
PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE

di

ALP.I S.P.A.

in

ANTARES VISION S.R.L.

(ai sensi dell'articolo 2501-ter cod. civ.)

Milano/Travagliato (BS), 18 dicembre 2018

Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca

I consigli di amministrazione di Antares Vision S.r.l. (“**Antares**” o la “**Società Incorporante**”) e di ALP.I S.p.A. (“**ALP.I**” o la “**Società Incorporanda**”) e, congiuntamente ad Antares, le “**Società Partecipanti alla Fusione**”) hanno redatto il presente progetto di fusione ai sensi dell’articolo 2501-ter cod. civ. (il “**Progetto di Fusione**”) relativo alla fusione per incorporazione di ALP.I in Antares (la “**Fusione**”).

Premesse

A. Antares è una società a responsabilità limitata che ha per oggetto, *inter alia*, (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; nonché (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.

Alla data del presente Progetto di Fusione, il capitale sociale di Antares è pari a Euro 127.612,00, suddiviso in quote come segue:

- (a) una quota di nominali Euro 108.284,00, rappresentativa di una partecipazione pari a 84,85% del capitale sociale di Antares, posseduta da Regolo S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede in Travagliato (BS), via del Ferro n. 16, codice fiscale, P.IVA, e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia 03926430988 (“**Regolo**”); e
- (b) una quota di nominali Euro 19.328,00, rappresentativa di una partecipazione pari al 15,15% del capitale sociale di Antares, posseduta da Sargas S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede in Parma (PR), via Mantova n. 166, codice fiscale, P.IVA, e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Parma 02877710349 (“**Sargas**”).

B. ALP.I è una “*special purpose acquisition company*” o, in breve, SPAC, costituita in Italia nella forma di “*società per azioni*” in data 4 dicembre 2017, con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori, e la conseguente e successiva ammissione alle negoziazioni su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale (“**AIM Italia**”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e selezione, l’“*operazione rilevante*”, per tale intendendosi, ai sensi del vigente statuto sociale, 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 realizzarsi successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie ALP.I e dei Warrant ALP.I (entrambi i termini come definiti *infra*) su AIM Italia (*i.e.* 1° febbraio 2018).

Come accennato, l’ammissione a quotazione su AIM Italia degli strumenti finanziari di 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 (il “**Collocamento**”), 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 su AIM Italia ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I sottoscritte, mentre ulteriori n. 3

warrant ogni n. 10 Azioni Ordinarie ALP.I saranno assegnati alla data di efficacia dell'“operazione rilevante” (i “**Warrant ALP.I**”).

ALP.I ha raccolto, attraverso il predetto Collocamento, complessivi Euro 100.000.000,00 i quali costituiscono, ai sensi dell'articolo 6 del vigente statuto sociale, le somme vincolate alla realizzazione dell'“operazione rilevante”, depositate su apposito conto corrente vincolato aperto dalla Società Incorporanda, e utilizzabili (i) previa autorizzazione dell'assemblea di ALP.I, esclusivamente ai fini dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante, nonché (ii) ai fini del pagamento del valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I in caso di esercizio del Diritto di Recesso (come definito *infra*) o di scioglimento della Società Incorporanda (le “**Somme Vincolate**”).

ALP.I ha altresì emesso n. 300.000 azioni speciali, per un controvalore complessivo di Euro 3.000.000,00, non negoziate su AIM Italia e convertibili in Azioni Ordinarie ALP.I secondo i termini e alle condizioni di cui all'articolo 5 del statuto della Società Incorporanda (le “**Azioni Speciali ALP.I**”).

Alla data del presente Progetto di Fusione, le Azioni Speciali ALP.I sono detenute come segue:

- (a) n. 120.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di 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 (“**Mediobanca**”);
- (b) n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Roberto Marsella, nato a Taranto, il 10 giugno 1964, codice fiscale MRSRRT64H10L049K (“**Marsella**”);
- (c) n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Stefano Rangone, nato a Novara, il 25 febbraio 1970, codice fiscale RNGSFN25B70F952S (“**Rangone**”);
- (d) n. 30.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Massimo Perona, nato a Biella, il 18 agosto 1963, codice fiscale PRNMSM63M18A859V (“**Perona**”);
- (e) n. 10.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Stefano Giambelli, nato a Milano, il 29 novembre 1980, codice fiscale GMBSFN80S29F205S (“**Giambelli**” e, congiuntamente a Mediobanca, Marsella, Rangone e Perona, gli “**Sponsor**”)

