenze Reali Sabaude a Torino; membro del Comitato Investimenti della Compagnia di Sanpaolo; membro del *Scientific Advisory Board* di Cassa Depositi e Prestiti; consulente di Eni S.p.A.; consulente della Corte dei Conti; consulente del Ministero dell'Economia e delle Finanze; consulente presso la World Bank a Washington.

Stefano Valerio – laureato con lode in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Milano, dal 1995 è abilitato all'esercizio della professione legale. Ha svolto per diversi anni attività accademica ed è autore di articoli scientifici pubblicati su riviste giuridiche di settore, nonché di vari contributi redazionali ed è

co-autore del libro “*Tecniche di Private Equity*”. È socio fondatore dello studio legale Gatti Pavese Bianchi (ex d’Urso Gatti Pavese Bianchi) in cui attualmente ricopre il ruolo di *managing partner*. Attivo principalmente nel settore delle operazioni straordinarie quali fusioni e acquisizioni, si occupa in particolare di operazioni che coinvolgono società quotate e di altre operazioni di *capital market*, prestando consulenza per le principali società italiane. È stato consigliere di amministrazione di alcune società quotate e di società finanziarie. Vanta una specifica esperienza nel settore delle SPAC avendo seguito la prima SPAC di diritto italiano.

Giorgio Valerio – consegue la laurea in *business administration* presso l’University of San Francisco nel 1989. Dal 1989 al 1992 ricopre il ruolo di *manager* tre le sedi di Parigi e Londra di Schroder Securities Ltd, una società di gestione di patrimoni con uffici in 27 Paesi, operando nel settore dei mercati finanziari e investitori istituzionali per l’Italia. Nei successivi 5 anni è funzionario del Servizio Partecipazioni e Affari Speciali di Mediobanca, nei settori di *Advisory*, *Corporate Finance* e *M&A*. Nel 1997 è Vice Direttore Corporate per lo sviluppo, la pianificazione e il controllo di gestione in Holding di Partecipazioni Industriali. Nel 2001 è nominato Direttore Corporate per lo sviluppo, la pianificazione e il controllo di gestione di RCS Mediagroup. Dal 2003 al 2005 è Amministratore Delegato di Unidad Editorial SA, gruppo media attivo in Spagna di proprietà di RCS Mediagroup. Dal 2006 al 2010 è Amministratore Delegato della RCS Quotidiani e della RCS Digital e ricopre varie cariche in altre società di RCS Mediagroup. Dal 2011 è *Advisor* e *Venture Capitalist* di società attive nei settori TMT e *digital*. È stato membro del Consiglio di Amministrazione di società quotate (tra cui Telecom Italia, Prelios e Dada) e da aprile 2017 è amministratore non esecutivo di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. Da dicembre 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi ed i componenti il Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di ALP.I, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società Incorporanda:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell’ambito dell’assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società Incorporanda o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo.

A giudizio della Società Incorporanda, il Nomad opera in modo indipendente dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione di ALP.I.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento Informativo, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<i>Nome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica / Partecipazione</i>	<i>Status</i>
Roberto Marsella	Dove Vivo S.p.A.	Socio	In essere
	ALP.I	Socio	In essere

	Vittoria Holding S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
	Tuctos S.r.l.	Socio	In essere
	Generali Real Estate SGR S.p.A.	Amministratore	In essere
	Valvitalia S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Valvitalia Finanziaria S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Valvitalia Holding S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Valvitalia Partecipazioni S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Rocco Forte Hotels Limited	Amministratore	Cessato
	Hotelturist S.p.A.	Amministratore	Cessato
	AB Solarpower S.r.l.	Amministratore unico	Cessato
	Fidia Ambiente S.r.l.	Amministratore	Cessato
	Fidia Capital LLC	Socio	Cessato
	Philogen S.p.A.	Amministratore	Cessato
Stefano Rangone	ALP.I	Socio	In essere
Massimo Perona	ALP.I	Socio	In essere
	RAM Active Investments SA - Ginevra	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	A2A S.p.A.	Consigliere di sorveglianza	Cessato
	Snaitech S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Telco S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Terrae Iniziative per lo Sviluppo Agroindustriale S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Venice European Investment Capital S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Vei Green S.r.l.	Amministratore	Cessato
Stefano Giambelli	ALP.I	Socio	In essere
	Amlon Capital LLP	Socio	In essere
	Amlon Capital BV	Socio	In essere
	DKNY Greater China Limited	Amministratore	In essere
	FF Holding S.p.A.	Amministratore	Cessato
	New Lool Retail Limited	Amministratore	Cessato
	Sisal S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Sisal Group S.p.A.	Amministratore	Cessato
Bernardo Bortolotti	Sovereign Wealth Analytics S.r.l.s.	Socio	In essere
	Feem Servizi S.r.l.	Amministratore Delegato	Cessato
Stefano Valerio	Yoox Net-a-Porter Group S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	E-Lite S.p.A.	Amministratore	In essere
	Loyalty24 S.r.l.	Socio	In essere
	Carrozzeria Valerio S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
	Autoricambi Valerio S.r.l.	Socio	In essere
	Risanamento S.p.A.	Rappresentante comune degli obbligazionisti	Cessato
	Bracchi S.r.l.	Amministratore	Cessato
	Genus S.r.l. in liquidazione	Amministratore	Cessato
Giorgio Valerio	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Amministratore	In essere
	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	Amministratore	In essere
	Niuma S.r.l.	Amministratore e Presidente	In essere
	Golfmarc S.p.A. in liquidazione	Socio	In essere
	Wireless 29 S.r.l.	Socio	In essere
	Niuma S.r.l.	Socio	In essere
	E-Novia S.r.l.	Socio	In essere
	COG Società a Responsabilità Limitata Semplicata	Socio	In essere
	Mybeauty S.r.l.	Socio	In essere
	PBA&MLST S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
	Power Breath Aerospace & Marine Life Support Technology S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
	Light Invest S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
	Light Invest S.r.l. in liquidazione	Amministratore	Cessato
	Mybeauty S.r.l.	Amministratore	Cessato
	Prelios S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Telecom Italia S.p.A.	Amministratore	Cessato

Gruppo Argenta S.p.A.	Amministratore	Cessato
E-Novia S.p.A.	Amministratore	Cessato
Prismi S.p.A.	Amministratore	Cessato
Infinito Aerospace e Marine Technologies S.r.l. in liquidazione	Socio	Cessato
Editoriale Linkiesta.it S.p.A.	Socio	Cessato

Poteri del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 16 dello Statuto ALP.I, il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società Incorporanda, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati dalla legge o dallo Statuto ALP.I all'assemblea degli azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2365, comma 2, del Codice Civile è inoltre competente ad assumere le seguenti deliberazioni, ferma restando la concorrente competenza dell'assemblea: (i) istituzione o soppressione di sedi secondarie; (ii) riduzione del capitale a seguito di recesso; (iii) adeguamento dello Statuto a disposizioni normative; (iv) trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (v) fusioni e scissioni, nei casi previsti dalla legge.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio si richiede la presenza della maggioranza dei suoi membri in carica.

Le decisioni relative alle seguenti materie non possono essere delegate e sono approvate, a maggioranza dei presenti, esclusivamente qualora constino del voto favorevole di almeno 1 amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF: (i) la proposta di Operazione Rilevante da sottoporre all'approvazione dell'assemblea; (ii) le proposte di utilizzo delle Somme Vincolate da sottoporre all'autorizzazione dell'assemblea; (iii) assunzione di finanziamenti e concessione di garanzie da sottoporre all'autorizzazione dell'assemblea; e (iv) le proposte di aumento di capitale.

Poteri degli organi delegati

Il Consiglio di Amministrazione, in data 9 gennaio 2018 ha conferito al presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Roberto Marsella e agli Amministratori Delegati Stefano Rangone, Stefano Giambelli e Massimo Perona (quest'ultimo anche in qualità e con funzioni di *chief financial officer* della Società Incorporanda), oltre ad un generale potere di sovrintendere agli affari di ALP.I e allo svolgimento delle attività funzionali al raggiungimento degli scopi sociali proprio di ciascuno dei ruoli dagli stessi assunti nei limiti delle rispettive attribuzioni, i seguenti poteri da esercitarsi con firma congiunta di almeno due di essi, nei limiti previsti dalla legge e dallo Statuto ALP.I:

- (i) rappresentare, con ogni più ampia facoltà senza limitazione alcuna e con espresso potere di sottoscrivere ogni e qualsivoglia dichiarazione o comunicazione prevista e/o richiesta da leggi e regolamenti, la Società Incorporanda nei confronti di Autorità, Gestori di mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, Enti pubblici e privati italiani, stranieri, internazionali e sopranazionali, Amministrazioni e Uffici Finanziari e Tributari, centrali e periferici, organi del contenzioso tributario e quant'altro in qualunque sede e grado, nonché nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica;
- (ii) rappresentare la Società Incorporanda innanzi a qualunque organo dell'amministrazione finanziaria nazionale ed estera, abilitata al controllo od all'accertamento di imposte, tasse, ed ogni altro tributo erariale o locale; sottoscrivere ogni dichiarazione prescritta dalle norme tributarie

nazionali od estere per l'applicazione di imposte, tasse ed ogni altro tributo, erariale e locale; sottoscrivere istanze, ricorsi ed ogni altro atto connesso alle imposte, tasse e tributi;

- (iii) promuovere e sostenere azioni in giudizio in nome della Società Incorporanda, sia essa attrice, ricorrente o convenuta, in qualunque sede giudiziaria, civile, penale o amministrativa e in qualunque grado di giurisdizione, e quindi anche avanti, la Corte di Cassazione, il Consiglio di Stato, le magistrature regionali e ogni altra magistratura, anche speciale;
- (iv) firmare la corrispondenza della Società Incorporanda;
- (v) negoziare e sottoscrivere contratti e atti relativi alla gestione ordinaria della Società Incorporanda e funzionali al raggiungimento degli scopi sociali, purché ciascuno di essi non sia di valore superiore ad Euro 150.000,00;
- (vi) concludere, modificare e recedere da contratti e atti relativi alla gestione ordinaria della Società Incorporanda e funzionali al raggiungimento degli scopi sociali, purché ciascuno di essi non sia di valore superiore ad Euro 150.000,00;
- (vii) emettere, firmare e quietanzare fatture, note di addebito e accredito e riceverle;
- (viii) aprire, chiudere e gestire conti bancari e postali a nome della Società Incorporanda, sia in valuta nazionale che estera;
- (ix) disporre il trasferimento tra diversi conti della Società Incorporanda di disponibilità liquide;
- (x) versare liquidità su conti della Società Incorporanda e disporre trasferimenti/pagamenti dai conti della Società (tramite assegni, bonifici o altre forme di pagamento) a favore di beneficiari situati in Italia o all'estero, purché ciascun trasferimento/pagamento non sia di importo superiore ad Euro 150.000,00;
- (xi) esigere vaglia postali e telegrafici, rilasciando le debite ricevute e quietanze;
- (xii) ritirare dalle poste, telegrafi, dogane, ferrovie, imprese di trasporto e di navigazione ed in genere da qualsiasi ufficio pubblico, da qualsiasi compagnia o stabilimento, vaglia, pacchi, lettere anche raccomandate ed assicurate con dichiarazione di valore, merci, denaro ecc., rilasciando ricevute e quietanze;
- (xiii) compiere presso le pubbliche amministrazioni, enti ed uffici pubblici, tutti gli atti e operazioni occorrenti per ottenere concessioni, licenze e atti autorizzativi in genere;
- (xiv) fare depositi per qualsivoglia titolo e ritirarli presso gli uffici postali e telegrafici, le banche, gli istituti di emissione e di credito, le intendenze di finanza, gli uffici centrali e periferici della Cassa Depositi e Prestiti, le dogane, le ferrovie dello stato e private, le imprese di trasporto e di navigazione, etc.;
- (xv) esigere crediti, incassare e ritirare somme e valori di qualsiasi titolo da qualsiasi cassa, ente e persona rilasciando quietanze e scarichi;
- (xvi) garantire ed ottemperare a quanto previsto dal D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), ivi compresa la nomina dei responsabili del trattamento dei dati personali, conferendo ad essi le necessarie competenze ed istruzioni in coerenza con il disposto del predetto Decreto Legislativo.

I suddetti poteri si intendono conferiti con espressa inclusione della rappresentanza legale della Società Incorporanda e con facoltà di negoziare, in relazione a ciascun contratto, termini, condizioni, modalità di pagamento ed ogni altra clausola accessoria, nonché di effettuare pagamenti nei limiti di spesa e/o assumere passività potenziali relativi a ciascun potere conferito ovvero costituire e revocare procuratori per determinati atti e categorie di atti nei limiti dei propri poteri nonché la facoltà di modificare e risolvere i medesimi rapporti giuridici per cui viene attribuito il potere di stipula.

4.1.11.2 Collegio Sindacale di ALP.I

Ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto ALP.I la gestione della Società Incorporanda è controllata un Collegio Sindacale costituito da 3 membri effettivi e 2 supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Il Collegio Sindacale di ALP.I in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato con atto costitutivo del 4 dicembre 2017 a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 23787, racc. n. 14087 (sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina) e resterà in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

L'attuale composizione del Collegio Sindacale è pertanto la seguente:

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo di nascita</i>	<i>Data di nascita</i>
Presidente	Pietro Michele Villa	Milano	3 giugno 1967
Sindaco effettivo	Paolo Giosuè Maria Bifulco	Vico Equense (NA)	8 luglio 1963
Sindaco effettivo	Edoardo Franco Guffanti	Milano	23 maggio 1972
Sindaco supplente	Luigi Guerra	Milano	8 marzo 1962
Sindaco supplente	Giuseppe Persano Adorno	Palermo	7 agosto 1965

Di seguito si riporta una breve biografia degli attuali membri del Collegio Sindacale di ALP.I:

Pietro Michele Villa – nato a Milano il 3 giugno 1967, ha conseguito la laurea in economia aziendale presso l'Università Commerciale L. Bocconi di Milano. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano dal 1992 e al registro dei Revisori Legali dei Conti dal 1995. Alla Data del Documento Informativo è *partner* dello studio Malguzzi e Associati e svolge la propria attività nell'ambito della consulenza fiscale e societaria in operazioni straordinarie e di pianificazione fiscale nella riorganizzazione del patrimonio familiare. Dal 1991 ha svolto attività professionale con particolare riferimento a: consulenza fiscale nazionale in materia di imposte sui redditi, IVA ed altre imposte dirette ed indirette, anche in ambito finanziario; assistenza nelle verifiche fiscali; consulenza fiscale per la riorganizzazione del patrimonio familiare; *due diligence* fiscale; riorganizzazioni societarie e relativa assistenza; e cariche in collegi sindacali e in Consigli di Amministrazione. Dal 1991 al 1998 ha lavorato presso lo studio associato Trotter e lo studio Camozzi e Bonissoni. Dal 1998 al 2000 è stato *partner* dello studio Commercialisti Associati di Milano e dal 2000 al 2018 è stato *founder partner* di GPAV – Dottori Commercialisti Associati.

Paolo Giosuè Maria Bifulco – nato a Vico Equense l'8 luglio 1963, nel 1988 ha conseguito la laurea con lode in Economia e Commercio presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano; dal 1990 esercita la professione di dottore commercialista a seguito di iscrizione nel relativo Albo. Dal 1994 al 2017 è stato *partner* dello Studio Leone Bifulco. Svolge l'attività professionale prestando consulenza in tema di fiscalità domestica ed internazionale, valutazione di aziende, partecipazione ad organi societari di amministrazione e controllo. Partecipa in qualità di relatore a convegni e corsi. È membro della Commissione Diritto Tributario (nazionale) istituita dall'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano. Sino al giugno 2008, è stato Vice Presidente della Commissione Diritto Tributario (nazionale) istituita dall'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano.

Edoardo Franco Guffanti – ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano nel 1996. Ha iniziato la propria attività nel 1996 ed esercita la professione di dottore commercialista a seguito di iscrizione nel relativo albo nel 2000. È stato fondatore dello Studio Annunziata e Associati. È stato per 8 anni docente nel *Master in Business Administration* dell'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano ed è autore di numerose pubblicazioni in ambito giuridico. È attivo in ambito stragiudiziale dove ha maturato una consolidata competenza nell'assistenza a banche, SIM, SGR e imprese di assicurazione. Negli anni ha curato progetti connessi alla costituzione di intermediari bancari e finanziari, a operazioni di fusione e acquisizione, alla strutturazione di prodotti con alto contenuto regolamentare, a operazioni di sollecitazione all'investimento in prodotti finanziari complessi, nonché all'operatività transfrontaliera di intermediari italiani ed esteri. Presta in modo continuativo attività di consulenza in materia regolamentare agli intermediari finanziari. Assiste gli esponenti aziendali e gli intermediari nella fase amministrativa dei procedimenti sanzionatori avviati dalle Autorità di vigilanza. È spesso consulente tecnico di parte nell'ambito di contenziosi in materia finanziaria e bancaria. È Presidente della Commissione “*Banche, intermediari ed assicurazioni?*” dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano e arbitro presso la Camera di Conciliazione ed Arbitrato presso la CONSOB. È membro del collegio dei probiviri di ASSOSIM.

Luigi Guerra – laureato in economia aziendale, con specializzazione in amministrazione e controllo presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano, è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Milano nonché nel registro dei revisori legali. È inoltre iscritto al registro dei consulenti tecnici di ufficio presso il tribunale di Milano. Svolge la propria attività professionale fornendo consulenza fiscale e societaria, assistenza in operazioni straordinarie e valutazioni aziendali a società attive nei settori della fornitura di servizi, nel settore immobiliare nonché ad enti pubblici e fondazioni private. Collabora inoltre con una società che produce e commercia a livello internazionale *software* gestionali di contabilità e bilancio. È membro del Collegio Sindacale e di organismi di vigilanza in società e in enti di interesse pubblico. È stato membro della Commissione Informatica ed è attualmente membro della Commissione Controllo Societario dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Milano.

Giuseppe Persano Adorno – nato a Palermo il 7 agosto 1965. Nel 1991 ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano in Tecnica Professionale. Dal 1998 è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano e dal 2000 è iscritto all'Albo dei Revisori Legali. Ha maturato nel corso degli anni un'esperienza significativa nell'ambito della consulenza societaria e fiscale. Ha ricoperto la carica di consigliere di amministrazione ed è tuttora sindaco nonché membro di organismi di vigilanza di società, anche quotate, e di istituzioni finanziarie.

Non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi ed i componenti il Consiglio di Amministrazione.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di ALP.I e fatto salvo quanto di seguito segnalato, nessuno dei componenti il Collegio Sindacale:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della

Società Incorporanda o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo.

Si segnala che nei confronti del sindaco effettivo Edoardo Franco Guffanti, CONSOB ha emanato nel 2016 un provvedimento sanzionatorio, pubblicato in forma anonima e successivamente impugnato, quale esponente aziendale di un intermediario, per l'asserita inosservanza delle disposizioni previste dagli articoli. 6, 21 e 40, comma 1, del TUF. Alla Data del Documento Informativo, tale provvedimento sanzionatorio è stato annullato dalla Corte d'Appello di Torino.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del Collegio Sindacale negli ultimi 5 (*cinque*) anni precedenti la Data del Documento Informativo, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<i>Nome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica / Partecipazione</i>	<i>Status</i>
Pietro Michele Villa	Piquadro S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Caffitaly System S.p.A. a socio unico	Sindaco effettivo	In essere
	Marsilli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Ansaldo Energia S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Italfarmaco S.p.A.	Amministratore	In essere
	Italfarmaco Holding S.p.A.	Amministratore	In essere
	Dbinformation S.p.A.	Amministratore	In essere
	Valentino S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Delta Sigma Investments S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Effik Italia S.p.A.	Amministratore	In essere
	Associazione Italiana contro le Leucemie – Linfomi e Mieloma – Sezione Milano e Provincia	Amministratore	In essere
	Vhernier S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Brooks Brothers Europe S.r.l. a socio unico	Sindaco effettivo	In essere
	Tethis S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Consilium Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	VLH S.r.l.	Amministratore	In essere
	TCM Immobiliare S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
	Fondazione Centro Europeo Nanomedicina	Revisore legale	In essere
	F.I.L.A. Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Selectiv Core Italy SICAF S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Micoperi S.p.A.	Rappresentante degli obbligazionisti	In essere
	Beauty Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Pibi Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Pibiplast S.p.A. a socio unico	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Asitalia SICAF S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Business Consulting S.r.l.	Socio	In essere
	TCM Immobiliare S.r.l.	Socio	In essere
	TCM Immobiliare S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Localto S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
	European Finance S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
	GCR Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Delta Tech S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Fintiles S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	Menarini Silicon Biosystems S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Progressio Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Mediobanca Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Weiss S.I.A.M. S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Brugola O.E.B. Industriale S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Scapa Italia S.r.l. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	International Charatcters S.r.l.	Sindaco effettivo e revisore legale	Cessato
Atlantis Capital Special Situations S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessato	
Italian Services SICAF S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato	

	Douglas Holding S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	DVR&C Private Equity S.p.A.	Amministratore	Cessato
	MDN Holding S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Delta Preg S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Chemi S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Coffeeblend S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Douglas Chero S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	Banca Cesare Ponti S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	U-Start Advisors S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Igea S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Yogitech S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	GFL S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	Rigoni di Asiago S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Sator Immobiliare Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	E.M.A.R.C. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	CLX Europe S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Associazione Italiana contro le Leucemie – Linfomi e Mieloma – Sezione Milano e Provincia	Revisore legale	Cessato
Paolo Giosuè Maria Bifulco	Clouditalia Telecomunicazioni S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Ineos Manufacturing Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Vodafone Gestioni S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Veroniki Real Estate S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Opera S.G.R. S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Aksia Group S.G.R. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Siusi S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Four Partners Advisory S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fondo Italiano d'Investimento S.G.R S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Veroniki Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Aria S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Royal Trust Italy S.r.l.	Amministratore	In essere
	Re Trust Italy S.r.l.	Amministratore	In essere
	Rothschild Trust Italy S.r.l.	Amministratore	In essere
	Stella Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Comma S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Comma S.r.l.	Amministratore Delegato	In essere
	Lifetime Holdings S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Spactiv S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Real Step SICAF S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Butan Gas S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sace SRV S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Vodafone Italia S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Neos S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Opera SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Quinto Holding S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Techint Industrial Corporation S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Tenova S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Comma S.r.l.	Socio	In essere
	Servizi Amministrativi S.r.l.	Socio	In essere
	AFC Holding S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Anvet Technology Solutions S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	BidCo 28 S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	Comma S.r.l.	Amministratore unico	Cessato
	Petrol Chimica S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Citifin S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
	BSI Wealth Family SIM S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
	The Family Holding S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Four Partners S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Aria Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Finserralunga S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	Cogipower S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato

	12 Capital Partners S.G.R. S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Corona & Partners S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	Serralunga S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	The Family S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Avnet Technology Solutions S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessato
	J. Hirsch & Co. Management and Consulting S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	East Gate S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
	Repinvest Sicily S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessato
	Kenergy S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	De Rigo Holding B.V.	Sindaco effettivo	Cessato
	Sace FCT S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Bios S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessato
	Bios S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessato
	Bios S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Linear Holding S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	Petrolchimica Partenopea S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Tieffe S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Noble Resources S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	Independent Private Banker SIM S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa	Sindaco supplente	Cessato
	Sace BT S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Sace SRV S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	Fondazione Rocca	Revisore legale	Cessato
	Valore Italia Holding di Partecipazioni S.p.a. in liquidazione coatta amministrativa	Sindaco supplente	Cessato
	Ancor Flexibles Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
	Enjoying Sciacca Sea Maragani S.r.l.	Socio	Cessato
Edoardo Franco Guffanti	Zenit Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Hedge Invest S.G.R. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Dsquared2 S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Consultinvest Partecipazioni S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Alpiq Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	GAM (Italia)	Sindaco effettivo	In essere
	Consultinvest Investimenti SIM S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Banca Privata Leasing S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Nardello & Co. S.r.l. in liquidazione	Socio	Cessato
	Edmond De Rothschild (Italia) Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	Quadrivio Capital SGR S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Prisma Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Equita Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	GreenItaly SPAC	Sindaco Effettivo	Cessato
	Consultinvest S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Fondamenta SGR S.p.A.	Amministratore	Cessato
	Consultinvest S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessato
	Consultinvest S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	Amministratore	Cessato
Luigi Guerra	Fomas Hop S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Ordine degli Architetti di Milano	Membro del collegio dei revisori	In essere
	Mecenate Business Hub S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Servizi Aziendali Pirelli Società Consortile per Azioni	Sindaco effettivo	In essere
	CORIMAV	Sindaco effettivo	In essere
	Prysmian Treasury S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Pirelli Servizi di Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Officine E. Biglia & C. S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Sinergia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere

Prelios Valuations & E-Services S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Shine Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
Driver Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Sony Mobile Communications Italy S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
Prysmian Powerlink S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
RBG S.r.l.	Amministratore	In essere
Driver Servizi Retail S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Centro Intermodale S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Conio S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Equilybra S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Aqa Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Capital for Progress 2 S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
Quadrifoglio Modena S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	In essere
Pentagramma Piemonte S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Pentagramma Perugia S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
Alisarda S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Meridiana Maintenance S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Meridiana Fly S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
Air Italy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Miteni S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
RBG S.r.l.	Socio	In essere
Fomas Hop S.p.A.	Amministratore	Cessato
Servizi Aziendali Pirelli Società Consortile per Azioni	Sindaco effettivo	Cessato
Bionda S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Maristel S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Pirelli Servizi di Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Sony Mobile Communications Italy S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
Driver Servizi Retail S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Aqa Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Alisarda S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Meridiana Maintenance S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Meridiana Fly S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Air Italy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Tech Med S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessato
PGT Photonics S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Artsana Group S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessato
Meterpais S.p.A.	Amministratore	Cessato
Equilybra Società di Gestione del Risparmio per Azioni	Sindaco effettivo	Cessato
Valcomp Tre S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Skedion Invest S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
Serenity S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Artsana S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Prenatal S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Sofib S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
Koinos Cooperativa Informatica Organizzazione Servizi dei Dottori Commercialisti	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Tp Industrial Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
ADB Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
Prysmian S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Compagnia Italiana Forme Acciaio S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Sotov Corporation S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Gielleppi S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Therealface S.r.l. in liquidazione	Amministratore	Cessato
Aedilita S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato

	Area Lamaro S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Air Italy Holding S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Giuseppe Persano Adorno	General Medical Merate S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Macron S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Faccin S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Marsilli S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Cosmetal S.r.l.	Sindaco unico	In essere
	Heidenhain Italiana S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Italdibipack S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Theis Italiana S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Alisei Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Tucano Urbano S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	DB Cargo Italia Services S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Diamond Love Bond S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Industria Maimeri S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	EW Holding S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Eleventy World S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	4Aim Società di Investimento per Azioni a Capitale Fisso	Sindaco effettivo	In essere
	GMM Finance S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Faccin Holding S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Spactiv S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Douglas Chero S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Manifattura Riese S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Lam S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Celli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	ET Medical Devices S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	De Fonseca S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Zepa S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Gravellona Macchine Marmi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	M9 S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Multimedica S.p.A.	Membro dell'organismo di vigilanza	In essere
	Multimedica Centro Polispecialistico AIECS S.r.l.	Membro dell'organismo di vigilanza	In essere
	Multimedica Onlus	Membro dell'organismo di vigilanza	In essere
	Fondazione Istituto Rizzoli per le Arti Grafiche	Revisore legale	In essere
	Business Consulting S.r.l.	Socio	In essere
	TCM Immobiliare S.r.l.	Socio	In essere
	Buy on Web S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
	F.I.L.A. Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	CLT S.r.l. in liquidazione	Sindaco supplente	Cessato
	Fintiles S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
	Faccin Invest S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
	BVG S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
	De Martini S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Energy Recuperator S.p.A.	Amministratore	Cessato	
D'Angelo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato	
Società per Azioni Lucchese Olii e Vini	Sindaco supplente	Cessato	
New Siglass S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato	
Sguinzi Pietro S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato	
Segraf S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato	
Telekom Assist Europe S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato	
Immobiliare Lola S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato	
Scapa Italia S.r.l. in liquidazione	Sindaco supplente	Cessato	
Hatos S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato	
Ramera S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato	
Interpacking Logistics S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato	
Profilo Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato	
MIF S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessato	

Menfi Industria S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Morpho S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Valtek S.p.A.	Sindaco supplente	Cessato
Rotolito Lombarda S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Escada Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
Effetti S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
A&D S.p.A. Gruppo Alimentare e Dietetico	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Carrefour Property Italia S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
Bcube Industrial S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Moveng S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Todo S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
Clabe S.r.l.	Amministratore unico	Cessato
Ascot Real Estate Società Semplice	Amministratore unico	Cessato
Are Alfa S.r.l.	Amministratore unico	Cessato
Associazione Italiana per la Lotta contro la Leucemia	Sindaco supplente	Cessato
DVR Capital S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato
Douglas Holding S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessato
De Padova S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
Safill S.r.l. in liquidazione	Sindaco supplente	Cessato
Immobiliare Effetti S.r.l.	Sindaco supplente	Cessato
Brezza S.r.l. in liquidazione (già Echotechnics S.p.A. in liquidazione)	Presidente del Collegio Sindacale	Cessato
Aeroporto di Treviso S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessato

4.1.11.3 *Alti dirigenti di ALP.I*

Alla Data del Documento Informativo ALP.I non ha alti dirigenti.

4.1.11.4 *Soci Fondatori*

ALP.I è stata costituita con atto del 4 dicembre 2017, a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 23787, racc. n. 14087, iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 6 dicembre 2017, da Alessandro Giuseppe Galli e Michele Malfitano, ciascuno titolare di n. 25.000 azioni, per complessivi nominali Euro 25.000,00, rappresentative del 50% del capitale sociale.

Successivamente, in data 9 gennaio 2018, con scrittura privata autenticata dal prof. Mario Notari, Notaio in Milano, (rep. n. 23.827, racc. 14087) Alessandro Giuseppe Galli ha ceduto: n. 12.500 azioni a Stefano Giambelli e n. 12.500 azioni a Roberto Marsella; e Michele Malfitano ha ceduto: n. 12.500 azioni a Massimo Perona e n. 12.500 azioni a Stefano Rangone.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I, in forza di apposita delibera assembleare del 9 gennaio 2018, a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano (rep. n. 23828, racc. n. 14124) le complessive n. 50.000 azioni detenute da Roberto Marsella, Stefano Rangone, Massimo Perona e Stefano Giambelli, sono state automaticamente convertite in n. 5.000 Azioni Speciali ALP.I aventi le caratteristiche di cui all'articolo 5 dello Statuto ALP.I.

4.1.11.5 *Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti*

Alla Data del Documento Informativo, sono in circolazione n. 300.000 Azioni Speciali ALP.I, di cui sono titolari i Promotori secondo le seguenti proporzioni:

- (i) Mediobanca, istituzione finanziaria di cui l'Amministratore Delegato di ALP.I Stefano Rangone ricopre il ruolo di dirigente, è titolare di n. 120.000 Azioni Speciali ALP.I;
- (ii) Roberto Marsella, presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di ALP.I, è titolare di n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I;

- (iii) Stefano Rangone, Amministratore Delegato di ALP.I nonché dirigente di Mediobanca, è titolare di n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I;
- (iv) Massimo Perona, Amministratore Delegato di ALP.I con funzioni altresì di *chief financial officer* di ALP.I, è titolare di n. 30.000 Azioni Speciali ALP.I; e
- (v) Stefano Giambelli, Amministratore Delegato di ALP.I, è titolare di n. 10.000 Azioni Speciali ALP.I.

Per effetto della Fusione, i Promotori riceveranno, sulla base del Rapporto di Cambio, complessive n. 300.000 Azioni Speciali Antares Vision in concambio delle Azioni Speciali ALP.I.

Ai sensi dell'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, le Azioni Speciali Antares Vision sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, nel rapporto di conversione di n.° 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ciascuna Azione Speciale Antares Vision, ai seguenti termini e condizioni:

- (a) nella misura di 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Efficacia; e
- (b) entro 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante, nella misura di 5/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50.

In ogni caso, decorsi 60 (sessanta) mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Speciale Antares residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui alla precedente lettera (b) si convertirà automaticamente in n.°1 Azione Ordinaria Antares Vision, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Nel contesto dell'Operazione Rilevante, è altresì previsto che i Promotori cedano, alla Data di Efficacia, complessive n. 60.000 Azioni Speciali Antares Vision, così diminuendo, pertanto, il numero di Azioni Speciali ALP.I dagli stessi detenute come segue:

- (i) Mediobanca, istituzione finanziaria di cui l'Amministratore Delegato di ALP.I Stefano Rangone ricopre il ruolo di dirigente, sarà titolare di n. 96.000 Azioni Speciali Antares Vision;
- (ii) Roberto Marsella, presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di ALP.I, sarà titolare di n. 56.000 Azioni Speciali Antares Vision;
- (iii) Stefano Rangone, Amministratore Delegato di ALP.I nonché dirigente di Mediobanca, sarà titolare di n. 56.000 Azioni Speciali Antares Vision;
- (iv) Massimo Perona, Amministratore Delegato di ALP.I con funzioni altresì di *chief financial officer* di ALP.I, sarà titolare di n. 24.000 Azioni Speciali Antares Vision; e
- (v) Stefano Giambelli, Amministratore Delegato di ALP.I, sarà titolare di n. 8.000 Azioni Speciali Antares Vision.

Alla luce di quanto precede, a seguito e per effetto del Primo Evento, 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali Antares Vision (pari a n. 50.000 Azioni Speciali Antares Vision) si convertirà automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision, secondo il rapporto di conversione di n. 6 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Speciali Antares Vision, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Pertanto, per effetto della suddetta conversione, alla Data di Efficacia, saranno emesse complessive n. 300.000 Azioni Ordinarie Antares Vision.

Il potenziale interesse economico alla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision potrebbe, pertanto, aver influenzato la scelta dei sopra indicati Consiglieri di ALP.I nell'individuare e selezionare la società *target* oggetto del potenziale investimento da parte di ALP.I.

Si segnala inoltre che, in data 25 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con Mediobanca, Promotore di ALP.I e società di cui il Promotore e Consigliere Stefano Rangone è dirigente, un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, l'attività di supporto nella ricerca e selezione di potenziali *target*, nonché nella strutturazione e nell'individuazione delle modalità esecutive per la realizzazione dell'Operazione Rilevante, fermo restando che il Consiglio di Amministrazione di ALP.I ha valutato in piena autonomia l'adeguatezza di ciascuna potenziale *target*, la dimensione e la struttura dell'Operazione Rilevante.

Si segnala, inoltre, che tutti i membri del Consiglio di Amministrazione della Società Incorporanda esercitano attività professionali e/o imprenditoriali e/o lavorative ulteriori rispetto all'attività svolta presso ALP.I e, pertanto, sono portatori di interessi inerenti ad attività professionali non connesse ad ALP.I.

Infine si segnala che, in data 12 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. e SPAFID Connect S.p.A., società soggette all'attività di direzione e coordinamento di Mediobanca, un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, la diffusione al mercato delle informazioni regolamentate, ivi incluse le informazioni di *internal dealing*, la realizzazione e la manutenzione del sito *internet* di ALP.I, l'assistenza ai fini dell'istituzione e della corretta tenuta del registro *insider*, la gestione corrente dei titoli emessi dalla Società Incorporanda in relazione alla tenuta del libro soci e del libro dei portatori dei *warrant*, alla convocazione delle assemblee e al pagamento dei dividendi.

Per maggiori informazioni in merito ai suddetti contratti si veda il successivo Paragrafo 4.1.18 del Documento Informativo.

4.1.11.6 Indicazione di accordi a seguito di cui i membri del Consiglio di Amministrazione/ Collegio Sindacale di ALP.I sono stati scelti

Alla Data del Documento Informativo non sussistono accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale sono stati nominati.

4.1.11.7 Descrizione di eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti degli organi sociali hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli Strumenti Finanziari ALP.I

In data 18 dicembre 2018, i Promotori, tra cui gli amministratori Roberto Marsella, Stefano Rangone, Massimo Perona e Stefano Giambelli, all'esclusivo fine di evitare fluttuazioni del prezzo degli strumenti finanziari di Antares Vision *post* Operazione Rilevante, hanno assunto un impegno di *lock-up* con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision, come disciplinata dall'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, ai termini e condizioni di seguito descritti:

- (i) con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision alla Data di Efficacia, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia;

- (ii) con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision alla data in cui, entro 60 mesi dalla Data di Efficacia, il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a euro 13,50, l'impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi decorrenti da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in Euro 15,00, fermo restando che, in ogni caso, l'impegno non potrà avere una durata minore a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia.

Qualora non si verifichi il Secondo Evento, con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision una volta decorsi 60 mesi dalla Data di Efficacia, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 12 mesi decorrenti dalla data di conversione.

Il suddetto impegno di *lock-up* sarà efficace a partire dalla Data di Efficacia.

4.1.12 Prassi del Consiglio di Amministrazione di ALP.I

4.1.12.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale di ALP.I

Il Consiglio di Amministrazione di ALP.I in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'assemblea degli azionisti in data 9 gennaio 2018 e rimarrà in carica per 3 esercizi sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

Il Collegio Sindacale di ALP.I in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato con atto costitutivo del 4 dicembre 2017 a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 23787, racc. n. 14087 e rimarrà in carica per 3 esercizi sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

Al riguardo si segnala che, sebbene ALP.I sia stata costituita nel mese di dicembre 2017, il primo esercizio sociale si chiuderà il 31 dicembre 2018.

4.1.12.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con ALP.I o con altre società del gruppo che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento Informativo, non esistono contratti con ALP.I che prevedono il pagamento di somme – né a titolo di indennità di fine rapporto, né ad altro titolo – ai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per il caso di cessazione del rapporto da questi intrattenuto con l'Emittente.

4.1.12.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

Nonostante ALP.I non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di corporate *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, l'Emittente ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni e presidi volti a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie e del mercato.

