

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO SONO VIETATE IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LE STESSE COSTITUIREBBERO UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

ALPI

*Relazione dell'Organo Amministrativo di ALP.I S.p.A.
redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile*

Milano, 19 dicembre 2018

PREMESSE

Alla data della presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”), il capitale sociale di ALP.I S.p.A. (“**ALP.I**” o la “**Società**” o la “**Società Incorporanda**”) è pari a Euro 10.345.000,00, diviso in n. 10.000.000 azioni ordinarie (le “**Azioni Ordinarie ALP.I**”) e in n. 300.000 azioni speciali, come disciplinate dall’articolo 5 del vigente statuto sociale (lo “**Statuto ALP.I**”), senza indicazione del valore nominale (le “**Azioni Speciali ALP.I**”). Sono altresì in circolazione, sempre alla data della Relazione, n. 2.000.000 *warrant* emessi dalla Società (i “**Warrant ALP.I**”), disciplinati dal relativo regolamento, disponibile sul sito *internet* della Società all’indirizzo www.alpispac.it (il “**Regolamento Warrant ALP.I**”), ai sensi del quale, è previsto che, alla data di efficacia dell’“*Operazione Rilevante*” (come definita dallo Statuto ALP.I), ulteriori massimi n. 3.000.000 Warrant ALP.I vengano assegnati, nel rapporto di n. 3 (tre) Warrant ALP.I ogni n. 10 (dieci) Azioni Ordinarie ALP.I in circolazione alla suddetta data.

In data 18 dicembre 2018, ALP.I, Regolo S.r.l. (“**Regolo**”), Antares Vision S.r.l. (“**Antares Vision**” o la “**Società Incorporante**”) ed Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, fondatori ed esponenti del *management* di Antares Vision (i “**Manager**”) hanno sottoscritto il “*Framework Agreement*” (l’“**Accordo Quadro**”), ovvero sia un accordo avente a oggetto, *inter alia*, reciproci impegni in relazione all’esecuzione delle attività propedeutiche, funzionali, connesse e conseguenti alla realizzazione di un’operazione di integrazione societaria (c.d. *business combination*) da attuarsi attraverso la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision (la “**Fusione**”) e che 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 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 Vision della comunicazione di pre-ammissione ai sensi dell’articolo 2 del regolamento emittenti dell’AIM Italia (come definito *infra*), approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti AIM**”), e in ogni caso con congruo anticipo rispetto dalla 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 e con diritti equivalenti a quelli delle Azioni Ordinarie ALP.I (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 (come definita *infra*);
- (ii) 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 Vision**”), aventi le medesime caratteristiche di quest’ultimi e disciplinati da un regolamento che riprodurrà le principali previsioni di cui al Regolamento Warrant ALP.I (il “**Regolamento Warrant Antares Vision**”) 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;
- (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 (le “**Azioni Speciali ALP.I**”) – da eseguirsi qualora, alla scadenza del termine per l’esercizio del Diritto di Recesso (come definito *infra*) e del periodo di offerta in opzione delle Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso (come definito *infra*), 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 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 delle 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 (come definito *infra*) e che non siano state acquistate dagli altri soci di ALP.I o da terzi ai sensi dell'art. 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'art. 2501-*quater* del codice civile (la "**Distribuzione del Dividendo**");

- (iv) 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 (l'**Acquisizione delle Azioni Ordinarie Antares Vision**);
- (v) la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision (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" Antares Vision (le "**Azioni Performance Antares Vision**"), come disciplinate dall'articolo 5.5 dello statuto di Antares che entrerà in vigore alla Data di Efficacia (lo "**Statuto Antares Vision Post Fusione**"); e
- (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), proporzionalmente, da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Roberto Marsella, Stefano Rangone, Massimo Perona e Stefano Giambelli, promotori di ALP.I (collettivamente, i "**Promotori**"), di complessive n. 60.000 azioni di categoria "B" Antares Vision (le "**Azioni Speciali Antares Vision**"), con diritti e privilegi disciplinati dall'articolo 5.4 dello Statuto Antares Vision Post Fusione, una volta che le stesse saranno emesse a servizio del concambio in concambio delle Azioni Speciali ALP.I. nel contesto della Fusione, 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 (l'**Acquisizione delle Azioni Speciali Antares Vision**).

(le sopradescritte operazioni costituiscono, unitariamente, l'**Operazione Rilevante**).