ALP.I, ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale e in conformità alla propria politica di investimento, ha svolto attività di *scouting* delle possibili opportunità di investimento, per tali intendendosi la ricerca e la selezione di potenziali *target* con cui realizzare l'“operazione rilevante”. A esito delle predette attività, ALP.I ha individuato in Antares la società *target* con cui realizzare l'“operazione rilevante”, la quale dovrà essere approvata, su proposta del Consiglio di Amministrazione di ALP.I, dall'assemblea dei soci, al fine altresì di autorizzare l'impiego delle Somme Vincolate (l'“**Operazione Rilevante**”). I titolari di Azioni Ordinarie ALP.I che non concorrono (ossia, i soci astenuti, assenti e dissenzienti) alla delibera di approvazione dell'Operazione Rilevante e, in particolare, alle necessarie modifiche dell'oggetto sociale di ALP.I e alla proroga del termine di durata della società, potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2437 cod. civ. e dall'art. 7 del vigente statuto sociale (il “**Diritto di Recesso**”), secondo i termini e alle condizioni di cui alle richiamate disposizioni codicistiche e sinteticamente descritti al Paragrafo 9 del Progetto di Fusione.

Si segnala, tuttavia, che l'esercizio del Diritto di Recesso potrà comportare la mancata effettuazione dell'Operazione Rilevante nell'ipotesi in cui il numero di Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia esercitato il Diritto di Recesso sia pari o superiore al 30% del capitale ordinario della Società Incorporanda, come meglio rappresentato al Paragrafo 9 del Progetto di Fusione.

- C. In data 16 novembre 2018, le Società Partecipanti alla Fusione hanno presentato, ai sensi dell'articolo 2501-*sexies*, comma 4, cod. civ., 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 ai *ex* articolo 2501-*sexies* cod. civ. 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.
- D. In data odierna, 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, Antares, Regolo, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi (fondatori e titolari di partecipazioni indirette in Antares; di seguito, congiuntamente, i "**Manager**") e ALP.I hanno sottoscritto un accordo quadro denominato "*Framework Agreement*" (l'**Accordo Quadro**"), dandone comunicazione al mercato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM. L'Operazione Rilevante, così come disciplinata dall'Accordo Quadro, prevede, in sintesi, l'esecuzione delle seguenti operazioni, tra loro collegate ai fini della completa attuazione della medesima:
- (a) la trasformazione di Antares in "*società per azioni*", assumendo per l'effetto la denominazione di "*Antares Vision S.p.A.*" (la "**Trasformazione**"), da perfezionarsi entro l'avvio della procedura di Ammissione (come definita *infra*), per tale intendendosi la trasmissione a Borsa Italiana da parte di Antares 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, senza indicazione del valore nominale (le "**Azioni Ordinarie Antares**"), 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 nel contesto della Fusione (come indicato al Paragrafo 3(a) *infra*);
 - (b) l'ammissione a quotazione su AIM Italia (l'**Ammissione**) delle Azioni Ordinarie Antares e dei *warrant* emessi da Antares in concambio dei Warrant ALP.I (i "**Warrant Antares**"), aventi le medesime caratteristiche di quest'ultimi e disciplinati da un regolamento che riprodurrà le principali previsioni di cui al "*Regolamento Warrant ALP.I S.p.A.*" (il "**Regolamento Warrant Antares**") da approvarsi da parte dell'assemblea dei soci di Antares nel corso dell'assemblea chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla Trasformazione e alla Fusione;
 - (c) 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 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 delle Azioni Ordinarie Antares, 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 delle Azioni Ordinarie Antares (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, cod. civ.; e (ii) dei 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-*quater* cod. civ. (la “**Distribuzione del Dividendo**”);