In particolare ALP.I ha:

- (i) previsto statutariamente la nomina di almeno 3 (tre) amministratori indipendenti muniti dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF;

- (ii) previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie ALP.I fossero negoziate su AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al Testo Unico della Finanza, limitatamente agli articoli 106, 108, 109 e 111 nonché alle disposizioni regolamentari applicabili in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria;
- (iii) previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento o superamento di una “*partecipazione significativa*” secondo quanto previsto dal Regolamento Emittenti AIM;
- (iv) approvata una specifica procedura per le operazioni con parti correlate e una politica di gestione dei conflitti di interesse con l’obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale di operazioni sensibili, disponibili sul sito *internet* di ALP.I all’indirizzo www.alpispac.it;
- (v) approvato le procedure in materia di comunicazione delle informazioni privilegiate e di *internal dealing*, disponibili sul sito *internet* di ALP.I all’indirizzo www.alpispac.it;
- (vi) approvata l’adozione di un apposito regolamento assembleare con l’obiettivo di assicurare un corretto e funzionale svolgimento dei lavori assembleari, disponibile sul sito *internet* di ALP.I all’indirizzo www.alpispac.it.

4.1.13 Dipendenti

4.1.13.1 Numero dei dipendenti di ALP.I

Alla Data del Documento Informativo ALP.I non ha dipendenti.

4.1.13.2 Partecipazioni azionarie e stock option

Alla Data del Documento Informativo, i consiglieri di amministrazione di seguito indicati sono titolari di una partecipazione sociale nella Società Incorporanda, costituita da Azioni Speciali ALP.I, nelle proporzioni di cui alla tabella che segue:

<i>Consigliere</i>	<i>Numero di Azioni Speciali ALP.I</i>	<i>% sul numero complessivo di Azioni Speciali ALP.I</i>
Roberto Marsella	70.000	23,33%
Stefano Rangone	70.000	23.33%
Massimo Perona	30.000	10,00%
Stefano Giambelli	10.000	3,34%

Alla Data del Documento Informativo, non sono stati deliberati piani di *stock option* rivolti agli amministratori e non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione di ALP.I al capitale della Società Incorporanda.

4.1.13.3 Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale di ALP.I

Alla Data del Documento Informativo non risultano accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società Incorporanda.

4.1.14 Principali azionisti

La seguente tabella illustra, sulla base delle informazioni disponibili ad ALP.I, l'azionariato della medesima alla Data del Documento Informativo.

<i>Azionista</i>	<i>n. Azioni Ordinarie</i>	<i>%</i>	<i>n. Azioni Speciali ALP.I</i>	<i>%</i>
Mediobanca	490.000	4,9%	120.000	40,00%
Roberto Marsella	--	--	70.000	23,33%
Stefano Rangone	--	--	70.000	23,33%
Massimo Perona	--	--	30.000	10,00%
Stefano Giambelli	--	--	10.000	3,34%
Mercato	9.510.000	95,1%	--	--
Totale	10.000.000	100%	300.000	100%

4.1.15 Operazioni con Parti Correlate

Con esclusione di quanto descritto *infra*, dalla data di costituzione e sino alla Data del Documento Informativo, ALP.I non ha concluso operazioni con Parti Correlate.

Si segnala che, in data 25 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con il Promotore Mediobanca un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, l'attività di supporto nella ricerca e selezione di potenziali *target*, nonché nella strutturazione e nell'individuazione delle modalità esecutive per la realizzazione dell'Operazione Rilevante, fermo restando che il Consiglio di Amministrazione di ALP.I ha valutato in piena autonomia l'adeguatezza di ciascuna potenziale *target*, la dimensione e la struttura dell'Operazione Rilevante. Per i servizi prestati, ALP.I corrisponderà a Mediobanca, alla Data di Efficacia, un importo pari allo 0,25% + IVA (se dovuta) del controvalore complessivo delle Azioni Ordinarie ALP.I raccolto nell'ambito dell'offerta a servizio dell'ammissione a quotazione di ALP.I (pari a Euro 100.000.000,00), restando inoltre inteso che in caso di scissione proporzionale di ALP.I, la società beneficiaria a cui sarebbe stato assegnato il contratto di servizi in parola, alla Data di Efficacia, avrebbe corrisposto a Mediobanca un importo pari a 0,25% + IVA (se dovuta) delle Somme Vincolate ad essa attribuite nell'ambito della scissione. Per maggiori informazioni si veda il successivo Paragrafo 4.1.18.

Si segnala altresì che, in data 12 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. e SPAFID Connect S.p.A., società soggette all'attività di direzione e coordinamento di Mediobanca, un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, la diffusione al mercato delle informazioni regolamentate, ivi incluse le informazioni di *internal dealing*, la realizzazione e la manutenzione del sito *internet* di ALP.I, l'assistenza ai fini dell'istituzione e della corretta tenuta del registro *insider*, la gestione corrente dei titoli emessi dalla Società Incorporanda in relazione alla tenuta del libro soci e del libro dei portatori dei *warrant*, alla convocazione delle assemblee e al pagamento dei dividendi. Per la prestazione dei predetti servizi ALP.I corrisponderà a Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. e a SPAFID Connect S.p.A. complessivamente: (i) un compenso iniziale, da corrispondersi una tantum, pari a complessivi Euro 45.000,00 e (ii) un compenso annuale pari a complessivi Euro 38.000,00, il tutto oltre al rimborso delle spese sostenute.

In data 12 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione di ALP.I ha approvato una procedura per le operazioni con Parti Correlate con l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale di detta tipologia di operazioni, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.alpispac.it.

4.1.16 Capitale sociale di ALP.I

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di ALP.I è pari a Euro 10.345.000,00 ed è diviso in n. 10.000.000 Azioni Ordinarie ALP.I e n. 300.000 Azioni Speciali ALP.I, senza indicazione del valore nominale. Alla medesima data sono in circolazione n. 2.000.000 Warrant ALP.I.

Le Azioni Ordinarie ALP.I e i Warrant ALP.I sono stati ammessi alle negoziazioni su AIM Italia in data 30 gennaio 2018 e in data 1 febbraio 2018 hanno avuto inizio le negoziazioni su AIM Italia. Le Azioni Speciali ALP.I non sono negoziate sull'AIM Italia

Azioni Ordinarie ALP.I

Le Azioni Ordinarie ALP.I sono nominative, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale, godimento regolare e assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

Tutte le Azioni Ordinarie ALP.I hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono ai loro possessori i medesimi diritti. Ogni Azione Ordinaria ALP.I attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di ALP.I, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e dello Statuto ALP.I applicabili.

Non esiste alcuna limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie ALP.I ai sensi di legge o dello Statuto ALP.I.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Ordinarie ALP.I si rinvia allo Statuto ALP.I consultabile sul sito *internet* di ALP.I www.alpispac.it, Sezione “*Documenti – Statuto*”.

Azioni Speciali ALP.I

Le Azioni Speciali ALP.I sono detenute dai Promotori.

Ai sensi dell'articolo 5.4 dello Statuto ALP.I, le Azioni Speciali ALP.I attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie ALP.I fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- (a) sono dotate, previa delibera dell'assemblea speciale dei titolari di Azioni Speciali ALP.I, del diritto di presentare proposte sulla nomina dei componenti degli organi sociali dell'Emittente entro 3 (tre) giorni antecedenti all'assemblea ordinaria convocata a tal fine;
- (b) sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente;
- (c) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui l'Emittente delibera la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- (d) sono intrasferibili per il periodo massimo di durata dell'Emittente, in ogni caso, per un periodo massimo di 5 (cinque) anni, fatti salvi i trasferimenti: (i) *mortis causa*; (ii) a favore di società direttamente e/o indirettamente controllate dal titolare di Azioni Speciali ALP.I ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 e n. 2, del Codice Civile ovvero dello IAS 27; (iii) aventi ad oggetto, per ciascun socio, una percentuale non eccedente il 20% delle Azioni Speciali ALP.I di cui gli stessi siano tempo per tempo titolari e, in ogni caso, non eccedente – in aggregato – il 20% delle Azioni Speciali ALP.I in circolazione; o (iv) espressamente autorizzati dall'assemblea degli azionisti in sede di approvazione dell'Operazione Rilevante;

- (e) in caso di scioglimento dell'Emittente, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di attivo di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle Azioni Ordinarie ALP.I;
- (f) sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie ALP.I, nel rapporto di conversione di n. 6 (sei) Azioni Ordinarie ALP.I per ogni Azione Speciale ALP.I, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle Azioni Ordinarie ALP.I e, per le ipotesi di conversione che non abbiano a oggetto il 100% delle Azioni Speciali ALP.I, in via proporzionale del valore della parità contabile implicita delle Azioni Speciali ALP.I:
 - (i) nella misura massima del 100% del numero complessivo di Azioni Speciali ALP.I qualora prima della Data di Efficacia anche solo uno degli amministratori in carica alla data di entrata in vigore dello Statuto ALP.I sia revocato dall'assemblea dell'Emittente in assenza di giusta causa ovvero, in caso di decadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione, anche solo uno degli amministratori in carica alla data di entrata in vigore dello Statuto ALP.I (e cioè dalla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I) non venga riletto in assenza di gravi inadempimenti inerenti al rapporto di amministrazione e/o di applicabili cause di ineleggibilità o decadenza previste dalla legge;
 - (ii) nella misura del 16,7% del numero complessivo delle Azioni Speciali ALP.I alla Data di Efficacia; e
 - (iii) entro 36 mesi dalla Data di Efficacia nella ulteriore misura:
 - (A) del 25% del numero complessivo delle Azioni Speciali ALP.I alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 11 per Azione Ordinaria ALP.I;
 - (B) del 25% del numero complessivo delle Azioni Speciali ALP.I alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 12 per Azione Ordinaria ALP.I;
 - (C) del 33,3% del numero complessivo delle Azioni Speciali ALP.I alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I, per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 (*trenta*) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13 per Azione Ordinaria ALP.I.

In caso di rettifiche al valore delle Azioni Ordinarie ALP.I comunicate da Borsa Italiana, i valori di Euro 11, di Euro 12 e di Euro 13 di cui al presente punto (iii) saranno conseguentemente rettificati secondo il “*coefficiente K*” comunicato da Borsa Italiana.

In caso di distribuzione di dividendi straordinari tramite distribuzione di riserve disponibili e della conseguente diminuzione del valore del patrimonio netto per Azione Ordinaria ALP.I, i valori di Euro 11,

di Euro 12 e di Euro 13 di cui al punto (iii) saranno ridotti in misura proporzionale a tale diminuzione di valore a cura del Consiglio di Amministrazione.

Resta inteso che (i) il periodo di rilevazione del prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I ai fini dell'avveramento degli eventi di cui alle precedenti lettere (A), (B) e (C) sarà compreso tra la data della deliberazione dell'assemblea dell'Emittente di approvazione dell'Operazione Rilevante e il decorso di 36 (trentasei) mesi dalla Data di Efficacia (fermo restando che, in caso di avveramento degli eventi di cui alle precedenti lettere (A) e/o (B) e/o (C) prima della Data di Efficacia, la relativa conversione sarà comunque eseguita alla Data di Efficacia); e (ii) gli eventi di cui alle precedenti lettere (A), (B) e (C) potranno verificarsi anche cumulativamente.

In ogni caso, decorsi 36 (trentasei) mesi dalla Data di Efficacia, ogni Azione Speciale ALP.I residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui al precedente punto (iii), si convertirà automaticamente in n. 1 (una) Azione Ordinaria ALP.I, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Qualora, nel periodo ricompreso tra la Data di Efficacia e l'ultimo giorno del 36° mese dalla Data di Efficacia, sia promossa un'offerta pubblica avente ad oggetto Azioni Ordinarie ALP.I, i titolari delle Azioni Speciali ALP.I, al fine di aderire alla predetta offerta pubblica, avranno facoltà di convertire, in tutto o in parte, le Azioni Speciali ALP.I dai medesimi detenute in Azioni Ordinarie ALP.I nel rapporto di conversione di 6 (sei) Azioni Ordinarie ALP.I per ogni Azione Speciale ALP.I. In siffatta ipotesi, la conversione delle Azioni Speciali ALP.I nel contesto di un'offerta pubblica sarà eseguita nel periodo compreso tra il primo e il 15° giorno di calendario successivo alla pubblicazione della comunicazione dell'offerente avente a oggetto l'obbligo di promuovere l'offerta pubblica di acquisto.

In caso di scioglimento dell'Emittente, i liquidatori nella distribuzione dell'attivo di liquidazione, che residui a seguito del pagamento dei creditori sociali, dovranno: (i) prioritariamente attribuire ai portatori di Azioni Ordinarie ALP.I un importo pari al versamento a patrimonio effettuato per la liberazione delle relative Azioni Ordinarie ALP.I sia a titolo di nominale che di eventuale sovrapprezzo fino ad un ammontare massimo pari alle Somme Vincolate (il rapporto tra quanto percepito in virtù di questa disposizione e il versamento inizialmente effettuato, la “**Percentuale Applicabile**”); (ii) in via postergata, attribuire quanto ancora residua dopo l'assegnazione di cui al punto (i), ai portatori di Azioni Speciali ALP.I fino ad un importo massimo pari alla Percentuale Applicabile del versamento inizialmente effettuato dai titolari delle Azioni Speciali ALP.I; (iii) qualora, a seguito delle assegnazioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii), avanzasse attivo di liquidazione residuale, lo stesso dovrà essere ripartito tra i portatori di Azioni Ordinarie ALP.I e i portatori di Azioni Speciali ALP.I in proporzione alla quota di partecipazione al capitale dell'Emittente dagli stessi detenuta.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali ALP.I si rinvia allo Statuto ALP.I consultabile sul sito *internet* di ALP.I www.alpispac.it, Sezione “*Documenti – Statuto*”.

Warrant ALP.I

I Warrant ALP.I sono al portatore e sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione. I Warrant ALP.I circolano separatamente dalle Azioni Ordinarie ALP.I cui sono stati abbinati alla data di emissione e sono liberamente trasferibili.

A servizio dell'esercizio dei Warrant ALP.I, inoltre, l'assemblea straordinaria di ALP.I del 9 gennaio 2018 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per massimi Euro 135.650,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie ALP.I, senza indicazione

del valore nominale, da riservarsi all'esercizio dei Warrant ALP.I, entro il quinto anniversario dalla Data di Efficacia.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche dei Warrant ALP.I si rinvia al Regolamento Warrant ALP.I consultabile sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it.

4.1.17 Atto costitutivo e statuto sociale

L'Emittente è stata costituita con atto del 4 dicembre 2017 a rogito del prof. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 23787, racc. n. 14087, iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 6 dicembre 2017.

In data 9 gennaio 2018, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha, *inter alia*, approvato il testo dello Statuto ALP.I che è entrato in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I, come successivamente modificato in forza di apposita deliberazione assembleare del 17 gennaio 2018. Lo Statuto ALP.I è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente, Sezione "Documenti" – "Statuto".

4.1.18 Contratti rilevanti

In data 29 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato un contratto di servizi con Mediobanca con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari ALP.I e sino alla prima nel tempo tra (i) la Data di Efficacia e (ii) la scadenza del Termine Massimo. Il contratto di servizi ha ad oggetto la prestazione, da parte di Mediobanca, di attività di supporto nella ricerca e selezione della *target*, in conformità ai criteri illustrati nella politica di investimento dell'Emittente. In particolare:

- (i) l'attività di supporto nella ricerca e selezione di *target*, in conformità ai criteri illustrati nella politica di investimento approvata dall'assemblea straordinaria degli azionisti di ALP.I, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo, l'attività di raccolta, estrapolazione e analisi delle informazioni concernenti le potenziali *target*, organizzazione di incontri con il *management* di potenziali *target*, analisi strumentali all'attività di *origination* di possibili operazioni di *business combination*;
- (ii) l'attività di supporto nella strutturazione e nell'individuazione delle modalità esecutive per la realizzazione dell'Operazione Rilevante, ivi inclusa, a titolo esemplificativo, la profilazione dei dati relativi alla *target*, le analisi e le valutazioni di natura gestionale, economica e finanziaria funzionali alla definizione della struttura dell'Operazione Rilevante e di eventuali operazioni societarie a essa prodromiche, inerenti e/o conseguenti, partecipazione alle negoziazioni di termini e condizioni dell'Operazione Rilevante con il *management* della/e *target*, attività di *reporting* al Consiglio di Amministrazione di ALP.I e di coordinamento con gli *advisor* coinvolti nell'Operazione Rilevante e definizione della presentazione dell'operazione al mercato.

Per i servizi prestati, ALP.I corrisponderà a Mediobanca, alla Data di Efficacia, un importo pari allo 0,25% (zero virgola venticinque per cento) + IVA (se dovuta) del controvalore complessivo delle Azioni Ordinarie ALP.I raccolto nell'ambito dell'offerta a servizio dell'ammissione a quotazione di ALP.I (pari a Euro 100.000.000,00), restando inoltre inteso che in caso di scissione proporzionale di ALP.I, la società beneficiaria a cui sarebbe stato assegnato il contratto di servizi in parola, alla Data di Efficacia, avrebbe corrisposto a Mediobanca un importo pari a 0,25% (zero virgola venticinque per cento) + IVA (se dovuta) delle Somme Vincolate ad essa attribuite nell'ambito della scissione.

È riconosciuto a ciascuna delle parti il diritto di recedere *ad nutum* dal contratto, con preavviso di 30 (trenta) giorni, restando in ogni caso inteso che il corrispettivo di cui sopra sarà in ogni caso dovuto qualora ALP.I (o la società beneficiaria risultante dalla scissione proporzionale della stessa), anche a seguito dell'eventuale recesso da parte della Società Incorporanda, effettui l'Operazione Rilevante (per tale

intendendosi anche la “operazione rilevante” posta in essere dalla società beneficiaria anzidetta) con una società, azienda o ramo di azienda proposto da Mediobanca nell’ambito dei servizi di consulenza oggetto del contratto.

Si segnala altresì che, in data 12 gennaio 2018, ALP.I ha stipulato con Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A. e SPAFID Connect S.p.A., società soggette all’attività di direzione e coordinamento di Mediobanca, un contratto di appalto di servizi avente a oggetto, *inter alia*, la diffusione al mercato delle informazioni regolamentate, ivi incluse le informazioni di *internal dealing*, la realizzazione e la manutenzione del sito *internet* di ALP.I, l’assistenza ai fini dell’istituzione e della corretta tenuta del registro *insider*, la gestione corrente dei titoli emessi dalla Società Incorporanda in relazione alla tenuta del libro soci e del libro dei portatori dei *warrant*, alla convocazione delle assemblee e al pagamento dei dividendi. Per la prestazione dei predetti servizi ALP.I corrisponderà a Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A. e a SPAFID Connect S.p.A. complessivamente: (i) un compenso iniziale, da corrispondersi *una tantum*, pari a complessivi Euro 45.000,00 e (ii) un compenso annuale pari a complessivi Euro 38.000,00, il tutto oltre al rimborso delle spese sostenute.

4.1.19 Accordi di *lock-up*

In data 29 gennaio 2018, i Promotori hanno assunto un impegno di *lock-up* verso ALP.I con riferimento alle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I, come disciplinata e descritta all’articolo 5 dello Statuto, ai termini e condizioni di seguito descritti:

- (i) con riferimento alle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I alla data di efficacia dell’Operazione Rilevante, l’impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi dalla data di efficacia dell’Operazione Rilevante; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in euro 11,00;
- (ii) con riferimento alle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I alla data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a euro 11,00, l’impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in euro 12,00;
- (iii) con riferimento alle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I alla data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a euro 12,00, l’impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in euro 13,00;
- (iv) con riferimento alle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I alla data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a euro 13,00, l’impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ALP.I per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in euro 15,00;

- (v) con riferimento alle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I una volta decorsi 36 mesi dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 12 mesi da tale data di conversione.

Sono previsti alcuni casi di trasferimento che costituiscono eccezioni al suddetto impegno di *lock-up* tra cui: (a) la costituzione o dazione di pegno o di qualsiasi altro gravame da parte dei Promotori sulle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione di Azioni Speciali ALP.I a favore di banche o altri enti finanziatori, alla tassativa condizione che il diritto di voto relativo alle azioni vincolate resti in capo ai Promotori stessi e che tale garanzia sia prestata al solo, specifico ed esclusivo interesse di ALP.I, fermo restando che l'eventuale escussione della garanzia prestata sulle Azioni Ordinarie ALP.I summenzionate dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dell'impegno di *lock up*; (b) i trasferimenti *mortis causa*; e (c) i trasferimenti a favore di società direttamente e/o indirettamente controllate da ciascun Promotore ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n.º 1 e n.º 2, del Codice Civile ovvero dello IAS 27, fermo restando che, i trasferimenti menzionati alle lettere (b) e (c) non comportano violazione dell'obbligo di *lock up* alla tassativa condizione che il soggetto o i soggetti che risultino cessionari delle Azioni Ordinarie ALP.I rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I abbiano assunto nei confronti di ALP.I impegni di non trasferimento equivalenti a quelli assunti dai Promotori. In ogni altro caso, la cessione delle Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali ALP.I, nel periodo di *lock-up*, potrà avvenire solo previa autorizzazione da parte dell'assemblea ordinaria di ALP.I.

4.1.20 Informazioni finanziarie

Con riferimento alle informazioni finanziarie relative ad ALP.I si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 approvata dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I del 14 settembre 2018, a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente www.alpispac.it.

4.2 ANTARES VISION – SOCIETÀ INCORPORANTE

4.2.1 Storia ed evoluzione

4.2.1.1 Denominazione legale e commerciale di Antares Vision

La denominazione legale di Antares Vision è “*Antares Vision S.r.l.*”. A esito della Trasformazione, la denominazione legale di Antares Vision sarà “*Antares Vision S.p.A.*”

4.2.1.2 Luogo di registrazione di Antares Vision e suo numero di registrazione

La Società Incorporante è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Brescia con Codice Fiscale e numero di iscrizione 02890871201, R.E.A. (*Repertorio Economico Amministrativo*) di Brescia n. 523277.

4.2.1.3 Data di costituzione e durata della Società Incorporante

La Società Incorporante è stata costituita in Italia, con atto costitutivo del 19 novembre 2008, a rogito del Dott. Sandro Serra, Notaio in Bologna, rep. n. 62.7160, racc. n. 9.304, con denominazione sociale “*Imago Technologies S.r.l.*”.

Per maggiori informazioni sulla storia ed evoluzione di Antares Vision si veda il Paragrafo 4.2.1.5 che segue.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto Antares Vision, la durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2050.

4.2.1.4 Domicilio e forma giuridica di Antares Vision, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

Antares Vision è costituita in Italia sotto forma di società a responsabilità limitata e opera in base alla legislazione italiana. A esito della Trasformazione, Antares Vision si trasformerà in una società per azioni.

Antares Vision ha sede legale in Travagliato (BS), via del Ferro, n. 16 (numero di telefono +39 030 7283500).

Il sito *internet* di Antares Vision è: www.antaressvision.com.

4.2.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività della Società Incorporante

Di seguito è fornita una sintetica descrizione dei principali eventi che hanno coinvolto e caratterizzato il Gruppo Antares Vision nel corso degli anni, dalla sua costituzione fino alla Data del Documento Informativo:

- con atto costitutivo in data 11 ottobre 2007, a rogito della Dott.ssa Camilla Barzellotti, Notaio in Brescia, rep. n. 6070, racc. n. 1209, viene costituita la società “*Tattile Antares Vision S.r.l.*” con capitale sociale così ripartito: (i) una quota di valore pari a Euro 4.500,00 detenuta da Emidio Zorzella, (ii) una quota di valore pari a Euro 4.500,00 detenuta da Massimo Bonardi e (iii) una quota di valore pari ad Euro 1.000,00 detenuta da Massimo Rizzi;
- in data 18 aprile 2008, Massimo Rizzi cede a Emidio Zorzella e Massimo Bonardi la propria quota nel capitale sociale di *Tattile Antares Vision S.r.l.*, la quale viene pertanto a trovarsi partecipata al 50% da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi;
- con atto costitutivo in data 19 novembre 2008, a rogito del Dott. Sandro Serra, Notaio in Bologna, rep. n. 62.7160, racc. n. 9.304, viene costituita la società “*Imago Technologies S.r.l.*” con capitale sociale così ripartito: (i) una quota di valore pari a Euro 9.000,00 detenuta da Cordusio Società Fiduciaria per Azioni e (ii) una quota di valore pari a Euro 1.000,00 detenuta da Carsten Strampe;
- in data 31 dicembre 2008, *Tattile Antares Vision S.r.l.* modifica la propria denominazione sociale in “*Antares Vision S.r.l.*”;
- in data 26 gennaio 2011, *Imago Technologies S.r.l.* acquista da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi l'intero capitale sociale di *Antares Vision S.r.l.*;
- a seguito di re-intestazione fiduciaria, avvenuta in data 19 luglio 2011, il capitale sociale di *Imago Technologies S.r.l.* risulta essere posseduto da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, con quote di minoranza possedute dagli altri due soci Fabio Cardella e Carsten Strampe;
- in data 19 luglio 2011 i soci di *Imago Technologies S.r.l.* costituiscono, con la medesima compagine sociale, la società *Hit S.r.l.*, al fine di consolidarvi la propria partecipazione in *Imago Technologies S.r.l.*;
- in data 19 luglio 2012, Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., tramite il fondo mobiliare chiuso denominato “*Fondo Italiano di Investimento*”, entra nel capitale sociale di *Imago Technologies S.r.l.*, in parte tramite l'acquisizione di una porzione di capitale sociale dai soci della stessa ed in parte sottoscrivendo un aumento di capitale all'uopo deliberato;

- in data 2 agosto 2012, Antares Vision S.r.l. viene fusa per incorporazione nella controllante Imago Technologies S.r.l.. Ad esito dell'operazione, quest'ultima acquisisce la denominazione sociale di "Antares Vision S.r.l.";
- nell'ottobre del 2013, Antares Vision sottoscrive un contratto preliminare di compravendita ed un affitto di ramo d'azienda con Pharmamech S.r.l. volto ad ampliare la gamma dei servizi e dei prodotti offerti, attuando l'integrazione dei sistemi di controllo e di visione con i macchinari progettati da Pharmamec S.r.l. stessa. L'investimento intrapreso nel 2013 è stato portato a compimento l'11 novembre 2016, tramite acquisizione del ramo d'azienda al termine del relativo contratto di affitto;
- il 26 maggio 2015 Antares Vision riceve l'*European Business Award* per la migliore strategia internazionale, riconoscimento di un percorso di crescita organica e sostenibile, attuato tramite investimenti mirati e *partnership* strategiche;
- il 22 ottobre 2015 Antares Vision si insedia nel nuovo stabilimento produttivo di Travagliato (BS), ideato e realizzato per ospitare in un'unica sede tutte le attività della società, dalla direzione all'amministrazione, dalla rete di vendita alla produzione e all'assistenza tecnica. Sempre a Travagliato ha sede il dipartimento ricerca e sviluppo, funzione vitale per il buon funzionamento del *business* di Antares Vision;
- nel corso del 2016 Antares Vision riceve il sostegno del fondo *Horizon 2020* per lo sviluppo di una macchina per l'ispezione di preparati farmaceutici liofilizzati. Lo stesso anno vede l'apertura di una nuova filiale del Gruppo a Lione e di un ufficio di rappresentanza in Corea del Sud;
- in data 19 maggio 2017 Hit S.r.l. rileva la partecipazione detenuta da Fondo Italiano d'Investimento nel capitale sociale di Antares Vision, divenendo così unico socio di quest'ultima;
- nell'ottobre del 2017 diviene pienamente operativo lo stabilimento produttivo di Sorbolo, in provincia di Parma, dove vengono progettate e costruite le macchine automatiche di ispezione e controllo dei processi produttivi;
- in data 30 luglio 2018 viene data esecuzione alla fusione mediante incorporazione di Hit S.r.l. in Antares Vision, volta a realizzare un migliore assetto organizzativo e societario del gruppo;
- in data 3 agosto 2018 Sargas entra nel capitale sociale di Antares Vision sottoscrivendo un aumento di capitale ad essa dedicato pari ad Euro 40 milioni.

4.2.2 Investimenti

4.2.2.1 Principali investimenti effettuati negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2017

Nell'esercizio 2017 il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti principalmente in immobilizzazioni materiali per circa Euro 1.609 migliaia, di cui (i) Euro 1.385 migliaia sono stati destinati all'acquisizione, mediante locazione finanziaria, di un capannone industriale sito a Sorbolo (Parma) per la produzione di macchine per ispezione; e (ii) la parte residuale è stata prevalentemente utilizzata per acquisti di arredamento e *computer* da parte di società controllate da Antares Vision per le rispettive sedi.

Nell'esercizio 2016, gli investimenti del Gruppo Antares Vision in immobilizzazioni immateriali sono stati pari a Euro 182 migliaia, di cui circa Euro 146 migliaia sono stati destinati all'acquisto, da parte di Antares Vision, del ramo di azienda dalla società Pharmamec S.r.l. al termine del relativo contratto di affitto. Gli

investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali sono stati invece pari a circa Euro 121 migliaia, destinati prevalentemente all'acquisto di attrezzature industriali e commerciali.

4.2.2.2 Principali investimenti in corso di realizzazione e investimenti futuri

Nell'esercizio corrente Antares Vision ha effettuato ulteriori investimenti in immobilizzazioni materiali per (i) l'acquisto, nel marzo 2018, di un capannone industriale sito a Sorbolo (Parma), per l'importo di Euro 450 migliaia; e (ii) per l'acquisto, nell'ottobre 2018, di un capannone industriale sito a Torbole Casaglia (BS) per l'importo di Euro 785 migliaia, rispetto al quale sono previsti lavori di ristrutturazione aggiuntivi per l'importo di circa Euro 1,5 milioni.

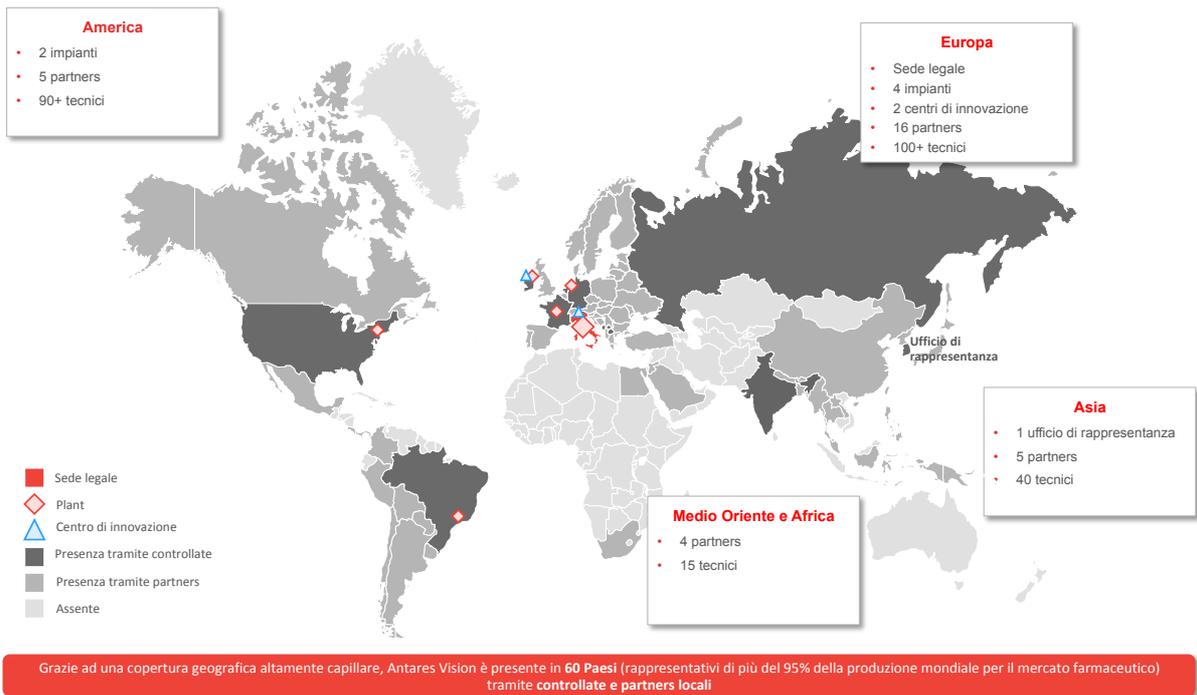
Con riferimenti agli investimenti in immobilizzazioni immateriali, nel maggio 2018 Antares Vision Do Brasil ha acquistato dai Signori Iranilde Leggieri e João Carlos Leggieri, per un corrispettivo complessivo di Real 200 migliaia, una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Legg System, società brasiliana avente ad oggetto la fabbricazione di macchine, apparecchiature e attrezzature di sistemi elettronici per l'automazione industriale e controllo del processo produttivo. Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo 4.2.18.3 del Documento Informativo.

Alla Data del Documento Informativo, non sono presenti investimenti futuri già oggetto di un impegno definitivo da parte del Gruppo. Tuttavia, Antares Vision prevede investimenti, in un arco temporale di un triennio, nell'attività di *R&D* per l'importo di circa Euro 5 milioni, da destinarsi allo sviluppo del *business* del Gruppo nei settori industriali non-*pharma*.

4.2.3 Panoramica delle attività

4.2.3.1 Descrizione delle attività del Gruppo Antares Vision e principali linee di business

Direttamente o tramite società controllate attive in Italia, Germania, Francia, Irlanda, USA e Brasile e tramite un *network* di *partner* commerciali attivi nei principali mercati di riferimento in Europa, Americhe, Asia, Medio Oriente e Africa, Antares Vision opera attivamente nella ricerca e sviluppo, progettazione, studio, realizzazione e installazione di soluzioni e sistemi (*hardware* e *software*) di ispezione visiva (*Visual Inspection*) e per la rintracciabilità (*Track & Trace*) dei singoli prodotti, principalmente per il settore farmaceutico e per i settori ad esso collegati. Il tutto è integrato da prodotti *software* per la gestione e analisi dei dati (*Smart Data Management*) e dalla prestazione di servizi di assistenza e manutenzione (*Services*) connessi e funzionali alle soluzioni così prodotte e commercializzate. Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision può ormai annoverarsi tra i *leader* mondiali nel proprio ambito di attività.



Le soluzioni sviluppate dal Gruppo Antares Vision sono integrabili su qualsiasi tipo di linea automatica, per il *packaging* primario e secondario, in diversi settori: dall'industria farmaceutica alla lavorazione del tabacco, fino alla cosmetica, all'industria alimentare, al settore logistico, all'industria tipografica e al comparto *automotive*.

Come accennato sopra, l'attività di Antares Vision si articola principalmente tramite quattro principali linee di *business*:

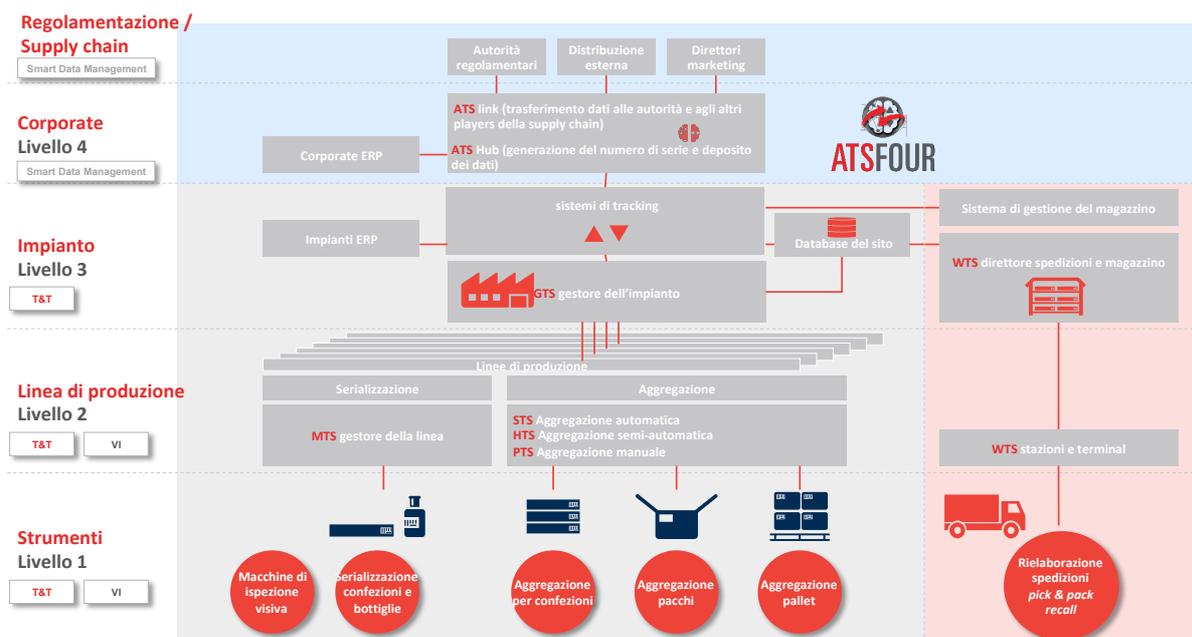
- (i) **Track & Trace**, ovvero sistemi per l'identificazione e la rintracciabilità della singola confezione di prodotto lungo l'intero ciclo di vita, dal produttore al consumatore, lungo tutta la *supply chain*;
- (ii) **Visual Inspection**, ovvero sistemi e macchine automatiche di ispezione per garantire integrità, qualità e conformità dei prodotti e del relativo *packaging*;
- (iii) **Smart Data Management**, ovvero sistemi *software* per la gestione ed analisi dei dati, raccolti attraverso le soluzioni *Track & Trace* e *Visual Inspection*, con l'utilizzo di tecnologie di intelligenza artificiale per l'analisi di dati;
- (iv) **Services**, ovvero l'attività di supporto *post-vendita* ed installazione che include assistenza remota 24/7/365, manutenzione *on site* e preventiva, fornitura di ricambi, *training*, *software Service Level Agreement* ("**SLA**").

