
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

EPS EQUITA PEP SPAC S.P.A.

SUL PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE E PROPORZIONALE

DI EPS EQUITA PEP SPAC S.P.A. IN FAVORE DI EPS EQUITA PEP SPAC 2
S.P.A.

Ai sensi e per gli effetti
degli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile

Milano, 25 gennaio 2018

EPS Equita PEP SPAC S.p.A.
Sede legale in Milano, Via Filippo Turati, n. 9
Capitale sociale deliberato Euro 77.228.488,40, sottoscritto e versato per Euro 77.025.000,00
Registro delle Imprese di Milano
C.F. 09977760967

INDICE

| | |
|---|-----------|
| 1. Premessa..... | 2 |
| 2. Illustrazione e motivazioni della Scissione | 4 |
| 2.1 Descrizione delle società partecipanti alla Scissione | 4 |
| 2.1.1 <i>La Società Scissa.....</i> | 4 |
| 2.1.2 <i>La Società Beneficiaria.....</i> | 5 |
| 2.2 Motivazioni e finalità della Scissione | 5 |
| 2.3 Principali profili giuridici della Scissione..... | 6 |
| 2.3.1 <i>La Scissione.....</i> | 6 |
| 2.3.2 <i>Ammissione alle negoziazioni delle azioni e dei market warrant della Società Beneficiaria e condizioni della Scissione.....</i> | 7 |
| 2.3.3 <i>Modifiche allo statuto della Società Beneficiaria.....</i> | 8 |
| 3. Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria ed effetti patrimoniali della Scissione | 8 |
| 3.1 Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione..... | 8 |
| 3.2 Effetti patrimoniali della Scissione..... | 9 |
| 3.2.1 <i>Responsabilità solidale da Scissione e indennizzo reciproco.....</i> | 11 |
| 3.3 Valori effettivi del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa..... | 11 |
| 4. Rapporto di assegnazione delle azioni alla Società Beneficiaria e modalità di assegnazione | 12 |
| 4.1.1 <i>Modalità di determinazione del Rapporto di Cambio.....</i> | 12 |
| 4.1.2 <i>Modalità di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria.....</i> | 16 |
| 5. Condizioni cui sono subordinati il perfezionamento e l'efficacia della Scissione... 16 | |
| 6. Data di efficacia della Scissione e data di imputazione delle operazioni al bilancio della Società Beneficiaria | 17 |
| 7. Previsioni sulla composizione dell'azionariato di EPS e della Società Beneficiaria a seguito della Scissione | 17 |
| 7.1 Azionariato EPS ed effetti della Scissione sullo stesso..... | 17 |
| 7.2 Azionariato EPS2 ed effetti della Scissione sullo stesso..... | 18 |
| 8. Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari che verranno assegnati nell'ambito della Scissione | 18 |
| 9. Riflessi tributari della Scissione sulle società partecipanti | 19 |

Relazione del Consiglio di Amministrazione di EPS Equita PEP SPAC S.p.A. sul progetto di scissione parziale e proporzionale di EPS Equita PEP SPAC S.p.A. in favore di EPS Equita PEP SPAC 2 S.p.A., ai sensi e per effetti degli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile.

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per deliberare, in sede straordinaria, in merito al progetto di scissione parziale e proporzionale (la “**Scissione**”) di EPS Equita PEP SPAC S.p.A. (“**EPS**” o la “**Società Scissa**”) a favore della società EPS Equita PEP SPAC 2 S.p.A. (“**EPS2**” o la “**Società Beneficiaria**”) approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 19 gennaio 2018 e redatto sulla base della situazione patrimoniale di EPS al 30 novembre 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione di EPS in data 19 gennaio 2018 (la “**Situazione Patrimoniale EPS**”), e della situazione patrimoniale di EPS2 alla data della sua costituzione ossia al 12 gennaio 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione di EPS2 in data 19 gennaio 2018 (il “**Progetto di Scissione**”).

La presente relazione (la “**Relazione**”) si propone di illustrare, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Scissione, in conformità a quanto previsto dagli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile.