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 Warrant Antares Vision, nell'ambito delle attività funzionali e connesse all'esecuzione dell'Operazione Rilevante, l'Assemblea degli azionisti di ALP.I è 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 (come definito *infra*), ove ve ne siano, ogni modifica necessaria al Regolamento Warrant ALP.I, 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 relativo Rapporto di Cambio (come definito *infra*), concambiati in massimi n. 5.000.000 di Warrant Antares Vision (l'**Autorizzazione alla modifica del Regolamento Warrant ALP.I**).

L'Operazione Rilevante, nel suo complesso, anche ai sensi e per gli effetti degli articoli 6.3 e 10.2, punti (i) e (ii), dello Statuto ALP.I, è soggetta all'autorizzazione da parte dell'assemblea degli azionisti della Società, convocata dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I, in seduta ordinaria e straordinaria, in prima e in seconda convocazione, rispettivamente, per i giorni 4 e 7 febbraio 2019 (l'"Assemblea").

Si segnala che, ai fini di un pieno e assoluto coinvolgimento degli azionisti di ALP.I in tutte le decisioni concernenti ogni singola fase dell'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto opportuno sottoporre anche l'Acquisizione delle Azioni Speciali Antares Vision all'esame e all'autorizzazione dell'Assemblea. Invero, l'Acquisizione delle Azioni Speciali Antares Vision non rientra nelle materie di esclusiva competenza assembleare ai sensi dello Statuto ALP.I, avendo a oggetto una percentuale non eccedente il 20% delle Azioni Speciali ALP.I in circolazione e rientrando, pertanto, tra le eccezioni alla intrasferibilità delle Azioni Speciali ALP.I di cui all'articolo 5.4, punto (iii), dello Statuto ALP.I.

* * * * *

Per maggiori informazioni in merito all'Operazione Rilevante si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM disponibile sul sito internet di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it.

Signori azionisti,

siete stati convocati, in seduta straordinaria, ai fini dell'esame e dell'approvazione del progetto di fusione redatto dai Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile (il "**Progetto di Fusione**") e, per essa, per deliberare in merito alla Fusione ai sensi dell'articolo 2502 del codice civile.

Si segnala che il Progetto di Fusione è stato redatto sull'assunto che, preliminarmente all'approvazione dello stesso, l'Assemblea abbia, in seduta ordinaria, approvato le proposte di deliberazione in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante.

* * * * *

1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

1.1. Illustrazione dell'operazione

Il Progetto di Fusione, unitamente a quanto al medesimo allegato che ne costituisce parte integrante, è stato approvato nel corso delle adunanze consiliari degli Organi Amministrativi di ALP.I e di Antares Vision del 18 dicembre 2018 ed è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I (in Milano, via Manfredo Camperio n. 9) e presso la sede legale di Antares Vision (Travagliato (BS), via del Ferro n. 16) ed è consultabile sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it.

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 ai *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.

La suddetta relazione sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, con le medesime modalità sopra descritte in relazione alla pubblicazione del Progetto di Fusione.

L'Operazione Rilevante, e per essa la Fusione, è condizionata all'avveramento della circostanza che il numero di Azioni Ordinarie ALP.I per le quali sia eventualmente esercitato il Diritto di Recesso (come definito *infra*) sia pari o superiore al 30% del capitale sociale ordinario di ALP.I (la "**Condizione Risolutiva**").

1.2. Società partecipanti alla Fusione

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 come segue:

- (a) una quota di nominali Euro 108.284,00, rappresentativa di una partecipazione pari a 84,85% del capitale sociale di Antares Vision, di cui è titolare Regolo; e
- (b) una quota di nominali Euro 19.328,00, rappresentativa di una partecipazione pari a 15,15% del

capitale sociale di Antares Vision, di cui è titolare Sargas.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, è previsto che l'assemblea dei soci di Antares Vision, chiamata ad approvare l'Operazione Rilevante, deliberi altresì la Trasformazione nei termini, e secondo le modalità, indicate *supra*.

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. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (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 il 1° febbraio 2018 hanno avuto inizio le negoziazioni su AIM Italia (la "Data di Inizio delle Negoziazioni").

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 a 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.