		Servizi e prodotti offerti				
			Tecnologie chiave	Know-how interno		
Offerta di Antares Vision	Track & Trace	Kit di integrazione	Integrati su linee di produzione/packaging esistenti (nessuna manipolazione dei prodotti)	Software: interfaccia utente	✓✓	
		Sistemi	Sistemi cd. "stand-alone" capaci di lavorare indipendentemente dalla linea produttiva/packaging (con manipolazione dei prodotti)	Real-time data management	✓✓	
		Software	Soluzioni IT per la gestione di macchinari, linee, impianti, magazzini e spedizioni, etc.	GTS/MTS – gestore di linee/impianti WTS – magazzini e spedizione	Intelligenza artificiale	✓
		Project management e installazione	Installazione e correlati servizi di project management (e.g. PMO, training, etc.)		SW: linea di produzione e impianto(L2-L3)	✓✓
	Visual inspection	Inspection systems	Sistemi installati su linee di produzione/packaging esistenti (nessuna manipolazione dei prodotti)	Software: interfaccia utente	✓✓	
		Inspection machines	Sistemi cd. "stand-alone" capaci di lavorare indipendentemente dalla linea produttiva/packaging (con manipolazione dei prodotti)	Real-time data management	✓✓	
		Project management e installazione	Installazione e correlati servizi di project management (e.g. PMO, training, etc.)	Software e strumenti automatici	✓✓	
	Smart Data Management	Software	Soluzioni IT finalizzate sia alla connessione della società con attori esterni, che al monitoraggio di qualità ed efficienza, che al data management	SW: corporate (L4) Blockchain	✓ ✓	
	Services	Assistenza post vendita e ricambi	Assistenza da remoto, manutenzione on-site, manutenzione preventiva, parti di ricambio, etc.			

Track & Trace

Core business del Gruppo, il sistema offre la possibilità di tracciare il singolo prodotto dalla linea di produzione sino alla distribuzione *retail*. Il sistema si è sviluppato in concomitanza con la crescente esigenza di controllo nel settore *Pharma* (a seguito dell'introduzione di nuove normative di settore), in opposizione al "tradizionale" concetto di tracciabilità. Quest'ultimo infatti permette esclusivamente di raggiungere un livello approssimativo di conoscibilità del percorso del prodotto, limitato alla identificazione del lotto, senza poter acquisire informazioni circa gli astucci presenti all'interno del singolo contenitore, l'iter di produzione e distribuzione del singolo prodotto, la relativa geo-localizzazione e stato di consegna. Il sistema *Track & Trace*, al contrario, fornisce una serie completa di informazioni durante tutti gli *step* di produzione e distribuzione, nonché un codice univoco per l'identificazione del prodotto, dal luogo di produzione al venditore *retail*.

Le soluzioni *Track & Trace* sono integrate con sistemi *software* che vanno dal *Level 1* (*software* di gestione delle macchine), al *Level 2* (*software* di gestione a livello della singola linea produttiva), al *Level 3* (*software* di gestione a livello di impianto produttivo) fino al *Level 4* (*software* a livello *corporate* per la gestione centralizzata dei dati).



Antares Vision disegna, produce e installa cc.dd. “*Serialization and aggregation modules*” sotto la duplice forma di (i) singole macchine che agiscono come *kit* integrativi da inserire all’interno di linee produttive/*packaging* già esistenti e (ii) c.d. “*Stand-alone systems*”, sistemi capaci di lavorare indipendentemente dalla linea produttiva/*packaging*.

La gamma di prodotti studiati e realizzati da Antares Vision comprende sia soluzioni “semplici”, come il “*Print & Check EVO*” (serializzazione) - modulo di stampa compatto per la stampa e verifica di dati su massimo due lati di una confezione - sia sistemi più complessi, come il “*Print & Check All in One*” (serializzazione) - stazione altamente flessibile che integra funzioni di pesatura, etichettatura, sigillatura anticontraffazione, stampa e verifica di dati su più lati di una confezione.

Alla data del 31 dicembre 2017, i prodotti realizzati e commercializzati nell’area c.d. *Track & Trace* rappresentavano circa il 79% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo.

Visual Inspection

Appartengono a questa tipologia i sistemi e le macchine automatiche di ispezione visiva, volte a garantire l’integrità e la conformità agli *standard* qualitativi richiesti dei prodotti e delle relative confezioni realizzati con processi produttivi automatici. Tali metodologie sono nate e si sono consolidate nel corso degli anni ’90 del secolo scorso, espandendosi in svariati settori produttivi, quali imbottigliamento, il settore *pharma*, quello dell’etichettatura, del *packaging* ed altri ancora. Le linee di produzione e confezionamento di qualsiasi tipo di bene, equipaggiate con i sistemi di ispezione di Antares Vision, sono pertanto in grado di rilevare difformità impercettibili ad occhio umano, tramite una serie di tecnologie tra cui ottiche, spettrografiche e raggi X, che riconoscono impurità, graffi, difetti ed altri dettagli inferiori a 0,2 millimetri, consentendo un controllo su migliaia di articoli all’ora. Antares Vision offre le proprie soluzioni sia sotto forma di macchine di ispezione *stand-alone* (*Inspection Machines*) sia sotto forma di integrazioni su macchinari di terze parti (*Inspection Systems*), al fine di garantire piena integrazione nelle linee.

Le soluzioni di Antares Vision (sia *Inspection Machines* che *Inspection Systems*) sono utilizzabili in svariati ambiti industriali quali ad esempio nei settori farmaceutico, agroalimentare, *beverage* e cosmetico e possono essere applicate a prodotti in qualsiasi forma fisica (solidi – compresse e capsule –, liquidi, polveri e liofilizzati). Caratteristica distintiva e quindi vantaggio competitivo delle soluzioni sviluppate da Antares

Vision è che le stesse sono perfettamente integrabili con i sistemi *software* ideati da Antares Vision anche in ambito *Track & Trace*.

Le *Inspections Machines* sono raggruppabili in due famiglie:

- (i) *Tablets and Capsules Inspector (TCI)*: trattasi di una macchina automatica progettata per ispezionare una vasta gamma di prodotti farmaceutici ad alta produttività con una precisione fino a 50 μ m. Un sistema a doppio tamburo rotante a otto canali gestisce i prodotti tenendoli in posizione mediante un sistema di vuoto che consente di acquisire le immagini su tutta la superficie. I due fusti sono stati appositamente studiati per movimentare prodotti senza rischio di danneggiamento, allineando capsule e compresse davanti alle due finestre di ispezione dove sono posizionati i sistemi di visione. La rilevazione anche del più piccolo difetto o imperfezione è garantita da 8 telecamere a colori ad alta risoluzione che acquisiscono fino a 8 immagini per prodotto. I difetti riscontrati su compresse e capsule includono bordi danneggiati, deviazione di colore, punti, sporco, superfici irregolari, crepe, ammaccature, scheggiature, fori, giunti, difetti di rivestimento, bassa qualità di stampa o di rilievo. I prodotti risultati difettosi in seguito all'analisi vengono automaticamente scartati da un soffio d'aria in uno specifico contenitore di scarto in acciaio inossidabile. Il rilevatore ottico attivo per la verifica dell'uscita dei prodotti garantisce un funzionamento sicuro e affidabile sui prodotti scartati e sui prodotti buoni. La macchina è controllata da un'interfaccia grafica di facile utilizzo su un *monitor touch-screen* da 19", che consente una semplice operazione per la creazione di nuovi formati tramite configurazione guidata, il richiamo delle ricevute e tutte le funzioni per l'ispezione. Il *design* ergonomico con un piccolo numero di pezzi permette un cambio formato molto veloce e facili operazioni di pulizia e manutenzione.
- (ii) *Visual Rotator Inspectors (VRI)*: trattasi di macchine in linea e autonome progettate per ispezionare un'ampia gamma di contenitori medicali in vetro o plastica per liquidi (come soluzioni, sospensioni, emulsioni e prodotti a base di olio), polveri o farmaci liofilizzati. Gli ispettori rotanti visivi sono costituiti da quattro famiglie di prodotti e dieci modelli diversi per coprire tutte le esigenze di ispezione: i modelli "Argo" e "Angkor" combinano il controllo delle particelle e il controllo del livello di riempimento con la rilevazione di difetti estetici e funzionali; i modelli "Icon" eseguono *test* di tenuta sotto vuoto per verificare l'integrità dei contenitori; i modelli monoblocco "Evo" integrano tutte le suddette funzioni con opzioni di etichettatura, risciacquo e asciugatura. La vasta gamma di soluzioni comprende macchine in grado di ispezionare volumi da 1 ml a 1000 ml, che vanno dall'ispezione di piccoli parenterali (fiale, cartucce, siringhe) a parenterali di grandi volumi (come bottiglie mediche o "Blow Fill Seal"). I sistemi rotanti a movimento intermittente e a movimento continuo ad alta velocità consentono produzioni fino a 24.000 contenitori/ora.

Antares Vision ha inoltre ricevuto il sostegno del fondo *Horizon 2020* per lo sviluppo di una macchina denominata "LYO-CHECK" per l'ispezione di preparati farmaceutici liofilizzati per uso iniettabile (parenteralia). La macchina LYO-CHECK sfrutta due tecnologie per un'ispezione completa dei prodotti *lyo*, garantendo l'ispezione visiva di corpi estranei sul prodotto, nonché difetti estetici e funzionali sul contenitore primario; inoltre la macchina può essere dotata della tecnologia c.d. "Head Space Gas Analysis" per il controllo dell'integrità della chiusura del contenitore. La macchina appartiene ad una gamma di attrezzature che arrivano fino a 600 contenitori/minuto. La tecnologia avanzata utilizzata ed i brevetti ad essa associati consentono un controllo accurato minimizzando gli scarti.

Tra i sistemi di *Inspection Systems* si segnalano:

- (i) *Blistering Filling Control (BFC)*, una soluzione progettata per l'ispezione ed il controllo del corretto riempimento dei *blister*. Il sistema elimina il rischio di mescolanza, vagabondi e/o prodotti in

eccesso, poiché ispeziona l'intera superficie del *blister*, compresa la parte esterna della tasca. BFC può essere integrata con tutti i classici controlli lungo la linea, TLC sul foglio di copertura e/o PQC (BarCode Reader e OCV/OCR) su *leaflets*, cartoni ed etichette, *Box Checking* per una corretta verifica del *case packing*, oltre al sistema “*Antares Tracking System*” per la tracciabilità della produzione;

- (ii) *Package Integrity Control (PIC)*, una soluzione progettata per ispezionare prodotti farmaceutici come siringhe, fiale, bottiglie o fiale in vassoi. PIC è pienamente compatibile con l'architettura di rete Antares Vision, e può essere la perfetta integrazione di controlli di linea tradizionali (BFC e *Universal Packaging Inspector*), Sistemi *Track & Trace* e *Antares Tracking System* per la tracciabilità della produzione. Il PIC è un sistema configurabile basato su una o più telecamere a bassa o alta risoluzione e in B/N o a colori, a seconda dello specifico *layout* del prodotto;
- (iii) *Universal Packing Inspector (UPI)*, una *suite* di telecamere ad alte prestazioni e moduli *software* progettati per assicurare il pieno controllo del processo di confezionamento nell'industria farmaceutica. L'architettura UPI è completamente scalabile per soddisfare le crescenti esigenze di ispezione che possono sorgere nel tempo, assicurando così un investimento a lungo termine. Supportata da un'ampia gamma di modelli di telecamere, i controlli UPI spaziano dal tradizionale codice a barre e verifica OCR/OCV di dati variabili come la data di scadenza e il numero di lotto, all'ispezione completa di tutte le confezioni, come la corretta chiusura delle alette di cartone, la presenza e la correttezza del foglietto illustrativo del paziente, la correttezza, la presenza e la posizione di etichette e sigilli, il controllo *on-line* della stampa del foglio.

Alla data di riferimento del bilancio 2017, i prodotti realizzati e commercializzati nell'area c.d. *Visual Inspection* rappresentavano circa il 16% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo.

Smart Data Management

La Società Incorporante, attraverso l'esperienza maturata nell'installazione delle proprie soluzioni *Track & Trace* e *Visual Inspection* lungo il ciclo produttivo, di confezionamento e distributivo, ha recentemente sviluppato (dal 2017) *software* con “*open-architecture*” a livello *corporate* (*Level 4*, ovvero a livello *corporate* dei clienti; si veda il Paragrafo 4.2.3.1 – Sezione “*Track & Trace*”, che precede) con l'obiettivo di generare valore attraverso:

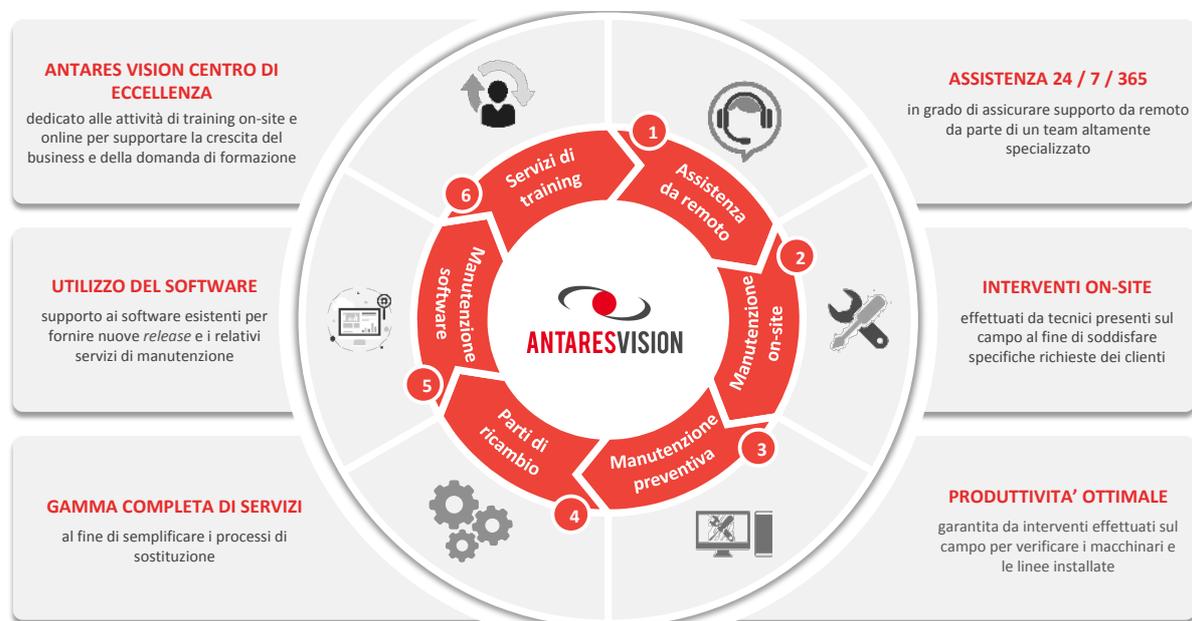
- (i) la corretta gestione dello storage dei dati anche con finalità di comunicazione degli stessi a terze parti, come enti regolatori/*supply chains* esterne (e.g. *software* ATSFour, per la gestione dello *storage* dei dati e del flusso di informazioni a livello *corporate* tramite soluzioni altamente rapide, flessibili e sicure, disponibile sia in versione *cloud* sia come soluzione *on-site*);
- (ii) il monitoraggio delle prestazioni degli impianti in tempo reale con la finalità di ottimizzare i costi/ridurre il magazzino (e.g. *software* AVionincs, per il monitoraggio in tempo reale delle prestazioni produttive - dalla singola linea, all'impianto, fino al livello *corporate* - grazie al quale effettuare attività di gestione degli *smart data* al fine di migliorare l'operatività aziendale);
- (iii) attività di marketing avanzate con la finalità di rendere più trasparenti i cicli di produzione/distribuzione e quindi di aumentare il valore del *brand* (es. *software* TrackMyWay, finalizzato alla protezione del marchio tramite la lotta alla contraffazione dei prodotti, l'elusione dei mercati grigi e il richiamo dei prodotti in caso di difetti o problematiche *post-vendita*).

In una prima fase, i dati raccolti permettono di valutare l'efficienza della pianificazione, della distribuzione e della quantità della produzione, con una conseguente riduzione dei costi e ottimizzazione degli impianti

produttivi. Spostando l'analisi al di fuori del segmento produttivo, i dati aggregati forniscono utili informazioni sui canali di distribuzione, sull'efficacia e la capillarità della stessa, ma anche sull'assistenza *post-vendita* e sulla lotta alla contraffazione. Coniugando le informazioni rivenienti dall'intero ciclo di vita del prodotto, Antares Vision può inoltre massimizzare il coinvolgimento e la possibile fidelizzazione del cliente. Alla data di riferimento del bilancio 2017, i ricavi realizzati nell'area c.d. *Smart Data Management* rappresentavano circa il 0,1% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo in quanto attività recentemente avviata.

Services

Infine, come detto, quarto “pilastro” su cui si basa l'attività del Gruppo Antares Vision (unitamente alle tre tecnologie sopra descritte) è rappresentato dalla fornitura di una vasta gamma di servizi *post-vendita* ai clienti, volti a assicurare una capillare presenza sia in loco al fine di fornire i servizi di c.d. *on-site maintenance*, sia da remoto, garantendo un supporto 24/7/365 in tutto il mondo. Tale area di *business* fornisce anche servizi di manutenzione preventiva, parti di ricambi, *training* e SLA.



Alla data di riferimento del bilancio 2017, i ricavi realizzati nel *business* dei servizi rappresentavano circa il 5% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo.

4.2.3.2 Fattori chiave

Il *management* di Antares Vision ritiene che i principali fattori critici di successo che hanno consentito e consentiranno lo sviluppo ed il consolidarsi del posizionamento competitivo del Gruppo, lungo le direttrici sopra delineate, possano essere così sintetizzati:

- (i) capacità di guidare ed essere *leader* nel processo completo di protezione dei prodotti durante tutto il loro ciclo di vita;
- (ii) capacità di operare sul mercato come un fornitore “chiavi in mano”, fornendo ai clienti una soluzione completa, scalabile e multidisciplinare, lavorando sia direttamente sulle linee di produzione sia in ambito digitale di raccolta e gestione dei dati;
- (iii) elevata competenza tecnica nella realizzazione, gestione e sviluppo di applicazioni altamente tecnologiche;

- (iv) rapporti di lunga data con i propri clienti, con i quali Antares Vision ha creato una comunità di utilizzatori dei propri sistemi, instaurando un dialogo periodico per lo sviluppo di soluzioni future;
- (v) un approccio al *business* unico e molto flessibile in grado di adattarsi alle esigenze del mercato e dei clienti;
- (vi) *management team* molto esperto, motivato e dotato di una vasta esperienza; e
- (vii) studio costante di prodotti e soluzioni innovative, destinate prioritariamente, ancorché non esclusivamente, a mercati con opportunità di crescita interessanti, mediante l'impegno di *team* multidisciplinari di specialisti nel campo dell'*hardware*, del *software*, delle applicazioni e dell'elettromeccanica.

In termini più generali, la forza del Gruppo risiede principalmente dunque, a giudizio del *management*, nella propria indipendenza, nella presenza globale, nel continuo sviluppo tecnologico e nella capacità di offrire i propri prodotti in maniera integrata in un mercato altrimenti frammentato. Antares Vision è, infatti, in grado di garantire ai propri clienti la fornitura di un prodotto industriale tracciabile lungo l'intero ciclo produttivo, dall'analisi della filiera, alla customizzazione di soluzioni integrate nei macchinari di produzione, all'assistenza post-installazione.

4.2.3.3 *Caratteristiche ed evoluzione della clientela*

Antares Vision è stata in grado di instaurare con i propri clienti rapporti di lunga durata per certi versi prossimi ad una vera e propria *partnership*.

Né è un esempio lo User Group, gruppo istituito da Antares Vision stessa che raccoglie molti dei principali clienti della società (tra loro spesso concorrenti) con la finalità di confronto, di condivisione delle strategie globali e di prodotto, di analisi e pianificazione delle evoluzioni tecnologiche e normative, di valutazione di possibili miglioramenti/cambiamenti da apportare alle soluzioni già fornite dal Gruppo, a vantaggio di tutta la *community*, il tutto attraverso seminari ed incontri periodici ed un portale *web* per la condivisione di informazioni, comunicazione e scambio di idee.

Numerosi importanti *players* del settore farmaceutico sono andati nel tempo ad arricchire il portafoglio clienti di Antares Vision che, alla Data del Documento Informativo, è fornitore unico o principale di 10 tra i 20 maggiori gruppi farmaceutici mondiali, tra i quali Johnson&Johnson, Sanofi, Abbott ed altri ancora.

È a partire dal 2016 che il portafoglio dei clienti si è andato aprendo anche a *contract manufacturers* e ad aziende farmaceutiche di medie-piccole dimensioni. Oggi il portafoglio clienti del Gruppo Antares Vision è molto diversificato, sia a livello sia geografico sia qualitativo, comprendendo sia multinazionali sia imprese di medie-piccole dimensioni. Alla Data del Documento Informativo i primi 20 clienti del Gruppo rappresentano circa il 40% del fatturato totale, rispetto a 3/4 anni fa, quando rappresentavano oltre il 70% del fatturato consolidato. Sanofi, il primo cliente del Gruppo, pesa oggi sul fatturato globale di Antares Vision per meno del 10%, scongiurando possibili rischi connessi alla concentrazione delle vendite.

I rapporti commerciali del Gruppo Antares Vision con i propri clienti si basano sia su accordi quadro sia su singoli contratti di fornitura. Soprattutto con le multinazionali farmaceutiche, i rapporti commerciali sono regolati da accordi quadro con durata pluriennale (prevalentemente 3 anni) che disciplinano i termini generali di fornitura (senza obblighi di acquisto minimi), in forza dei quali vengono nel tempo emessi ordini di acquisto.

Il processo commerciale per l'acquisizione di nuovi clienti può durare, dalla fase di approccio alla sottoscrizione del contratto, da un minimo di 6/9 mesi ad un massimo di 10/12 mesi.

4.2.3.4 Modello produttivo

Mentre i propri concorrenti spesso favoriscono un approccio produttivo tendenzialmente integrato, il modello produttivo di Antares Vision, sia per motivi di “necessità” (anche legata alla sua storia sensibilmente recente), sia per il perseguimento di una maggiore flessibilità, si è caratterizzato sin dal principio per un approccio manifatturiero “decentralizzato”. Di seguito sono graficamente illustrati i principali *step*:



L'attività produttiva del Gruppo Antares Vision si basa su una forte componente di ricerca e sviluppo (6% circa del fatturato consolidato nel 2017) e che si occupa direttamente della:

- (i) progettazione dell'infrastruttura elettronica/meccanica;
- (ii) generazione di *software* ad-hoc per la raccolta dati/analisi e gestione delle macchine/soluzioni;
- (iii) produzione/progettazione di alcune componenti ad alto valore aggiunto (es. *smart camera*s);
- (iv) produzione di sofisticate *Inspection Machines*;
- (v) messa a punto/*testing* delle soluzioni.

La produzione e l'assemblaggio delle macchine è commissionato ad una rete di 9 terzisti consolidata e affidabile; nessun terzista ha tuttavia l'esclusività sulla produzione di uno specifico sistema/macchina. Antares Vision sta recentemente intraprendendo talune iniziative per ridurre la dipendenza da detti soggetti terzi; si segnalano, in particolare:

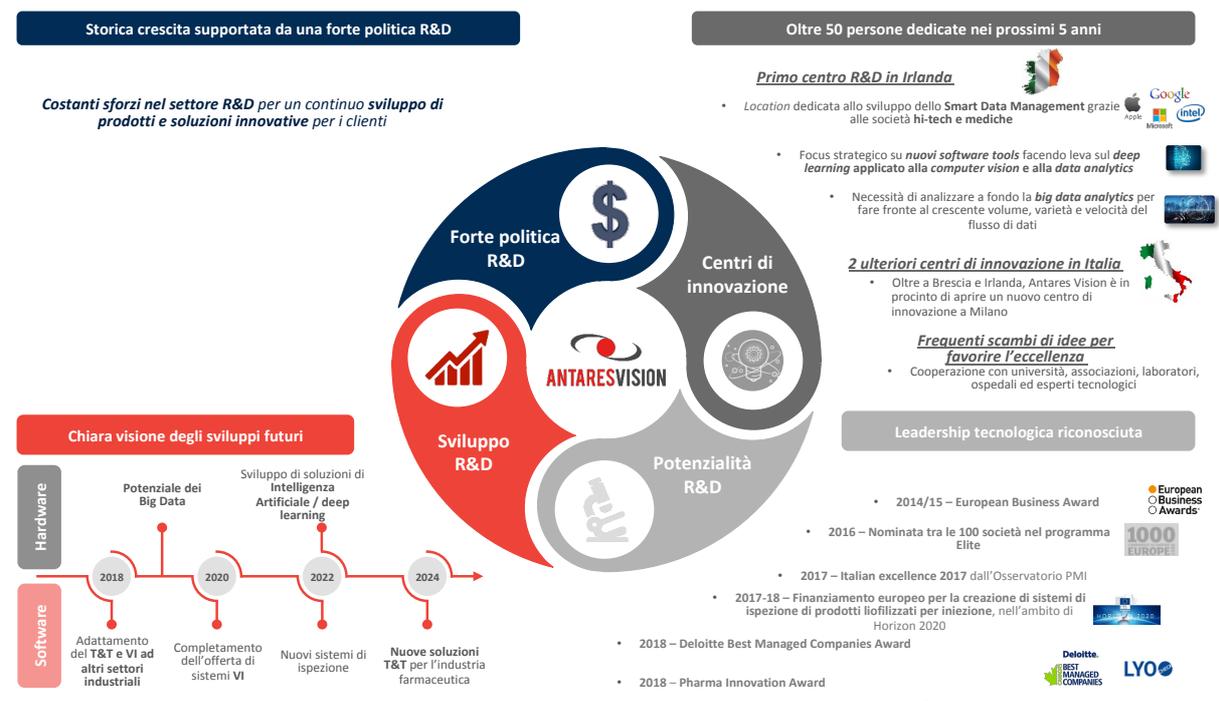
- (a) la partecipazione nel capitale sociale di Legg System, finalizzata a (i) avere uno stabilimento produttivo nel territorio brasiliano che fornisce componenti elettroniche *in-house* e competenze in ambito meccanico; (ii) evitare l'applicazione di dazi d'importazione; e (iii) favorire la creazione ed il mantenimento di rapporti commerciali con clienti locali;
- (b) la sottoscrizione, in data 12 settembre 2018, tra Antares Vision, da una parte, e Jay Instruments & Systems Pvt Ltd. (consolidato *partner* commerciale di Antares Vision) e il Sig. Parag Kothari, dall'altra parte, di un accordo avente ad oggetto la costituzione di una *joint-venture company* in India, finalizzata *inter alia* all'apertura di un nuovo sito produttivo.

Fermo quanto precede, si segnala che componenti o soluzioni terze vengono talvolta reperite esternamente al Gruppo Antares Vision e alla sua rete di terzisti, quando non critiche o quando presentano caratteristiche o tecnologie difficilmente replicabili in proprio.

4.2.3.5 Attività di ricerca e sviluppo

La ricerca e sviluppo (R&D), volta al continuo miglioramento del proprio *know-how* tecnologico, è un presupposto chiave per il Gruppo Antares Vision per consolidare la clientela già acquisita ed espandere il proprio *business*. Nel 2017 i costi di R&D (prevalentemente costo del personale) sono stati pari al 6% del fatturato consolidato, ovvero circa il 25% del costo dei dipendenti. Per migliorare ulteriormente la ricerca e lo sviluppo di soluzioni per il cliente, Antares Vision ha aperto un R&D Center in Irlanda, a Galway, che si affianca all'*Innovation Center* di Travagliato. La sede irlandese si occupa principalmente di ricerca nelle tecnologie di intelligenza artificiale e *Smart Data Management*. L'ubicazione non è casuale: la quasi totalità delle multinazionali tecnologiche operative in Europa possiede centri di ricerca e sviluppo in Irlanda, che rappresenta pertanto un importante bacino di raccolta di personale tecnico ad alto tasso di specializzazione, anche in relazione all'industria *bi-tech* e medica. Il centro si propone di sviluppare soluzioni *software* per *deep learning* da applicare all'ispezione visiva e all'analisi dei dati. Quest'ultima sezione è destinata ad acquisire un rilievo preponderante, in considerazione del continuo ed ininterrotto aumento dei possibili canali di acquisizione, e quindi di volume, dei *Big data*. Antares Vision crede infatti che sia ragionevole attendere nel prossimo futuro un aumento significativo di richieste di soluzioni integrate di *management* dei dati stessi da parte dei clienti.

L'eccellenza tecnologica ha inoltre consentito di ottenere numerosi riconoscimenti, tra cui il finanziamento dal fondo *Horizon 2020* per lo sviluppo di una nuova macchina di ispezione per i prodotti liofilizzati, LYO-CHECK (si veda il Paragrafo 4.2.3.1 – Sezione "*Visual Inspection*", che precede).



4.2.3.6 Programmi futuri e strategia

Valore strategico per tutti gli *stakeholders*

Obiettivo principale dei futuri programmi di sviluppo di Antares Vision è quello di permettere l'integrazione delle esigenze di tutte le parti coinvolte nel processo di produzione e distribuzione dei prodotti, che ricavano reciproci vantaggi dall'applicazione delle tecnologie di *Track & Trace*, *Visual Inspection* e *Smart Data Management*.

- (i) ogni cliente sarà messo nelle condizioni di garantire la qualità e la sostenibilità della propria *supply chain* durante tutta la fase di produzione;
- (ii) il consumatore finale riceverà, tramite etichettatura intelligente e condivisione *in cloud*, una rilevante mole di informazioni, destinata ad aumentare costantemente a seguito dello sviluppo dei sistemi di tracciabilità. I dati ricevuti consentiranno all'utenza di raggiungere un elevato grado di certezza e conoscenza circa il prodotto e il *brand* che ad esso è associato;

il terzo *player* coinvolto nel processo, ovvero il legislatore e le autorità regolamentari, avrà la possibilità di conoscere nei dettagli ogni stadio della produzione e della distribuzione, riducendo problematiche di sicurezza e di contraffazione dei prodotti farmaceutici, sanitari e alimentari, dei beni di lusso e dei beni di largo consumo in genere.

Opportunità di crescita esterna

Allo sviluppo tecnologico, il Gruppo Antares Vision unisce una attenzione continua alle evoluzioni del mercato per possibili operazioni di M&A. Il *management* di Antares Vision, infatti, pur concentrato su uno sviluppo organico del Gruppo, ritiene che mirate operazioni di acquisizione di società e/o rami d'azienda possano contribuire, così come dimostrato in passato, ad integrare nel Gruppo stesso soluzioni e tecnologie utili all'espansione dei prodotti e degli strumenti offerti.

4.2.4 Principali mercati e posizionamento competitivo

L'industria farmaceutica, certamente trainata da una forte componente normativa e regolamentare, ha manifestato, con una decade di anticipo rispetto agli altri mercati, una forte esigenza di controllo e di visibilità, di qualità e di rintracciabilità dei prodotti, richiedendo l'elaborazione di soluzioni altamente tecnologiche e all'avanguardia.

Sebbene dunque le soluzioni sviluppate dal Gruppo Antares Vision siano integrabili su qualsiasi tipo di linea di produzione, è il mercato farmaceutico quello nel quale il Gruppo ha iniziato ad operare e che rappresenta a tutt'oggi il principale settore di attività.

In particolare, Antares Vision ha sviluppato il primo programma al mondo di serializzazione dei prodotti farmaceutici, grazie al lavoro svolto in Turchia a partire dal 2008, nell'ambito del progetto del governo turco, primo al mondo, di introdurre la completa tracciabilità dei prodotti farmaceutici dagli stabilimenti produttivi sino alla distribuzione nelle farmacie in tutto il Paese. Il progetto, portato a termine con successo, ha garantito ad Antares Vision la *leadership* in tale settore, grande visibilità a livello mondiale ed è diventato esempio per l'implementazione normativa in materia di tracciabilità in altri Paesi del mondo.

Da allora, Antares Vision ha mantenuto e continuato a sviluppare il *know-how* acquisito nell'esperienza in Turchia nel settore farmaceutico, diventandone nel tempo *leader* grazie all'offerta di soluzioni complete, *hardware* e *software*, per la tracciabilità dei farmaci. In particolare, Antares Vision ha sviluppato sistemi di serializzazione mirati ad aumentare la sicurezza dei pazienti grazie alla rintracciabilità totale di ogni singola confezione di medicine e alla protezione da manomissioni e contraffazioni lungo tutte le fasi di confezionamento e distribuzione del prodotto.

Con riferimento al posizionamento competitivo di Antares Vision nel settore farmaceutico, il mercato di riferimento si presenta ancora molto frammentato, tipica caratteristica dei mercati giovani. Il settore *Track & Trace* vede come principali *players* imprese operanti in Germania, Italia e Nord America. In particolare, la lista dei *competitors* nel *Track & Trace* vede ai primi posti Antares Vision ed una società canadese, quest'ultima *player* di riferimento nel mercato Nord Americano. Invece, Antares Vision risulta essere *leader*

del settore in Europa, a cui si affianca una posizione di rilievo nel Nord e Sud America. La società sta inoltre ponendo le basi per consolidare il proprio sviluppo in Cina, India, Russia, Asia e *Far East*.

Nel settore *Visual Inspection* del mercato farmaceutico, Antares Vision non esprime, ad oggi, la stessa *leadership* riconosciutagli nel mondo della tracciabilità, ma si sta dotando di un portafoglio tecnologico più completo e tecnologicamente avanzato (grazie all'interoperabilità con sistemi *software* e *hardware* del *Track & Trace* e con lo *Smart Data*) rispetto agli altri *players* di settore. In particolare, obiettivo di Antares Vision è quello di superare l'approccio tradizionale al concetto di "ispezione visiva", legato alla mera fornitura di componentistica destinata all'integrazione in macchinari prodotti da terzi, focalizzandosi sullo sviluppo di macchine di ispezione *stand alone*, i cui dati siano elaborati con tecnologia *Smart Data Management* per un sempre maggiore efficientamento della catena produttiva.

Dal punto di vista del portafoglio prodotti, Antares Vision si posiziona sul mercato farmaceutico come *player* in grado di fornire l'offerta commerciale più completa, sia nel settore *Track & Trace* sia nel settore *Visual Inspection*, come meglio rappresentato nel seguito⁶:

		ANTARES VISION	Player 1	Player 2	Player 3	Player 4	Player 5	Player 6	Player 7
Offerta di Antares Vision	Track & Trace	Macchinari	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗
		Sistemi	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✗
		Software	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓
	Visual Inspection	Inspection Machines	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗
		Inspection Systems	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗
	Smart Data Management	Software	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✓
	Services	Assistenza post vendita e ricambi	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

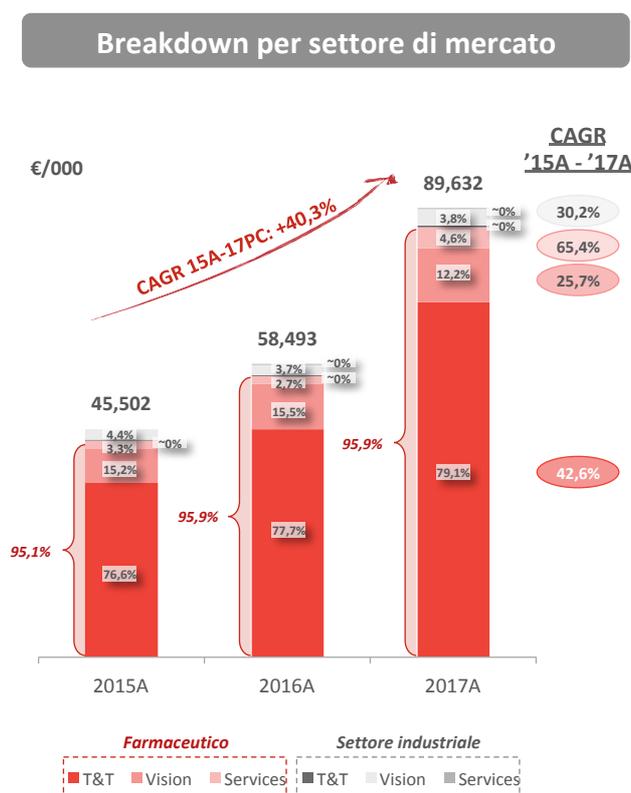
Come anticipato, sebbene la fornitura di soluzioni per il mercato farmaceutico rappresenti il *core business* del Gruppo, quest'ultimo ha nel tempo mantenuto una presenza costante in settori adiacenti al farmaceutico, sviluppando soluzioni ed applicazioni tecniche all'avanguardia. Dall'interazione con alcuni importanti *players* dei mercati industriali, risulta chiaramente che detti mercati guardano al settore farmaceutico come un punto di riferimento per i prossimi sviluppi in termini di tracciabilità e controllo della produzione. I nuovi mercati rappresentano per Antares Vision dunque un'opportunità di implementazione delle soluzioni già adottate negli anni per il settore farmaceutico: il *trend* atteso nei prossimi 5/10 anni è il trasferimento a detti mercati dell'esperienza e delle tecnologie già testate per il farmaceutico, con dimensione di mercato e potenzialità di crescita sensibilmente maggiori e con potenzialità applicative pressoché illimitate.

⁶ Fonte: informazioni interne ad Antares Vision e siti *web*.

Come rappresentato nel grafico qui nel seguito illustrato, alla data di riferimento del bilancio 2017, il 96% dei ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision era rappresentato da soluzioni e servizi a clienti del settore farmaceutico per la fornitura:

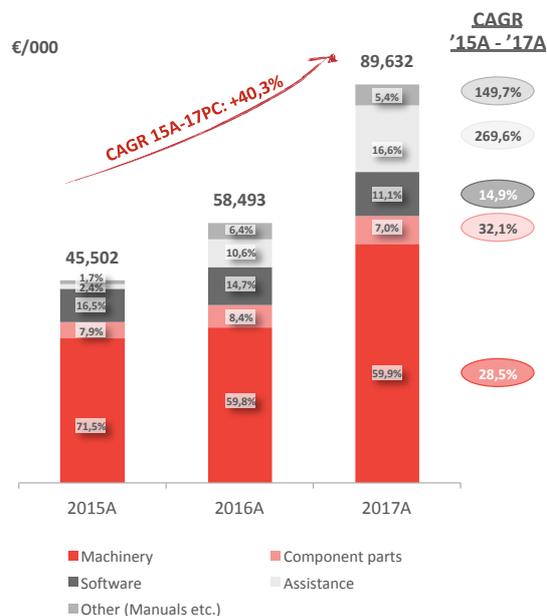
- (i) di soluzioni *Track & Trace* (per il 79,1% dei ricavi consolidati);
- (ii) di soluzioni *Visual Inspection* (per il 12,2% dei ricavi consolidati);
- (iii) di *Services* (per il 4,6% dei ricavi consolidati);
- (iv) di soluzioni *Smart Data Management* (per il 0,1% dei ricavi consolidati);

mentre circa il 4% dei ricavi consolidati derivava da soluzioni elaborate per clienti e mercati “industriali”.