* * *

1. PREMESSA

La Scissione oggetto della presente Relazione si inserisce nel più ampio progetto di realizzazione dell'operazione rilevante per tale intendendosi - ai sensi dello statuto sociale di EPS - un'operazione di acquisizione di una società, impresa, azienda o ramo di azienda, in qualsiasi forma, ivi incluse l'aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l'acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni (l’“**Operazione Rilevante**”)

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di EPS ha individuato Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (“**ICF**”) - società per azioni operante nel settore dei tessuti per puntali e contrafforti e negli adesivi per il settore calzaturiero, *automotive*, *packaging* e del mobile imbottito - quale società *target* con cui porre in essere l'Operazione Rilevante, che si realizzerà, subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive e all'avveramento delle condizioni sospensive previste negli accordi contrattuali regolanti l'Operazione Rilevante, attraverso l'esecuzione delle seguenti operazioni societarie:

- a. la Scissione parziale e proporzionale di EPS a favore di EPS2 ai termini e alle condizioni illustrate nel Progetto di Scissione;

- b. non appena possibile successivamente alla data di efficacia della Scissione, l'acquisizione da parte di EPS di n. 5.890.000 azioni ordinarie rappresentative del 100% del capitale sociale di ICF (l'“**Acquisizione**”);

restando inteso che:

(i) la stipula dell'atto di Scissione avverrà subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive a all'avveramento delle condizioni sospensive apposte all'esecuzione dell'Operazione Rilevante in generale, come specificate nell'accordo contrattuale sottoscritto in data 19 gennaio 2018 (lo “**SPA**”); e

(ii) l'esecuzione dell'Acquisizione avverrà non appena possibile successivamente alla data di efficacia della Scissione.

Si prevede che EPS2 venga attribuito, per effetto della Scissione, il patrimonio di EPS non necessario per l'esecuzione dell'Acquisizione e per corrispondere il valore di liquidazione agli azionisti di EPS che esercitino il Diritto di Recesso (come in seguito definito) in relazione alle azioni acquistate dalla Società Scissa.

Sulla base di tale principio, si prevede che il patrimonio netto di EPS *post* Scissione e il patrimonio netto che sarà oggetto di assegnazione a EPS2 nell'ambito della Scissione saranno determinati come segue:

- a. dal patrimonio netto di EPS *pre* Scissione (pari, al 30 novembre 2017, a Euro 153.483.931,92) verrà dedotto l'esborso che sarà eventualmente sostenuto da EPS per acquistare le azioni proprie oggetto dell'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di EPS che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Operazione Rilevante (il “**Diritto di Recesso**”) - ossia le Azioni Ordinarie oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso che non siano acquistate dagli azionisti di EPS nel corso dell'offerta in opzione - (l'“**Esborso per il Recesso**”);
- b. l'importo di cui al punto a) sopra sarà quindi ripartito tra EPS ed EPS2 sulla base del rapporto indicato al successivo Paragrafo 4, sul presupposto che in EPS *post* Scissione residui un patrimonio netto di Euro 70.068.752,00 e che il patrimonio netto per azione e il valore nominale implicito rimangano sostanzialmente invariati.

Alla luce di quanto sopra, il patrimonio netto che sarà oggetto di assegnazione a EPS2 per effetto della Scissione (il “**Compendio Scisso**”) avrà necessariamente un valore variabile il cui importo, come sopra descritto, varierà in dipendenza dell'esercizio del Diritto di Recesso (e, in particolare, dell'importo dell'Esborso per il Recesso). Si precisa che il valore del Compendio Scisso determinato secondo i criteri di cui sopra è già comprensivo dell'importo di Euro 50.000 corrispondente al versamento a capitale effettuato da EPS in sede di costituzione di EPS2.

2. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELLA SCISSIONE

2.1 Descrizione delle società partecipanti alla Scissione

2.1.1 *La Società Scissa*

Principali informazioni societarie

EPS S.p.A., con sede legale in Milano, Via Filippo Turati, n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09977760967, iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Milano al numero MI-2125457.

Capitale sociale

Il capitale sociale deliberato è pari a Euro 77.228.488,40, di cui Euro 77.025.000,00 interamente versati e sottoscritti, suddiviso in n. 15.000.000 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, e n. 400.000 azioni speciali (le “**Azioni Speciali**”). Le azioni ordinarie e le Azioni Speciali di EPS sono prive dell'indicazione del valore nominale e hanno le caratteristiche di seguito descritte.

Le azioni ordinarie e le Azioni Speciali sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

Le azioni ordinarie sono ammesse alle negoziazioni presso l'AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale (“**AIM**”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita, mentre le Azioni Speciali non sono ammesse a quotazione.