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 della Società entro 3 (tre) giorni antecedenti all'assemblea ordinaria convocata a tal fine; (b) sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società; (c) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società deliberi 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 della Società, 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% (venti per cento) delle Azioni Speciali ALP.I di cui gli stessi siano tempo per tempo titolari e, in ogni caso, non eccedente – in aggregato – il 20% (venti per cento) delle Azioni Speciali ALP.I in circolazione; o (iv) espressamente autorizzati dall'assemblea degli azionisti in sede di approvazione dell'Operazione Rilevante; e (e) in caso di scioglimento della Società, 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. Per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali ALP.I si rinvia allo Statuto ALP.I consultabile sul sito *internet* di ALP.I all'indirizzo www.alpispac.it, Sezione "Documenti – Statuto".

Alla data della presente Relazione, le Azioni Speciali ALP.I sono detenute come segue:

- (i) 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, partita IVA e

- numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00714490158;
- (ii) n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Roberto Marsella, nato a Taranto, il 10 giugno 1964, codice fiscale MRSRRT64H10L049K;
 - (iii) n. 70.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Stefano Rangone, nato a Novara, il 25 febbraio 1970, codice fiscale RNGSFN25B70F952S;
 - (iv) n. 30.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Massimo Perona, nato a Biella, il 18 agosto 1963, codice fiscale PRNMSM63M18A859V; e
 - (v) n. 10.000 Azioni Speciali ALP.I sono di titolarità di Stefano Giambelli, nato a Milano, il 29 novembre 1980, codice fiscale GMBSFN80S29F205S.

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, del codice civile, in quanto riservato all'esercizio dei Warrant ALP.I in conformità al 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 della presente Relazione sono in circolazione n. 2.000.000 Warrant ALP.I ammessi alle negoziazioni sull'AIM Italia. Nel contesto della Fusione, i titolari di Warrant ALP.I riceveranno in concambio Warrant Antares Vision, nel rapporto di n. 1 (un) Warrant Antares Vision ogni Warrant ALP.I. Inoltre, in conformità al Regolamento Warrant Antares Vision, dovranno essere emessi massimi n. 3.000.000 Warrant Antares Vision, da assegnarsi ai soggetti che saranno azionisti di ALP.I alla Data di Efficacia nel rapporto di n. 3 (tre) Warrant Antares Vision ogni n. 10 (dieci) Azioni Ordinarie Antares Vision assegnate in concambio delle Azioni Ordinarie ALP.I.

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, Sezione "Investor Relations – IPO".

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

1.3. Motivazioni dell'operazione

La prospettata Fusione, e per essa, l'Operazione Rilevante, è volta ad accelerare il processo di crescita e di sviluppo di Antares Vision grazie anche all'accesso al capitale di rischio, come reso noto al mercato con il comunicato stampa congiunto di ALP.I e Antares Vision diffuso in data 19 dicembre 2018 e nel documento informativo predisposto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM¹ ai quali si rinvia.

¹ Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa congiunto diffuso in data 19 dicembre 2018 e al documento informativo predisposto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM a disposizione del pubblico presso la sede legale di ALP.I nonché sul sito *internet* all'indirizzo www.alpispac.it.

1.4. Obiettivi gestionali e relativi programmi

Al perfezionamento della Fusione, ALP.I risulterà fusa per incorporazione in Antares Vision e, pertanto, cesserà la sua attività di *special purpose acquisition company* (c.d. SPAC). Pertanto, i programmi di ALP.I si identificano nei programmi e negli obiettivi gestionali elaborati da Antares Vision.

1.5. Profili giuridici dell'operazione

La Fusione avverrà attraverso l'incorporazione di ALP.I in Antares Vision, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del codice civile. La Fusione non presenta le caratteristiche di cui all'articolo 2501-*bis* del codice civile.

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 spettante, ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto ALP.I e dell'articolo 2437 del codice civile, agli azionisti di ALP.I che non abbiano concorso, in quanto assenti, astenuti o dissenzienti alla delibera assembleare di approvazione dell'Operazione Rilevante (il "**Diritto di Recesso**"); e
- (c) l'Autorizzazione alla modifica del Regolamento Warrant ALP.I.

Del pari, l'assemblea dei soci di Antares Vision sarà chiamata in 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) da attuarsi mediante emissione di massime n. 4.700.000 Azioni Ordinarie Antares Vision;
- (d) un aumento di capitale scindibile per Euro 3.000.000 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 300.000 Azioni Speciali Antares Vision;
- (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 **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** del Progetto di Fusione;
- (f) 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 di sottoscrizione spettante ai portatori di Warrant Antares Vision in conformità al Regolamento Warrant Antares Vision;
- (g) 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, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 1.189.590 Azioni Performance

Antares Vision;

- (h) con effetto dalla Data di Efficacia, la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione di Antares Vision 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; e
- (i) l'Ammissione.