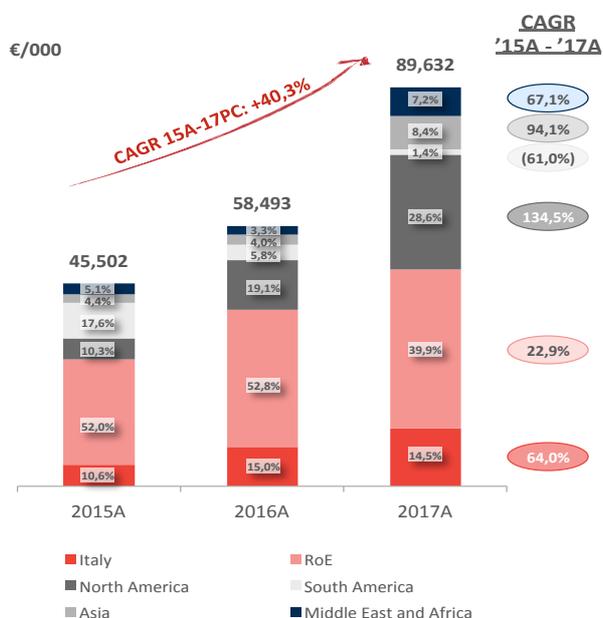
Per quanto riguarda la suddivisione per tipologia di prodotto, la fornitura di macchinari genera la maggioranza del fatturato del Gruppo, sebbene i servizi di assistenza (sia in fase di installazione che *post-vendita*) siano in forte crescita in seguito sia alla accelerazione delle installazioni che all’avvio di contratti per la manutenzione ordinaria e predittiva e la fornitura di SLA, parti di ricambio e servizi di *training*.

Breakdown per linea di business



Infine, in termini di presenza geografica, il Gruppo Antares Vision si conferma anche nell'ultimo esercizio di riferimento come un Gruppo a fortissima vocazione estera: nel 2017 solo il 16,4% circa delle vendite risulta, infatti, realizzato in Italia.

Breakdown per area geografica¹



(1) Considerando il Paese di fatturazione

4.2.5 Fattori eccezionali

Alla Data del Documento Informativo, non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano influenzato le attività del Gruppo Antares Vision.

4.2.6 Dipendenza da marchi, brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento Informativo, non si segnala da parte del Gruppo Antares Vision alcuna particolare dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da nuovi procedimenti di fabbricazione.

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision non dipende in misura significativa da singoli contratti commerciali o industriali.

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision non dipende altresì da singoli contratti di finanziamento.

4.2.7 Fonti delle dichiarazioni formulate da Antares Vision riguardo alla propria posizione concorrenziale

Le dichiarazioni, le stime sul posizionamento di Antares Vision e del Gruppo Antares Vision e le stime relative al mercato ed ai segmenti di mercato di riferimento riportate nel Documento Informativo sono formulate sulla base di valutazioni elaborate dal *management* di Antares Vision, in base alla propria conoscenza del mercato e tramite l'elaborazione dei dati raccolti. Pertanto, tali dichiarazioni e stime potrebbero non risultare aggiornate e/o potrebbero contenere alcuni gradi di approssimazione. A causa dell'assenza di dati certi ed omogenei, tali valutazioni sono necessariamente soggettive e sono formulate, ove non diversamente specificato, da Antares Vision sulla base dell'elaborazione dei dati stimati dalla società. Tali valutazioni e l'andamento dei settori di operatività del Gruppo Antares Vision potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni a causa di rischi noti e ignoti, incertezze ed altri fattori.

4.2.8 Struttura organizzativa

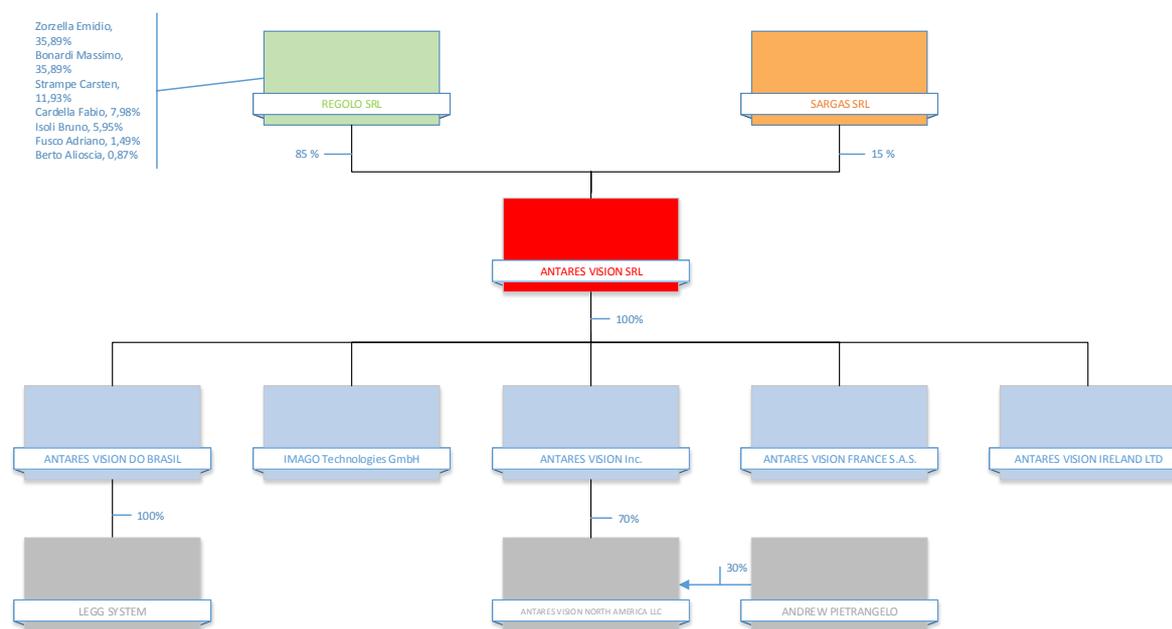
4.2.8.1 Descrizione del Gruppo Antares Vision

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision è a capo di un Gruppo internazionale composto da società operative localizzate in Germania, Stati Uniti, Brasile, Francia e Irlanda, come meglio illustrato al seguente Paragrafo 4.2.8.2 del Documento Informativo.

Antares Vision non è soggetta ad altrui attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile in quanto: (a) Antares Vision opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale, avendo, in particolare, un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con i clienti e i fornitori e di definizione delle proprie linee strategiche e di sviluppo senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei a Antares Vision; (b) il socio Regolo, che possiede una quota pari all'84,85% del capitale sociale, non esercita funzioni centralizzate a livello di gruppo che coinvolgano Antares Vision (quali a titolo esemplificativo pianificazione strategica, controllo di gestione, affari societari e legali di gruppo, gestione del *cash pooling*); e (c) il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision opera in piena autonomia gestionale.

4.2.8.2 Società controllate e partecipate da Antares Vision

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica delle società facenti parti del Gruppo Antares Vision alla Data del Documento Informativo, con indicazione della partecipazione detenuta da Antares Vision in ciascuna società direttamente o indirettamente controllata.



Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision detiene:

- il 100% del capitale sociale di Imago Technologies GmbH (Germania);
- il 100% del capitale sociale di Antares Vision USA, che a sua volta detiene il 70% del capitale sociale di Antares Vision North America;
- il 100% del capitale sociale di Antares Vision Do Brasil, che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Legg System. Al fine di ricostituire la pluralità dei soci conformemente alla normativa brasiliana, si segnala che, alla Data del Documento Informativo, è in corso il processo di cessione a Regolo da parte di (i) Antares Vision e di (ii) Antares Vision Do Brasil, rispettivamente, di una quota rappresentativa dello (i) 0,01% del capitale sociale di Antares Vision Do Brasil; e (ii) 0,01% del capitale sociale di Legg System.
- il 100% del capitale sociale di Antares Vision France S.A.S.;
- il 100% del capitale sociale di Antares Vision Ireland Limited.

Nella tabella che segue sono elencate le società controllate da Antares Vision alla Data del Documento Informativo con l'indicazione, tra l'altro, della relativa denominazione, sede sociale, capitale sociale, e partecipazione al capitale direttamente o indirettamente detenuta.

Denominazione e Sede Sociale	Partecipazione diretta o indiretta	Capitale Sociale
Imago Technologies GmbH, Friedberg, Germania	100%	Euro 25,000.00
Antares Vision Inc., New York (NY), Stati Uniti	100%	USD 100.00
Antares Vision Do Brasil, San Paolo, Brasile	100%	Real 361,071.25
Antares Vision France S.A., Rillieux-la-Pape, Francia	100%	Euro 10,000.00

Antares Vision Ireland Limited, <i>Galway, Irlanda</i>	100%	Euro 10,000.00
Antares Vision North America LLC, <i>Moorestown (NJ), Stati Uniti</i>	70%	USD 274,168.24
Legg System Comércio e Serviços de Peças Industriais e Automação, <i>San Paolo, Brasile</i>	100%	Real 5,000.00

4.2.9 Problematiche ambientali

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision opera con processi produttivi a basso impatto sul territorio, in termini di consumo delle risorse naturali, di produzione di scarti industriali nonché di emissione di sostanze inquinanti. Il rischio ambientale è pertanto ritenuto contenuto.

4.2.10 Informazioni sulle tendenze previste

Il *management* di Antares Vision ritiene che il *business* del Gruppo vivrà, nei prossimi anni, una significativa crescita positiva in tutti i mercati di riferimento, grazie ad alcuni *macro-trend* che vengono di seguito esposti.

Settore farmaceutico

Il settore *Track & Trace* prospetta aspettative di crescita significative come nel seguito illustrato⁷:

Settore	2017	2021	CAGR
Farmaceutico	1,3	2,2	14,5%

Tale *trend* di crescita positivo è legato a:

- (i) il completamento dell'installazione dei sistemi di serializzazione in America e in Europa;
- (ii) l'entrata in vigore di normative di tracciatura in Brasile (e, più in generale, in Sud America), Russia, Nord Africa, Cina, India e Giappone che porterà ad una sempre maggiore richiesta di avanzati sistemi di tracciatura;
- (iii) l'avvio nei prossimi anni in America e in Europa della seconda fase della tracciatura, c.d. "aggregazione", che consiste nell'applicazione dei sistemi di tracciatura non più a soli singoli prodotti, ma ad aggregazioni degli stessi, ovvero a fardelli, scatole e *pallets*, consentendo la tracciabilità sia dell'aggregato nel suo complesso sia di ogni singolo prodotto in esso ricompreso;
- (iv) la presumibile estensione delle normative relative ai sistemi di tracciatura dei farmaci soggetti a prescrizione medica anche al segmento c.d. "Over The Counter" (OTC, i farmaci privi di prescrizione);
- (v) il *replacement* del parco macchinari installato in precedenza, che creerà nuove opportunità di *business* anche con clienti già consolidati (sono oggi in corso i primi *replacement* dei sistemi installati da Antares Vision in Turchia dal 2008; si veda il Paragrafo 4.2.4 del Documento Informativo);
- (vi) la crescita del settore farmaceutico (2017-22 CAGR +4.6%⁸), *business* di riferimento di Antares Vision.

⁷ Fonte: informazioni interne ad Antares Vision, *Markets and Markets* e *Efficacy Associates*.

Quanto al settore *Visual Inspection*, molto variegato sia in termini di tecnologia utilizzata che dell'oggetto della verifica (prodotto vs. *packaging*), si evidenzia che esso beneficerà, nei prossimi anni, dei seguenti *trend* positivi:

- (i) come per il settore *Track & Trace*, crescita del mercato farmaceutico;
- (ii) sostituzione del parco macchine in precedenza installato, grazie ad una continua innovazione tecnologica;
- (iii) maggiore penetrazione attesa per le soluzioni di *Visual Inspection* guidata dalla crescente richiesta di elevati *standard* di qualità/sicurezza e di maggior efficienza dei siti produttivi.

Secondo un'analisi condotta da più esperti⁹, il mercato del *Visual Inspection* vale attualmente circa Euro 300 milioni (2017A) per il settore farmaceutico ed è atteso crescere, grazie alle dinamiche sopra individuate, a tassi importanti (2017-21 CAGR=5,9% per il farmaceutico).

Il *management* di Antares Vision prospetta un *trend* di significativa crescita anche per il settore *Smart Data Management*. I sistemi di *Visual Inspection*, di *Track & Trace* e, soprattutto, l'esplosione dell'*Industry 4.0* (ovvero, i differenti impianti nelle fabbriche ora si "parlano" tra loro), creano infatti una mole sempre maggiore di dati. Questi dati, se usati e analizzati correttamente, possono creare valore per le aziende e per i loro principali *stakeholders* e rappresentare un fattore critico di successo. In questo ambito, Antares Vision ambisce a diventare, nel breve periodo, un *player* di riferimento (le prime vendite sono state generate nel 2018) con la costruzione di un portafoglio più completo di soluzioni *Level 4* (nel 2018 a titolo d'esempio sono stati lanciati i *software* AVionics e TrackMyWay) sfruttando la propria forte esperienza in questo ambito (a titolo esemplificativo, la gestione dei dati *real-time* è uno dei fattori critici di successo nel *Track & Trace*).

Infine si segnala che anche il segmento *Services* assumerà un ruolo sempre maggiore nel mercato di riferimento (e quindi per il *business* di Antares Vision) in ragione della richiesta di manutenzioni evolutive e preventive e di SLA crescente per il parco macchine installato e che verrà installato nei prossimi anni.

Settore industriale

È convinzione del *management* di Antares Vision che i sistemi di *Track & Trace* presto si estenderanno ai settori industriali non-*pharma*, in primo luogo in settori affini come OTC, cosmetico e *medical devices*, ma anche nel *Food & Beverage*, lusso e tabacco.

Tale *trend* di crescita positivo è legato a:

- (i) nuove regolamentazioni: anche se attualmente esistono specifici obblighi di tracciatura solo nel settore farmaceutico, alcuni Paesi sono ormai prossimi all'implementazione di normative in materia di tracciabilità per altri settori industriali (a titolo esemplificativo, la Russia per il settore tabacco e alcolici (2019), il Brasile per il settore *beverage* e la Cina per gli alimenti per i bambini). L'introduzione di tali regolamentazioni risponde alla forte esigenza di controllo e rintracciabilità dei prodotti lungo tutta la filiera produttiva e di distribuzione manifestata da parte delle autorità governative sia per un efficientamento nella raccolta delle imposte che per lotta alla contraffazione;

⁸ Fonte: *Market Prognosis Global* e *Vision Gain reports*.

⁹ Fonte: informazioni interne ad Antares Vision, *Markets and Markets* e *Efficacy Associates*.

- (ii) importanti tassi di *replacement* guidati dal miglioramento della tecnologia. Ad avviso del *management* di Antares Vision, infatti, il mercato industriale è tendenzialmente arretrato (di almeno una decade) rispetto al mercato farmaceutico da un punto di vista tecnologico e le soluzioni *Track & Trace* non sono applicate al singolo prodotto univocamente identificato (*Stock Keeping Unit*) ma solo al lotto;
- (iii) crescente attenzione alla sicurezza/qualità dei prodotti. Nel settore *Food & Beverage*, in particolare, l'elevata pressione verso l'implementazione di normative in materia di tracciabilità deriva anche dall'esigenza di arginare i rischi legati alla contaminazione degli ingredienti e alla conseguente necessità di effettuare richiami mirati di prodotti. Gravi precedenti spingono in tale direzione: a titolo d'esempio, nel 2008, in Cina, uno scandalo riguardante l'adulterazione di latte in polvere per neonati causò il ricovero in ospedale di quasi 54.000 neonati e provocò 6 decessi;
- (iv) esigenze di *marketing*, di *customer engagement* e di comunicazione aumentano la richiesta di tracciatura dei prodotti di largo consumo lungo l'intera *supply chain*.

Sebbene, come sopra anticipato, arretrato rispetto al mercato farmaceutico, il settore *Track & Trace* industriale è decisamente ampio (pari a Euro 12,4 miliardi sul FY17, 9x quello farmaceutico¹⁰) e con tassi di crescita attesi essere particolarmente significativi (2017-2021E CAGR=7,8%¹¹):

Settore	2017	2021	CAGR
Prodotti chimici	2,8	3,6	6,8%
<i>Food & Beverage</i>	1,5	1,8	4,5%
Componenti	1,4	1,7	4,4%
Materie prime e gioielli	1,3	1,8	9,3%
Trasporti e logistica	1,2	2,0	14,1%
Altro	4,3	5,9	8,3%
Totale	12,5	16,8	7,8%

Il settore *Visual Inspection* prevede una crescita nel settore industriale non-*pharma* simile a quella che si è sviluppata nel mercato farmaceutico. In particolare, i settori dei *medical devices*, del *Food & Beverage*, della cosmetica e del tabacco presentano esigenze di controllo di qualità e processo fortemente comparabili con quelle già emerse nell'industria farmaceutica. Si segnala, tuttavia, che il mercato *Visual Inspection* industriale presenta dimensioni sensibilmente superiori al medesimo settore del mercato farmaceutico, essendo infatti pari a Euro 2,1 miliardi (2017A), e *trend* di crescita a tassi non irrilevanti (2017-21 CAGR=4,6%¹²):

Settore	2017	2021	CAGR
Prodotti chimici	0,6	0,7	4,0%
<i>Food & Beverage</i>	0,2	0,2	6,8%
Componenti	0,3	0,3	4,1%
Materie prime e gioielli	0,2	0,3	5,2%
Trasporti e logistica	0,2	0,3	5,7%
Altro	0,6	0,7	4,2%
Totale	2,1	2,4	4,6%

Con riferimento al settore *Services*, il *management* di Antares Vision ritiene ragionevole attendere nei prossimi anni la crescita della domanda di servizi anche nei settori industriali non-*pharma*, non appena le soluzioni *Track & Trace* e *Visual Inspection* saranno state fornite ed installate.

¹⁰ Fonte: informazioni interne ad Antares Vision, *Markets and Markets* e *Efficacy Associates*.

¹¹ Fonte: informazioni interne ad Antares Vision, *Markets and Markets* e *Efficacy Associates*.

¹² Fonte: informazioni interne ad Antares Vision, *Markets and Markets* e *Efficacy Associates*.

Il *management* di Antares Vision prevede che il settore *Smart Data Management* rivestirà nel breve periodo un crescente ruolo all'interno della produzione di beni a largo consumo e rappresenterà un tassello fondamentale nell'incremento futuro dei sistemi di ispezione e rintracciabilità nell'ambito dei mercati non farmaceutici. Il consumatore avverte oggi, infatti, un crescente bisogno di informazioni, concernenti il prodotto acquistato, per conoscerne la qualità e la provenienza, che possono essere create, trasmesse e recepite tramite la serializzazione. Ciò genererà una importante mole di dati che, se raccolti ed elaborati da *software* all'uopo sviluppati, potranno fornire una risorsa preziosa ai produttori e agli intermediari. Tali dati permetteranno, infatti, di verificare la distribuzione, la localizzazione e la percentuale di acquisto dei prodotti, generando statistiche tali da permettere, in ultima analisi, il miglioramento del *placement* dei beni, la relativa strategia di *marketing*, l'attivazione di meccanismi di *customer engagement* e di comunicazione diretta con i clienti. L'accesso ad una serie potenzialmente illimitata di dati condurrà pertanto ad una più efficace politica commerciale e di *brand*.

Anche il contrasto ai mercati grigi - canali distributivi o di intermediazioni diversi (o non autorizzati) rispetto a quelli programmati dal produttore - troverà nella tracciabilità un solido strumento di sostegno. L'azienda potrà così conoscere non soltanto lo stato di produzione del prodotto ma anche, una volta uscito dalla filiera produttiva, quale siano lo stato di spedizione, la geo-localizzazione ed i tempi di consegna dello stesso.

Così come nel settore farmaceutico, la completa tracciabilità dei prodotti a livello produttivo permetterà di valutare l'efficienza della pianificazione, della distribuzione e della quantità della produzione, con una conseguente riduzione dei costi e ottimizzazione degli impianti produttivi.

4.2.11 Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

4.2.11.1 Consiglio di Amministrazione di Antares Vision

Ai sensi dell'articolo 22.1 dello Statuto Antares Vision, la gestione della Società Incorporante è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da 5 (cinque) membri, anche non aventi la qualità di socio.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in carica alla Data del Documento Informativo sono indicati nella tabella che segue.

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo di nascita</i>	<i>Data di nascita</i>
Presidente e Amministratore Delegato	Emidio Zorzella	Brescia	16 luglio 1971
Consigliere con deleghe ⁽¹⁾	Alioscia Berto	Lodi	29 settembre 1970
Amministratore Delegato ⁽²⁾	Massimo Bonardi	Iseo (BS)	28 ottobre 1970
Consigliere	Marco Costaguta	Venezia	26 ottobre 1959
Consigliere ⁽³⁾	Marco Claudio Vitale	Brescia	1 agosto 1935

⁽¹⁾ Deleghe di poteri e funzioni in materia finanziaria (conferiti in data 1 ottobre 2018).

⁽²⁾ Oltre ai poteri conferiti in data 3 agosto 2018 per la gestione di Antares Vision, a Massimo Bonardi sono stati conferiti poteri e funzioni in materia di (a) sicurezza sul lavoro, igiene del lavoro, salvaguardia dell'ambiente interno ed esterno (conferiti in data 3 agosto 2018) e (b) di trattamento dei dati personali e *privacy* (conferiti in data 1 ottobre 2018).

⁽³⁾ Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina per le società quotate pubblicato da Borsa Italiana.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision sono domiciliati per la carica presso i seguenti indirizzi:

<i>Nome e cognome</i>	<i>Indirizzo di Residenza</i>
Emidio Zorzella	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)

Alioscia Berto
Massimo Bonardi
Marco Costaguta
Marco Claudio Vitale

Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Via San Martino n. 7, Milano

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Emidio Zorzella – Negli anni successivi alla laurea in ingegneria elettronica, con indirizzo specialistico in opto-elettronica, è ricercatore e autore di numerose pubblicazioni scientifiche nel campo dei sistemi di visione 2D e 3D, tra cui un brevetto internazionale per la misurazione ottica della rugosità superficiale. Nel 1998 è co-fondatore della Semtec S.r.l., *spin-off* accademico per lo sviluppo di sistemi di visione innovativi. Dal 2000 ha iniziato anche la collaborazione con gruppo IMA per sistemi di ispezione, volti a garantire la sicurezza nel settore farmaceutico. Nel 2003 ha collaborato con il Ministero della Salute per lo sviluppo di un sistema di *Track & Trace* da implementare sull'intera *supply chain* farmaceutica. Dalla combinazione di queste esperienze, nel 2007 ha fondato Antares Vision, partner globale per sistemi di ispezione e soluzioni di *Track & Trace*, soprattutto per le aziende farmaceutiche.

Massimo Bonardi – Nato e cresciuto a Montisola, dove risiede, si è diplomato all'ITIS in indirizzo elettronico. Ha frequentato ingegneria meccanica a Brescia e, successivamente, il Politecnico di Milano, continuando gli studi in ambito elettronico. Prima di fondare la Semtec S.r.l. insieme ad Emidio Zorzella, ha lavorato in un laboratorio di elettronica dell'Università di Brescia, sviluppando sensori per il controllo dei manufatti al termine della produzione. Ha lavorato allo sviluppo di numerosi sistemi di controllo per prodotti in ambito industriale (farmaceutico, *food and beverages*, *automotive*, tabacco), basati su visione artificiale e sensoristica speciale. Nel 2007 ha concentrato le sue attenzioni nell'ambito farmaceutico, fondando Antares Vision insieme ad Emidio Zorzella, dove ricopre il ruolo di direttore tecnico e direttore generale.

Alioscia Berto – Si è laureato con lode nel 1994 in Economia Aziendale presso l'Università L. Bocconi e ha frequentato corsi di specializzazione in *Corporate Finance* della London Business School e della Harvard University. È Dottore Commercialista dal 1997. Alioscia Berto è consigliere di Antares Vision S.r.l. e ricopre la carica di CFO; nel novembre 2015 ha avviato una propria attività di Investimento e Advisory in Corporate Finance (A Cube). Precedentemente, tra il 2011 ed il 2015, è stato Partner di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., dove ha seguito ed eseguito diversi investimenti di capitale in aziende italiane di successo. Alioscia ha anche ricoperto il ruolo di *Senior Principal* e *Managing Director* per l'Italia di Doughty Hanson & Co, fondo inglese di *private equity*, dove ha lavorato per dodici anni, dal 1998 al 2010, occupandosi della realizzazione di operazioni di *leverage buy-out*, anche in qualità di membro del comitato investimenti del fondo. Prima di unirsi a Doughty Hanson & Co, Alioscia ha lavorato in ING Barings (tra il 1997 ed il 1998), occupandosi di operazioni di *M&A* e in KPMG Corporate Finance (dal 1994 al 1997), dove ha svolto numerosi incarichi di consulenza finanziaria in svariati settori industriali.

Marco Costaguta – Si è laureato in ingegneria meccanica presso il Politecnico di Milano e successivamente ha conseguito un *Master in Business Administration* presso l'INSEAD. Ha iniziato la sua carriera presso Hewlett-Packard Andover negli Stati Uniti, ove è stato Responsabile del controllo qualità. Dal 1985 al 1988 è stato *Engagement Manager* presso McKinsey & Company a Milano, occupandosi di *strategy & operations*. Dal 1989 al 2012 ha lavorato per Bain & Company, dove ha condotto progetti di strategia, *operations* ed organizzazione in Italia ed Europa, principalmente nei settori dei beni di largo consumo, *retail*, industrie di processo, tecnologia, editoria. È stato membro del consiglio di

amministrazione di Bain & Company WW dal 1997 al 2000. Fondatore e presidente di Long Term Partners dal 2012.

Marco Claudio Vitale – Fondatore e presidente di Vitale-Zane & Co., è stato in precedenza socio in Arthur Andersen, vicepresidente di BPM dal 2001 sino ad aprile 2009, nonché presidente di Bipiemme Gestioni SGR fino al 2008. Da marzo 2010 a giugno 2013 ha ricoperto il ruolo di primo presidente del Fondo Italiano d'Investimento nelle Piccole e Medie Imprese. E' proboviro dell'AIIdAF, Associazione Italiana delle Aziende Familiari, membro del comitato direttivo della Fondazione Olivetti, membro nazionale del consiglio FAI e del Comitato scientifico dell'ISVI. Oltre ai numerosi incarichi pubblici rivestiti in passato (tra cui assessore all'economia del Comune di Milano e Presidente delle Ferrovie Nord Milano) ha svolto e svolge a tutt'oggi intensa attività didattica presso il Collegio Ghislieri dell'Università di Pavia, l'Università Commerciale L. Bocconi e la Libera Università Carlo Cattaneo, di cui è vicepresidente ed uno dei fondatori. È autore di svariati saggi e collabora con numerosi quotidiani e periodici.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi ed i componenti il Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di Antares Vision, nessuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate), né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società Incorporante o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo.

A giudizio della Società Incorporante, il Nomad opera in modo indipendente dagli attuali componenti del consiglio di amministrazione di Antares Vision.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del consiglio di amministrazione negli ultimi 5 anni precedenti la Data del Documento Informativo, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Emidio Zorzella	Regolo S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Dorado S.r.l.	Socio	In essere
	Dorado S.r.l.	Amministratore	In essere
	Regolo S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Hit S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Smartvision S.r.l.	Amministratore e Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Massimo Bonardi	Dorado S.r.l.	Socio	In essere
	Dorado S.r.l.	Amministratore	In essere
	Hit S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Smartvision S.r.l.	Amministratore	Cessata
	AV Sporting Team	Legale rappresentante	In essere
Alioscia Berto	Regolo S.r.l.	Socio	In essere

	Blurum S.r.l.	Socio	In essere
	DBA Group S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Forgital Group S.p.A.	Amministratore	Cessata
	GMM S.p.A.	Amministratore	Cessata
Marco Costaguta	Officina Farmaceutica Italiana S.p.A.	Amministratore	Cessata
	San Quirico S.p.A.	Consigliere di Gestione	In essere
	ERG S.p.A.	Amministratore e membro del comitato strategico	In essere
	Rimorchiatori Riuniti S.p.A.	Amministratore e membro del comitato esecutivo	In essere
	OTB S.p.A.	Amministratore	In essere
	Goglio S.p.A.	Amministratore	In essere
	Fine Foods S.p.A.	Amministratore	In essere
	Officine Maccaferri S.p.A.	Amministratore	In essere
	Praesidium SGR	Amministratore	In essere
	Hat Orizzonte SGR	Amministratore	In essere
	Long Term Partners S.r.l.	Amministratore	In essere
	LTP Holding S.p.A.	Amministratore	In essere
	Bdinformation S.p.A.	Amministratore	In essere
	Innova Italy 1 S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Tramezzino ITP S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Irca S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Alkemy S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Riello S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Holcim Gruppo Italia	Amministratore	Cessata
	Magenta Consulting S.r.l.	Socio	In essere
Long Term Partners S.p.A. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
San Filippo Real Estate S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Elite S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Sargas S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Investindesign S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Jakala Group S.p.A. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Tramezzino ITP S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Dbinformation S.p.A. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
220 KW ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Whitebridge S.p.A. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Be my eye S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Smart Cable S.A. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Legendary Investments ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Nonna Domenica S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Campus Biomedico S.p.A. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
LTVI S.r.l. ⁽¹⁾	Socio	In essere	
Arominvest S.r.l.	Socio	Cessata	
Innova Italy 1 S.p.A.	Socio	Cessata	
Alkemy S.r.l.	Socio	Cessata	
Centouno S.r.l.	Socio	Cessata	
Bayes Investment Limited	Socio	Cessata	
Giorgione Investment	Socio	Cessata	
Marco Claudio Vitale	C. Borgomeo & Co. S.r.l.	Amministratore	In essere
	Ermengildo Zegna Holding Italia S.p.A.	Amministratore	In essere
	LU-VE S.p.A.	Amministratore	In essere
	SMEG S.p.A.	Amministratore	In essere
	Vitale-Zane & Co.	Amministratore	In essere
	FAI Fondo per l'Ambiente Italiano	Amministratore	In essere
	Fondazione MUSil	Membro del comitato d'onore	In essere
	Fondazione Olivetti	Amministratore	In essere
	Università degli Studi di Pavia	Amministratore	In essere
	Banca Passadore S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Fondo Italiano d'Investimento S.p.A.	SGR Amministratore	Cessata
	Recordati S.p.A.	Amministratore e membro del comitato esecutivo; presidente del comitato	Cessata

	controllo e rischi.	
Same Deutz Fahr Italia S.p.A.	Presidente	Cessata
Vitale Novello & Co. S.r.l.	Presidente	Cessata

(1) Partecipazione detenuta indirettamente tramite Magenta Consulting S.r.l.

Poteri del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 24.1 dello Statuto Antares Vision, al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società, con espressa facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il raggiungimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge o lo Statuto riservano in modo tassativo all'assemblea.

Poteri degli organi delegati

In data 3 agosto 2018, il consiglio di amministrazione di Antares Vision ha conferito al presidente Emidio Zorzella il potere di esercitare disgiuntamente tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione delle materie riservate dalla legge e dagli articoli 20 e 24 dello Statuto Antares Vision alla competenza dell'assemblea dei soci o del consiglio di amministrazione, ivi inclusi i seguenti poteri che resteranno di esclusiva spettanza del consiglio di amministrazione:

- (i) operazioni con parti correlate;
- (ii) assunzione, nomina e licenziamento dirigenti;
- (iii) nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan* della società, acquisizione, investimento, vendita, affitto d'azienda o di rami d'azienda ovvero di beni immobili, salvo l'acquisto di beni di consumo nella gestione ordinaria della società conformemente alla prassi degli esercizi precedenti;
- (iv) nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan* della società, senza pregiudizio per la libera operatività delle linee di credito esistenti nel rispetto dei relativi limiti, assunzione e/o gestione di nuovo indebitamento finanziario sotto qualsiasi forma (sia per cassa sia per firma ed anche presso i soci) per importi che eccedano (a) Euro 1.000.000,00 per singola forma di indebitamento ovvero (b) Euro 2.000.000,00 in totale, per più forme di indebitamento nel medesimo esercizio sociale;
- (v) richiesta di fidejussioni, funzionali alla partecipazione a gare d'appalto, di importo superiore (a) ad Euro 2.000.000,00 per singola fidejussione o (b) ad Euro 5.000.000,00 per ciascun esercizio;
- (vi) concessione di garanzie reali o personali diverse da quelle necessarie per l'ordinaria gestione del business e/o concessione di finanziamenti a favore di terzi;
- (vii) risolvere vertenze da arbitri, effettuare accordi transattivi per importi superiori ad Euro 100.000,00; e
- (viii) instaurare o proseguire procedimenti giudiziari di qualsiasi genere o natura e firmare rinunzie ad atti giudiziari in qualunque stato e grado di giudizio per importi superiori ad Euro 100.000,00.

In data 3 agosto 2018, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha conferito all'amministratore Massimo Bonardi il potere di esercitare disgiuntamente tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione delle materie riservate dalla legge e dagli articoli 20 e 24 dello Statuto Antares Vision alla competenza dell'assemblea dei soci o del Consiglio di Amministrazione, ivi inclusi i seguenti poteri che resteranno di esclusiva spettanza del Consiglio di Amministrazione:

- (i) operazioni con parti correlate;
- (ii) assunzione, nomina e licenziamento dirigenti;
- (iii) nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan* della società, acquisizione, investimento, vendita, affitto d'azienda o di rami d'azienda ovvero di beni immobili, salvo l'acquisto di beni di consumo nella gestione ordinaria della società conformemente alla prassi degli esercizi precedenti;
- (iv) nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan* della società, senza pregiudizio per la libera operatività delle linee di credito esistenti nel rispetto dei relativi limiti, assunzione e/o gestione di nuovo indebitamento finanziario sotto qualsiasi forma (sia per cassa sia per firma ed anche presso i soci) per importi che eccedano (a) Euro 1.000.000,00 per singola forma di indebitamento ovvero (b) Euro 2.000.000,00 in totale, per più forme di indebitamento nel medesimo esercizio sociale;
- (v) richiesta di fidejussioni, funzionali alla partecipazione a gare d'appalto, di importo superiore (a) ad Euro 2.000.000 per singola fidejussione o (b) ad Euro 5.000.000,00 per ciascun esercizio;
- (vi) concessione di garanzie reali o personali diverse da quelle necessarie per l'ordinaria gestione del *business* e/o concessione di finanziamenti a favore di terzi;
- (vii) risolvere vertenze da arbitri, effettuare accordi transattivi per importi superiori ad Euro 100.000,00; e
- (viii) instaurare o proseguire procedimenti giudiziari di qualsiasi genere o natura e firmare rinunzie ad atti giudiziari in qualunque stato e grado di giudizio per importi superiori ad Euro 100.000,00.

All'amministratore Massimo Bonardi sono stati inoltre conferiti tutti i compiti, le funzioni, gli adempimenti, i poteri ed i doveri che incombono sul datore di lavoro relativamente all'applicazione della normativa vigente in materia di sicurezza sul lavoro, igiene del lavoro, salvaguardia dell'ambiente interno ed esterno.

Inoltre, nell'ambito del settore oggetto di delega, a Massimo Bonardi è stato attribuito mandato ed ogni connesso potere affinché lo stesso:

- (i) rappresenti la società in tutti i rapporti giuridici nei confronti delle autorità pubbliche, dei lavoratori dipendenti e dei terzi;
- (ii) provveda ai procedimenti finalizzati alla concessione od al rinnovo di autorizzazioni; ad ottemperare ovvero impugnare prescrizioni; ad eseguire denunce o notificazioni o comunicazioni; ad elaborare, per i fini richiesti, piani e programmi; dia attuazione ai precetti normativi in materia di rilevazioni, di tenuta e conservazione di registri ed altri documenti e, in generale, curi ogni adempimento di carattere formale;
- (iii) indichi il proprio nome negli atti amministrativi o giudiziari afferenti il settore delegato, in cui è richiesto il nominativo di una persona fisica come rappresentante della società (a titolo esemplificativo ma non esaustivo: autorizzazioni, concessioni, prescrizioni, ispezioni, verifiche);
- (iv) sottoscriva contratti che concernono le attribuzioni delegate, ivi compresi i contratti di appalto e/o d'opera per l'esecuzione di opere e/o servizi nello stabilimento;
- (v) richieda consulenze tecniche o legali; e

- (vi) provveda ad ogni altro atto di ordinaria o straordinaria amministrazione che rientri nella gestione delle competenze delegate.

L'amministratore Massimo Bonardi è pertanto chiamato, in via esemplificativa e non esaustiva, ad occuparsi, anche attraverso persone all'uopo incaricate e senza per questo venir meno ai propri doveri di vigilanza:

- (i) dell'organizzazione, dell'informazione, della formazione, della sorveglianza, della disciplina e dei controlli, anche sanitari, dei lavoratori;
- (ii) della dotazione e dell'impiego di mezzi prescritti dalla legge o suggeriti dalla tecnica, idonei ad assicurare la tutela della sicurezza e dell'igiene dei luoghi di lavoro e dell'ambiente;
- (iii) della conformità alle leggi, ed alle prescrizioni delle autorità competenti, degli impianti, delle macchine e dei procedimenti;
- (iv) della scelta corretta, delle modalità e delle cautele d'impiego dei materiali e delle sostanze da utilizzare;
- (v) delle verifiche e della manutenzione, anche preventiva e programmata, degli ambienti e dei posti di lavoro o passaggio, nonché delle macchine; delle loro eventuali integrazione, modificazione, sostituzione (oltre che inclusione od esclusione dall'attività dello stabilimento), allo scopo di garantirne la costante conformità alla legge ed alle prescrizioni dell'autorità;
- (vi) della definizione delle procedure di sicurezza;
- (vii) dell'aggiornamento tecnico-professionale proprio e dei soggetti della cui attività si avvale; e
- (viii) dell'adozione di tutti i provvedimenti e misure per le corrette modalità di uso degli impianti, delle macchine, degli strumenti e degli attrezzi.