Le Azioni Speciali

Le Azioni Speciali attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto previsto all'art. 5.5 dell'attuale statuto di EPS.

I warrant di EPS

L'assemblea straordinaria di EPS del 7 luglio 2017 ha – tra l'altro – deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di massime n. 2.034.884 azioni ordinarie, prive di valore nominale al prezzo di Euro 0,10 per azione, a servizio dell'esercizio dei 7.500.000 *warrant* denominati “*Warrant EPS Equita PEP SPAC S.p.A.*” (i “**Warrant**”) alle condizioni previste dal relativo regolamento approvato dall'assemblea straordinaria nel corso della medesima seduta.

I Warrant sono stati assegnati gratuitamente in ragione di n. 5 Warrant ogni 10 azioni ordinarie sottoscritte nell'ambito del collocamento istituzionale finalizzato all'ammissione

delle azioni ordinarie alla negoziazione sull'AIM e in particolare: (i) 2 dei 5 Warrant sono stati emessi e hanno iniziato a negoziare sull'AIM separatamente dalle azioni ordinarie alla medesima data di inizio delle negoziazioni delle azioni; mentre (ii) il diritto a ricevere gli ulteriori 3 Warrant è incorporato nelle azioni ordinarie e circola con le medesime fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante: a tale data, gli ulteriori Warrant saranno emessi e assegnati ai titolari di azioni ordinarie nel rapporto sopra indicato e inizieranno a essere negoziati separatamente dalle azioni ordinarie.

Pertanto, alla data della presente Relazione sono in circolazione n. 3.000.000 Warrant ammessi alla negoziazione presso il mercato AIM, organizzato e gestito da Borsa Italiana e sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF mentre n. ulteriori 4.500.000 Warrant sono incorporati nelle azioni nel rapporto di 3 Warrant ogni 10 azioni ordinarie e saranno emessi alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante.

Le caratteristiche dei Warrant sono descritte nel relativo regolamento.

2.1.2 *La Società Beneficiaria*

Principali informazioni societarie

EPS2 S.p.A., società costituita in data 12 gennaio 2018 e iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 18 gennaio 2018, con sede legale in Milano, via Turati 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10177750964, iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Milano al numero MI-2511184.

Capitale sociale

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di EPS2, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 50.000,00, diviso in n. 5.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, integralmente detenute da EPS.

Subordinatamente al rilascio dei necessari provvedimenti autorizzativi, le azioni ordinarie e Warrant emessi da EPS2 e assegnati in concambio agli azionisti EPS nell'ambito della Scissione (come di seguito precisato) saranno ammessi alle negoziazioni sul mercato AIM e la data di efficacia della Scissione coinciderà con la data di inizio delle negoziazioni sul mercato AIM di tali strumenti finanziari.

EPS2 è stata costituita in data 12 gennaio 2018 (e iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 18 gennaio 2018) appositamente per dare attuazione alla Scissione e il suo capitale sociale è, alla data della presente Relazione, interamente posseduto da EPS.

2.2 **Motivazioni e finalità della Scissione**

Come illustrato al precedente Paragrafo 1, la Scissione oggetto della presente Relazione si

inserirsi nel più ampio progetto di realizzazione dell'Operazione Rilevante da parte del socio unico EPS.

EPS2 è una società per azioni costituita da EPS in data 12 gennaio 2018 al fine di agire quale Società Beneficiaria nell'ambito della Scissione e, subordinatamente all'efficacia della Scissione, ammettere a negoziazione sull'AIM le proprie azioni ordinarie e i propri *warrant*.

Per effetto della Scissione, come meglio spiegato di seguito, EPS2 sarà dotata delle risorse finanziarie necessarie e della struttura societaria adeguata per avviare la ricerca di una società *target* con cui realizzare una nuova operazione di *business combination*.

A tal fine, dalla data di costituzione, le attività di EPS2 sono consistite esclusivamente in attività preparatorie della Scissione e all'ammissione a quotazione sull'AIM. In particolare, l'Assemblea di EPS2 chiamata ad approvare, in sede straordinaria, il Progetto di Scissione e le deliberazioni a esso connesse, sarà altresì chiamata ad emettere i *warrant* ad approvare l'aumento di capitale a servizio degli stessi, nonché ad approvare il progetto di ammissione a quotazione sull'AIM, delle azioni ordinarie e dei *warrant* e ad assumere le deliberazioni a essa prodromiche, tra le quali l'adozione di un nuovo statuto sociale che entrerà in vigore alla data di inizio delle negoziazioni sull'AIM (il “**Nuovo Statuto EPS2**”) e della politica di investimento.