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

Per i criteri di determinazione del Rapporto di Cambio (come definito *infra*) e per le modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante si rinvia ai successivi Paragrafi 3 e 4 della presente Relazione.

Con decorrenza dalla Data di Efficacia, Antares Vision adotterà lo Statuto Antares Vision Post Fusione, nel testo allegato al Progetto di Fusione *sub* Allegato 2-ter, come indicato dal successivo Paragrafo 6 della presente Relazione.

2. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO PER LA FUSIONE

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* del codice civile:

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

(congiuntamente, le “**Situazioni Patrimoniali di Fusione**”).

3. CRITERI E METODI UTILIZZATI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

I Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision sono giunti alla determinazione del rapporto di cambio di Fusione 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 (il “**Rapporto di Cambio**”).

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*”. Attraverso 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 circa Euro 528.8 milioni. È stato quindi calcolato il valore unitario per Azione Ordinaria Antares Vision, dividendo il valore patrimoniale complessivo di Antares Vision, pari a Euro 528.8 milioni, per il numero totale di Azioni Ordinarie Antares Vision in circolazione alla Data di Efficacia, pari a 52.8 milioni.

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 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) 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 calcolato dividendo il valore patrimoniale complessivo di ALP.I per il numero delle 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.

3.1. 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.

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.

3.2. Determinazione del Rapporto di Cambio

(A) Azioni Ordinarie Antares Vision

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

I Consigli di Amministrazione di ALP.I ed Antares Vision sono pervenuti alla determinazione del Rapporto di Cambio sulla base della documentazione contabile di cui al Paragrafo 2 *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 (il "**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 di cui Antares Vision è a capo (il "**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:

Equity Value Antares Vision Aggiornato = Equity Value Antares Vision Base – 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:

Azioni Ordinarie ALP.I Ante-Fusione

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:

Azioni Antares

(1 - %Aucap) + Numero Azioni Acquisite - 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.

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELL'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 Vision e Azioni Speciali Antares Vision secondo il Rapporto di Cambio di cui al precedente Paragrafo 3.2 della Relazione, 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 3.2 della Relazione. 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 della Relazione, 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 Vision e dei Warrant 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 3.2 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 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 S.p.A. e comunicate, alla Data di Efficacia, con apposito comunicato stampa.

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

5. DATA DI EFFICACIA DELL'OPERAZIONE E DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELL'INCORPORANDA AL BILANCIO DELL'INCORPORANTE

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 delle Azioni Ordinarie Antares Vision e dei Warrant Antares Vision su AIM Italia, quale indicata nel provvedimento di ammissione rilasciato da Borsa Italiana.

6. STATUTO POST FUSIONE

Con l'approvazione del Progetto di Fusione, l'assemblea straordinaria della Società Incorporante 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 e tali da riflettere la struttura azionaria di Antares Vision come di seguito rappresentata.

7. MUTAMENTO DELLA COMPAGINE SOCIETARIA DELL'INCORPORANTE AD ESITO DELLA FUSIONE

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 abbia sottoscritto *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 Vision:

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%

8. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE SULLE SOCIETÀ PARTECIPANTI

Per quanto attiene ai riflessi tributari, si segnala che la fusione per incorporazione è un'operazione fiscalmente neutra, che non genera minusvalenze o plusvalenze fiscalmente rilevanti. Le attività e le passività della Società Incorporanda sono acquisite nel bilancio della Società Incorporante in regime di continuità fiscale.

9. 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" (come definite dallo Statuto ALP.I), 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 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* del codice civile. 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 Condizione Risolutiva.

Ai sensi dell'articolo 13 del vigente statuto di 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.

10. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI – VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

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 Vision assegnati in contropartita 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.

Le Azioni Speciali Antares Vision saranno disciplinate dalle disposizioni del Statuto Antares Vision Post Fusione al quale si rinvia.

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 Vision, sarà titolare di Azioni Ordinarie Antares Vision e di Azioni Speciali Antares Vision (fatto salvo il diritto di designazione previsto, con riferimento a queste ultime, nell'Accordo Quadro).

* * * * *

Milano, 18 dicembre 2018

Roberto Marsella

Per il Consiglio di Amministrazione

Roberto Marsella

(Presidente del Consiglio di Amministrazione)