Per l'esercizio dei poteri conferiti in materia di ambiente e sicurezza, che l'amministratore Massimo Bonardi può esercitare in completa autonomia decisionale, operativa e finanziaria, senza alcuna ingerenza nella conduzione del settore, con firma singola, al medesimo è conferito il potere di promuovere e stipulare in nome e per conto di Antares Vision tutti i negozi giuridici necessari.

In data 1 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha conferito all'amministratore Massimo Bonardi i seguenti ulteriori poteri in materia di trattamento dei dati personali e *privacy*:

1. assumere le funzioni e le responsabilità attinenti alla titolarità dei trattamenti di dati personali effettuati dalla società e tutti i poteri occorrenti per l'osservanza da parte della società, e nella società, di tutti gli obblighi e le prescrizioni posti in capo al titolare dei trattamenti, dalla legge o da altra fonte normativa o comunque obbligatoria in materia di tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali (Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196, Regolamento UE 679/2016 e relative disposizioni di attuazione).
2. assumere inoltre i seguenti poteri:
 - (i) decidere "le finalità", "le modalità del trattamento dei dati personali" e gli strumenti da utilizzarsi, anche sotto il profilo della sicurezza;
 - (ii) adottare le misure tecniche e organizzative necessarie e utili a garantire la sicurezza dei dati personali, nonché curarne l'aggiornamento periodico;

- (iii) valutare l'opportunità di adesione da parte della società a un codice di condotta o meccanismo di certificazione in materia di protezione dei dati personali, nonché procedere agli adempimenti per la formalizzazione dell'adesione;
- (iv) sottoscrivere ed effettuare tutte le eventuali notifiche e le comunicazioni al Garante;
- (v) richiedere al Garante le autorizzazioni previste per il trattamento di dati particolari;
- (vi) adottare le misure e le precauzioni necessarie affinché la raccolta, il trattamento, la diffusione e la comunicazione dei dati personali siano effettuati nel rispetto delle norme applicabili;
- (vii) adottare le misure idonee a garantire l'esercizio da parte dell'interessato dei propri diritti in relazione al trattamento di dati personali;
- (viii) rispondere ad ogni richiesta del Garante e dare esecuzione ad ogni provvedimento del Garante stesso, fornendo le informazioni ed esibendo i documenti richiesti e adottando le misure indicate;
- (ix) nominare i responsabili esterni del trattamento, nonché impartire loro precise e specifiche istruzioni scritte;
- (x) nominare gli incaricati del trattamento dei dati all'interno dell'organizzazione della società;
- (xi) impartire disposizioni e dare istruzioni ai competenti uffici della società, anche delegando ad essi il concreto espletamento di specifiche incombenze;
- (xii) avvalersi dell'assistenza tecnica di consulenti esterni;
- (xiii) valutare la necessità di nominare un Responsabile della Protezione dei Dati per la società ai sensi del Regolamento UE 679/2016, nonché procedere agli adempimenti per la formalizzazione del relativo incarico; e
- (xiv) valutare la necessità di svolgere valutazioni d'impatto in relazione ai trattamenti di dati personali che potrebbero comportare un rischio elevato per i diritti e le libertà delle persone fisiche, nonché svolgere, anche tramite terzi, le predette valutazioni d'impatto.

In data 1 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha conferito all'amministratore Alioscia Berto i seguenti poteri con firma singola (fermo restando che il consiglio di amministrazione di Antares Vision potrà in ogni tempo liberamente revocarli o modificarli, e che in caso di revoca del delegato come amministratore della società da parte dell'assemblea si intenderanno automaticamente revocate anche le deleghe).

1. Corrispondenza:

Firmare la corrispondenza della società ed ogni altro documento che richieda l'apposizione della firma della società in relazione al, ed ai fini del, esercizio dei poteri delegati.

2. Locazioni, garanzie, diritti reali e convenzioni:

- (i) stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione di immobili, autoveicoli ed altri beni mobili, comprese locazioni di durata superiore a nove anni, locazioni finanziarie e contratti di concessione in comodato che prevedano un canone annuale non superiore ad Euro 100.000,00 (quanto agli immobili) e non superiore ad Euro 100.000,00 quanto ai beni mobili;

- (ii) concedere, modificare o estinguere garanzie, sia mobiliari che immobiliari, anche a favore di terzi, necessarie per l'ordinaria gestione della società, di importo unitario non superiore ad Euro 500.000,00;
- (iii) costituire, modificare o estinguere servitù od altri diritti reali di godimento o di garanzia, necessarie per l'ordinaria gestione della società, di valore unitario pari ad Euro 500.000,00;
- (iv) eseguire registrazioni, cancellazioni, rinunce, rinnovi e riduzioni di grado di ipoteche, anche legali, su immobili e motoveicoli, necessarie per l'ordinaria gestione della società, di valore unitario non superiore ad Euro 500.000,00; e
- (v) richiedere iscrizioni di ipoteche necessarie per l'ordinaria gestione della società a garanzia di importi non superiori, per ciascuna ipoteca, ad Euro 500.000,00.

3. Operazioni bancarie e finanziarie:

- (i) stipulare aperture di conto corrente presso qualsiasi banca od altro istituto di credito, incluso Poste Italiane S.p.A., in Italia e all'estero;
- (ii) nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan* della società, senza pregiudizio per la libera operatività delle linee di credito esistenti assumere e/o gestire e/o richiedere fidi bancari, mutui e finanziamenti, determinandone termini e condizioni, purché di importo non superiore (i) ad Euro 1.000.000 per singola operazione, oppure (ii) ad Euro 2.000.000 in totale, nel medesimo esercizio sociale;
- (iii) compiere tutte le operazioni inerenti alle cassette di sicurezza da costituire o da estinguere presso istituti di credito;
- (iv) operare sui conti bancari della società, depositare ed effettuare prelievi, in ogni caso di importo unitario non superiore ad Euro 500.000,00 per ciascuna operazione;
- (v) emettere o girare assegni bancari, emettere o girare vaglia cambiari, trarre, accettare o girare cambiali tratte ed altri titoli di credito all'ordine o al portatore, richiedere assegni circolari, per importi non superiori, singolarmente considerati, ad Euro 500.000,00;
- (vi) svolgere ogni pratica e firmare ogni documento e contratto per l'assicurazione ed il finanziamento dei crediti, anche in valuta estera, derivanti dall'esportazione, di importo non superiore ad Euro 1.000.000,00; e
- (vii) richiedere fidejussioni, funzionali alla partecipazione a gare d'appalto, di importo non superiore (x) ad Euro 1.000.000 (un milione) per singola fidejussione o (y) ad Euro 2.000.000 (due milioni) per ciascun esercizio sociale.

4. Riscossioni:

- (i) esigere qualunque somma a qualsiasi titolo dovuta alla società, rilasciando a seconda del caso, le relative ricevute e quietanze sia in acconto che a saldo; e
- (ii) cedere qualsiasi somma od altri valori riferentisi a crediti, interessi o depositi di qualsiasi natura verso ogni Ufficio pubblico, Istituto o Società, Enti pubblici o privati, nonché verso singoli individui, di valore unitario non eccedente Euro 1.000.000 per ogni singola operazione, oppure (ii) Euro 2.000.00 in totale nel medesimo esercizio sociale.

5. Assicurazioni:

- (i) stipulare contratti di assicurazione sia connessi all'operatività della società, che alle politiche del lavoro, firmando le relative polizze, purché prevedano il pagamento di un premio annuo non superiore ad Euro 500.000,00; e
- (ii) modificare i contratti di assicurazione, recedere da essi, concordare, in caso di sinistro, l'indennità dovuta dall'assicuratore, rilasciando quietanza per l'importo riscosso.

6. Operatività:

Stipulare e recedere da contratti relativi alla fornitura e somministrazione di servizi essenziali per l'operatività della società, quali contratti per la fornitura di luce, gas, acqua, linea telefonica, trattamento dei rifiuti, servizi di pulizia e servizi di vigilanza, che prevedano (ciascuno) il pagamento di un corrispettivo annuo non superiore ad Euro 100.000,00.

7. Procedimenti giudiziari:

- (i) rappresentare la società in giudizio dinanzi a qualsiasi magistratura in Italia o all'estero, per controversie di valore non superiore ad Euro 100.000,00;
- (ii) con riferimento alle controversie di cui al precedente punto (i), decidere se accettare, deferire, riferire e prestare giuramenti, anche decisori;
- (iii) con riferimento alle controversie di cui al precedente punto (i), richiedere pignoramenti e sequestri, conservativi o giudiziari, a mano di debitori o di terzi, rendere dichiarazioni a norma dell'articolo 547 c.p.c., curare l'esecuzione dei giudicati;
- (iv) rappresentare la società in procedure di fallimento, liquidazione coatta amministrativa, concordato preventivo ed altre procedure di composizione della crisi d'impresa, fino alla definizione delle medesime, riscuotendo somme in acconto od a saldo e rilasciando quietanza; proporre istanze e impugnazioni e votare in dette procedure, nei limiti di valore del credito eventualmente vantato dalla società di Euro 200.000,00;
- (v) rappresentare la società avanti la Magistratura del Lavoro in ogni sede e grado come pure in sede stragiudiziale, sindacale, arbitrale ed ogni altra competente sede nelle controversie di lavoro, con tutti i più ampi poteri compresi quelli di nominare e revocare avvocati, procuratori, e periti, transigere controversie, curare l'esecuzione dei giudicati e di compiere quant'altro necessario ed opportuno per la integrale e migliore definizione e transazione di tali vertenze, anche con specifico riferimento agli articoli 410, 411, 412 e 420 del codice procedura civile, per controversie di valore unitario non superiore ad Euro 150.000,00; restando in ogni caso riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione le controversie riguardanti i dirigenti della società.

8. Procuratori speciali:

Nominare procuratori speciali per il conseguimento di determinati atti o categorie di atti nei limiti e nell'ambito dei poteri delegati col presente atto.

9. Nomina o revoca di consulenti:

Nomina o revoca di consulenti legali, procuratori, consulenti tecnici ed esperti per valore non superiore ad Euro 200.000,00 per operazione.

4.2.11.2 Collegio Sindacale di Antares Vision

Ai sensi dell'articolo 27.1 dello Statuto Antares Vision, il Collegio Sindacale di Antares Vision è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati a norma di legge.

Alla Data del Documento Informativo, il Collegio Sindacale di Antares Vision è composto come indicato nella tabella che segue.

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Enrico Broli	Bovezzo (BS)	14 dicembre 1944
Sindaco effettivo	Germano Giancarli	Montichiari (BS)	13 febbraio 1960
Sindaco effettivo	Paolo Prandi	Brescia	23 marzo 1961
Sindaco supplente	Paolo Belleri	Brescia	16 giugno 1968
Sindaco supplente	Luca Savino	Trieste	18 luglio 1964

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso i seguenti indirizzi.

Nome e cognome	Indirizzo di Residenza
Enrico Broli	Via Creta n. 21, Brescia
Germano Giancarli	Via Badazzole n. 16, Montichiari (BS)
Paolo Prandi	Via Elvira n. 1, Pinzolo (TN)
Paolo Belleri	Via Rodi n. 65, Brescia
Luca Savino	Via Durini n. 5, Milano

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei componenti il Collegio Sindacale, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Enrico Broli – Laureato nel 1969 in Economia e Commercio, si iscrive all'Ordine Dottori Commercialisti di Brescia nel 1970. È revisore speciale dei conti dal 1995. Esercita la professione a Brescia, svolgendo consulenza societaria, fiscale, finanziaria e concorsuale per imprese ed enti. Ha assistito numerosi processi di ristrutturazione aziendale e societaria. È stato Presidente del Consiglio di Amministrazione della Fondazione Poliambulanza, membro della Fondazione Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, della Diocesi di Brescia e della Fondazione Civiltà Bresciana. È stato altresì membro del Consiglio dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Brescia dal 1989 al 1992 e dal 1995 al 1998, nonché consigliere dal 1997 al 2000 e presidente sino al 2003 della Fondazione Bresciana per gli Studi Economico Giuridici di Brescia.

Germano Giancarli – Laureato nel 1989 in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Parma, è iscritto all'Ordine Dottori commercialisti di Brescia dal 1992. È inoltre iscritto al Registro dei Revisori Contabili del Ministero della Giustizia dal 1995. Dopo la pratica professionale in uno studio di Brescia, è stato amministratore unico della Full Data S.r.l., per divenire poi Presidente del Collegio dei Revisori del Comune di Montichiari. Svolge a tutt'oggi il ruolo di sindaco e di revisore contabile in numerose società industriali. Oltre alla libera professione, è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Centro Fiera S.p.A., nonché membro del Collegio Sindacale di Tecnopress S.p.A. e B.G.P. Pressofusione S.p.A..

Paolo Prandi – Dottore commercialista dal 2004 e revisore legale dal 2007, ha svolto dal 2011 numerosi incarichi accademici, come professore a contratto presso l'Università di Teramo, l'Università del Sacro Cuore di Milano, sede di Brescia, e l'Università degli Studi di Brescia. Ha partecipato a convegni e tavole rotonde in materia di *risk management*, *governance* e gestione aziendale. È stato presidente, consigliere,

sindaco e liquidatore presso società di capitali anche quotate. Ad oggi riveste l'incarico, tra le altre, di sindaco effettivo presso Trenord S.r.l., Presidente del Collegio Sindacale di Brunello Cucinelli S.p.A., FNM S.p.A., Montini S.p.A. e Prima Lending S.p.A., nonché di Presidente dell'Organismo di Vigilanza di VEI Log S.p.A..

Luca Savino – Laureato con lode in Economia ed Organizzazione Aziendale, è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Milano. È stato inoltre componente del Consiglio dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Trieste dal 1995 al 2016. È docente a contratto di economia aziendale presso il Dipartimento di Scienze Politiche dell'Università degli Studi di Trieste e titolare dello Studio professionale omonimo. Ad oggi riveste l'incarico, tra le altre, di Presidente del Collegio Sindacale di ProPensione S.p.A., Scogliera Holding S.p.A., Dynamic Technologies S.p.A., TCH S.p.A. e Mid Investment Capital S.p.A.; ricopre il ruolo di sindaco di Venice S.p.A., Effeti S.p.A., Augusto S.p.A..

Paolo Belleri – Laureato in Economia e Commercio presso l'Università di Brescia nel 1992, è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Brescia dal 1995, dove esercita l'attività di libero professionista e di revisore di aziende private. Riveste la carica di sindaco di Styledil S.p.A. e Soluzioni Casa Concesio S.p.A.. È amministratore unico di Intconsulting S.r.l.s., revisore legale di Ecopolis ONLUS e Andropolis Ambiente ONLUS.

Non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi ed i componenti il Consiglio di Amministrazione.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di Antares Vision, nessuno dei componenti il Collegio Sindacale:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate), né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società Incorporante o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento Informativo.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del collegio sindacale negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento Informativo, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Enrico Broli	Banca Passadore & C. S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Brawo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Cepal S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Commerciale Siderurgica Bresciana S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Centro Siderurgico Bresciano S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Duraldur S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Fingefran S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Francesco Franceschetti Elastom S.r.l. Soc. Unico	Sindaco unico	In essere

	Montebaldo S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Moreschi Legnami S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	R.M.G. Raffineria Metalli Guizzi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	SIMAF S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Tipografi Camuna S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fondazione Scuola Cattolica Santa Maria degli Angeli	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Gefran S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Valeria Boutique S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	UBI Fiduciaria S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	MHV S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	SABAF S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Lagarina Immobiliare S.r.l.	Amministratore unico	Cessata
	Lagarina Immobiliare S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Fondazione Poliambulanza	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Germano Giancarli	Centro Fiera S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	B.G.P. Pressofusione S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Tecnopress S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Full Data S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Effediemme S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Pentarevi s.s.	Socio amministratore	In essere
	Calzitex S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Lombardia Fiere	Vice Presidente dell'organo comune di gestione	In essere
	Quality Tools S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Rib S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Full data S.r.l.	Socio	In essere
	Studio Associato Penta	Socio	In essere
	Pentarevi s.s.	Socio	In essere
Paolo Prandi	Trenord S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	FNM S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Prima Lending S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	VEI Log S.p.A.	Presidente dell'organismo di vigilanza	In essere
	Montini S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Brunello Cucinelli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Olio Dante S.p.A.	Amministratore	In essere
	Fine Foods & Pharmaceutical N.T.M. S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	SCS Tecnologia S.r.l.	Amministratore	In essere
	IWBank Private Investments S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale e dell'organismo di vigilanza	In essere
	Superpartes S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Girasole S.p.A. a Socio Unico	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Girasole S.p.A. a Socio Unico	Socio	In essere
	Lima S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Lima S.p.A. in liquidazione	Socio	In essere
	IGD SIIQ S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	ERG S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Datalogic S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Earchimede S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	Mid Industry Capital S.p.A.	Membro dell'organismo di vigilanza	Cessata
	Immobiliare Mirasole S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	A2A S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	IWBank	Presidente del Collegio Sindacale e dell'organismo di vigilanza	Cessata
	UBI Private Investment	Presidente del Collegio Sindacale e dell'organismo di vigilanza	Cessata
	IWBank	Sindaco effettivo	Cessata
	IWBank	Membro dell'organismo di	Cessata

	FD 33 S.r.l.	vigilanza Sindaco effettivo e poi sindaco unico	Cessata
	Iale S.r.l.	Liquidatore	Cassata
	Seltering S.p.A.	Liquidatore	Cassata
	Studio Valore S.r.l.	Liquidatore	Cassata
	MIRE S.g.r.	Sindaco effettivo	Cessata
	Newlisi S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Earchimede S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	SILF S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	Fidia Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Fondazione Brixia Fidelis	Vice Presidente	Cessata
Paolo Belleri	Soluzione Casa Concesio S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Intconsulting S.r.l.s.	Amministratore unico e socio	In essere
Luca Savino	Savino & Partners A.S. (<i>Repubblica Ceca</i>)	Socio e presidente del consiglio di amministrazione	In essere
	IC & Partners Group	Vice Presidente	In essere
	ProPensione S.p.A.	Presidente del collegio	In essere
	Scogliera Holding S.p.A.	Presidente del collegio	In essere
	Dynamic Technologies S.p.A.	Presidente del collegio	In essere
	Friulpress S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	TCH S.p.A.	Presidente del collegio sindacale	In essere
	Mid Investment Capital S.p.A.	Presidente dell'organismo di vigilanza	In essere
	Venice S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Ferak S.p.A.	Presidente del collegio sindacale	In essere
	Effeti S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Augusto S.p.A.	Amministratore	In essere
	Aedes Re SGR S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Aedes S.p.A.	Amministratore e Presidente del comitato controllo rischi e parti correlate	Cessata
	INA Assitalia S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata

4.2.11.3 Organismo di Vigilanza

Al fine di garantire la maggior trasparenza e correttezza possibili nelle proprie azioni e la costante osservanza delle leggi e dei regolamenti applicabili da parte di tutti i dipendenti e delle controparti contrattuali, Antares Vision ha deciso di riassumere le linee di condotta e i valori comuni cui si è sempre ispirata nell'esercizio della propria attività in un apposito Modello, redatto ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

L'osservanza del Modello deve considerarsi parte integrante delle obbligazioni contrattuali assunte da tutti gli *outsourcer*, consulenti e *partners* di Antares Vision.

In applicazione del D. Lgs. 231/2001, Antares Vision si è dotata di un Organismo di Vigilanza, composto dai seguenti 3 (tre) membri effettivi: Silvia Baresi, Fabio Cardella ed EMME & PS S.r.l. (nella persona di Girolamo Matranga).

4.2.11.4 Alti dirigenti di Antares Vision

Alla Data del Documento Informativo Antares Vision non ha alti dirigenti diversi dall'Ing. Emidio Zorzella, Ing. Massimo Bonardi e Dott. Alioscia Berto, rispetto ai quali si rinvia al precedente Paragrafo 4.2.11.1 del Documento Informativo.

4.2.11.5 Soci fondatori

Sebbene Antares Vision – quale società risultante dalla fusione per incorporazione di Antares Vision S.r.l. (già Tattile Antares Vision S.r.l.) in Imago Technologies S.r.l. – sia stata formalmente costituita nel corso dell'anno 2008 da Cordusio Fiduciaria S.p.A. e dal Sig. Carsten Strampe, l'inizio dell'attività attualmente svolta da Antares Vision può essere fatto risalire già al 1998, quando gli ingegneri Emidio Zorzella e Massimo Bonardi costituirono Semtec S.r.l., *spin-off* accademico dell'Università di Brescia per la progettazione e lo sviluppo di sistemi di visione innovativi. Questa iniziale esperienza ha dato avvio ad un processo di crescita che ha portato, nel 2007, alla fondazione di Tattile Antares Vision S.r.l. (poi Antares Vision S.r.l.), successivamente fusasi in Imago Technologies S.r.l., oggi Antares Vision, divenuta *partner* globale per sistemi di ispezione e soluzioni di tracciabilità, soprattutto per aziende farmaceutiche.

Per ulteriori informazioni in merito alla storia ed evoluzione di Antares Vision, si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.2.1 del Documento Informativo.

4.2.11.6 Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza

Alla Data del Documento Informativo, si segnala che non sussistono situazioni di conflitto di interesse fra gli organi di amministrazione, direzione e vigilanza del Gruppo Antares Vision.

4.2.11.7 Indicazione di accordi a seguito di cui i membri del Consiglio di Amministrazione/ Collegio Sindacale di Antares Vision sono stati scelti

In occasione dell'investimento di Sargas in Antares Vision, occorso in data 3 agosto 2018, Regolo e Sargas hanno pattuito talune modifiche allo Statuto Antares Vision volte a regolare, *inter alia*, la *governance* di Antares Vision e, precisamente, le modalità di nomina e la composizione dei relativi organi sociali.

In particolare, ai sensi degli articoli 22 e 23 dello Statuto Antares Vision, la Società Incorporante è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 (cinque) membri scelti, salvo diversa delibera unanime da parte dei soci, come segue:

- (i) Regolo ha diritto di nominare 4 (quattro) consiglieri di amministrazione, incluso il Presidente del Consiglio di Amministrazione; e
- (ii) Sargas ha diritto di nominare 1 (uno) consigliere di amministrazione.

Conformemente agli accordi intercorsi tra Regolo e Sargas, Emidio Zorzella è stato nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di Antares Vision, mentre Massimo Bonardi Amministratore Delegato della stessa.

Ai sensi dell'articolo 27 dello Statuto Antares Vision, il Collegio Sindacale della Società Incorporante è composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti scelti, salvo diversa delibera unanime da parte dei soci, come segue:

- (i) Regolo ha diritto di nominare 2 (due) sindaci effettivi, incluso il Presidente del Collegio Sindacale, e 1 (uno) sindaco supplente; e
- (ii) Sargas ha diritto di nominare 1 (uno) sindaco effettivo e 1 (uno) sindaco supplente.

Gli attuali membri del Collegio Sindacale di Antares Vision sono stati pertanto scelti conformemente agli accordi intercorsi tra Regolo e Sargas.

4.2.11.8 Descrizione di eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti degli organi sociali hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli Strumenti Finanziari Antares

Alla Data del Documento Informativo non risultano in vigore patti aventi natura restrittiva del trasferimento degli Strumenti Finanziari Antares.

4.2.12 Prassi del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision

4.2.12.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'assemblea degli azionisti in data 3 agosto 2018 e rimarrà in carica per 3 esercizi sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020.

Il Collegio Sindacale di Antares Vision in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'assemblea degli azionisti in data 3 agosto 2018 e rimarrà in carica per 3 esercizi sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020.

4.2.12.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con Antares Vision o con altre società del gruppo che prevedono indennità di fine rapporto

Fatto salvo per quanto di seguito indicato, alla Data del Documento Informativo, non esistono contratti con Antares Vision che prevedono il pagamento di somme – né a titolo di indennità di fine rapporto, né ad altro titolo – ai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per il caso di cessazione del rapporto da questi intrattenuto con la Società Incorporante.

4.2.12.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision non è tenuta a recepire le disposizioni in materia di governo societario previste per le società aventi strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su un mercato regolamentato.

4.2.13 Dipendenti

4.2.13.1 Numero dei dipendenti di Antares Vision

La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2016, ripartiti secondo le principali categorie.

	<i>Apprendisti</i>	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Quadri</i>	<i>Dirigenti</i>	Totale dipendenti
Antares Vision	10	2	157	2	2	173
Imago Technologies GmbH	0	4	21	0	1	26
Antares Vision Do Brasil	0	0	9	0	0	9
Antares Vision North America	0	0	17	0	1	18
Antares Vision France	0	0	0	0	0	0
Totale	10	6	204	2	4	226

La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2017, ripartiti secondo le principali categorie.

	<i>Apprendisti</i>	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Quadri</i>	<i>Dirigenti</i>	Totale dipendenti
Antares Vision	11	1	197	9	3	221
Imago Technologies GmbH	0	0	25	0	1	26
Antares Vision Do Brasil	0	0	10	0	1	11
Antares Vision North America	0	0	23	0	1	24
Antares Vision France	0	0	5	0	0	5
Totale	11	1	260	9	6	287

4.2.13.2 Partecipazioni azionarie e stock option

Alla Data del Documento Informativo, salvo quanto di seguito indicato, nessun membro del Consiglio di Amministrazione nè del Collegio Sindacale detiene, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale di Antares Vision. In particolare:

- Emidio Zorzella, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene il 35,89% del capitale sociale di Regolo;
- Massimo Bonardi, Amministratore Delegato, detiene il 35,89% del capitale sociale di Regolo;
- Alioscia Berto, amministratore, detiene lo 0,87% del capitale sociale di Regolo.

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision non ha in essere piani di *stock option* a favore di membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 9 del patto parasociale sottoscritto in data 13 giugno 2014 tra Antares Vision USA e il Sig. Andrew Pietrangelo, relativamente ad Antares Vision North America, in caso di quotazione delle azioni di Antares Vision su un mercato regolamentato, il Sig. Andrew Pietrangelo avrà diritto di vendere ad Antares Vision USA la propria partecipazione nel capitale sociale di Antares Vision North America (c.d. opzione *put*), con obbligo di reinvestire il corrispettivo ricevuto per tale vendita nell'acquisto di azioni Antares Vision emesse nel contesto della quotazione.

4.2.13.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale

Alla Data del Documento Informativo, non sussistono accordi contrattuali o clausole statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale di Antares Vision.

4.2.14 Principali azionisti

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci, il capitale sociale di Antares Vision è composto come illustrato nella seguente tabella.

<i>Socio</i>	<i>Quota (Euro)</i>	<i>Percentuale sul capitale sociale</i>
Regolo S.r.l.	108.284,00	84,85%
Sargas S.r.l.	19.328,00	15,15%

TOTALE**127.612,00****100,00%**

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision è controllata di diritto da Regolo ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile. Antares Vision, tuttavia, non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Regolo come specificato nel Capitolo 4, Paragrafo 4.2.8.1 del Documento Informativo.

Regolo è una società italiana con sede legale in Travagliato (Brescia), numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Brescia e codice fiscale 03926430988. Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale di Regolo è composto come nel seguito illustrato.

<i>Socio</i>	<i>Quota (Euro)</i>	<i>Percentuale sul capitale sociale</i>
Massimo Bonardi	3.621,00	35,89%
Emidio Zorzella	3.621,00	35,89%
Carsten Strampe	1.203,00	11,93%
Fabio Cardella	805,00	7,98%
Bruno Isoli	600,00	5,95%
Adriano Fusco	150,00	1,49%
Alioscia Berto	88,00	0,87%
TOTALE	10.088,00	100,00%

4.2.15 Operazioni con Parti Correlate

Alla Data del Documento Informativo Antares Vision ha intrattenuto e continua ad intrattenere rapporti di natura commerciale con Parti Correlate (così come definite nello IAS 24). Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato e consistono prevalentemente nella vicendevole fornitura di prodotti e servizi.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, le transazioni di Antares Vision con le proprie Parti Correlate sono riepilogate nella seguente tabella:

Transazioni di natura commerciale	
<i>Valori in migliaia di Euro</i>	
Fornitura attiva	
verso Imago Technologies GmbH	
Beni	76
Servizi	-
verso Antares Vision Do Brasil	
Beni	207
Servizi	21
verso Antares Vision USA	
Beni	-
Servizi	-
verso Antares Vision North America	
Beni	11.750
Servizi	5.268

verso Antares Vision France	
Beni	-
Servizi	-
Fornitura passiva	
da Imago Technologies GmbH	
Beni	3.381
Servizi	1.052
da Antares Vision Do Brasil	
Beni	-
Servizi	850
verso Antares Vision USA	
Beni	-
Servizi	-
da Antares Vision North America	
Beni	-
Servizi	252
da Antares Vision France	
Beni	-
Servizi	960

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, i rapporti di debito/credito di Antares Vision verso le proprie Parti Correlate sono riepilogati nella seguente tabella:

Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Scadente entro l'esercizio <i>Valori in migliaia di Euro</i>
Imago Technologies GmbH	-
Antares Vision USA (credito di natura finanziaria)	177
Antares Vision Do Brasil	405
Antares Vision France	-
Antares Vision Nord America	15.506
Totale	16.088

Debiti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Scadente entro l'esercizio <i>Valori in migliaia di Euro</i>
Imago Technologies GmbH	323
Antares Vision Do Brasil	850
Antares Vision Nord America	56
Totale	1.229

Si segnala, inoltre, che in data 3 novembre 2015 Antares Vision e Alioscia Berto hanno sottoscritto un contratto di consulenza gestionale avente durata pari a 3 (tre) anni con scadenza in data 31 ottobre 2018 e rinnovo automatico per ulteriori periodi di 12 (dodici) mesi, salvo disdetta.

4.2.16 Capitale sociale di Antares Vision

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di Antares Vision interamente sottoscritto e versato è pari ad Euro 127.612,00, detenuto come segue:

- nominali Euro 108.204,00 di titolarità di Regolo; e
- nominali Euro 19.328,00 di titolarità di Sargas.

4.2.17 Atto costitutivo e statuto sociale

L'atto costitutivo di "Imago Technologies S.r.l." è datato 19 novembre 2008. Il capitale sociale originario ammontava ad Euro 10.000,00, ripartito tra Cordusio Società Fiduciaria per Azioni, per Euro 9.000,00 e Carsten Strampe per i restanti Euro 1.000,00.

Si espongono di seguito le principali disposizioni dello statuto sociale di Antares Vision in vigore prima del perfezionamento della Trasformazione.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 2 dello Statuto Antares Vision, l'oggetto sociale include: (i) lo studio, la realizzazione, l'assemblaggio, l'installazione e la manutenzione, in Italia e all'estero, di sistemi elettronici, elettromeccanici, di attrezzature e macchine per l'automazione e per la standardizzazione applicativa dei sistemi di intelligenza artificiale, dei sistemi di sicurezza, nonché lo sviluppo dei software a essi connessi; (ii) la progettazione e la realizzazione di prototipi e impianti connessi; (iii) l'acquisizione, la distribuzione e la commercializzazione anche all'estero di attrezzature industriali ad alta automazione, di tecnologie appositamente sviluppate su richiesta della clientela nonché lo sviluppo del software a esse connesso.

La società può partecipare inoltre, *inter alia*: ad attività di collaborazioni con enti universitari per progetti di ricerca; a gare ed assunzione di concessioni di opere pubbliche; alla consulenza tecnica e aziendale nel settore dell'informatica e dell'elaborazione dei dati; alla ricerca, progettazione e innovazione scientifico-tecnologica ed organizzativa in tutti i settori industriali e commerciali; alla realizzazione, sviluppo, gestione, vendita e affitto di *software* e all'installazione e manutenzione di sistemi, prodotti e servizi, purché connessi alla propria attività.

Disposizioni riguardanti il governo societario di Antares Vision

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 22.1 dello Statuto Antares Vision, Antares Vision è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 5 membri, anche non aventi la qualità di socio. Gli amministratori durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina (nel qual caso scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica) ovvero sino a revoca o rinuncia. Gli amministratori così nominati sono rieleggibili e sono revocabili dall'assemblea in qualunque tempo. Fatta salva diversa delibera unanime da parte dei soci, (i) Regolo ha diritto di nominare 4 (quattro) consiglieri di amministrazione, incluso il presidente del consiglio di amministrazione, mentre (ii) Sargas ha diritto di nominare 1 (uno) consigliere di amministrazione.

La rappresentanza di Antares Vision spetta al presidente del consiglio di amministrazione, e nei limiti della delega, agli amministratori delegati, nonché agli institori e ai procuratori nominati, nei limiti dei poteri loro conferiti all'atto di nomina.

Ai membri del consiglio di amministrazione spettano il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio e il compenso determinato dall'assemblea all'atto della nomina. All'assemblea spetta anche la determinazione dell'importo complessivo spettante agli amministratori investiti di particolari cariche. Ai sensi dell'articolo 23, comma 6, dello Statuto Antares Vision, ogni qualvolta la maggioranza dei componenti il consiglio di amministrazione venga meno per qualsiasi causa o ragione, i restanti consiglieri si intendono dimissionari e la loro cessazione ha effetto dal momento in cui il consiglio di amministrazione è stato ricostituito. Sino a quel momento, gli amministratori rimasti in carica avranno esclusivamente i poteri di ordinaria gestione di Antares Vision. All'organo amministrativo spettano tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società, con espressa facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge e lo statuto riservano in modo tassativo ai soci. L'organo amministrativo può ulteriormente delegare le proprie attribuzioni, a uno o più amministratori, determinandone contestualmente mansioni, poteri e attribuzioni, con l'esclusione dei poteri nelle Materie Consiliari Rilevanti (come nel seguito definite).

L'articolo 24, comma 6, dello Statuto Antares Vision elenca le materie di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione collegialmente inteso, da approvarsi con il voto favorevole della maggioranza assoluta degli amministratori in carica, ivi incluso il voto favorevole dell'amministratore designato da Sargas (le "**Materie Consiliari Rilevanti**"):

- (i) l'approvazione del *business plan* di Antares Vision nonché di sue modifiche sostanziali;
 - (ii) l'approvazione del *budget* annuale di Antares Vision nonché di sue modifiche sostanziali,
- e, nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan*, anche le seguenti materie:
- (iii) l'assunzione di indebitamento o passività od obbligazioni, in ogni caso tramite prestito di somme (anche tramite l'emissione di titoli di debito) per importi superiori a Euro 20 (venti) milioni;
 - (iv) deliberazioni relative a fusioni, acquisizioni, scissioni, trasformazioni;
 - (v) l'acquisizione, l'investimento, la vendita, l'affitto d'azienda o di rami d'azienda ovvero di beni (anche immobiliari e diritti di proprietà industriale e intellettuale), salvo l'acquisto di beni di consumo nella gestione ordinaria della società conformemente alla prassi degli esercizi precedenti, per importi superiori a Euro 15 (quindici) milioni per ciascuna operazione;
 - (vi) l'approvazione di qualsiasi operazione con parti correlate alla società e/o ai soci o la modifica delle condizioni di operazioni con parti correlate alla società e/o ai soci precedentemente approvate che abbiano un importo superiore a Euro 150 (centocinquanta) mila per ciascuna operazione (intendendosi per parti correlate devono intendersi i soggetti di cui al Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come di volta in volta modificato);
 - (vii) la proposta di devolvere all'assemblea dei soci una delle Materie Assembleari Rilevanti (come nel seguito definite) ovvero l'esecuzione di una delibera inerente a tali materie;
 - (viii) le istruzioni di voto da esercitare nelle assemblee delle società controllate da Antares Vision aventi all'ordine del giorno una delle Materie Assembleari Rilevanti;
 - (ix) qualsiasi decisione relativa alle società controllate da Antares Vision e avente ad oggetto una delle presenti Materie Consiliari Rilevanti che sia sottoposta alla preventiva approvazione del consiglio di amministrazione della società.

Ai sensi dell'articolo 25 dello Statuto Antares Vision, il consiglio di amministrazione si riunisce con cadenza almeno trimestrale e, comunque, ogniqualvolta lo richieda uno dei suoi componenti, previo invio di avviso di convocazione almeno cinque giorni prima dell'adunanza (ovvero due in caso di urgenza). La riunione del consiglio di amministrazione è valida, anche in mancanza di regolare convocazione, qualora fossero presenti tutti i consiglieri in carica e i sindaci, questi ultimi ove nominati. Le riunioni del consiglio di amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in sua assenza o impedimento, dall'amministratore designato come presidente a maggioranza dei consiglieri presenti.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 27 dello Statuto Antares Vision il collegio sindacale è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, da scegliersi tra gli iscritti al registro dei revisori legali. I sindaci restano in carica per tre esercizi e scadono alla data della deliberazione assembleare di approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. L'assemblea che nomina i sindaci e il presidente del collegio sindacale determina il compenso loro spettante per tutta la durata dell'incarico. Delle riunioni del collegio viene redatto verbale, in cui il sindaco dissenziente ha diritto di far iscrivere i motivi del proprio dissenso.

Salvo diversa e unanime deliberazione dei soci rappresentanti l'intero capitale sociale avente diritto di voto, 2 (due) sindaci effettivi, tra cui il presidente, e 1 (uno) sindaco supplente saranno designati da Regolo e 1 (uno) sindaco effettivo e 1 (uno) sindaco supplente saranno designati da Sargas.

In caso di morte, di rinuncia o di decadenza di un sindaco, subentra il membro supplente designato dal medesimo socio che aveva designato il sindaco uscente. I nuovi sindaci restano in carica fino alla nomina dell'assemblea per l'integrazione del collegio. Il sindaco in sostituzione sarà nominato dall'assemblea sulla base delle designazioni effettuate dal socio che aveva nominato il sindaco cessato. I nuovi nominati scadono insieme con quelli in carica.