- (d) l'acquisizione da parte di ALP.I da Regolo di n. 2.000.000 Azioni Ordinarie Antares per un controvalore complessivo pari a Euro 20.000.000,00 (l'“**Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares**”);
- (e) la Fusione per incorporazione di ALP.I in Antares, sulla base del presente Progetto di Fusione, approvato dai consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione nel corso delle adunanze tenutesi in data odierna, e di cui il Nuovo Statuto Antares (come definito *infra*) costituisce parte integrante;
- (f) un aumento di capitale per massimi Euro 11.895,90 (comprensivi di eventuale sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. in quanto riservato a Regolo e Sargas (l'“**Aumento Azioni Performance Antares**”), da eseguirsi mediante emissione di n. 1.189.590 azioni di categoria “C”, come disciplinate dal Nuovo Statuto Antares (le “**Azioni Performance Antares**”);
- (g) l'acquisizione da parte di Regolo (ovvero di altro soggetto da quest'ultima designato secondo i termini e alle condizioni di cui all'Accordo Quadro) da ciascuno Sponsor, proporzionalmente e per un controvalore complessivo di Euro 600.000,00, di complessive n. 60.000,00 Azioni Speciali Antares (come definite *infra*).

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, 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 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 (l'“**Autorizzazione alla modifica del Regolamento Warrant ALP.I**”).

E. Alla luce di quanto precede, l'assemblea dei soci della Società Incorporanda sarà chiamata, in sede ordinaria, ad approvare:

- (a) l'esecuzione dell'Operazione Rilevante;

e, in sede straordinaria:

- (a) la Fusione e, per essa, il Progetto di Fusione;
- (b) l'annullamento senza riduzione del capitale sociale delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso; e
- (c) l'Autorizzazione alla modifica del Regolamento Warrant ALP.I.

F. Del pari, l'assemblea dei soci di Antares sarà chiamata in un unico contesto ad approvare:

- (a) la Trasformazione;

- (b) la Fusione e, per essa, il Progetto di Fusione;
- (c) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 47.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) (l'“**Aumento Azioni Ordinarie Antares**”) da attuarsi mediante emissione di massime n. 4.700.000 Azioni Ordinarie Antares;
- (d) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 3.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) (l'“**Aumento Azioni Speciali Antares**”) da attuarsi mediante emissione di massime n. 300.000 azioni speciali Antares con diritti e privilegi disciplinati all'articolo 5.4 del Nuovo Statuto Antares (come definito *infra*) (le “**Azioni Speciali Antares**”);
- (e) l'emissione di massimi n. 5.000.000 Warrant Antares, da attribuire in concambio ai titolari dei Warrant ALP.I, come indicato al Paragrafo 3 del Progetto di Fusione;
- (f) un ulteriore aumento di capitale scindibile per massimi Euro 135.650,00 (comprensivi di sovrapprezzo), da attuarsi mediante l'emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie Antares (“**Aumento Warrant Antares**”) da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori di Warrant Antares in conformità al Regolamento Warrant Antares (come definito *infra*);
- (g) l'Aumento Azioni Performance Antares;
- (h) con effetto dalla Data di Efficacia, la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione composto da due amministratori designati da ALP.I, uno dei quali dotato dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, e determinazione del relativo compenso;
- (i) l'Ammissione.

G. La Fusione determinerà, alla Data di Efficacia, l'estinzione della Società Incorporanda.

1. Società partecipanti alla Fusione

1.1 Società Incorporante

Denominazione: Antares Vision S.r.l.

Sede legale: Travagliato (BS), via del Ferro n. 16

Codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 02890871201.

Capitale sociale pari a Euro 127.612,00 suddiviso in quote detenute da Regolo e Sargas nelle percentuali indicate alla Premessa A del Progetto di Fusione.

Al fine di pervenire alla quotazione delle Azioni Ordinarie Antares e dei Warrant Antares su AIM Italia a partire dalla Data di Efficacia, è previsto che l'assemblea dei soci di Antares chiamata ad approvare l'Operazione Rilevante deliberi, altresì, la Trasformazione di Antares in “*società per azioni*” con efficacia anteriore alla trasmissione della comunicazione di pre-ammissione a Borsa Italiana da parte di Antares. La delibera di Trasformazione prevedrà l'emissione di un numero di Azioni Ordinarie Antares tale da allineare il valore unitario delle stesse al valore unitario delle Azioni Ordinarie ALP.I (*i.e.* Euro 10,00), tenuto altresì conto del valore economico complessivo attribuito ad Antares nel contesto della Fusione.

1.2 Società Incorporanda

Denominazione: ALP.I S.p.A.

Sede legale: Milano, via Manfredo Camperio n. 9

Codice fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10128650966.

Capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 10.345.000,00 suddiviso in n. 10.000.00 Azioni Ordinarie ALP.I e n. 300.000 Azioni Speciali ALP.I, senza indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del D. Lgs. 58/1998 e successive modificazioni e integrazioni (il "TUF").

Le Azioni Ordinarie ALP.I e i Warrant ALP.I sono stati ammessi alle negoziazioni su AIM Italia con decorrenza dal 30 gennaio 2018 e in data 1 febbraio 2018 hanno avuto inizio le negoziazioni su AIM Italia.

Le Azioni Ordinarie ALP.I sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni Azione Ordinaria ALP.I attribuisce il diritto ad 1 (uno) voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società Incorporanda nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi del relativo statuto e di legge.

Per informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali ALP.I si rinvia all'articolo 5.4 dello statuto sociale della Società Incorporanda a disposizione del pubblico presso il sito internet www.alpispac.it.

Inoltre, l'assemblea straordinaria di ALP.I in data 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, senza indicazione del valore nominale, con termine finale di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2026 e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 cod. civ., in quanto riservato all'esercizio dei Warrant ALP.I in conformità al relativo regolamento approvato dalla medesima assemblea (il "**Regolamento Warrant ALP.I**")

I Warrant ALP.I sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni Ordinarie ALP.I cui sono stati abbinati alla data di emissione, sono liberamente trasferibili e sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF.

Alla data del presente Progetto di Fusione sono in circolazione n. 2.000.000 Warrant ALP.I ammessi alle negoziazioni sull'AIM. In conformità al Regolamento Warrant ALP.I, dovranno essere emessi ulteriori massimi n. 3.000.000 Warrant ALP.I, da assegnarsi ai soggetti che saranno azionisti di ALP.I alla Data di Efficacia (ad eccezione di coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie ALP.I in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso). Nell'ambito delle attività funzionali e connesse all'esecuzione dell'Operazione Rilevante, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di ALP.I sarà 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 tutti i rimanenti 3.000.000 Warrant ALP.I di cui è stata deliberata l'emissione.

Per informazioni sulle caratteristiche dei Warrant ALP.I si rinvia al Regolamento Warrant ALP.I a disposizione del pubblico presso il sito internet della Società Incorporanda www.alpispac.it.

Per la diffusione delle informazioni regolamentate, ALP.I si avvale del circuito “eMarket SDIR” gestito da SPAFID Connect S.p.A.

2. Nuovo Statuto della Società Incorporante

Si acclude *sub Allegato 1* al Progetto di Fusione lo statuto vigente della Società Incorporante (lo “**Statuto Vigente Antares**”), nonché *sub Allegato 1-bis* lo statuto intermedio che entrerà in vigore dalla data di efficacia della Trasformazione.

Con l’approvazione del Progetto di Fusione, l’assemblea della Società Incorporante sarà chiamata ad approvare l’adozione, a decorrere dalla Data di Efficacia, di un nuovo statuto sociale, contenente disposizioni usualmente applicabili a società emittenti strumenti finanziari quotati su AIM Italia e tali da riflettere la struttura azionaria di Antares come descritta nel Progetto di Fusione, nel testo qui accluso *sub Allegato 1-ter* al quale si rinvia (il “**Nuovo Statuto Antares**”).

3. Rapporto di cambio

(A) *Azioni Ordinarie Antares*

La Fusione sarà deliberata sulla base delle seguenti situazioni patrimoniali redatte e approvate ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 2501-*quater* cod. civ.:

- (a) quanto ad ALP.I, situazione patrimoniale al 30 settembre 2018, approvata dal consiglio di amministrazione in data 13 novembre 2018; e
- (b) quando ad Antares, situazione patrimoniale al 30 settembre 2018, approvata dal consiglio di amministrazione in data 9 novembre 2018.