Pertanto, successivamente all'approvazione del Progetto di Scissione da parte dell'assemblea di EPS2, quest'ultima presenterà richiesta alle autorità competenti di ammissione a quotazione sull'AIM, delle azioni ordinarie e dei *warrant* assegnati in concambio agli azionisti di EPS nell'ambito della Scissione (come di seguito precisato); detta ammissione a quotazione costituisce presupposto e condizione essenziale della Scissione.

2.3 Principali profili giuridici della Scissione

2.3.1 La Scissione

La Scissione consiste nella scissione parziale e proporzionale di EPS a favore di EPS2, il cui capitale sociale, alla data della presente Relazione, è interamente posseduto da EPS. Per la descrizione degli elementi patrimoniali da trasferirsi alla Società Beneficiaria in virtù della Scissione, si veda il Paragrafo 3.1.

La Scissione verrà eseguita mediante assegnazione di (i) azioni ordinarie e azioni speciali emesse da EPS2 - della medesima categoria e con identiche caratteristiche di quelle possedute da ciascuno azionista in EPS, ivi inclusa la parità contabile implicita unitaria - a fronte dell'annullamento delle azioni ordinarie e delle Azioni Speciali in ragione del Rapporto di Cambio di Scissione (come di seguito definito); e (ii) *warrant* emessi da EPS2 - aventi le caratteristiche indicate al successivo Paragrafo 8 - a fronte dell'annullamento dei Warrant EPS nel rapporto indicato al Paragrafo 4.1.1.

La Scissione verrà attuata ai sensi degli artt. 2506 e seguenti del codice civile, secondo le modalità e le condizioni contenute nel Progetto di Scissione approvato dai Consigli di Amministrazione di EPS e di EPS2 in data 19 gennaio 2018.

Con specifico riferimento ai termini e alle condizioni della Scissione, la presente Relazione è stata predisposta ai sensi degli artt. 2506-ter e 2501-quinquies del codice civile al fine di illustrare sotto il profilo giuridico ed economico la Scissione.

Ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli artt. 2506-ter e 2501-quater del codice civile è stata redatta la situazione patrimoniale di riferimento della Società Beneficiaria alla data della sua costituzione, ossia al 12 gennaio 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione di EPS2 riunitosi in data 19 gennaio 2018.

EPS ha invece utilizzato la situazione patrimoniale al 30 novembre 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 19 gennaio 2018.

La summenzionata documentazione è messa a disposizione degli Azionisti e del pubblico secondo i modi ed i tempi di legge.

Trattandosi di scissione proporzionale a favore di società il cui capitale, alla data del Progetto di Scissione, è interamente posseduto da EPS - e tale rimarrà sino alla data di efficacia della Scissione - l'operazione non comporta in alcun modo una variazione del valore delle partecipazioni complessivamente possedute dagli azionisti della Società Scissa e pertanto sussistono - anche sulla base dell'orientamento espresso dal Consiglio Notarile di Milano nella massima n. 23 del 18 marzo 2004 - le condizioni per avvalersi della esenzione dalla redazione della relazione degli esperti di cui all'art. 2501-sexies del codice civile, prevista dall'art. 2506-ter, terzo comma, del codice civile.

2.3.2 *Ammissione alle negoziazioni delle azioni e dei market warrant della Società Beneficiaria e condizioni della Scissione*

Contestualmente allo svolgimento delle attività necessarie al perfezionamento della Scissione, verrà richiesta l'ammissione delle azioni ordinarie e dei *warrant* assegnati in controcambio agli azionisti EPS nell'ambito della Scissione alle negoziazioni presso AIM.

Pertanto - fermo restando che la stipula dell'atto di Scissione avverrà subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive e all'avveramento delle condizioni sospensive apposte all'esecuzione dell'Operazione Rilevante in generale e di seguito descritte - si segnala che l'efficacia della Scissione è subordinata all'ammissione delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Società Beneficiaria alle negoziazioni sull'AIM.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che la stipula dell'atto di Scissione avverrà subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive e all'avveramento delle condizioni sospensive apposte all'esecuzione dell'Operazione Rilevante in generale, come specificate negli accordi contrattuali sottoscritti in data 19 gennaio 2018.