Assemblea

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto Antares Vision, le decisioni dei soci sono adottate con metodo assembleare, ovvero a mezzo consultazione scritta, nei limiti delle applicabili previsioni di legge. I soci decidono sulle materie riservate alla loro competenza dalla legge o dallo Statuto Antares Vision, nonché sugli argomenti che l'organo amministrativo sottoponga alla loro approvazione. L'assemblea dei soci è convocata dal presidente del consiglio di amministrazione (i) mediante lettera raccomandata a.r. da spedirsi ai soci, ai consiglieri e ai sindaci almeno 8 (otto) giorni prima dell'adunanza o (ii) mediante messaggio telefax o *e-mail* inviato ai soci, ai consiglieri e ai sindaci almeno 5 (cinque) giorni prima dell'adunanza e di cui consti l'avvenuto ricevimento.

L'assemblea dei soci può essere convocata anche fuori dalla sede sociale purché nel territorio italiano. In mancanza di regolare convocazione, l'assemblea dei soci è validamente costituita, in forma totalitaria, quando a essa partecipa l'intero capitale sociale e tutti gli amministratori e sindaci sono presenti o informati della riunione e nessuno si oppone alla trattazione dell'argomento.

Il socio può farsi rappresentare in assemblea mediante delega scritta: la rappresentanza in assemblea può essere attribuita solo a mezzo delega riferita a singole assemblee. L'intervento in assemblea (con ciò intendendosi sia l'intervento dei soci sia degli organi sociali) può svolgersi anche mediante mezzi di audio-comunicazione a condizione che:

- (i) sia consentito al presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;

- (ii) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- (iii) sia consentito agli intervenuti di partecipare in tempo reale alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno;
- (iv) siano indicati nell'avviso di convocazione le modalità di collegamento audio/video predisposte a cura di Antares Vision;

dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno intervenuti il presidente dell'assemblea e il segretario. Spetta al presidente dell'assemblea dei soci constatare il diritto di intervento in assemblea. Come sopra anticipato, le delibere assembleari possono essere assunte anche tramite consultazione scritta, secondo quanto previsto dall'articolo 18 dello Statuto Antares Vision.

L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione, che verifica la regolarità della costituzione, oppure, in sua assenza o impedimento, dal soggetto designato presidente dall'assemblea a maggioranza del capitale sociale presente. Con la stessa maggioranza l'assemblea può nominare un segretario, anche non socio.

Così come disposto dall'articolo 20 dello Statuto Antares Vision, l'assemblea è regolarmente costituita e delibera con le maggioranze di legge. Le delibere concernenti le seguenti materie potranno essere assunte solo qualora Sargas esprima il proprio voto favorevole (le “**Materie Assembleari Rilevanti**”):

- (i) qualsiasi modificazione delle previsioni concernenti diritti particolari, cessione di quote, diritto di prima offerta e trascinamento, diritto di recesso, quorum assembleari, modifiche all'atto costitutivo, composizione del consiglio di amministrazione, nomina e poteri degli amministratori, nonché composizione, delibera e nomina del collegio sindacale;
- (ii) qualsiasi modificazione dei diritti particolari attribuiti statutariamente all'uno o all'altro socio;
- (iii) la decisione di compiere operazioni che comportino una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale;
- (iv) aumenti e riduzioni del capitale sociale, ivi inclusa l'emissione di titoli di debito o altri strumenti convertibili in partecipazioni sociali, a eccezione delle riduzioni o degli aumenti di capitale di cui all'articolo 2482-*bis* del Codice Civile (nei limiti necessari a eliminare la perdita di oltre un terzo), degli aumenti di capitale necessari per far fronte a una situazione di insolvenza di Antares Vision, delle riduzioni e contestuali aumenti di capitale di cui all'articolo 2482-*ter* del Codice Civile (sino al minimo legale), restando inteso che in queste ipotesi ciascun socio avrà diritto a sottoscrivere l'aumento di capitale in misura proporzionale alla propria partecipazione alla Società;
- (v) deliberazioni relative a fusioni, acquisizioni, scissioni, trasformazioni;
- (vi) deliberazioni di messa in liquidazione e revoca dello stato di liquidazione di Antares Vision ai sensi del numero 6 dell'articolo 2484 del Codice Civile;
- (vii) distribuzione di riserve;
- (viii) deliberazioni in merito alle Materie Consiliari Rilevanti, ove fossero sottoposte alla autorizzazione della assemblea dei soci;

- (ix) attribuzione e/o revoca di un compenso agli amministratori, anche investiti di particolari cariche, anche sotto forma di bonus o altra remunerazione, in misura superiore, complessivamente, a Euro 214.500,00 per ciascun esercizio;
- (x) decisioni in ordine alla nomina o revoca della società di revisione e determinazione del relativo compenso.

Disposizioni relative alla circolazione delle partecipazioni

Lo Statuto Antares Vision contiene talune disposizioni in materia di *lock-up*, diritto di prima offerta, diritto di covendita e diritto di trascinamento.

Lo Statuto Antares Vision riconosce infatti:

- (i) a Regolo, un diritto di prima offerta nel caso in cui Sargas, successivamente al Periodo di Blocco (come definito nel successivo Paragrafo 4.2.19) intenda trasferire tutta o parte della propria partecipazione nel capitale sociale di Antares Vision. I termini e le condizioni per l'esercizio del diritto di prima offerta sono disciplinate dall'articolo 10 dello Statuto Antares Vision;
- (ii) a Sargas - nel caso in cui Regolo, successivamente al Periodo di Blocco, intenda cedere a un terzo potenziale acquirente tutta o parte della propria partecipazione nel capitale sociale di Antares Vision dietro corrispettivo in denaro o in natura - il diritto di richiedere a Regolo di fare sì che la cessione al terzo potenziale acquirente abbia ad oggetto, ai medesimi prezzo (pro quota), termini e condizioni, anche tutta o parte della quota detenuta da Sargas, secondo le previsioni di cui all'articolo 11 dello Statuto Antares Vision;
- (iii) a Regolo - qualora, successivamente al Periodo di Blocco, ricevesse da un terzo potenziale acquirente indipendente una offerta per la maggioranza del capitale sociale di Antares Vision (salvo che tale terzo non sia un soggetto che, direttamente o indirettamente, controlla ovvero è controllato ovvero è sottoposto a comune controllo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, punto 1 e comma 2 del Codice Civile dal socio trasferente) - il diritto di richiedere a Sargas di cedere al terzo acquirente, insieme alla cessione da parte di Regolo della propria quota, l'intera quota detenuta da Sargas stesso ai medesimi termini e condizioni, pro quota, negoziati e concordati da Regolo con il terzo acquirente per la cessione della propria quota. I termini e le condizioni per l'esercizio del diritto di trascinamento sono disciplinate dall'articolo 12 dello Statuto Antares Vision.

Con riferimento alle disposizioni in materia di *lock-up*, si rimanda al Paragrafo 4.2.19 che segue.

Disposizioni relative ai diritti particolari ed alla loro modifica

I diritti particolari attribuiti a singoli soci di Antares Vision ai sensi dello Statuto Antares Vision possono essere eliminati e/o modificati solo con il consenso dei soci nel cui interesse tali diritti sono previsti. Il trasferimento delle partecipazioni, a qualsivoglia titolo, da parte del socio cui siano attribuiti i "particolari diritti" ai sensi dello Statuto Antares Vision comporta anche l'attribuzione al soggetto acquirente degli stessi diritti già spettanti in capo al socio alienante. Tali diritti, laddove il socio alienante continuasse ad essere titolare di "diritti particolari" anche a seguito del trasferimento di cui si tratti, saranno esercitati dal soggetto acquirente e da detto socio alienante congiuntamente come se costituissero un unico socio fatto salvo l'esercizio del diritto di covendita di cui all'articolo 11 dello Statuto Antares Vision. Qualsiasi delibera in merito alla modifica dei diritti particolari attribuiti all'uno o all'altro socio di Antares Vision deve essere assunta dall'assemblea della società con il voto favorevole di Sargas.

4.2.18 Contratti rilevanti

Alla Data del Documento Informativo e salvo quanto nel seguito indicato, né Antares Vision né altre società del Gruppo hanno stipulato alcun contratto al di fuori del normale svolgimento dell'attività ricompresa nell'oggetto sociale.

4.2.18.1 Contratti di finanziamento con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda - Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda - Società Cooperativa in data 19 maggio 2017

In data 19 maggio 2017, Newco S.r.l. (“**Newco**”), ad oggi fusa per incorporazione in Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con scadenza in data 31 marzo 2023 con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda - Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda - Società Cooperativa (il “**Contratto di Finanziamento Newco**”), al fine di ottenere le risorse finanziarie per il pagamento di parte del prezzo e dei costi di acquisto di una partecipazione nella società HIT S.r.l. (“**HIT**”), a sua volta ad oggi fusasi per incorporazione in Antares Vision. L'importo capitale complessivo massimo del finanziamento è pari ad Euro 4.800.000,00.

Sempre in data 19 maggio 2017, anche HIT ha sottoscritto un contratto di finanziamento con scadenza in data 31 marzo 2023 con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda - Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda - Società Cooperativa (il “**Contratto di Finanziamento HIT**”, e, congiuntamente al Contratto di Finanziamento Newco, i “**Contratti di Finanziamento Antares Vision**”), al fine di ottenere le risorse finanziarie per il pagamento di parte del prezzo di riacquisto della partecipazione detenuta da Fondo Italiano d'Investimento nel capitale sociale di Antares Vision. L'importo capitale complessivo massimo del finanziamento è pari ad Euro 15.200.000,00.

Alla Data del Documento Informativo, quale effetto delle fusioni sopra menzionate, Antares Vision risulta oggi essere debitrice nei confronti delle suddette banche finanziatrici ai sensi dei Contratti di Finanziamento Antares Vision e, pertanto, oltre agli importi in linea capitale è obbligata a riconoscere a queste ultime, per ciascuna linea di credito, un tasso di interesse variabile, calcolato su base semestrale, corrispondente all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari a 150 punti base. In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza dei Contratti di Finanziamento Antares Vision, è prevista l'applicazione di un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2%. I Contratti di Finanziamento Antares Vision prevedono alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura, tra le quali si segnalano limitazioni all'operatività di Antares Vision in relazione a operazioni straordinarie ed al rilascio di garanzie in favore di terzi. I Contratti di Finanziamento Antares Vision prevedono, altresì, limitazioni al cambio di controllo della società. Il mancato rispetto di tali previsioni potrebbe comportare l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché la risoluzione dei Contratti di Finanziamento Antares Vision.

Ciascun Contratto di Finanziamento Antares Vision prevede l'impegno, da parte di Antares Vision, al mantenimento, sino alla data in cui il 50% del relativo finanziamento sia stato interamente rimborsato, del seguente indice: posizione finanziaria netta/EBITDA non superiore a 3. Il *covenant* finanziario è verificato sulla base dei dati risultanti dal bilancio consolidato di Antares Vision redatto al 31 dicembre di ciascun anno, e deve essere comunicato ad Iccrea Bancaimpresa S.p.A. contestualmente alla consegna di tale bilancio consolidato, mediante consegna di un'apposita dichiarazione attestante il rispetto del *covenant* finanziario corredata dai relativi calcoli. In caso di mancato rispetto del predetto *covenant* finanziario, le banche finanziatrici avranno la facoltà di dichiarare la decadenza di Antares Vision dal beneficio del termine ovvero risolvere il, o recedere dal, Contratto di Finanziamento Antares Vision interessato dalla violazione.

Ai sensi di ciascun Contratto di Finanziamento Antares Vision, inoltre, Antares Vision ha la facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, ciascun finanziamento, con preavviso scritto.

4.2.18.2 Joint-venture agreement in data 12 settembre 2018

In data 12 settembre 2018, Antares Vision, da una parte, e Jay Instruments & Systems Pvt Ltd. (“**JISL**”, consolidato *partner* commerciale di Antares Vision) e il Sig. Parag Kothari, dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo di *joint-venture* avente ad oggetto la costituzione di una *joint-venture company* in India, partecipata al 51% da Antares Vision e al 49% da JISL e Parag Kothari, congiuntamente. L'accordo di *joint-venture*, contiene, *inter alia*, disposizioni in materia di *governance*, di circolazione delle partecipazioni e di non concorrenza.

La costituenda società indiana opererà in India, Nepal e Sri Lanka sia in qualità di distributore di prodotti dalla stessa realizzati sia in qualità di agente di Antares Vision. A tal fine, non appena la *joint-venture company* sarà validamente costituita ai sensi della legge indiana, essa stessa sottoscriverà con Antares Vision un contratto di agenzia ed un contratto di produzione e distribuzione, nei quali verranno declinati nel dettaglio i diritti ed obblighi delle parti nonché le condizioni economiche dei relativi rapporti.

Il Sig. Parag Kothari sarà nominato *Chief Executive Officer* della costituenda società e, a tal fine, sottoscriverà con quest'ultima un *management agreement* nel quale verranno declinati nel dettaglio i poteri e gli impegni dallo stesso assunti nei confronti della società.

Alla Data del Documento Informativo il processo di costituzione della *joint-venture company*, sebbene in corso, non risulta essere ancora compiuto.

4.2.18.3 Acquisizione del 100% del capitale sociale di Legg System da parte di Antares Vision Do Brasil in data 1 maggio 2018

In data 1 maggio 2018 Antares Vision Do Brasil ha acquistato dai Signori Iranilde Leggieri e João Carlos Leggieri, per un corrispettivo complessivo di Real 200.000,00, una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Legg System, società brasiliana avente ad oggetto la fabbricazione di macchine, apparecchiature e attrezzature di sistemi elettronici per l'automazione industriale e controllo del processo produttivo. Il pagamento del corrispettivo è diviso in due *tranches* da Real 100.000,00 ciascuna, la seconda delle quali, in scadenza in data 31 dicembre 2018, non è stata ancora versata alla Data del Documento Informativo.

Il prezzo di acquisto include anche il corrispettivo riconosciuto ai venditori per gli obblighi di non concorrenza e non sollecitazione assunti dagli stessi per un periodo di 5 anni decorrenti dal 1 maggio 2018. In particolare, l'impegno di non concorrenza assunto nei confronti di Legg System e/o di Antares Vision Do Brasil, è esteso all'intero territorio brasiliano. La violazione degli obblighi di non concorrenza e non sollecitazione comporterà per i venditori l'obbligo di pagamento di una penale pari a Real 200.000,00 per ogni violazione, oltre al risarcimento di qualsiasi ulteriore danno.

I venditori hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie in linea con quanto usuale in operazioni aventi simile natura, assumendo altresì obblighi di indennizzo per qualsiasi danno o perdita (complessivamente superiore a Real 100.000,00) derivante ad Antares Vision Do Brasil dalla violazione delle stesse.

La garanzia di accesso al *Banco Nacional de Desenvolvimento* (BNDES), che permette di accedere a speciali linee di credito, è elemento rilevante del contratto di acquisizione. Nel caso in cui Legg System dovesse perdere l'accesso al BNDES a causa dei venditori, questi ultimi saranno tenuti al pagamento di una penale pari a Real 200.000,00, da corrispondere entro dieci giorni dall'avvenuta perdita dell'iscrizione di Legg System al BNDES.

Nel contesto dell'operazione, João Carlos Leggeri ha altresì assunto l'impegno a sottoscrivere un accordo di servizi quinquennale, rimanendo in carica quale responsabile della società presso il Consiglio Regionale di Ingegneria e Agronomia.

4.2.19 Accordi di *lock-up*

In data 18 dicembre 2018, Regolo e i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) hanno assunto l'Impegno di Lock-Up con riguardo alle Azioni Ordinarie Antares Vision dagli stessi detenute ivi incluse quelle derivanti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision, come disciplinata dallo Statuto Antares Vision Post Fusione, e fino alla scadenza (i) del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia, ovvero (ii) qualora le azioni di Antares Vision venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA, del terzo anno successivo dalla Data di Efficacia.

In deroga agli Impegni di Lock-Up, Regolo e i Manager possono trasferire liberamente le Azioni Ordinarie Antares Vision di cui gli stessi siano rispettivamente titolari:

- (a) qualora le Azioni Ordinarie Antares Vision non venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA e decorso il terzo anniversario della Data di Efficacia, purché le Azioni Ordinarie Antares Vision vengano trasferite in misura tale da non comportare la cessazione, da parte di Regolo, dell'esercizio del controllo su Antares Vision Post Fusione ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile;
- (b) nel contesto dell'ammissione delle Azioni Ordinarie Antares Vision alle negoziazioni sul MTA;
- (c) al fine di consentire l'adempimento degli impegni di ricostituzione del flottante minimo ai sensi dell'articolo 108 TUF, come meglio indicato infra;
- (d) quali conferimenti in natura nel contesto di fusioni e operazioni straordinarie e/o di altre operazioni industriali strategiche;
- (e) nel caso di trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate a Regolo e/o ai Manager, purché tali soggetti assumano in proprio, nei confronti di Antares Vision Post Fusione, l'impegno di rispettare gli Impegni di Lock-Up a decorrere dalla data di efficacia del relativo trasferimento.

Inoltre, gli Impegni di Lock-Up non troveranno applicazione in caso di trasferimento di Azioni Ordinarie Antares Vision emesse a compendio di piani di *stock option* o altri programmi di incentivazione eventualmente posti in essere da Antares Vision Post Fusione per incentivare il proprio *management*. In questo contesto, verranno assunti adeguati e specifici impegni di *lock-up* secondo le migliori prassi di mercato.

Ai sensi dell'accordo di *lock-up*, i Manager si sono altresì impegnati a rispettare gli Impegni di Lock-Up (nel rispetto, *mutatis mutandis*, dei limiti e delle esclusioni sopra indicate) anche con riferimento ai trasferimenti delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale di Regolo, fatta eccezione per i trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate ai Manager purché, per l'effetto di tali trasferimenti, i Manager non cessino congiuntamente di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 51% del capitale sociale di Regolo.

Inoltre, poiché la Società Post Fusione sarà soggetta alle previsioni in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie di cui agli articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF in quanto volontariamente richiamate nello Statuto Antares Vision Post Fusione, Regolo ha assunto l'impegno di ricostituire il flottante minimo di Antares Vision Post Fusione, nell'ipotesi in cui quest'ultimo scendesse sotto la soglia del 10% di cui all'articolo 108 TUF, mediante trasferimenti *pro quota* di Azioni Ordinarie Antares Vision da ciascuno di

essi detenute, conformemente a quanto previsto dalle applicabili disposizioni del TUF ed al fine di escludere l'applicazione delle disposizioni di cui all'articolo 108 TUF.

L'accordo di *lock-up*, sottoscritto in data 18 dicembre 2018, avrà effetto tra le parti a decorrere dalla Data di Efficacia.

4.2.20 Informazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision

Nel presente paragrafo sono presentate le informazioni patrimoniali finanziarie ed economiche relative al Gruppo Antares Vision, tratte dal bilancio consolidato intermedio per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione.

Per maggiori informazioni in merito alle grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Antares Vision si rimanda al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ed al bilancio intermedio per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 riportati in allegato al presente Documento Informativo. Le relazioni della Società di Revisione sul bilancio al 31 dicembre 2017 e sul bilancio intermedio al 30 giugno 2018, emesse rispettivamente in data 13 giugno 2018 e 30 novembre 2018 sono presentate in allegato.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Antares Vision

Di seguito viene presentato lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Antares Vision al 30 giugno 2018, comparato ai corrispondenti dati relativi al 31 dicembre 2017. I dati sono esposti in migliaia di Euro.

Stato Patrimoniale – Attivo	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017
<i>Valori in migliaia di Euro</i>		
A_ Crediti V/S Soci Per Vers.Dovuti	-	-
B_ Immobilizzazioni	7.134	6.865
I_ Immobilizzazioni Immateriali	1.056	1.246
2_Costi Di Sviluppo	236	379
3_Diritti Brevetto Ind. E Utilizz. Op. Ing.	93	94
7_Migliorie Su Beni Di Terzi	727	773
Ii_ Immobilizzazioni Materiali	5.857	5.465
1_Terreni E Fabbricati	5.686	5.307
2_Impianti E Macchinario	7	9
3_Attrezzature Industriali E Commerciali	36	32
4_Altri Beni	128	117
Iii_ Immobilizzazioni Finanziarie	221	154
1_Partecipazioni	45	-
A_Imprese Controllate	45	-
2_Crediti (Imm. Finanziarie) Verso:	176	154
D1_Esigibili Entro Es. Succ.	176	154
C_ Attivo Circolante	93.586	77.712
I_ Rimanenze	28.102	27.210
1_Materie Prime, Suss. E Di Cons.	18.166	15.014
2_Prodotti In Corso Di Lavor. E Semilavorati	1.211	1.274
4_Prodotti Finiti E Merci	7.347	8.295
5_Aconti	1.379	2.627
Ii_ Crediti	40.233	34.749
1_Clienti	36.231	31.749

A_Crediti V/ Clienti Entro Eser. Succ.	36.231	31.749
5 Bis_Crediti Tributari	1.789	1.408
A_Crediti Tributari Entro Eser. Succ.	1.694	1.313
B_Crediti Tributari Oltre Eser. Succ.	94	94
5 Ter_Crediti Imposte Anticipate	751	285
5 Quater_Altri (Circ.)	1.463	1.308
A_Esigibili Entro Eser. Successivo	1.415	1.288
B_Esigibili Oltre Eser. Successivo	48	20
Iii _ Attivita' Finanziarie	3.268	3.461
6_Altri Titoli	3.268	3.461
Iv _ Disponibilita' Liquide	21.983	12.292
1_Depositi Bancari E Postali	21.980	12.290
3_Denaro E Valori In Cassa	3	2
D _ Ratei E Risconti Attivi	455	450
Totale Attivo	101.175	85.027

Stato Patrimoniale - Passivo	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017
<i>Valori in migliaia di Euro</i>		
A _ Patrimonio Netto	48.153	40.556
I _Capitale Sociale	108	108
Ii_Riserva Sopraprezzo Azioni	3.982	3.982
Iv_Riserva Legale	99	99
Vi_Altre Riserve	32.123	17.726
A_Riserva Straordinaria	32.123	17.726
M_Riserva Per Arrotondamento Unita' Di Euro	0	(0)
Riserva Da Consolidamento	536	536
Riserva Traduzione Valuta	(120)	(1.198)
viii Utile (Perdita) Portati A Nuovo	3.795	2.811
ix Utile (Perdita) del periodo	7.623	15.380
Patrimonio Netto Di Gruppo	48.145	39.444
Risultato Di Terzi	8	715
Patrimonio Netto Di Terzi	-	397
B _ Fondi Per Rischi E Oneri	119	43
C _ Trattamento Fine Rapporto	1.827	1.573
D _ Debiti	51.064	42.843
4 _ Debiti Verso Banche	3.164	1.615
A_Debiti Verso Banche Entro Eser. Succ.	2.252	742
B_Debiti Verso Banche Oltre Eser. Succ.	912	873
5_ Debiti Verso Altri Finanziatori	6.768	5.926
A_Debiti Verso Altri Finanz. Entro Eser. Succ.	567	536
B_Debiti Verso Altri Finanz. Oltre Eser. Succ.	6.201	5.390
6 _ Acconti	19.100	19.448
A_Esigibili Entro Esercizio Successivo	19.100	19.448
7 _ Debiti Verso Fornitori	12.846	10.299
A_Debiti Verso Fornitori Entro Esercizio Successivo	12.846	10.299
12 _ Debiti Tributari	5.664	2.821
A_Debiti Tributari Entro Eser. Success.	5.664	2.821
13 _ Debiti Verso Ist. Di Prev. E Sicur. Sociale	855	872
A _Debiti Verso Istituti Previdenziali Entro Esercizio Successivo	855	872
14 _ Altri Debiti	2.667	1.862

A_Altri Debiti Entro Esercizio Successivo	2.667	1.862
E _ Ratei E Risconti Passivi	11	11
Totale Passivo	101.175	85.027

Immobilizzazioni immateriali:

La voce si riferisce principalmente a migliorie su beni di terzi e nel corso del 2018 la movimentazione intervenuta riguarda quasi esclusivamente l'ammortamento del periodo.

Con riferimento ai costi di sviluppo, pari a Euro 236 migliaia al 30 giugno 2018, sono relativi ad attività connesse alla realizzazione di una famiglia di macchine di visione dedicate all'ispezione dei prodotti farmaceutici nelle diverse forme. Gli Amministratori hanno ritenuto nel corso del semestre di non iscrivere nuovi costi di ricerca e sviluppo, proseguendo il normale ammortamento in cinque anni dei rimanenti 3 progetti, relativamente ai quali si conferma la previsione per il futuro di ricadute positive sia sul fatturato che sulla redditività aziendale.

Immobilizzazioni materiali:

La voce è quasi interamente relativa ad Antares Vision, e fa principalmente riferimento a:

- la nuova sede in Travagliato (BS), acquisita mediante un leasing finanziario stipulato in data 30 gennaio 2014 con la società Iccrea Banca Impresa S.p.A. ed adibito a sede dell'azienda dall'1 giugno 2015; il valore lordo dell'immobile è pari ad Euro 4.182 migliaia;
- un capannone sito nel comune di Sorbolo (PR), acquisito mediante un leasing finanziario stipulato in data 21 luglio 2017 con la società Unicredit Leasing S.p.A.; il valore lordo dell'immobile è pari ad Euro 1.385 migliaia.

Il debito residuo per i sopra menzionati leasing finanziari è iscritto fra le passività all'interno dei debiti verso altri finanziatori.

Immobilizzazioni finanziarie:

La voce accoglie la partecipazione nel 100% del Capitale Sociale della Società Legg System Comércio e Serviços de Peças Industriais e Automação LTDA, con sede nella città di San Paolo, Stato di San Paulo, Rua da Gavea, n. 48, Vila Maria, CAP 02121-020, che Antares Vision do Brasil detiene dall'1 maggio 2018; il valore della partecipazione è stato iscritto al costo di acquisto pari ad Euro 45 migliaia. Si precisa che la partecipazione, al 30 giugno 2018, non è stata consolidata in quanto ritenuta irrilevante.

Rimanenze:

L'aumento complessivo della voce da Euro 27.210 migliaia ad Euro 28.102 migliaia interessa proporzionalmente tutte le voci che compongono le rimanenze ed è dovuto all'incremento sia dei volumi che del numero delle commesse acquisite dal Gruppo.

Credit:

La voce si riferisce principalmente a crediti commerciali di durata inferiore a dodici mesi. L'importo dei crediti commerciali, nonostante il deciso incremento dei ricavi, ha registrato un lieve incremento da Euro 31.749 migliaia ad Euro 36.231 migliaia grazie ad una politica commerciale che ha consentito di ridurre ulteriormente i tempi di incasso.

Debiti:

La voce si riferisce principalmente ai debiti verso banche e altri finanziatori, agli acconti e ai debiti commerciali.

- Con riferimento ai debiti di natura finanziaria, nel primo semestre 2018 è stato acceso presso BNL un nuovo finanziamento pari ad Euro 2 milioni con durata 24 mesi e un leasing presso Unicredit Parma per Euro 409 migliaia;
- La voce Acconti da Clienti rimane sostanzialmente stazionaria rispetto al valore esposto in Bilancio al 31 dicembre 2017, passando da Euro 19.448 migliaia ad Euro 19.100 migliaia; si tratta di acconti incassati relativi alle numerose commesse e prodotti in corso di lavorazione.
- La voce Debiti verso fornitori registra un aumento rispetto al valore al 31 dicembre 2017, passando da Euro 10.299 migliaia ad Euro 12.846 migliaia, proporzionale all'incremento sia dei volumi degli acquisti che del numero delle commesse acquisite dal Gruppo.

Conto economico consolidato del Gruppo Antares Vision

Di seguito viene presentato il conto economico consolidato del Gruppo Antares Vision al 30 giugno 2018, comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
<i>Valori in migliaia di Euro</i>		
A _ Valore Della Produzione (Att. Ordinaria)		
1_Ricavi Vendite E Prestazioni	52.345	33.332
2_Variaz. Rim. Prod. In Lavor. Semil. Finiti	(325)	2.717
5_Altri Ricavi E Proventi	260	30
A _ Totale Valore Della Produzione	52.280	36.079
B _ Costi Della Produzione (Att. Ordinaria)		
6 _Materie Prime Suss. Cons. Mercì	21.176	19.228
7 _Servizi	10.867	7.102
8 _Godimento Beni Di Terzi	610	507
9 _Per Il Personale	9.853	7.914
A_Salari E Stipendi	7.834	6.303
B_Oneri Sociali	1.660	1.349
C_Trattamento Fine Rapporto	277	220
E_Altri Costi	82	42
10_ Ammortamenti E Svalutazioni	521	541
A_Ammort. Immobilizz. Immateriali	204	213
B_Ammort. Immobilizz. Materiali	110	167
D_Svalutaz. Crediti (Att. Circ.) E Disp. Liq.	207	161
11_ Variaz. Rimanenze Di Mat. Prime E Mercì	(2.358)	(4.585)
14_ Oneri Diversi Di Gestione	207	191
B _ Totale Costi Della Produzione	40.877	30.897
A-B Differ. Tra Valori E Costi Di Prod.	11.403	5.181
C _ Proventi E Oneri Finanziari		
	-	-
16_ Altri Proventi Finanz.	24	1
C_Prov. Finanz. Da Titoli (Non Part.) Non Immobil.	22	0
D_Proventi Finanziari Diversi Dai Precedenti	2	0

17 _ Interessi Passivi E Oneri Finanziari	78	69
D_Debiti Verso Banche	13	16
F_Altri Debiti	65	53
17 Bis _ Utili E Perdite Su Cambi	(529)	(4)
15+16-17 Diff. Proventi E Oneri Finanz.	(583)	(73)
D _ Rettific. Di Valore Di Attività Finanz.	(19)	43
19 _ Svalutazioni Di Strumenti Finanziari Derivati	(19)	43
A - B + C + D Tot. Risultato Ante Imposte	10.801	5.151
	-	-
20_Imposte Sul Redd. Eserc., Correnti, Differite, Anticipate	3.170	2.531
Imposte Correnti	3.141	3.166
Imposte Differite E Anticipate	29	(635)
Utile del periodo	7.631	2.620
Risultato Di Terzi	8	(974)
Risultato Di Gruppo	7.623	3.594

Nel primo semestre 2018, è proseguita la crescita del Gruppo Antares Vision conseguendo un aumento del valore della produzione del 44,9% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. I costi della produzione si incrementano in misura meno che proporzionale rispetto all'aumento del valore della produzione passando dall'85,6% nel primo semestre 2017 al 78,2% nel primo semestre 2018.

I proventi finanziari ammontano ad Euro 24 migliaia, di cui Euro 22 migliaia di interessi attivi su obbligazioni ed Euro 2 migliaia di altri interessi attivi.

Gli oneri finanziari ammontano ad Euro 78 migliaia di cui Euro 13 migliaia di interessi passivi verso banche ed Euro 65 migliaia riferito quasi interamente agli interessi passivi sui contratti di locazione finanziaria immobiliare in essere. Inoltre il conto economico del primo semestre 2018 è influenzato da perdite su cambi per Euro 529 migliaia (una perdita per Euro 4 migliaia nel primo semestre 2017).

L'utile del periodo passa da Euro 3.594 migliaia nel primo semestre 2017 ad Euro 7.623 migliaia nel primo semestre 2018 per effetto delle variazioni sopra descritte.

Nel periodo 2012-2017 i ricavi del Gruppo Antares Vision sono stati interessati da una importante crescita (2012-17 CAGR=55,2%), portando ad un Margine EBIT nel 2017 del 25,5%.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Antares Vision

Di seguito viene presentato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Antares Vision al 30 giugno 2018, comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

RENDICONTO FINANZIARIO	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
<i>Valori in migliaia di Euro</i>		
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	0	0
Utile del periodo	7.631	2.620
Imposte sul reddito	3.170	2.531
Interessi passivi / (interessi attivi)	53	68
(Dividendi)	-	-

(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile del periodo prima d'imposte sul reddito	10.854	5.220
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</i>	-	-
Accantonamento ai fondi	277	220
Ammortamenti delle immobilizzazioni	314	380
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non hanno comportato movimentazione monetaria	19	(43)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	272	(352)
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	881	205
2. Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	11.736	5.425
<i>Variazioni di capitale circolante netto:</i>	-	-
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(892)	(7.959)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(4.482)	629
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	2.547	1.107
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(4)	(74)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(0)	(12)
Altri decrementi/(altri incrementi) del capitale circolante netto	1.891	2.751
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	(940)	(3.558)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	10.795	1.867
<i>Altre rettifiche</i>	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(54)	(68)
(Imposte sul reddito pagate)	(3.170)	(2.531)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	22	(43)
Altri incassi/(pagamenti)	(348)	6.104
<i>Totale altre rettifiche</i>	(3.549)	3.462
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	7.906	5.329
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	-	-
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	-	-
(Investimenti)	(559)	(166)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	-	-
(Investimenti)	(23)	-
Disinvestimenti	-	18
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
(Investimenti)	(67)	(314)
Disinvestimenti	-	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
(Investimenti)	-	(3.101)
Disinvestimenti	193	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-

Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(456)	(3.563)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	-	-
<i>Mezzi di terzi</i>	-	-
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(150)	(197)
Accensione finanziamenti	3.136	570
(Rimborso finanziamenti)	(745)	-
<i>Mezzi propri</i>	-	-
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	2.241	373
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+/-B+/-C)	9.690	2.138
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
<i>Disponibilità liquide a inizio esercizio</i>	-	-
Depositi bancari e postali	12.290	12.144
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	2	1
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	12.292	12.144
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
<i>Disponibilità liquide a fine esercizio</i>	-	-
Depositi bancari e postali	21.980	14.281
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	3	2
Totale disponibilità liquide a fine periodo	21.983	14.283
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
Acquisizione o cessione di società controllate	-	-
Corrispettivi totali pagati o ricevuti	-	-
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate	-	-
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute	-	-

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo Antares Vision ha generato un flusso di cassa positivo per Euro 9.690 migliaia (Euro 2.138 migliaia nel primo semestre 2017). Tale flusso di cassa complessivo è stato determinato prevalentemente:

- (i) dal flusso di cassa generato dall'attività operativa per Euro 7.906 migliaia (Euro 5.329 migliaia nel primo semestre 2017); l'incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è attribuibile al maggior risultato consuntivato nel primo semestre 2018 per effetto della maggiore attività del periodo, il cui effetto risulta parallelamente compensato dall'assorbimento di cassa del capitale circolante netto;

- (ii) dal flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento per Euro 2.241 migliaia (Euro 373 migliaia nel primo semestre 2017) determinato dai nuovi finanziamenti accesi nel periodo al netto dei rimborsi effettuati.

Tali effetti risultano parzialmente compensati dal flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento per Euro 456 migliaia (Euro 3.563 migliaia nel primo semestre 2017) relativi prevalentemente agli investimenti in immobilizzazioni materiali.

5.1 Organi sociali

La Società Post Fusione adotterà un sistema di amministrazione e controllo c.d. “*tradizionale*” di cui agli articoli 2380-*bis* e seguenti del Codice Civile.

In relazione a quanto sopra, ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione, la Società Post Fusione sarà amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di amministratori non inferiore a 7 (sette) e non superiore a 9 (nove), di cui almeno 2 (due) amministratori, ovvero 3 (tre) amministratori qualora il Consiglio sia composto da 9 (nove) membri, dotati dei requisiti di indipendenza di cui all’art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall’art. 147-*ter*, comma 4, del TUF.

Ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione, inoltre, a partire dal primo rinnovo degli organi sociali successivo alla Data di Efficacia, troverà applicazione, sia per l’elezione sia del Consiglio di Amministrazione sia per quella del Collegio Sindacale, un meccanismo di voto di lista che consentirà ai soci di minoranza della Società Post Fusione non collegati in alcun modo col socio di maggioranza di esprimere un amministratore e un membro effettivo del Collegio Sindacale.

Per maggiori informazioni in merito al sistema di voto di lista che troverà applicazione per l’elezione del Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione, si rinvia allo Statuto Antares Vision Post Fusione, allegato al Progetto di Fusione, depositato presso la sede legale di ALP.I e disponibile sul sito *internet* all’indirizzo www.alpispac.it, le cui principali disposizioni sono descritte al Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2.3, del Documento Informativo.

5.1.1 Consiglio di Amministrazione

In forza dell’Accordo Quadro, Antares Vision si è obbligata a deliberare, nel corso della medesima riunione assembleare chiamata a approvare, *inter alia*, la Fusione, l’integrazione del Consiglio di Amministrazione con effetti dalla Data di Efficacia mediante la nomina di due nuovi amministratori designati da ALP.I.

A tal riguardo, si segnala che ALP.I provvederà per tempo a comunicare al mercato e ad Antares Vision i nominativi dei consiglieri di sua nomina.

5.1.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Antares Vision Post Fusione sarà composto come indicato nella tabella che segue.

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo di nascita</i>	<i>Data di nascita</i>
Presidente	Enrico Broli	Bovezzo (BS)	14 dicembre 1944
Sindaco effettivo	Germano Giancarli	Montichiari (BS)	13 febbraio 1960
Sindaco effettivo	Paolo Prandi	Brescia	23 marzo 1961
Sindaco supplente	Paolo Belleri	Brescia	16 giugno 1968
Sindaco supplente	Luca Savino	Trieste	18 luglio 1964

5.2 Principali azionisti

Sulla base delle informazioni disponibili e in corso di elaborazione, per effetto della Fusione, Regolo deterrà il controllo della Società Post Fusione ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

A soli fini illustrativi e senza quindi che quanto segue possa rappresentare l'esito finale dell'Operazione Rilevante, nella seguente tabella si è proceduto a simulare l'azionariato di Antares Vision Post Fusione, assumendo che nessuno degli azionisti di ALP.I abbia esercitato il Diritto di Recesso e che Sargas sottoscriva *pro quota* l'Aumento di Capitale Azioni Performance e che sia stato designato da Regolo ai sensi dell'Accordo Quadro per l'acquisto *pro quota* delle Azioni Speciali Antares:

Soci	Azioni Ordinarie Antares Vision		Azioni Speciali Antares Vision		Azioni Performance Antares Vision	
	N. Azioni Ordinarie Antares Vision	% sul n. totale delle Azioni Ordinarie Antares Vision	N. Azioni Speciali Antares Vision	% sul n. totale delle Azioni Speciali Antares Vision	N. Azioni Performance Antares Vision	% sul n. totale delle Azioni Performance Antares Vision
Regolo	42.917.804	74,16%	42.427	16,97%	1.009.415	84,85%
Sargas	8.017.596	13,85%	7.573	3,03%	180.175	15,15%
Mediobanca	96.000	0,17%	80.000	32,00%	-	-
Roberto Marsella	56.000	0,10%	46.667	18,67%	-	-
Stefano Rangone	56.000	0,10%	46.667	18,67%	-	-
Massimo Perona	24.000	0,04%	20.000	8,00%	-	-
Stefano Giambelli	8.000	0,01%	6.666	2,67%	-	-
Mercato	6.700.000	11,58%	-	-	-	-
TOTALE	57.875.400	100%	250.000	100%	1.189.590	100%

Infine, si segnala che la Società Post Fusione sarà altresì sottoposta a ulteriori fenomeni diluitivi in forza della conversione delle Azioni Speciali Antares Vision, dell'esercizio dei Warrant Antares Vision e della conversione delle Azioni Performance Antares Vision.