I consigli di amministrazione di ALP.I e Antares sono pervenuti alla determinazione del rapporto di cambio (il “**Rapporto di Cambio**”) sulla base della documentazione contabile di cui sopra 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 (l’“**Equity Value Antares 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 al valore unitario delle Azioni Ordinarie ALP.I (tenuto conto del valore economico complessivo attribuito ad Antares 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 oggetto di cessione da Regolo ad ALP.I;
- (e) valore delle Azioni Speciali Antares, 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* cod. civ.) e la data di stipula dell'atto di Fusione siano accertati eventuali pagamenti effettuati da Antares o da altre società del gruppo cui essa fa parte (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 (l'“**Equity Value Antares Aggiustato**”), determinato secondo la seguente formula:

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

- (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:

$$\underline{\text{Patrimonio Netto ALP.I Finale}} = \text{Patrimonio Netto di ALP.I Base} + (\text{Valore Asset Diversi Da Cassa Base} - \text{Valore Asset Diversi Da Cassa Aggiornato}) + (\text{Patrimonio Netto ALP.I Aggiornato} - \text{Patrimonio Netto ALP.I Base}).$$

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

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

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 da emettersi ai fini del concambio, ottenuto applicando la seguente formula, evidenziata anche nell'Allegato 2 al Progetto di Fusione:

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

dove:

“%**Aucap**” indica il numero risultante dall'applicazione della seguente formula:

$$\text{Aucap} / (\text{Equity Value Antares Aggiornato} + \text{Aucap})$$

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

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

Si segnala che l'Allegato 2 al Progetto di Fusione rappresenta inoltre una simulazione numerica del Rapporto di Cambio delle Azioni Ordinarie ALP.I in Azioni Ordinarie Antares e dei valori di riferimento dello stesso, in ragione delle seguenti variabili:

- (a) mancato esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ALP.I (colonna denominata "**Caso Base No Recesso**");
- (b) esercizio del Diritto di Recesso da parte di azionisti ALP.I rappresentanti la percentuale di capitale sociale massima per l'esecuzione dell'Operazione Rilevante (colonna denominata "**Caso Base Massimo Recesso**");
- (c) aggiustamento del Patrimonio Netto ALP.I Base nel caso in cui prima della data di stipula dell'atto di Fusione sia accertato che (i) patrimonio netto contabile di ALP.I sia inferiore ad Euro 70.000.000,00; 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 (colonna denominata "**Aggiustamento ALP.I per minore PN**");
- (d) aggiustamento dell'Equity Value Antares Base in ragione dell'Importo dei Leakages (colonna denominata "**Aggiustamento Antares per Leakages**");
- (e) concorrenza di entrambi gli scenari di aggiustamento di cui alle lettere (c) e (d) che precedono (colonna denominata "**Entrambi gli aggiustamenti**").

(B) Azioni Speciali Antares e Warrant Antares

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;
- (b) per ogni n. 1 Warrant ALP.I sarà attribuito n. 1 Warrant Antares.

Non sono previsti conguagli in denaro.

Antares darà attuazione alla Fusione mediante:

- (a) 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 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;

- (b) 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 a servizio del concambio delle Azioni Speciali ALP.I;
- (c) l'emissione di massimi n. 5.000.000 Warrant Antares a servizio del concambio dei Warrant ALP.I;
- (d) 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 da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori di Warrant Antares in conformità al Regolamento Warrant Antares.

In data 16 novembre 2018, le Società Partecipanti alla Fusione hanno presentato, ai sensi dell'articolo 2501-*sexies*, comma 4, cod. civ., 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 cod. civ. 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.

4. Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante

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 secondo il Rapporto di Cambio di cui al Paragrafo 3 del Progetto di Fusione, 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 secondo il rapporto indicato al precedente Paragrafo 3 del Progetto di Fusione. Resta inteso che, ai sensi dell'articolo 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Antares 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 Progetto di Fusione, 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 delle Azioni Ordinarie Antares e dei Warrant Antares su AIM Italia. A tale data, gli azionisti ordinari di ALP.I e i titolari di Warrant ALP.I riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Antares e Warrant Antares negoziati su AIM Italia nella misura risultante dall'applicazione del Rapporto di Cambio di cui al Paragrafo 3 che precede.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti e ai portatori di *warrant* della Società Incorporanda per le operazioni di concambio.

Le Azioni Ordinarie Antares, le Azioni Speciali Antares e i Warrant Antares saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e comunicate, alla Data di Efficacia, con apposito comunicato stampa.

Ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione delle Azioni Ordinarie Antares, delle Azioni Speciali Antares e dei Warrant Antares in esecuzione della Fusione saranno comunicate, ove necessario, nel predetto comunicato stampa.