In particolare, sulla base degli accordi contrattuali sottoscritti in data 19 gennaio 2018, si prevede che l'esecuzione dell'Operazione Rilevante sia soggetta al mancato avveramento delle seguenti condizioni risolutive:

- (i) entro il 26 febbraio 2018, la mancata approvazione dell'Operazione Rilevante (ovvero della Scissione e dell'Acquisizione) da parte dell'assemblea di EPS;
- (ii) la circostanza per cui il numero delle azioni di EPS oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso sia superiore al 30% meno un'azione del capitale di EPS;

L'esecuzione dell'Operazione Rilevante risulta inoltre soggetta alle seguenti condizioni sospensive:

- (i) la definitiva cancellazione del pegno esistente sulle azioni di ICF alla data del Progetto di Scissione a garanzia dei crediti di alcuni istituti bancari;
- (ii) la stipula di una polizza R&W da parte di EPS e la compagnia assicurativa Dual Specialty M&A GmbH a copertura degli obblighi di indennizzo eventualmente nascenti in capo agli attuali azionisti di ICF per violazione delle dichiarazioni e garanzie contenute negli accordi contrattuali disciplinanti l'Acquisizione;

2.3.3 *Modifiche allo statuto della Società Beneficiaria*

Come già precisato, costituisce presupposto e condizione essenziale della Scissione il fatto che le azioni ordinarie e i *warrant* emessi dalla Società Beneficiaria, al momento della loro assegnazione per effetto della Scissione, siano ammessi alla negoziazione su AIM, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Pertanto, l'Assemblea di EPS2, che sarà convocata per l'approvazione della Scissione, sarà altresì chiamata a deliberare in merito all'adozione, con efficacia a far tempo dalla data di efficacia della Scissione, del Nuovo Statuto EPS2. L'attuale statuto di EPS2 è allegato al Progetto di Scissione *sub* Allegato D.

Lo statuto di EPS2 che entrerà in vigore a partire dalla data di efficacia della Scissione è allegato al Progetto di Scissione *sub* Allegato C.

3. **ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA ED EFFETTI PATRIMONIALI DELLA SCISSIONE**

3.1 **Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione**

Individuazione degli elementi patrimoniali

Sulla base della situazione patrimoniale al 30 novembre 2017 di EPS, sono stati individuati i seguenti elementi patrimoniali che saranno oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione:

- a) “Disponibilità liquide” per massimi Euro 83.418.949,59, costituite da depositi bancari liberi e vincolati;
- b) “Altre attività” per Euro 216.278,36;
- c) “Altre passività” per Euro 220.048,02.

L'importo risultante dalle voci di cui sub a), b) e c) – comprensivo di Euro 50.000 corrispondente al versamento a capitale effettuato da EPS in sede di costituzione di EPS2 – costituisce il Compendio Scisso.

Conformemente ai principi declinati nella Premessa, in ipotesi di esercizio del Diritto di Recesso, l'importo del Compendio Scisso sarà eventualmente ridotto dell'Esborso per il Recesso (fino a massimi Euro 44.999.990).

Infine, alla Società Beneficiaria sarà attribuita una quota dei costi sostenuti da EPS dal 30 novembre 2017 alla data di efficacia della Scissione per la propria gestione operativa, da quantificarsi in via proporzionale all'entità dei patrimoni di EPS e di EPS2 ovvero, qualora tali costi non siano stati pagati da EPS entro la data di efficacia della Scissione, il Compendio Scisso comprenderà una quota del relativo debito sempre da quantificarsi in via proporzionale all'entità dei patrimoni di EPS e di EPS2. Per completezza, i costi relativi all'effettuazione dell'Operazione Rilevante saranno integralmente di competenza di EPS.

Nessun altro elemento dell'attivo e del passivo della Società Scissa risultante dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2017, al di fuori di quanto espressamente indicato nella presente Relazione, costituirà oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria.