5.3 Accordi di *lock-up*

In data 18 dicembre 2018, i Promotori, all'esclusivo fine di evitare fluttuazioni del prezzo degli strumenti finanziari di Antares Vision *post* Operazione Rilevante, hanno assunto un impegno di *lock-up* con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision, come disciplinata dall'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, ai termini e condizioni di seguito descritti:

- (i) con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision alla Data di Efficacia, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia;
- (ii) con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision alla data in cui, entro 60 mesi dalla Data di Efficacia, il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a euro 13,50 (il "**Secondo Evento**"), l'impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi decorrenti da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in Euro 15,00, fermo restando che, in ogni caso, l'impegno non potrà avere una durata minore a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia.

Qualora non si verifichi il Secondo Evento, con riferimento alle Azioni Ordinarie Antares Vision rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision una volta decorsi 60 mesi dalla Data di Efficacia, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 12 mesi decorrenti dalla data di conversione.

Il suddetto impegno di *lock-up* sarà efficace a partire dalla Data di Efficacia.

In data 18 dicembre 2018, Regolo e i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) hanno assunto l'Impegno di Lock-Up con riguardo alle Azioni Ordinarie Antares Vision dagli stessi detenute ivi incluse quelle derivanti dalla conversione delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision, come disciplinata dallo Statuto Antares Vision Post Fusione, e fino alla scadenza (i) del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia, ovvero (ii) qualora le azioni di Antares Vision venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA, del terzo anno successivo dalla Data di Efficacia.

In deroga agli Impegni di Lock-Up, Regolo e i Manager possono trasferire liberamente le Azioni Ordinarie Antares Vision di cui gli stessi siano rispettivamente titolari:

- (a) qualora le Azioni Ordinarie Antares Vision non venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA e decorso il terzo anniversario della Data di Efficacia, purché le Azioni Ordinarie Antares Vision vengano trasferite in misura tale da non comportare la cessazione, da parte di Regolo, dell'esercizio del controllo su Antares Vision Post Fusione ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile;
- (b) nel contesto dell'ammissione delle Azioni Ordinarie Antares Vision alle negoziazioni sul MTA;
- (c) al fine di consentire l'adempimento degli impegni di ricostituzione del flottante minimo ai sensi dell'articolo 108 TUF, come meglio indicato infra;
- (d) quali conferimenti in natura nel contesto di fusioni e operazioni straordinarie e/o di altre operazioni industriali strategiche;
- (e) nel caso di trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate a Regolo e/o ai Manager, purché tali soggetti assumano in proprio, nei confronti di Antares Vision Post Fusione, l'impegno di rispettare gli Impegni di Lock-Up a decorrere dalla data di efficacia del relativo trasferimento.

Inoltre, gli Impegni di Lock-Up non troveranno applicazione in caso di trasferimento di Azioni Ordinarie Antares Vision emesse a compendio di piani di *stock option* o altri programmi di incentivazione eventualmente posti in essere da Antares Vision Post Fusione per incentivare il proprio *management*. In questo contesto, verranno assunti adeguati e specifici impegni di *lock-up* secondo le migliori prassi di mercato.

Ai sensi dell'accordo di *lock-up*, i Manager si sono altresì impegnati a rispettare gli Impegni di Lock-Up (nel rispetto, *mutatis mutandis*, dei limiti e delle esclusioni sopra indicate) anche con riferimento ai trasferimenti delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale di Regolo, fatta eccezione per i trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate ai Manager purché, per l'effetto di tali trasferimenti, i Manager non cessino congiuntamente di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 51% del capitale sociale di Regolo.

Inoltre, poiché la Società Post Fusione sarà soggetta alle previsioni in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie di cui agli articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF in quanto volontariamente richiamate nello Statuto Antares Vision Post Fusione, Regolo ha assunto l'impegno di ricostituire il flottante minimo di Antares Vision Post Fusione, nell'ipotesi in cui quest'ultimo scendesse sotto la soglia del 10% di cui all'articolo 108 TUF, mediante trasferimenti pro quota di Azioni Ordinarie Antares Vision da ciascuno di essi detenute, conformemente a quanto previsto dalle applicabili disposizioni del TUF ed al fine di escludere l'applicazione delle disposizioni di cui all'articolo 108 TUF.

L'accordo di *lock-up*, sottoscritto in data 18 dicembre 2018, avrà effetto tra le parti a decorrere dalla Data di Efficacia.

6.1 Informazioni finanziarie *pro-forma*

6.1.1 Premessa

Nel presente Capitolo sono presentati i prospetti dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati *pro-forma* di ALP.I al 30 giugno 2018 e per il periodo di sei mesi chiuso a tale data (i “**Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018**”) e dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati *pro-forma* di ALP.I per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (i “**Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017**”, congiuntamente ai Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018 i “**Prospetti Pro-Forma**”) che danno effetto retroattivo all’operazione d’integrazione societaria, più ampiamente descritta nel Capitolo 3 del Documento Informativo, da realizzarsi mediante, *inter alia*, la Fusione. Inoltre, i Prospetti Pro-Forma danno effetto all’aumento del capitale di Antares Vision per un importo pari a Euro 40 milioni riservato a Sargas, realizzato il 3 agosto 2018 (l’“**Aumento di Capitale Sargas**”), alla fusione inversa di Hit S.r.l. (“**Hit**”), all’epoca socio unico di Antares Vision, nella stessa Antares Vision realizzata il 31 luglio 2018 (la “**Fusione Hit**”), all’Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision e, per i Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017, all’emissione delle Azioni Ordinarie ALP.I, delle Azioni Speciali ALP.I, nonché al collocamento e al conseguente avvio delle negoziazioni su AIM Italia delle Azioni Ordinarie ALP.I, avvenuti il 1° febbraio 2018 (le “**Emissioni e Collocamento**” o l’“**IPO**” e, insieme alla Fusione, all’Aumento di Capitale Sargas, alla Fusione HIT e all’Acquisizione di Azioni Ordinarie Antares Vision, le “**Operazioni**”) e, ai fini economici, alla retrodatazione della costituzione di ALP.I all’inizio dell’esercizio (la “**Costituzione**”).

Per una descrizione dell’Accordo Quadro e delle Operazioni, incluse le condizioni preliminari e quelle sospensive, nonché tutte le indicazioni, le informazioni e i dati necessari per la comprensione della descrizione delle rettifiche *pro-forma* si rinvia al Capitolo 3 e al Capitolo 4 del Documento Informativo.

I Prospetti Pro-Forma sono stati predisposti sulla base dei seguenti dati storici:

- bilancio intermedio abbreviato di ALP.I al 30 giugno 2018 e per il periodo dal 4 dicembre 2017, data di sua costituzione, al 30 giugno 2018 (il “**Bilancio ALP.I**”) predisposto in conformità ai principi contabili italiani applicabili all’informativa interinale (“**OIC 30**”). Il Bilancio ALP.I è stato assoggettato a revisione contabile limitata da PricewaterhouseCoopers S.p.A. (“**PwC**”), la cui relazione emessa in data 21 settembre 2018 è inclusa nel Documento Informativo;
- bilancio intermedio abbreviato consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 di Antares Vision e delle sue controllate (insieme a Antares Vision, il “**Gruppo Antares Vision**”) (il “**Bilancio Semestrale Antares Vision**”) predisposto in conformità all’OIC 30. Il Bilancio Semestrale Antares Vision è stato assoggettato a revisione contabile limitata da EY, la cui relazione emessa in data 30 novembre 2018 è inclusa nel Documento Informativo;
- bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 del Gruppo Antares Vision (il “**Bilancio Consolidato Antares Vision**”) predisposto in conformità ai principi OIC. Il Bilancio Consolidato Antares Vision è stato assoggettato a revisione contabile completa da EY, la cui relazione emessa in data 13 giugno 2018 è inclusa nel Documento Informativo.

- bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 di Hit (il “**Bilancio Hit**”) predisposto in conformità ai principi OIC. Il Bilancio Hit è stato assoggettato a specifiche procedure di revisione da parte di EY ai fini dell'emissione della relazione sull'esame dei Prospetti Pro-Forma.
- situazione contabile di Hit al 31 luglio 2018 e per il periodo di sette mesi chiuso a tale data (i “**Dati Intermedi Hit**”) predisposta in conformità ai principi OIC. I Dati Intermedi Hit sono stati assoggettati a specifiche procedure di revisione da parte di EY ai fini dell'emissione della relazione sull'esame dei Prospetti Pro-Forma.

L'Emittente è stata costituita in data 4 dicembre 2017 e, non essendo stata predisposta una situazione contabile al 31 dicembre 2017, ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017, sono state apportate ai dati storici di ALP.I al 30 giugno 2018, quelle rettifiche *pro-forma* necessarie a rappresentare retrospettivamente le Operazioni.

I Prospetti Pro-Forma sono stati redatti unicamente a fine illustrativo e sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche *pro-forma* per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle Operazioni. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente come se tali Operazioni fossero state poste in essere, con riferimento ai Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018, il 30 giugno 2018 ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata *pro-forma* e il 1° gennaio 2018 ai fini della redazione del conto economico consolidato *pro-forma* e, con riferimento ai Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017, il 31 dicembre 2017 ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata *pro-forma* e il 1° gennaio 2017 ai fini della redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

Relativamente ai principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio ALP.I, del Bilancio Consolidato Antares Vision, del Bilancio Semestrale Antares Vision e del Bilancio Hit, si rinvia alle note esplicative inserite nei rispettivi bilanci.

Presentazione dei Prospetti Pro-Forma

La presentazione dei Prospetti Pro-Forma viene effettuata su uno schema a più colonne per presentare analiticamente le operazioni oggetto di rettifica *pro-forma*.

I Prospetti Pro-Forma sono stati assoggettati a esame da parte di EY, la quale ha emesso le proprie relazioni in data 18 dicembre 2018, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati. Tali relazioni sono incluse nel Documento Informativo.

I Prospetti Pro-Forma, inoltre, sono stati predisposti sulla base di due diversi scenari con riferimento all'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I che non abbiano concorso (in quanto assenti, astenuti o dissenzienti) alla delibera assembleare di approvazione dell'Operazione Rilevante. Alla data di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma non è stato, infatti, possibile stimare uno scenario probabile di tale esercizio.

I due diversi scenari, minimo e massimo, sono stati predisposti come segue:

- scenario 1 - minimo: nessuno dei soci detentori di Azioni Ordinarie ALP.I esercita il Diritto di Recesso; e
- scenario 2 - massimo: i soci detentori di Azioni Ordinarie ALP.I pari al 30% meno un'Azione Ordinaria ALP.I esercitano il Diritto di Recesso.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai Prospetti Pro-Forma, è infine necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero state realmente realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati *pro-forma*, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli *pro-forma*;
- (ii) i dati *pro-forma* non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle Operazioni.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle Operazioni con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, tali prospetti vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Ipotesi Pro-Forma Fusione

Nell'Accordo Quadro, l'aumento di capitale ai fini della Trasformazione e, successivamente, a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie ALP.I in Azioni Ordinarie Antares Vision, è stato preliminarmente determinato sulla base di talune grandezze patrimoniali-finanziarie, che prendono riferimento dalle situazioni patrimoniali-finanziarie di ALP.I e Antares Vision al 30 settembre 2018 e per tale motivo potrebbero differire dai valori alla Data di Efficacia. Anche il Rapporto di Cambio delle Azioni Ordinaria ALP.I in Azioni Ordinarie Antares Vision è stato determinato, a partire da tali situazioni contabili, in 0,67 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni Azione Ordinaria ALP.I. Come meglio descritto nell'Accordo Quadro, il Rapporto di Cambio potrà essere soggetto ad aggiustamenti sulla base delle situazioni patrimoniali-finanziarie alla Data di Efficacia. Tali eventuali aggiustamenti non sono stati considerati ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma in quanto l'eventuale impatto non è attualmente prevedibile e quantificabile alle date di riferimento dei Prospetti Pro-Forma.

Nell'ambito della Fusione verranno assegnate ai Promotori, in concambio delle complessive n. 300.000 Azioni Speciali ALP.I di cui sono attualmente titolari, n. 300.000 Azioni Speciali Antares Vision, come disciplinate dall'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, per un ammontare complessivo pari ad Euro 3.000.000. Le Azioni Speciali Antares Vision si convertiranno automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision al verificarsi di determinati eventi connessi all'andamento del valore di mercato delle Azioni Ordinarie Antares Vision, come più ampiamente descritto nel Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2.3, del Documento Informativo.

Inoltre, sempre nell'ambito della Fusione, Antares Vision emetterà massimi n. 5.000.000 Warrant Antares Vision, da assegnarsi in concambio ai portatori dei Warrant ALP.I alla Data di Efficacia. A servizio dell'esercizio dei Warrant Antares Vision, Antares Vision delibererà un aumento di capitale per massimi Euro 135.650, mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie Antares Vision, come meglio descritto nel Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2.6, del Documento Informativo.

Nell'ambito della Fusione verranno altresì assegnate a Regolo e Sargas 1.189.590 Azioni Performance Antares Vision, come disciplinate dall'articolo 5.5 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, per un ammontare complessivo pari ad Euro 11.189,50. Le Azioni Performance Antares Vision si convertiranno automaticamente in Azioni Ordinarie Antares Vision al verificarsi di determinati eventi connessi all'andamento del valore di mercato delle Azioni Ordinarie Antares Vision, come meglio descritto nel Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2.3, del Documento Informativo.

La conversione delle Azioni Speciali Antares Vision e delle Azioni Performance Antares Vision e l'esercizio dei Warrant Antares Vision, che potrebbero comportare un impatto sul patrimonio netto della Società Post Fusione, non sono stati considerati ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma in quanto l'eventuale impatto non è attualmente prevedibile e quantificabile alle date di riferimento dei Prospetti Pro-Forma.

Ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma, in relazione alla Fusione sono state considerate le seguenti ipotesi: (i) la rilevazione degli effetti fiscali delle rettifiche *pro-forma* ad un'aliquota IRES del 24%, (ii) la rilevazione del beneficio fiscale derivante dall'agevolazione alla crescita economica (ACE) calcolato sulla base dell'aliquota dell'1,5% in vigore nell'esercizio 2018, e (iii) la rilevazione della fiscalità differita relativa alla perdita fiscale realizzata da ALP.I all'aliquota IRES del 24%.

Altre ipotesi Pro-Forma:

Sono state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

Non sono stati considerati gli effetti dell'eventuale rimborso integrale dei finanziamenti soci di Hit per Euro 10.338 migliaia iscritti alla voce Debiti verso altri finanziatori, originariamente previsto entro il 31 dicembre 2018, in quanto non attualmente prevedibile e quantificabile.

Non sono stati considerati i proventi finanziari derivanti dall'impiego delle disponibilità liquide vincolate ottenute attraverso il Collocamento, in applicazione dei criteri per la predisposizione dei prospetti *pro-forma*.

Rettifiche Pro-Forma – Effetti permanenti:

Si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati *pro-forma* avranno un effetto permanente, a eccezione delle rettifiche relative al beneficio ACE, pari ad Euro 515 migliaia al 31 dicembre 2017 e ad Euro 257 migliaia al 30 giugno 2018, nell'ipotesi dello Scenario Minimo, e pari ad Euro 407 migliaia al 31 dicembre 2017 e ad Euro 203 migliaia al 30 giugno 2018, nell'ipotesi dello Scenario Massimo.

6.1.2 Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017

Scenario minimo - Stato patrimoniale consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2017

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche <i>Pro-forma</i>						<i>Pro-Forma</i> al 31 dicembre 2017
					Rettifiche <i>pro-forma</i> Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche <i>pro-forma</i> ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_CREDITI V/S SOCI PER VERS.DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B_IMMOBILIZZAZIONI	818	6.865	30.271	37.954	(30.271)	116	165	0	22.875	(20.000)	10.839
I_IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	818	1.246	185	2.249	(185)	116	165	0	2.875	0	5.220
II_IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	0	5.465	0	5.465	0	0	0	0	0	0	5.465
III_IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	154	30.086	30.240	(30.086)	0	0	0	20.000	(20.000)	154
C_ATTIVO CIRCOLANTE	102.151	77.712	155	180.018	0	40.026	0	0	(50.726)	0	169.318
I_RIMANENZE	0	27.210	0	27.210	0	0	0	0	0	0	27.210
II_CREDITI	51	34.749	36	34.836	0	26	0	0	424	0	35.286
III_ATTIVITA' FINANZIARIE	100.000	3.461	0	103.461	0	0	0	0	(100.000)	0	3.461
IV_DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.100	12.292	119	14.511	0	40.000	0	0	48.850	0	103.361
D_RATEI E RISCONTI ATTIVI	89	450	24	563	0	0	(89)	0	0	0	474
TOTALE ATTIVO	103.058	85.027	30.450	218.535	(30.271)	40.142	76	0	(27.851)	(20.000)	180.631

Rettifiche Pro-forma

in Euro migliaia

	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche <i>pro-forma</i> Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche <i>pro-forma</i> ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	<i>Pro- Forma</i> al 31 dicembre 2017
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A _ PATRIMONIO NETTO	102.754	40.557	20	143.331	(30.069)	40.000	104	0	(30.000)	(20.000)	103.366
B _ FONDI PER RISCHI E ONERI	0	43	0	43	0	0	0	0	0	0	43
C _ TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	0	1.573	0	1.573	0	0	0	0	0	0	1.573
D _ DEBITI	276	42.843	30.338	73.457	(202)	142	0	0	2.149	0	75.546
3 _ DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAM.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4 _ DEBITI VERSO BANCHE	0	1.615	20.000	21.615	(202)	0	0	0	0	0	21.413
5 _ DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	5.926	10.338	16.264	0	0	0	0	0	0	16.264
6 _ ACCONTI	0	19.448	0	19.448	0	0	0	0	0	0	19.448
7 _ DEBITI VERSO FORNITORI	251	10.299	0	10.550	0	142	0	0	2.149	0	12.841
9 _ DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11 _ DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12 _ DEBITI TRIBUTARI	1	2.821	0	2.822	0	0	0	0	0	0	2.822
13 _ DEBITI VERSO IST. DI PREVID. E SICUREZ. SOCIALE	0	872	0	872	0	0	0	0	0	0	872
14 _ ALTRI DEBITI	24	1.862	0	1.886	0	0	0	0	0	0	1.886
E _ RATEI E RISCOINTI PASSIVI	28	11	92	131	0	0	(28)	0	0	0	103
TOTALE PASSIVO	103.058	85.027	30.450	218.535	(30.271)	40.142	76	0	(27.851)	(20.000)	180.631

Scenario minimo - Conto economico consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

CONTO ECONOMICO <i>in Euro migliaia</i>	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche <i>Pro-forma</i>						<i>Pro-Forma</i> esercizio chiuso al 31 dicembre 2017
					Rettifiche <i>pro-forma</i> Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche <i>pro-forma</i> ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
					(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	
A _ TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	0	94.044	440	94.484	(440)	0	0	0	0	0	94.044
B _ COSTI DELLA PRODUZIONE				0							
6 _ MATERIE PRIME SUSS. CONS. MERCI	0	42.633	0	42.633	(440)	0	0	0	0	0	42.193
7 _ SERVIZI	118	14.512	178	14.808	0	0	64	0	0	0	14.872
8 _ GODIMENTO BENI DI TERZI	0	921	0	921	0	0	0	0	0	0	921
9 _ PER IL PERSONALE	0	16.376	6	16.382	0	0	0	0	0	0	16.382
10 _ AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	165	949	17	1.131	(17)	0	228	0	575	0	1.917
11 _ VARIAZ. RIMANENZE DI MAT.PRIME E MERCI	0	(4.557)	0	(4.557)	0	0	0	0	0	0	(4.557)
12 _ ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 _ ALTRI ACCANTONAMENTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14 _ ONERI DIVERSI DI GESTIONE	32	425	1	458	0	0	28	0	0	0	486
B _ TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	315	71.259	202	71.776	(457)	0	320	0	575	0	72.214
A-B DIFFER. TRA VALORI E COSTI DI PROD.	(315)	22.785	238	22.708	17	0	(320)	0	(575)	0	21.830
C _ PROVENTI E ONERI FINANZIARI				0							0
15 _ PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16 _ ALTRI PROVENTI FINANZ.	68	28	0	96	0	0	(68)	0	0	0	28
17 _ INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI	0	161	223	384	55	0	0	0	0	0	439
17 bis _ UTILI E PERDITE SU CAMBI	0	(195)	0	(195)	0	0	0	0	0	0	(195)
15+16-17 DIFF.PROVENTI E ONERI FINANZ.	68	(328)	(223)	(483)	(55)	0	(68)	0	0	0	(606)
D _ RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.	0	27	0	27	0	0	0	0	0	0	27
18 _ RIVALUTAZIONI	0	41	0	41	0	0	0	0	0	0	41
19 _ SVALUTAZIONI di strumenti finanziari derivati	0	(14)	0	(14)	0	0	0	0	0	0	(14)
A - B + C + D TOT. RISULTATO ANTE IMPOSTE	(247)	22.484	15	22.252	(38)	0	(388)	0	(575)	0	21.251
22 _ IMPOSTE SUL REDD. Esere,correnti, differite, anticipate	0	6.387	16	6.403	(8)	(144)	(494)	0	(160)	0	5.597
23 _ UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(247)	16.097	(1)	15.849	(30)	144	106	0	(415)	0	15.654

Scenario massimo - Stato patrimoniale consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2017

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro- Forma al 31 dicembre 2017
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
					(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	
A_CREDITI V/S SOCI PER VERS.DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B_IMMOBILIZZAZIONI	818	6.865	30.271	37.954	(30.271)	116	165	0	22.875	(20.000)	10.839
I_IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	818	1.246	185	2.249	(185)	116	165	0	2.875	0	5.220
II_IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	0	5.465	0	5.465	0	0	0	0	0	0	5.465
III_IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	154	30.086	30.240	(30.086)	0	0	0	20.000	(20.000)	154
C_ATTIVO CIRCOLANTE	102.151	77.712	155	180.018	0	40.026	0	(30.000)	(20.726)	0	169.318
I_RIMANENZE	0	27.210	0	27.210	0	0	0	0	0	0	27.210
II_CREDITI	51	34.749	36	34.836	0	26	0	0	424	0	35.286
III_ATTIVITA' FINANZIARIE	100.000	3.461	0	103.461	0	0	0	(30.000)	(70.000)	0	3.461
IV_DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.100	12.292	119	14.511	0	40.000	0	0	48.850	0	103.361
D_RATEI E RISCOINTI ATTIVI	89	450	24	563	0	0	(89)	0	0	0	474
TOTALE ATTIVO	103.058	85.027	30.450	218.535	(30.271)	40.142	76	(30.000)	2.149	(20.000)	180.631

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro- Forma al 31 dicembre 2017
					Rettifiche pro- forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro- forma Alpi	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
					(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	
A_PATRIMONIO NETTO	102.754	40.557	20	143.331	(30.069)	40.000	104	(30.000)	0	(20.000)	103.366
B_FONDI PER RISCHI E ONERI	0	43	0	43	0	0	0	0	0	0	43
C_TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	0	1.573	0	1.573	0	0	0	0	0	0	1.573
D_DEBITI	276	42.843	30.338	73.457	(202)	142	0	0	2.149	0	75.546
3_DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAM.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4_DEBITI VERSO BANCHE	0	1.615	20.000	21.615	(202)	0	0	0	0	0	21.413
5_DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	5.926	10.338	16.264	0	0	0	0	0	0	16.264
6_ACCONTI	0	19.448	0	19.448	0	0	0	0	0	0	19.448
7_DEBITI VERSO FORNITORI	251	10.299	0	10.550	0	142	0	0	2.149	0	12.841
9_DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11_DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12_DEBITI TRIBUTARI	1	2.821	0	2.822	0	0	0	0	0	0	2.822
13_DEBITI VERSO IST. DI PREVID. E SICUREZ. SOCIALE	0	872	0	872	0	0	0	0	0	0	872
14_ALTRI DEBITI	24	1.862	0	1.886	0	0	0	0	0	0	1.886
E_RATEI E RISCOINTI PASSIVI	28	11	92	131	0	0	(28)	0	0	0	103
TOTALE PASSIVO	103.058	85.027	30.450	218.535	(30.271)	40.142	76	(30.000)	2.149	(20.000)	180.631

Scenario massimo - Conto economico consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

CONTO ECONOMICO <i>in Euro migliaia</i>	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche <i>Pro-forma</i>						<i>Pro-Forma</i> esercizio chiuso al 31 dicembre 2017
					Rettifiche <i>pro-forma</i> Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche <i>pro-forma</i> ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A _ TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	0	94.044	440	94.484	(440)	0	0	0	0	0	94.044
B _ COSTI DELLA PRODUZIONE				0							
6 _ MATERIE PRIME SUSS. CONS. MERCI	0	42.633	0	42.633	(440)	0	0	0	0	0	42.193
7 _ SERVIZI	118	14.512	178	14.808	0	0	64	0	0	0	14.872
8 _ GODIMENTO BENI DI TERZI	0	921	0	921	0	0	0	0	0	0	921
9 _ PER IL PERSONALE	0	16.376	6	16.382	0	0	0	0	0	0	16.382
10 _ AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	165	949	17	1.131	(17)	0	228	0	575	0	1.917
11 _ VARIAZ. RIMANENZE DI MAT.PRIME E MERCI	0	(4.557)	0	(4.557)	0	0	0	0	0	0	(4.557)
12 _ ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 _ ALTRI ACCANTONAMENTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14 _ ONERI DIVERSI DI GESTIONE	32	425	1	458	0	0	28	0	0	0	486
B _ TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	315	71.259	202	71.776	(457)	0	320	0	575	0	72.214
A-B DIFFER. TRA VALORI E COSTI DI PROD.	(315)	22.785	238	22.708	17	0	(320)	0	(575)	0	21.830
C _ PROVENTI E ONERI FINANZIARI				0							0
15 _ PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16 _ ALTRI PROVENTI FINANZ.	68	28	0	96	0	0	(68)	0	0	0	28
17 _ INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI	0	161	223	384	55	0	0	0	0	0	439
17 bis _ UTILI E PERDITE SU CAMBI	0	(195)	0	(195)	0	0	0	0	0	0	(195)
15+16-17 DIF. PROVENTI E ONERI FINANZ.	68	(328)	(223)	(483)	(55)	0	(68)	0	0	0	(606)
D _ RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.	0	27	0	27	0	0	0	0	0	0	27
18 _ RIVALUTAZIONI	0	41	0	41	0	0	0	0	0	0	41
19 _ SVALUTAZIONI di strumenti finanziari derivati	0	(14)	0	(14)	0	0	0	0	0	0	(14)
A - B + C + D TOT. RISULTATO ANTE IMPOSTE	(247)	22.484	15	22.252	(38)	0	(388)	0	(575)	0	21.251
22 _ IMPOSTE SUL REDD. Esere,correnti, differite, anticipate	0	6.387	16	6.403	(8)	(144)	(494)	108	(160)	0	5.705
23 _ UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(247)	16.097	(1)	15.849	(30)	144	106	(108)	(415)	0	15.546

Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici al 31 dicembre 2017

I Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017 presentano:

- (i) nella prima colonna il Bilancio ALP.I;
- (ii) nella seconda colonna, il Bilancio Consolidato Antares Vision;
- (iii) nella terza colonna, il Bilancio Hit;
- (iv) nella quarta colonna, denominata "Aggregato", sono esposti i valori derivanti dalla somma delle precedenti colonne (i), (ii) e (iii);
- (v) nella quinta colonna denominata "Rettifiche *pro-forma* Hit" le rettifiche *pro-forma* relative alla Fusione Hit e al Debito Bancario Hit;
- (vi) nella sesta colonna denominata "Aumento di Capitale Sargas" le rettifiche *pro-forma* relative all'Aumento di Capitale Sargas;
- (vii) nella settima colonna denominata "Rettifiche *pro-forma* ALP.I" le rettifiche *pro-forma* per riportare i dati economici e patrimoniali del Bilancio ALP.I a quelli relativi alle date di riferimento dei prospetti *pro-forma*;
- (viii) nell'ottava colonna denominata "Recesso" le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti all'esercizio del Diritto di Recesso;
- (ix) nella nona colonna denominata "Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision" le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti all'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision;

- (x) nella decima colonna denominata “Fusione” le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti alla Fusione;
- (xi) nell’undicesima colonna denominata “*Pro-Forma* al 31 dicembre 2017”, sono esposti i valori derivanti dalla somma delle precedenti colonne dalla (iv) alla (x).

Colonna (v) “Rettifiche *pro-forma* Hit”

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* relative alla Fusione Hit e alla rilevazione degli oneri finanziari per un periodo di dodici mesi relativamente ai due finanziamenti sottoscritti in data 19 maggio 2017, da Hit con ICCREA Banca Impresa S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda Società Cooperativa per complessivi Euro 20.000 migliaia, entrambi con scadenza 31 marzo 2023 (il “**Debito Bancario Hit**”).

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni immateriali la rettifica *pro-forma* relativa alla riclassifica di Euro 185 migliaia degli oneri accessori relativi al Debito Bancario Hit all’interno della voce debiti verso banche dovute all’applicazione del metodo del costo ammortizzato;
- alla voce immobilizzazioni finanziarie la rettifica *pro-forma* relativa all’elisione del valore della partecipazione detenuta da Hit in Antares Vision, pari ad Euro 30.086 migliaia, conseguente alla Fusione Hit;
- alla voce patrimonio netto l’effetto complessivo della Fusione Hit sul patrimonio netto per Euro 30.069 migliaia; e
- alla voce debiti verso banche l’effetto della riclassifica degli oneri accessori relativi al Debito Bancario Hit descritta al punto precedente, pari ad Euro 202 migliaia, al netto dell’ammortamento già contabilizzato nel Bilancio Hit.

Con riferimento al conto economico la colonna include:

- alle voci valore della produzione e materie prime sussidiarie e consumo merci l’importo pari ad Euro 440 migliaia relativo all’elisione dei rapporti economici intercorsi tra Antares Vision e Hit nell’esercizio 2017;
- alla voce ammortamenti e svalutazioni l’importo pari ad Euro 17 migliaia lo storno dell’ammortamento degli oneri accessori del Debito Bancario Hit;
- alla voce interessi passivi e oneri finanziari l’importo pari ad Euro 55 migliaia relativo all’inclusione di dodici mesi di oneri finanziari del Debito Bancario Hit; e
- alla voce imposte sul reddito d’esercizio, correnti, differite e anticipate l’importo pari ad Euro 8 migliaia relativo agli effetti fiscali delle rettifiche al conto economico *pro-forma* sopra esposte.

Colonna (vi) “Aumento di Capitale Sargas”

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* relative all’aumento del capitale di Antares Vision per un importo complessivo pari a Euro 40 milioni riservato a Sargas, realizzato il 3 agosto 2018.

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l’importo pari ad Euro 116 migliaia relativo ai costi notarili e per consulenze professionali sostenuti nell’ambito dell’Aumento di Capitale Sargas;
- alla voce crediti l’importo pari ad Euro 26 migliaia relativo al credito IVA maturato sui sopra menzionati costi di aumento di capitale;

- alla voce disponibilità liquide l'importo pari ad Euro 40.000 migliaia relativo alle disponibilità liquide rinvenienti dall'Aumento di Capitale Sargas;
- alla voce patrimonio netto l'importo pari ad Euro 40.000 migliaia relativo all'ammontare complessivo dell'Aumento di Capitale Sargas; e
- alla voce debiti verso fornitori l'importo pari ad Euro 142 migliaia relativo ai debiti commerciali maturati per le consulenze professionali sostenute nell'ambito dell'Aumento di Capitale Sargas.

Con riferimento al conto economico la colonna include alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 144 migliaia relativo alla rettifica *pro-forma* del beneficio ACE dell'Aumento di Capitale Sargas per l'esercizio 2017.

Colonna (vii) "Rettifiche *pro-forma* ALP.I" evidenzia:

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* per riportare i dati economici e patrimoniali del Bilancio ALP.I a quelli relativi alle date di riferimento dei prospetti *pro-forma*.

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l'importo pari ad Euro 165 migliaia relativo alla rettifica *pro-forma* per i costi sostenuti dall'Emittente in sede di IPO e ammortizzati nel Bilancio ALP.I;
- alla voce ratei e risconti attivi l'importo pari ad Euro 89 migliaia relativo alla rettifica *pro-forma* dei costi e ricavi non di competenza alla data dei prospetti *pro-forma* sospesi nel Bilancio ALP.I;
- alla voce ratei e risconti passivi l'importo pari ad Euro 28 mila relativo alla rettifica *pro-forma* dei costi e ricavi non di competenza alla data dei prospetti *pro-forma* sospesi nel Bilancio ALP.I; e
- alla voce patrimonio netto l'effetto complessivo delle rettifiche *pro-forma* ALP.I.

Con riferimento al conto economico la colonna include:

- alla voce costi per servizi l'importo pari ad Euro 64 migliaia relativo all'inclusione di dodici mesi di costi di funzionamento dell'Emittente;
- alla voce ammortamenti e svalutazioni l'importo pari ad Euro 228 migliaia relativo all'inclusione di dodici mesi di ammortamento dei costi sostenuti dall'Emittente in sede di IPO;
- alla voce oneri diversi di gestione l'importo pari ad Euro 28 migliaia relativo all'inclusione di dodici mesi degli oneri diversi di gestione dell'Emittente;
- Alla voce altri proventi finanziari l'importo pari ad Euro 68 migliaia relativo alla rettifica dei proventi finanziari maturati dall'Emittente dalla data di IPO al 30 giugno 2018 sul Conto Vincolato; e
- alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 494 migliaia relativo agli effetti fiscali delle rettifiche al conto economico *pro-forma* sopra esposte ed al beneficio ACE connesso all'aumento di capitale relativo all'IPO.

Colonna (viii) "Recesso"

La colonna evidenzia gli effetti dell'esercizio dell'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I che non abbiano concorso all'adozione della delibera assembleare di approvazione dell'Operazione Rilevante. Alla data di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma non è stato possibile stimare uno scenario probabile di tale esercizio e sono stato pertanto predisposti due scenari.

Scenario 1 - minimo

Con riferimento a tale scenario è stato ipotizzato che nessuno degli azionisti di ALP.I eserciti il Diritto di Recesso. In tale circostanza non sono presenti rettifiche per effetti patrimoniali o economici *pro-forma*.

Scenario 2 – massimo

Con riferimento a tale scenario è stato ipotizzato che tanti azionisti che rappresentino il 30% meno un'Azione Ordinaria ALP.I del capitale di ALP.I esercitino il Diritto di Recesso. Sono state riflesse le seguenti rettifiche *pro-forma*.

Con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include alle voci attività finanziarie e patrimonio netto l'importo negativo pari ad Euro 30.000 migliaia relativo all'utilizzo delle Somme Vincolate per l'acquisto da parte di ALP.I delle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto del Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli altri soci ALP.I e dai terzi ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, commi da 1 a 4, del Codice Civile.

Con riferimento al conto economico la colonna include alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 108 migliaia relativo agli effetti del Recesso sul benefico ACE.

Colonna (ix) "Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision"

La colonna evidenzia gli effetti dell'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision e dell'eventuale Distribuzione del Dividendo. Essendo la Distribuzione del Dividendo influenzata dell'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I, anche tale effetto *pro-forma* è stato determinato nei due scenari presentati all'interno della colonna (viii). Vengono inoltre esposti i costi significativi connessi al Collocamento per un importo complessivo pari ad Euro 2.875 migliaia, dei quali si è assunto che gli importi relativi alle commissioni bancarie differite pari a Euro 1.150 migliaia siano regolati per cassa contestualmente alle Operazioni.

Scenario 1 - minimo

Con riferimento a tale scenario sono state contabilizzate le seguenti rettifiche *pro-forma* nello stato patrimoniale:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l'importo pari ad Euro 2.875 migliaia relativo ai costi straordinari connessi alle Operazioni e alle commissioni differite a carico dell'Emittente esigibili all'esecuzione della Fusione;
- alla voce immobilizzazioni finanziarie l'importo pari ad Euro 20.000 migliaia relativo all'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision;
- alla voce attività finanziarie l'importo negativo pari ad Euro 100.000 migliaia relativo all'utilizzo delle Somme Vincolate, di cui Euro 20.000 migliaia per l'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision, Euro 30.000 migliaia per l'eventuale Distribuzione del Dividendo, Euro 50.000 migliaia per la riclassifica all'interno della voce "*Disponibilità Liquide*" a seguito dello svincolo delle Somme Vincolate ai fini dell'Operazione Rilevante;
- alla voce crediti l'importo pari ad Euro 424 migliaia relativo al credito IVA maturato sui costi straordinari connessi alle Operazioni;
- alla voce disponibilità liquide l'importo pari ad Euro 48.850 migliaia, relativo all'effetto della riclassifica di Euro 50.000 migliaia precedentemente descritta al netto di Euro 1.150 migliaia relativo al pagamento delle commissioni differite;
- alla voce patrimonio netto l'importo pari ad Euro 30.000 migliaia relativo all'eventuale Distribuzione del Dividendo; e
- alla voce debiti verso fornitori l'importo pari ad Euro 2.149 migliaia relativo ai debiti commerciali maturati per le consulenze professionali connesse alle Operazioni.