5. Data dalla quale le azioni di Antares assegnate in concambio partecipano agli utili

Le Azioni Ordinarie Antares assegnate in concambio delle Azioni Ordinarie ALP.I avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori diritti equivalenti a quelli delle Azioni Ordinarie ALP.I in circolazione alla data del Progetto di Fusione, fatta eccezione esclusivamente per il diritto a beneficiare dell'eventuale Distribuzione del Dividendo che spetta unicamente a coloro che risulteranno titolari di Azioni Ordinarie ALP.I alla Data di Efficacia.

Le Azioni Speciali Antares assegnate in cambio delle Azioni Speciali ALP.I continueranno a essere escluse dal diritto di percepire utili di cui la Società Incorporante delibera la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiranno ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili.

6. Data di decorrenza degli effetti 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* cod. civ., restando inteso che la stessa dovrà in ogni caso coincidere con la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie Antares e dei Warrant Antares su AIM Italia, quale indicata nel provvedimento di ammissione rilasciato da Borsa Italiana.

7. Trattamento eventualmente riservato a particolari categorie di soci e ai possessori di titoli diversi dalle azioni

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.

I Warrant Antares 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.

Le Azioni Speciali Antares saranno disciplinate dalle disposizioni del Nuovo Statuto Antares al quale si rinvia.

8. Vantaggi particolari eventualmente proposti 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 delle Società Partecipanti alla Fusione.

Si segnala che, ad esito del perfezionamento dell'Operazione Rilevante, Regolo, società partecipata da alcuni membri del consiglio di amministrazione di Antares, sarà titolare di Azioni Ordinarie Antares e Azioni Speciali Antares (fatto salvo il diritto di designazione previsto, con riferimento a queste ultime, nell'Accordo Quadro).

9. Diritto di Recesso

Ai sensi dell'articolo 7 dello statuto della Società Incorporanda e della normativa applicabile (articoli 2437 e ss. cod. civ.), 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, cod. civ.) 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, cod. civ. In particolare, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie ALP.I oggetto di recesso è stato determinato in data 18 dicembre 2018 dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I, sentito il parere del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti (PricewaterhouseCoopers S.p.A.) 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 inizio delle negoziazioni (*i.e.* 1 febbraio 2018), 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).

I termini e le modalità per l'esercizio del Diritto di Recesso e di svolgimento del procedimento di liquidazione sono quelli stabiliti ai sensi dell'articolo 2437-*quater* cod. civ. Le comunicazioni e le eventuali ulteriori informazioni agli azionisti saranno effettuate e rese note mediante comunicati stampa diffusi con il circuito "eMarket SDIR" e pubblicati sul sito internet di ALP.I www.alpispac.it.

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 circostanza per 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 (la "**Condizione Risolutiva**").

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto Vigente Antares e degli articoli 2473 e seguenti cod. civ., 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 del 84,85% del capitale sociale di Antares, ha irrevocabilmente rinunciato all'esercizio del diritto di recesso allo stesso riconosciuto ai sensi dell'articolo 2473 cod. civ., impegnandosi altresì a votare favorevolmente alle deliberazioni di competenza assembleare relative all'Operazione Rilevante.

10. Presupposti ed efficacia della Fusione

Di comune intesa tra Antares e ALP.I, 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 cod. civ., 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 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 a Borsa Italiana ai fini dell'Ammissione;
- (d) che entro il 1 aprile 2019, Antares 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 cod. civ.: (i) non siano ancora pendenti opposizioni da parte di creditori di Antares 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 cod. civ.;
- (f) che Antares abbia trasmesso a Borsa Italiana la domanda di ammissione ai fini dell'Ammissione.

Fatta eccezione per 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.

* * *

La documentazione richiesta dall'articolo 2501-*septies* cod. civ. sarà depositata nei termini e con le modalità di legge e resterà depositata fino a che la Fusione sia decisa.

* * * * *

Allegati

<u>Allegato 1</u>	Statuto Vigente Antares
<u>Allegato 1-bis</u>	Statuto Intermedio Antares
<u>Allegato 1-ter</u>	Nuovo Statuto Antares
<u>Allegato 2</u>	Simulazioni Rapporto di Cambio

* * *

Milano/Travagliato (BS), 18 dicembre 2018

Antares Vision S.r.l.



Nome: EMIDIO ZORRELLA

Titolo: PRESIDENTE

ALP.I S.p.A.



Nome: ROBERTO MARSELLA

Titolo: PRES. CDA



Nome: MASSIMO PERONA

Titolo: ΔΠΡΟΙΣΤΑΤΗΣ