Trattamento di eventuali differenze contabili successive al 30 novembre 2017

Dopo la data di efficacia della Scissione, sarà effettuata una verifica della consistenza patrimoniale degli elementi attivi e passivi che costituiscono il Compendio Scisso sulla base dei criteri sopra menzionati. Conformemente, la voce “Disponibilità liquide” del Compendio Scisso sarà ridotta di un importo corrispondente ai costi da attribuirsi a EPS2, su base proporzionale come sopra descritto ovvero, qualora tali costi non siano stati ancora pagati da EPS entro la data di efficacia della Scissione, una quota del relativo debito, da calcolarsi su base proporzionale come sopra descritto, sarà attribuito al Compendio Scisso.

3.2 Effetti patrimoniali della Scissione

Per effetto della Scissione, in applicazione del rapporto di cambio indicato al successivo paragrafo 4, il patrimonio netto della Società Scissa verrà ridotto in misura corrispondente

al Compendio Scisso. In particolare, il capitale sociale di EPS verrà ridotto dagli attuali Euro 77.025.000 a Euro 35.163.588,05, mentre la restante riduzione del patrimonio netto conseguente alla Scissione verrà imputata interamente a riduzione delle riserve.

Pertanto, poiché il valore del Compendio Scisso e, conformemente, del patrimonio di EPS *post* Scissione varierà in funzione dell'Esborso per il Recesso (e del conseguente annullamento delle azioni ordinarie per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli azionisti di EPS nel corso dell'offerta in opzione di cui all'art. 2437-*quater*, comma secondo, del codice civile (le “**Azioni EPS Recedute**”), è possibile evincere i seguenti due opposti scenari.

A. EPS non deve sostenere l'Esborso per il Recesso

Nell'ipotesi in cui EPS non debba sostenere l'Esborso per il Recesso, per effetto della Scissione il patrimonio netto di EPS verrà ridotto per l'importo di Euro 83.415.179,92, (già comprensivo dell'importo di Euro 50.000 corrispondente al versamento a capitale effettuato da EPS in sede di costituzione di EPS2), mediante imputazione del relativo ammontare per Euro 41.861.411,95 a riduzione del capitale sociale e per Euro 41.553.767,97 a riduzione delle riserve. Per effetto della Scissione, saranno quindi annullate n. 8.152.174 azioni ordinarie e n. 217.391 Azioni Speciali a fronte delle azioni ordinarie e delle azioni speciali di EPS2 assegnate in concambio.

Pertanto, il capitale sociale di EPS *post* Scissione sarà pari a Euro 35.163.588,05 e, per effetto dell'annullamento delle azioni ordinarie e delle Azioni Speciali nell'ambito della Scissione (come illustrato al successivo Paragrafo 4), sarà suddiviso in n. 6.847.826 azioni ordinarie e n. 182.609 Azioni Speciali.

B. EPS deve sostenere in massima misura l'Esborso per il Recesso

Nell'ipotesi in cui EPS debba sostenere in misura massima l'Esborso per il Recesso, il patrimonio netto di EPS verrà ridotto: (i) per Euro 44.999.990,00, in conseguenza dell'annullamento delle n. 4.499.999 Azioni EPS Recedute, senza riduzione del capitale sociale; e (ii) per Euro 38.415.189,92 per effetto della Scissione.

In questa ipotesi, la riduzione del patrimonio netto di EPS conseguente alla Scissione verrà attuata mediante imputazione a capitale di un importo tale per cui il capitale sociale di EPS *post* Scissione sia pari a Euro 35.163.588,05. Per effetto della Scissione, saranno quindi annullate n. 3.652.175 azioni ordinarie e n. 217.391 Azioni Speciali a fronte delle azioni ordinarie e delle azioni speciali EPS2 assegnate in concambio.

Pertanto, il capitale sociale di EPS *post* Scissione sarà pari a Euro 35.163.588,05 e, per effetto dell'annullamento delle Azioni EPS Recedute, nonché delle azioni ordinarie e delle Azioni Speciali nell'ambito della Scissione (come illustrato al successivo Paragrafo 4), sarà suddiviso in n. 6.847.826 azioni ordinarie e n. 182.609 Azioni Speciali.

In questa ipotesi, il patrimonio netto di EPS2 ad esito della Scissione sarà pari a Euro 38.415.189,92 di cui Euro 19.354.111,76 di capitale sociale e Euro 19.061.078,16 di riserva sovrapprezzo. Il numero complessivo di azioni di cui sarà composto il capitale sociale di EPS *post* Scissione sarà pari a 3.869.566, di cui 3.652.175 azioni ordinarie (che ricomprendono le n. 5.000 azioni ordinarie già emesse in sede di costituzione di EPS2) e 217.391 azioni speciali.