Con riferimento al conto economico la colonna evidenzia alle voci ammortamenti e svalutazioni (Euro 575 migliaia) e imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (Euro 160 migliaia) le rettifiche *pro-forma* per dare effetto di dodici mesi di ammortamento dei costi di IPO sostenuti dall'Emittente e capitalizzati, ed il relativo effetto fiscale.

Scenario 2 – massimo

Con riferimento a tale scenario sono state contabilizzate le seguenti rettifiche *pro-forma* nello stato patrimoniale:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l'importo pari ad Euro 2.875 migliaia relativo ai costi straordinari connessi alle Operazioni e alle commissioni differite a carico dell'Emittente esigibili all'esecuzione della Fusione;
- alla voce immobilizzazioni finanziarie l'importo pari ad Euro 20.000 migliaia relativo all'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision;
- alla voce attività finanziarie l'importo negativo pari ad Euro 70.000 migliaia relativo all'utilizzo delle Somme Vincolate, di cui Euro 20.000 migliaia per l'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision, Euro 50.000 migliaia per la riclassifica all'interno della voce "Disponibilità Liquide" a seguito dello svincolo delle Somme Vincolate ai fini dell'Operazione Rilevante;
- alla voce crediti l'importo pari ad Euro 424 migliaia relativo al credito IVA maturato sui costi straordinari connessi alle Operazioni;
- alla voce disponibilità liquide l'importo pari ad Euro 48.850 migliaia, relativo all'effetto della riclassifica di Euro 50.000 migliaia precedentemente descritta al netto di Euro 1.150 migliaia relativo al pagamento delle commissioni differite; e
- alla voce debiti verso fornitori l'importo pari ad Euro 2.149 migliaia relativo ai debiti commerciali maturati per le consulenze professionali connesse alle Operazioni.

Con riferimento al conto economico la colonna evidenzia alle voci ammortamenti e svalutazioni (Euro 575 migliaia) e imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (Euro 160 migliaia) le rettifiche *pro-forma* per dare effetto di dodici mesi di ammortamento dei costi di IPO sostenuti dall'Emittente e capitalizzati, ed il relativo effetto fiscale.

Colonna (x) "Fusione"

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti alla Fusione.

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni finanziarie l'importo pari ad Euro 20.000 migliaia relativa all'effetto di elisione della partecipazione in Antares Vision a seguito della Fusione; e
- alla voce patrimonio netto l'importo negativo pari ad Euro 20.000 migliaia relativo all'effetto netto di elisione della partecipazione in Antares Vision a seguito della Fusione;

Non sono presenti effetti economici *pro-forma*.

6.1.3 Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018

Scenario minimo - Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata Pro-Forma al 30 giugno 2018

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma					Pro-Forma al 30 giugno 2018
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	

	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_CREDITI V/S SOCI PER VERS.DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B_IMMOBILIZZAZIONI	818	7.089	30.249	38.156	(30.249)	116	0	0	22.875	(20.000)	10.898
I_IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	818	1.056	163	2.037	(163)	116	0	0	2.875	0	4.865
II_IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	0	5.857	0	5.857	0	0	0	0	0	0	5.857
III_IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	176	30.086	30.262	(30.086)	0	0	0	20.000	(20.000)	176
C_ATTIVO CIRCOLANTE	102.151	92.868	55	195.074	0	40.026	0	0	(50.726)	0	184.374
I_RIMANENZE	0	28.102	0	28.102	0	0	0	0	0	0	28.102
II_CREDITI	51	39.515	35	39.601	0	26	0	0	424	0	40.051
III_ATTIVITA' FINANZIARIE	100.000	3.268	0	103.268	0	0	0	0	(100.000)	0	3.268
IV_DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.100	21.983	20	24.103	0	40.000	0	0	48.850	0	112.953
D_RATEI E RISCOI ATTIVI	89	455	16	560	0	0	0	0	0	0	560
TOTALE ATTIVO	103.058	100.412	30.320	233.790	(30.249)	40.142	0	0	(27.851)	(20.000)	195.832

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro-Forma al 30 giugno 2018
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_PATRIMONIO NETTO	102.754	47.234	(104)	149.884	(30.047)	40.000	0	0	(30.000)	(20.000)	109.837
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	(60)	0	(60)	0	0	0	0	0	0	(60)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	102.754	47.294	(104)	149.944	(30.047)	40.000	0	0	(30.000)	(20.000)	109.897
B_FONDI PER RISCHI E ONERI	0	65	0	65	0	0	0	0	0	0	65
C_TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	0	1.827	0	1.827	0	0	0	0	0	0	1.827
D_DEBITI	276	51.275	30.424	81.975	(202)	142	0	0	2.149	0	84.064
3_DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAM.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4_DEBITI VERSO BANCHE	0	3.164	20.000	23.164	(202)	0	0	0	0	0	22.962
5_DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	6.925	10.398	17.323	0	0	0	0	0	0	17.323
6_ACCONTI	0	19.100	0	19.100	0	0	0	0	0	0	19.100
7_DEBITI VERSO FORNITORI	251	12.846	0	13.097	0	142	0	0	2.149	0	15.388
9_DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11_DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12_DEBITI TRIBUTARI	1	5.718	0	5.719	0	0	0	0	0	0	5.719
13_DEBITI VERSO IST. DI PREVID. E SICUREZ. SOCIALE	0	855	26	881	0	0	0	0	0	0	881
14_ALTRI DEBITI	24	2.667	0	2.691	0	0	0	0	0	0	2.691
E_RATEI E RISCOI PASSIVI	28	11	0	39	0	0	0	0	0	0	39
TOTALE PASSIVO	103.058	100.412	30.320	233.790	(30.249)	40.142	0	0	(27.851)	(20.000)	195.832

Scenario minimo - Conto economico consolidato Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2018

CONTO ECONOMICO in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro-Forma semestre chiuso al 30 giugno 2018
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	0	53.490	300	53.790	(300)	0	0	0	0	0	53.490
B_COSTI DELLA PRODUZIONE				0							
6_MATERIE PRIME SUSS. CONS. MERCI	0	21.176	0	21.176	(300)	0	0	0	0	0	20.876
7_SERVIZI	118	10.867	295	11.280	0	0	0	0	0	0	11.280
8_GODIMENTO BENI DI TERZI	0	610	0	610	0	0	0	0	0	0	610
9_PER IL PERSONALE	0	9.853	18	9.871	0	0	0	0	0	0	9.871
10_AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	165	521	22	708	(22)	0	0	0	288	0	974
11_VARIAZ. RIMANENZE DI MAT.PRIME E MERCI	0	(1.148)	0	(1.148)	0	0	0	0	0	0	(1.148)
12_ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13_ALTRI ACCANTONAMENTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14_ONERI DIVERSI DI GESTIONE	32	207	1	240	0	0	0	0	0	0	240
B_TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	315	42.086	336	42.737	(322)	0	0	0	288	0	42.703
A-B DIFFER. TRA VALORI E COSTI DI PROD.	(315)	11.404	(36)	11.053	22	0	0	0	(288)	0	10.787
C_PROVENTI E ONERI FINANZIARI				0							0
15_PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16_ALTRI PROVENTI FINANZ.	68	22	0	90	0	0	(68)	0	0	0	22
17_INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI	0	75	89	164	0	0	0	0	0	0	164
17_bis_UTILI E PERDITE SU CAMBI	0	(529)	0	(529)	0	0	0	0	0	0	(529)
15+16-17 DIFF.PROVENTI E ONERI FINANZ.	68	(582)	(89)	(603)	0	0	(68)	0	0	0	(671)
D_RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.	0	(19)	0	(19)	0	0	0	0	0	0	(19)
18_RIVALUTAZIONI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19_SVALUTAZIONI di strumenti finanziari derivati	0	(19)	0	(19)	0	0	0	0	0	0	(19)
A - B + C + D TOT. RISULTATO ANTE IMPOSTE	(247)	10.803	(125)	10.431	22	0	(68)	0	(288)	0	10.097
22_IMPOSTE SUL REDD. Eserc,correnti, differite, anticipate	0	3.170	0	3.170	5	(72)	(228)	0	(80)	0	2.795
23_UTILILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(247)	7.633	(125)	7.261	17	72	160	0	(208)	0	7.302
RISULTATO DI TERZI	0	8	0	8	0	0	0	0	0	0	8

RISULTATO DI GRUPPO	(247)	7.625	(125)	7.253	17	72	160	0	(208)	0	7.294
---------------------	-------	-------	-------	-------	----	----	-----	---	-------	---	-------

Scenario massimo - Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata Pro-Forma al 30 giugno 2018

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro-Forma al 30 giugno 2018
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_CREDITI V/S SOCI PER VERS.DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B_IMMOBILIZZAZIONI	818	7.089	30.249	38.156	(30.249)	116	0	0	22.875	(20.000)	10.898
I_IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	818	1.056	163	2.037	(163)	116	0	0	2.875	0	4.865
II_IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	0	5.857	0	5.857	0	0	0	0	0	0	5.857
III_IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	176	30.086	30.262	(30.086)	0	0	0	20.000	(20.000)	176
C_ATTIVO CIRCOLANTE	102.151	92.868	55	195.074	0	40.026	0	(30.000)	(20.726)	0	184.374
I_RIMANENZE	0	28.102	0	28.102	0	0	0	0	0	0	28.102
II_CREDITI	51	39.515	35	39.601	0	26	0	0	424	0	40.051
III_ATTIVITA' FINANZIARIE	100.000	3.268	0	103.268	0	0	0	(30.000)	(70.000)	0	3.268
IV_DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.100	21.983	20	24.103	0	40.000	0	0	48.850	0	112.953
D_RATEI E RISCOINTI ATTIVI	89	455	16	560	0	0	0	0	0	0	560
TOTALE ATTIVO	103.058	100.412	30.320	233.790	(30.249)	40.142	0	(30.000)	2.149	(20.000)	195.832

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro-Forma al 30 giugno 2018
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_PATRIMONIO NETTO	102.754	47.234	(104)	149.884	(30.047)	40.000	0	(30.000)	0	(20.000)	109.837
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	(60)	0	(60)	0	0	0	0	0	0	(60)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	102.754	47.294	(104)	149.944	(30.047)	40.000	0	(30.000)	0	(20.000)	109.897
B_FONDI PER RISCHI E ONERI	0	65	0	65	0	0	0	0	0	0	65
C_TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	0	1.827	0	1.827	0	0	0	0	0	0	1.827
D_DEBITI	276	51.275	30.424	81.975	(202)	142	0	0	2.149	0	84.064
3_DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAM.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4_DEBITI VERSO BANCHE	0	3.164	20.000	23.164	(202)	0	0	0	0	0	22.962
5_DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	6.925	10.398	17.323	0	0	0	0	0	0	17.323
6_ACCONTI	0	19.100	0	19.100	0	0	0	0	0	0	19.100
7_DEBITI VERSO FORNITORI	251	12.846	0	13.097	0	142	0	0	2.149	0	15.388
9_DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11_DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12_DEBITI TRIBUTARI	1	5.718	0	5.719	0	0	0	0	0	0	5.719
13_DEBITI VERSO IST. DI PREVID. E SICUREZ. SOCIALE	0	855	26	881	0	0	0	0	0	0	881
14_ALTRI DEBITI	24	2.667	0	2.691	0	0	0	0	0	0	2.691
E_RATEI E RISCOINTI PASSIVI	28	11	0	39	0	0	0	0	0	0	39
TOTALE PASSIVO	103.058	100.412	30.320	233.790	(30.249)	40.142	0	(30.000)	2.149	(20.000)	195.832

Scenario massimo - Conto economico consolidato Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2018

in Euro migliaia	ALP.I 30 giugno 2018	Antares Vision Consolidato	Hit	Aggregato	Rettifiche Pro-forma						Pro-Forma semestre chiuso al 30 giugno 2018
					Rettifiche pro-forma Hit	Aumento di Capitale Sargas	Rettifiche pro-forma ALP.I	Recesso	Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision	Fusione	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)	(viii)	(ix)	(x)	(xi)
A_TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	0	53.490	300	53.790	(300)	0	0	0	0	0	53.490
B_COSTI DELLA PRODUZIONE				0							
6_MATERIE PRIME SUSS. CONS. MERCI	0	21.176	0	21.176	(300)	0	0	0	0	0	20.876
7_SERVIZI	118	10.867	295	11.280	0	0	0	0	0	0	11.280
8_GODIMENTO BENI DI TERZI	0	610	0	610	0	0	0	0	0	0	610
9_PER IL PERSONALE	0	9.853	18	9.871	0	0	0	0	0	0	9.871
10_AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	165	521	22	708	(22)	0	0	0	288	0	974
11_VARIAZ. RIMANENZE DI MAT.PRIME E MERCI	0	(1.148)	0	(1.148)	0	0	0	0	0	0	(1.148)
12_ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13_ALTRI ACCANTONAMENTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14_ONERI DIVERSI DI GESTIONE	32	207	1	240	0	0	0	0	0	0	240
B_TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	315	42.086	336	42.737	(322)	0	0	0	288	0	42.703
A-B DIFFER. TRA VALORI E COSTI DI PROD.	(315)	11.404	(36)	11.053	22	0	0	0	(288)	0	10.787
C_PROVENTI E ONERI FINANZIARI				0							0
15_PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16_ALTRI PROVENTI FINANZ.	68	22	0	90	0	0	(68)	0	0	0	22

17 _ INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI	0	75	89	164	0	0	0	0	0	0	164
17 bis _ UTILI E PERDITE SU CAMBI	0	(529)	0	(529)	0	0	0	0	0	0	(529)
15+16-17 DIFF.PROVENTI E ONERI FINANZ.	68	(582)	(89)	(603)	0	0	(68)	0	0	0	(671)
D _ RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.	0	(19)	0	(19)	0	0	0	0	0	0	(19)
18 _ RIVALUTAZIONI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19 _ SVALUTAZIONI di strumenti finanziari derivati	0	(19)	0	(19)	0	0	0	0	0	0	(19)
A - B + C + D TOT. RISULTATO ANTE IMPOSTE	(247)	10.803	(125)	10.431	22	0	(68)	0	(288)	0	10.097
22 _ IMPOSTE SUL REDD. Esere.,correnti, differite, anticipate	0	3.170	0	3.170	5	(72)	(228)	54	(80)	0	2.849
23 _ UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(247)	7.633	(125)	7.261	17	72	160	(54)	(208)	0	7.248
RISULTATO DI TERZI	0	8	0	8	0	0	0	0	0	0	8
RISULTATO DI GRUPPO	(247)	7.625	(125)	7.253	17	72	160	(54)	(208)	0	7.240

Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici al 30 giugno 2018

I Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018 presentano:

- (i) nella prima colonna il Bilancio ALP.I;
- (ii) nella seconda colonna, il Bilancio Semestrale Antares Vision;
- (iii) nella terza colonna, i Dati Intermedi Hit;
- (iv) nella quarta colonna, denominata “Aggregato”, sono esposti i valori derivanti dalla somma delle precedenti colonne (i), (ii) e (iii);
- (v) nella quinta colonna denominata “Rettifiche pro-forma Hit” le rettifiche *pro-forma* relative alla Fusione Hit e agli oneri finanziari connessi all’accensione di un mutuo bancario per un periodo di 6 mesi;
- (vi) nella sesta colonna denominata “Aumento di Capitale Sargas” le rettifiche *pro-forma* relative all’Aumento di Capitale Sargas;
- (vii) nella settima colonna denominata “Rettifiche *pro-forma* ALP.I” le rettifiche *pro-forma* per rappresentare gli effetti economici e patrimoniali del Bilancio ALP.I alla data dei prospetti *pro-forma*;
- (viii) nell’ottava colonna denominata “Recesso” le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti all’esercizio del Diritto di Recesso;
- (ix) nella nona colonna denominata “Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision” le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti all’Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision;
- (x) nella decima colonna denominata “Fusione” le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti della Fusione;
- (xi) nell’undicesima colonna denominata “Pro-Forma al 30 giugno 2018”, sono esposti i valori derivanti dalla somma delle precedenti colonne dalla (iv) alla (x);

Colonna (v) “Rettifiche pro-forma Hit”

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* relative alla Fusione Hit e alla rilevazione degli oneri finanziari per un periodo di sei mesi relativamente al Debito Bancario Hit.

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni immateriali la rettifica *pro-forma* relativa alla riclassificazione degli oneri accessori relativi al Debito Bancario Hit, pari ad Euro 163 migliaia, all’interno della voce debiti verso banche dovute all’applicazione del metodo del costo ammortizzato;
- alla voce immobilizzazioni finanziarie la rettifica *pro-forma* relativa all’elisione del valore della partecipazione detenuta da Hit in Antares Vision, per Euro 30.086 migliaia, conseguente alla Fusione Hit;

- alla voce patrimonio netto l'effetto complessivo della Fusione Hit sul patrimonio netto, pari ad Euro 30.047 migliaia; e
- alla voce debiti verso banche l'effetto della riclassifica degli oneri accessori relativi al Debito Bancario Hit descritta al punto precedente, per Euro 202 migliaia al netto dell'ammortamento già contabilizzato nei Dati Intermedi Hit.

Con riferimento al conto economico la colonna include:

- alle voci valore della produzione e materie prime sussidiarie e consumo merci l'importo pari ad Euro 300 migliaia relativo all'elisione dei rapporti economici intercorsi tra Antares Vision e Hit nel corso del primo semestre 2018;
- alla voce ammortamenti e svalutazioni l'importo pari ad Euro 22 migliaia lo storno dell'ammortamento degli oneri accessori del Debito Bancario Hit; e
- alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 5 migliaia relativo agli effetti fiscali delle rettifiche al conto economico pro-forma sopra esposte.

Colonna (vi) "Aumento di Capitale Sargas"

La colonna evidenzia le rettifiche pro-forma relative all'aumento del capitale di Antares Vision per un importo complessivo pari a Euro 40 milioni riservato a Sargas avvenuto il 3 agosto 2018.

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l'importo pari ad Euro 116 migliaia relativo ai costi notarili e per consulenze professionali sostenuti nell'ambito dell'Aumento di Capitale Sargas;
- alla voce crediti l'importo pari ad Euro 26 migliaia relativo al credito IVA maturato sui sopra menzionati costi di aumento di capitale;
- alla voce disponibilità liquide l'importo pari ad Euro 40.000 migliaia relativo alle disponibilità liquide rinvenienti dall'Aumento di Capitale Sargas;
- alla voce patrimonio netto l'importo pari ad Euro 40.000 migliaia relativo all'ammontare complessivo dell'Aumento di Capitale Sargas; e
- alla voce debiti verso fornitori l'importo pari ad Euro 142 migliaia relativo ai debiti commerciali maturati per le consulenze professionali sostenute nell'ambito dell'Aumento di Capitale Sargas.

Con riferimento al conto economico la colonna include alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 72 migliaia relativo alla rettifica *pro-forma* del beneficio ACE dell'Aumento di Capitale Sargas per il primo semestre 2018.

Colonna (vii) "Rettifiche *pro-forma* ALP.I" evidenzia:

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* per riportare i dati economici e patrimoniali del Bilancio ALP.I a quelli relativi alle date di riferimento dei prospetti *pro-forma*.

Non sono presenti effetti patrimoniali *pro-forma*.

Con riferimento al conto economico la colonna include:

- alla voce altri proventi finanziari l'importo pari ad Euro 68 migliaia relativo alla rettifica dei proventi finanziari maturati dall'Emittente dalla data di IPO al 30 giugno 2018 sul Conto Vincolato; e
- alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 228 migliaia relativo agli effetti fiscali delle rettifiche al conto economico *pro-forma* sopra esposte ed al beneficio ACE connesso all'aumento di capitale relativo all'IPO.

Colonna (viii) “Recesso”

La colonna evidenzia gli effetti dell'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I contrari alla Fusione. Alla data di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma non è stato possibile stimare uno scenario probabile di tale esercizio e sono stato pertanto predisposti due scenari.

Scenario 1 - minimo

Con riferimento a tale scenario è stato ipotizzato che nessuno degli azionisti di ALP.I eserciti il Diritto di Recesso. In tale circostanza non sono presenti rettifiche per effetti patrimoniali o economici *pro-forma*.

Scenario 2 – massimo

Con riferimento a tale scenario è stato ipotizzato che tanti azionisti che rappresentino il 30% meno un'Azione Ordinaria ALP.I del capitale di ALP.I esercitino il Diritto di Recesso. Sono state riflesse le seguenti rettifiche *pro-forma*.

Con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include alle voci attività finanziarie e patrimonio netto l'importo negativo pari ad Euro 30.000 migliaia relativo all'utilizzo delle Somme Vincolate per l'acquisto da parte di ALP.I delle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto del Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli altri soci ALP.I e dai terzi ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, commi da 1 a 4, del Codice Civile.

Con riferimento al conto economico la colonna include alla voce imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate l'importo pari ad Euro 54 migliaia relativo agli effetti dell'esercizio del Diritto di Recesso sul benefico ACE.

Colonna (ix) “Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision”

La colonna evidenzia gli effetti dell'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision e dell'eventuale Distribuzione del Dividendo. Essendo la Distribuzione del Dividendo influenzata dell'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I, anche tale effetto *pro-forma* è stato determinato nei due scenari presentati all'interno della colonna (viii). Vengono inoltre esposti i costi significativi di carattere non ricorrente connessi al Collocamento per un importo complessivo pari ad Euro 2.875 migliaia, dei quali si è assunto che gli importi relativi alle commissioni bancarie differite pari a Euro 1.150 migliaia siano regolati per cassa contestualmente alle Operazioni.

Scenario 1 - minimo

Con riferimento a tale scenario sono state contabilizzate le seguenti rettifiche *pro-forma* nello stato patrimoniale:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l'importo pari ad Euro 2.875 migliaia relativo ai costi straordinari connessi alle Operazioni e alle commissioni differite a carico dell'Emittente esigibili all'esecuzione della Fusione;
- alla voce immobilizzazioni finanziarie l'importo pari ad Euro 20.000 migliaia relativo all'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision;
- alla voce attività finanziarie l'importo negativo pari ad Euro 100.000 migliaia relativo all'utilizzo delle Somme Vincolate, di cui Euro 20.000 migliaia per l'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision, Euro 30.000 migliaia per l'eventuale Distribuzione del Dividendo, Euro 50.000 migliaia per la riclassifica all'interno della voce “Disponibilità Liquide” a seguito dello svincolo delle Somme Vincolate ai fini dell'Operazione Rilevante;
- alla voce crediti l'importo pari ad Euro 424 migliaia relativo al credito IVA maturato sui costi straordinari connessi alle Operazioni;

- alla voce disponibilità liquide l'importo pari ad Euro 48.850 migliaia, relativo all'effetto della riclassifica di Euro 50.000 migliaia precedentemente descritta al netto di Euro 1.150 migliaia relativo al pagamento delle commissioni differite;
- alla voce patrimonio netto l'importo pari ad Euro 30.000 migliaia relativo all'eventuale Distribuzione del Dividendo.; e
- alla voce debiti verso fornitori l'importo pari ad Euro 2.149 migliaia relativo ai debiti commerciali maturati per le consulenze professionali connesse alle Operazioni.

Con riferimento al conto economico la colonna evidenzia alle voci ammortamenti e svalutazioni (Euro 288 migliaia) e imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (Euro 80 migliaia) le rettifiche *pro-forma* per dare effetto di sei mesi di ammortamento dei costi di IPO sostenuti dall'Emittente e capitalizzati, ed il relativo effetto fiscale.

Scenario 2 – massimo

Con riferimento a tale scenario sono state contabilizzate le seguenti rettifiche *pro-forma* nello stato patrimoniale:

- alla voce immobilizzazioni immateriali l'importo pari ad Euro 2.875 migliaia relativo ai costi straordinari connessi alle Operazioni e alle commissioni differite a carico dell'Emittente esigibili all'esecuzione della Fusione;
- alla voce immobilizzazioni finanziarie l'importo pari ad Euro 20.000 migliaia relativo all'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision;
- alla voce attività finanziarie l'importo negativo pari ad Euro 70.000 migliaia relativo all'utilizzo delle Somme Vincolate, di cui Euro 20.000 migliaia per l'Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision, Euro 50.000 migliaia per la riclassifica all'interno della voce “Disponibilità Liquide” a seguito dello svincolo delle Somme Vincolate ai fini dell'Operazione Rilevante;
- alla voce crediti l'importo pari ad Euro 424 migliaia relativo al credito IVA maturato sui costi straordinari connessi alle Operazioni;
- alla voce disponibilità liquide l'importo pari ad Euro 48.850 migliaia, relativo all'effetto della riclassifica di Euro 50.000 migliaia precedentemente descritta al netto di Euro 1.150 migliaia relativo al pagamento delle commissioni differite; e
- alla voce debiti verso fornitori l'importo pari ad Euro 2.149 migliaia relativo ai debiti commerciali maturati per le consulenze professionali connesse alle Operazioni.

Con riferimento al conto economico la colonna evidenzia alle voci ammortamenti e svalutazioni (Euro 288 migliaia) e imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (Euro 80 migliaia) le rettifiche *pro-forma* per dare effetto di sei mesi di ammortamento dei costi di IPO sostenuti dall'Emittente e capitalizzati, ed il relativo effetto fiscale.

Colonna (x) “Fusione”

La colonna evidenzia le rettifiche *pro-forma* relative agli effetti conseguenti alla Fusione.

In particolare con riferimento allo stato patrimoniale la colonna include:

- alla voce immobilizzazioni finanziarie l'importo pari ad Euro 20.000 migliaia relativa all'effetto di elisione della partecipazione in Antares Vision a seguito della Fusione; e
- alla voce patrimonio netto l'importo negativo pari ad Euro 20.000 migliaia relativo all'effetto netto di elisione della partecipazione in Antares Vision a seguito della Fusione.

Non sono presenti effetti economici *pro-forma*.

6.2 Relazione della Società di Revisione sui dati *pro-forma*

Di seguito viene riportata le relazioni della Società di Revisione concernenti l'esame dei Prospetti Pro-Forma, con riferimento: (i) alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati *pro-forma*, (ii) alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, e (iii) alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei dati *pro-forma*.

Relazione sui Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018



EY S.p.A.
Corso Magenta, 29
25121 Brescia

Tel: +39 030 2896111
Fax: +39 030 295437
ey.com

Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Pro-Forma

Al Consiglio d'Amministrazione di
ALP.I S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato *pro-forma* e al conto economico consolidato *pro-forma* corredati delle note esplicative di ALP.I S.p.A. ("ALP.I") per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 (i "Prospetti Pro-Forma").

Tali Prospetti Pro-Forma derivano dai dati storici relativi:

- i) al bilancio intermedio abbreviato di ALP.I al 30 giugno 2018 e per il periodo dal 4 dicembre 2017, data di sua costituzione, al 30 giugno 2018 (il "Bilancio ALP.I") predisposto in conformità ai principi contabili italiani applicabili all'informativa interinale ("OIC 30");
- ii) al bilancio consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 di Antares Vision S.r.l. ("Antares Vision") e delle sue controllate (insieme a Antares Vision, il "Gruppo Antares Vision") (il "Bilancio Semestrale Antares Vision") predisposto in conformità all'OIC 30;
- iii) alla situazione contabile di Hit S.r.l. al 31 luglio 2018 e per il periodo di sette mesi chiuso a tale data (i "Dati Intermedi Hit") predisposta in conformità ai principi contabili italiani;

e dalle scritture di rettifica *pro-forma* ad essi applicate e da noi esaminate.

Il Bilancio ALP.I è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di altro revisore che ha emesso la relativa relazione in data 21 settembre 2018.

Il Bilancio Semestrale Antares Vision è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale abbiamo emesso la relativa relazione in data 30 novembre 2018.

I Dati Intermedi Hit sono stati da noi assoggettati a procedure di revisione contabile.

La revisione contabile limitata è consistita nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non abbiamo espresso un giudizio sul Bilancio Semestrale Antares Vision.

I Prospetti Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione d'integrazione societaria, da realizzarsi tramite la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision, mediante assegnazione ai soci di ALP.I di azioni Antares Vision rivenienti da un

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000284 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 03891221003
Iscritta al Registro Revisioni Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997
A member firm of Ernst & Young Global Limited

aumento di capitale a servizio del rapporto di cambio (la "Fusione ALP.I"). Inoltre, i Prospetti Pro-Forma danno effetto all'aumento di capitale in Antares Vision per Euro 40 milioni riservato a Sargas avvenuto il 3 agosto 2018 (l'"Aumento di Capitale Sargas"), alla fusione inversa di Hit S.r.l., socio unico di Antares Vision, nella stessa Antares Vision avvenuta il 31 luglio 2018 (la "Fusione Hit"), all'acquisizione da parte di ALP.I da Regolo S.r.l. di azioni Antares Vision per Euro 20 milioni (l'"Acquisizione") e all'emissione delle azioni ordinarie ALP.I, delle azioni speciali ALP.I, nonché al collocamento delle azioni ordinarie ALP.I., avvenuti il 1 febbraio 2018 (le "Emissioni e il Collocamento" o l'"IPO" e, insieme alla Fusione ALP.I, all'Aumento di Capitale Sargas, alla Fusione HIT e all'Acquisizione, le "Operazioni").

2. I Prospetti Pro-Forma sono stati predisposti per l'inclusione nel documento informativo, predisposto ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale e relativo all'operazione di fusione per incorporazione di ALP.I S.p.A. in Antares Vision S.r.l. ai fini di quanto richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Operazioni sull'andamento economico e sullo stato patrimoniale di ALP.I, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2018 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del primo semestre 2018. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni sopramenzionate fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori di ALP.I. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dagli amministratori di ALP.I per la redazione dei Prospetti Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, corredati delle note esplicative, per riflettere gli effetti delle Operazioni non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi Prospetti Pro-Forma siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Brescia, 18 dicembre 2018

EY S.p.A.

Stefano Colpani
(Socio)

Relazione sui Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017

Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Pro-Forma

Al Consiglio d'Amministrazione di
ALP.I S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative di ALP.I S.p.A. ("ALP.I") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (i "Prospetti Pro-Forma").

Tali Prospetti Pro-Forma derivano dai dati storici relativi:

- i) al bilancio intermedio abbreviato di ALP.I al 30 giugno 2018 e per il periodo dal 4 dicembre 2017, data di sua costituzione, al 30 giugno 2018 (il "Bilancio ALP.I") predisposto in conformità ai principi contabili italiani applicabili all'informativa interinale ("OIC 30");
- ii) al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 di Antares Vision S.r.l. ("Antares Vision") e delle sue controllate (insieme a Antares Vision, il "Gruppo Antares Vision") (il "Bilancio Consolidato Antares Vision") predisposto in conformità ai principi contabili italiani ("OIC");
- iii) al bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 di Hit S.r.l. (il "Bilancio Hit") predisposto in conformità ai principi OIC;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il Bilancio ALP.I, che copre il periodo dal 4 dicembre 2017 al 30 giugno 2018, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di altro revisore, è stato ricondotto, ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma, alla data del 31 dicembre 2017.

Il Bilancio Consolidato Antares Vision è stato da noi assoggettato a revisione contabile completa a seguito della quale abbiamo emesso la relativa relazione in data 13 giugno 2018.

Il Bilancio Hit è stato da noi assoggettato a procedure di revisione contabile.

I Prospetti Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione d'integrazione societaria, da realizzarsi tramite la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision, mediante assegnazione ai soci di ALP.I di azioni Antares Vision rivenienti da un aumento di capitale a servizio del rapporto di cambio (la "Fusione ALP.I"). Inoltre, i Prospetti Pro-Forma danno effetto all'aumento di capitale in Antares Vision per Euro 40 milioni riservato a Sargas avvenuto il 3 agosto 2018 (l'"Aumento di Capitale Sargas"), alla fusione inversa di Hit S.r.l., socio unico di Antares Vision, nella stessa Antares Vision avvenuta il 31 luglio 2018 (la "Fusione Hit"), all'acquisizione da parte di ALP.I da Regolo S.r.l. di azioni Antares Vision per Euro 20 milioni (l'"Acquisizione"), all'emissione delle azioni ordinarie ALP.I, delle azioni speciali ALP.I, al collocamento delle azioni ordinarie ALP.I., avvenuti il 1 febbraio 2018 (le "Emissioni e il Collocamento" o l'"IPO") e, ai fini economici, alla retrodatazione della costituzione di ALP.I all'inizio dell'esercizio (la

“Costituzione”, ed insieme all'IPO, alla Fusione ALP.I, all'Aumento di Capitale Sargas, alla Fusione HIT e all'Acquisizione, le “Operazioni”).

2. I Prospetti Pro-Forma sono stati predisposti per l'inclusione nel documento informativo, predisposto ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale e relativo all'operazione di fusione per incorporazione di ALP.I S.p.A. in Antares Vision S.r.l. ai fini di quanto richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Operazioni sull'andamento economico e sullo stato patrimoniale di ALP.I, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2017 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2017. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni sopramenzionate fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori di ALP.I. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da ALP.I per la redazione dei Prospetti Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, corredati delle note esplicative per riflettere le Operazioni, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e infine che nella redazione dei medesimi Prospetti Pro-Forma siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Brescia, 18 dicembre 2018

EY S.p.A.



Stefano Colpani
(Socio)

7.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari di Antares Vision

Per una descrizione dei principali dati economici e patrimoniali consolidati del Gruppo Antares Vision per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 si faccia riferimento al paragrafo 4.2.20 del presente Documento Informativo.

Dalla chiusura del semestre al 30 giugno 2018 alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Antares Vision ha prevalentemente compiuto operazioni e atti inerenti all'oggetto sociale e rientranti nell'ambito del normale svolgimento della propria attività. Per una descrizione delle operazioni straordinarie svolte nel corso dell'esercizio 2018 si rimanda al successivo paragrafo 7.2 *Evoluzione della gestione nell'esercizio in corso*.

7.2 Evoluzione della gestione nell'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso, il Gruppo Antares Vision ha continuato a svolgere prevalentemente attività rientranti nel proprio oggetto sociale, oltre a talune operazioni di natura straordinaria volte ad ampliare la propria struttura e a consolidare la propria presenza nei mercati esteri. In proposito, si segnalano in particolare:

- (a) l'acquisizione, da parte di Antares Vision Do Brasil nel maggio 2018, del capitale sociale di Legg System, finalizzata a (i) avere uno stabilimento produttivo nel territorio brasiliano che fornisca componenti elettroniche *in-house* e competenze in ambito meccanico; (ii) evitare l'applicazione di dazi d'importazione; e (iii) favorire la creazione ed il mantenimento di rapporti commerciali con clienti locali;
- (b) la sottoscrizione, in data 12 settembre 2018, tra Antares Vision, da una parte, e JISL e il Sig. Parag Kothari, dall'altra parte, di un accordo avente ad oggetto la costituzione di una *joint-venture company* in India finalizzata *inter alia* all'apertura di un nuovo sito produttivo; e
- (c) l'acquisto, nel marzo 2018, di un capannone industriale sito a Sorbolo (Parma), per l'importo di Euro 450 migliaia; e (ii) per l'acquisto, nell'ottobre 2018, di un capannone industriale sito a Torbole Casaglia (BS) per l'importo di Euro 785 migliaia, rispetto al quale sono previsti lavori di ristrutturazione aggiuntivi per l'importo di circa Euro 1,5 milioni.

Inoltre, nel periodo tra il 1° luglio 2018 e la Data del Documento Informativo, sono state completate le seguenti operazioni straordinarie:

- (a) l'Aumento di Capitale Sargas; e
- (b) la fusione inversa di Hit, socio unico di Antares Vision, nella stessa Antares Vision avvenuta il 31 luglio 2018.

All'efficacia della Fusione, Antares Vision incorporerà ALP.I e, nella sua veste di capogruppo del Gruppo Antares, continuerà ad esercitare l'attività prevista ai sensi dello Statuto Antares Vision Post Fusione, prevalentemente nel settore farmaceutico ma con una sempre crescente apertura ed attenzione ai settori industriali *non-pharma*, nell'ambito dei progetti strategici meglio descritti al Paragrafo 4.2.3.6 del Documento Informativo.

7.3 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Alla Data del Documento Informativo, Antares Vision ritiene che la Società Post Fusione disporrà delle risorse finanziarie sufficienti per far fronte alle proprie esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi a decorrere dalla data di efficacia della Fusione.

CAPITOLO 8 – DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il presente Documento Informativo è disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede di ALP.I (Milano, via Manfredo Camperio, n. 9) nonché sul sito *internet* della Società Incorporanda all'indirizzo www.alpispac.it, Sezione “*Investor Relations – Business Combination*”.

Sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it, Sezione “*Investor Relations – Business Combination*”, sono altresì disponibili:

- Comunicato stampa congiunto del 19 dicembre 2018;
- Avviso di convocazione dell'Assemblea degli azionisti di ALP.I;
- Progetto di Fusione;
- Relazioni degli Amministratori;
- Relazione dell'Esperto;
- Relazione del Consiglio di Amministrazione di ALP.I sul valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto del Diritto di Recesso;
- Documento di Ammissione ALP.I;
- Statuto ALP.I;
- Statuto Antares Vision;
- Statuto Antares Vision Post Fusione;
- Regolamento Warrant ALP.I;
- Regolamento Warrant Antares Vision;
- Regolamento Assembleare di ALP.I;
- Procedura Operazioni con Parti Correlate di ALP.I;
- Politica di gestione dei conflitti di interesse di ALP.I;
- Politica d'investimento di ALP.I;
- Procedura Informazioni Privilegiate di ALP.I;
- Codice *Internal Dealing* di ALP.I;
- Situazione patrimoniale di ALP.I al 30 settembre 2018;
- Situazione patrimoniale di Antares Vision al 30 settembre 2018;
- Bilancio di esercizio di Antares Vision al 31 dicembre 2015;
- Bilancio di esercizio di Antares Vision al 31 dicembre 2016;
- Bilancio di esercizio di Antares Vision al 31 dicembre 2017.

ELENCO ALLEGATI

- Bilancio consolidato di Antares Vision al 31 dicembre 2016;
- Bilancio consolidato di Antares Vision al 31 dicembre 2017;
- Situazione finanziaria semestrale consolidata di Antares Vision al 30 giugno 2018;
- Situazione finanziaria semestrale di ALP.I al 30 giugno 2018;
- Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2017;
- Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2018.