3.2.1 *Responsabilità solidale da Scissione e indennizzo reciproco*

EPS ed EPS2 hanno concordato quanto segue:

- (i) qualora, successivamente all'efficacia della Scissione, EPS2 - ai sensi dell' art. 2506-*quater*, comma 3, del codice civile – riceva richieste di pagamento in relazione a debiti di cui sia titolare EPS e che non siano stati assegnati a EPS2 per effetto della Scissione, EPS2 richiederà a EPS – che si impegna a provvedere - di provvedere prontamente al pagamento dei suddetti debiti e, qualora per qualsiasi ragione EPS2 avesse effettuato pagamenti in relazione ai suddetti debiti, EPS indennizzerà integralmente EPS2; e
- (ii) qualora, successivamente all'efficacia della Scissione, EPS - ai sensi dell'art. 2506-*quater*, comma 3, del codice civile - riceva richieste di pagamento in relazione a debiti assegnati a EPS2 per effetto della Scissione, EPS richiederà a EPS2 – che si impegna a provvedere - di provvedere prontamente al pagamento dei suddetti debiti e, qualora per qualsiasi ragione EPS avesse effettuato pagamenti in relazione ai suddetti debiti, EPS2 indennizzerà integralmente EPS.

In ogni caso, ove la destinazione di attività o passività, diritti od obblighi, non sia desumibile dal Progetto di Scissione, i medesimi elementi si intenderanno assegnati alla Società Beneficiaria ove siano inerenti agli elementi patrimoniali costituenti il Compendio Scisso.

Si precisa, altresì, che eventuali sopravvenienze attive o passive che si dovessero manifestare successivamente alla data di efficacia della Scissione saranno a favore o a carico della Società Beneficiaria ove inerenti agli elementi patrimoniali costituenti il Compendio Scisso ed ai relativi rapporti giuridici, mentre in caso contrario ne beneficerà o risponderà integralmente EPS, anche indennizzando EPS2 qualora quest'ultima effettui pagamenti con riferimento a tali passività ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 3, del codice civile

3.3 **Valori effettivi del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa**

Ai sensi dell'art. 2506-*ter*, secondo comma, del codice civile, si attesta che:

- (a) il valore effettivo del patrimonio netto che verrà assegnato alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione - anche in ipotesi di esercizio del Diritto di Recesso -

non è inferiore al relativo valore contabile (che, con riferimento alla Situazione Patrimoniale EPS, risulta essere pari a Euro 83.415.179,92 nell'ipotesi di totale assenza di Esborso per il Recesso e pari a Euro 38.415.189,92 in ipotesi di massimo Esborso per il Recesso);

- (b) il valore effettivo del patrimonio netto che rimarrà in EPS per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che, con riferimento alla Situazione Patrimoniale EPS, risulta essere, in ogni caso, pari a Euro 70.068.752).

4. RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA E MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE

4.1.1 Modalità di determinazione del Rapporto di Cambio

I Consigli di Amministrazione di EPS e di EPS2 sono pervenuti alla determinazione di un rapporto di cambio (il “**Rapporto di Cambio**”) - da applicarsi separatamente al concambio delle Azioni Ordinarie e a quello delle Azioni Speciali, da calcolarsi secondo la seguente formula:

$$\text{Rapporto di Cambio} = 1 \text{ azione EPS2 assegnata ogni } X \text{ Azioni EPS Residue}$$

dove:

$$X = \frac{\text{Azioni EPS} * \alpha}{\text{Azioni EPS} * (1-\alpha) - \text{Azioni EPS Recedute}} + 1$$

“**Azioni EPS**” rappresentano le 15.000.000 azioni ordinarie oppure le 400.000 Azioni Speciali già emesse da EPS alla data del Progetto di Scissione

“ α ” rappresenta il rapporto tra il patrimonio netto attribuito a EPS ad esito della scissione (pari a Euro 70.068.752,00) ed il patrimonio netto al 30 novembre 2017 (pari ad Euro 153.483.931,92)

“**Azioni EPS Recedute**” rappresentano il numero di azioni ordinarie EPS oggetto del Diritto di Recesso che saranno eventualmente acquistate da EPS ai sensi dell'art. 2437-*quater*, comma 5, del codice civile

e

“**Azioni EPS Residue**” rappresentano il numero di azioni EPS *pre* Scissione che residueranno a esito dell'annullamento delle azioni ordinarie EPS oggetto del Diritto di Recesso.

La Scissione verrà eseguita mediante assegnazione di azioni ordinarie e di azioni speciali

emesse da EPS2 - della medesima categoria e con identiche caratteristiche di quelle possedute da ciascuno azionista in EPS -, nonché di Warrant emessi da EPS2 a fronte dell'annullamento degli strumenti finanziari di EPS (azioni ordinarie, Azioni Speciali e Warrant), come di seguito specificato.

Si precisa che le azioni proprie eventualmente detenute da EPS ad esito dell'esercizio del Diritto di Recesso saranno annullate senza riduzione del capitale prima della data di efficacia della Scissione.

Non è previsto un conguaglio in denaro.

Di seguito sono illustrate le modalità di assegnazione degli strumenti finanziari che saranno emessi dalla Società Beneficiaria per effetto della Scissione.

Azioni ordinarie e azioni speciali

A. EPS non deve sostenere l'Esborso per il Recesso

Nell'ipotesi in cui EPS non debba sostenere l'Esborso per il Recesso, il Compendio Scisso che sarà assegnato a EPS2 avrà un valore di Euro 83.415.179,92 (già comprensivo dell'importo di Euro 50.000 corrispondente al versamento a capitale effettuato da EPS in sede di costituzione di EPS2).

Pertanto, la Scissione verrà eseguita mediante assegnazione di azioni ordinarie e di azioni speciali emesse da EPS2 - della medesima categoria e con identiche caratteristiche di quelle possedute da ciascun azionista in EPS, ivi compresa la parità contabile implicita unitaria - a fronte dell'annullamento delle azioni ordinarie e delle Azioni Speciali di EPS in ragione di n. 1 azione EPS annullata e n. 1 azione EPS2 assegnata ogni n. 1,84 azioni EPS possedute *pre* Scissione.

Saranno, quindi, oggetto di assegnazione:

- i) complessive n. 8.152.174 azioni ordinarie EPS2, di cui: (i) n. 5.000 già in circolazione possedute da EPS alla data della presente Relazione e redistribuite agli azionisti di EPS; e (ii) n. 8.147.174 da emettersi a fronte di un incremento di patrimonio di Euro 81.198.548,32 di cui Euro 40.749.095,94 allocato a capitale e Euro 40.449.452,38 allocato a riserva; e
- ii) complessive n. 217.391 azioni speciali emesse da EPS2 - aventi caratteristiche identiche alle Azioni Speciali detenute dagli azionisti EPS, come descritte all'art. 5.5 del Nuovo Statuto EPS2 allegato al Progetto di Scissione *sub* Allegato C - a fronte di un incremento di patrimonio di Euro 2.166.631,60 di cui Euro 1.087.307,91 allocato a capitale e Euro 1.079.323,69 allocato a riserva.

Pertanto, applicando la formula sopra illustrata, il Rapporto di Cambio sarà determinato

nella misura di:

**n. 1 azione ordinaria EPS annullata e n. 1 azione ordinaria EPS2 assegnata ogni n.
1,840000 azioni ordinarie EPS possedute**

e

**n. 1 azione speciale EPS annullata e n. 1 azione speciale EPS2 assegnate ogni n.
1,840000 azioni speciali EPS possedute**

B. EPS deve sostenere in massima misura l'Esborso per il Recesso

Nell'ipotesi in cui EPS debba sostenere nella misura massima possibile l'Esborso per il Recesso, il Compendio Scisso che sarà assegnato a EPS2 avrà un valore di Euro 38.415.189,92 (già comprensivo dell'importo di Euro 50.000 corrispondente al versamento a capitale effettuato da EPS in sede di costituzione di EPS2).

Pertanto, la Scissione verrà eseguita mediante assegnazione di azioni ordinarie emesse da EPS2 - della medesima categoria e con identiche caratteristiche di quelle possedute da ciascuno azionista in EPS, ivi compresa la parità contabile implicita unitaria - a fronte dell'annullamento di azioni ordinarie in ragione di n. 1 azione EPS annullata e n. 1 azione EPS2 assegnata ogni n. 2,874999 Azioni EPS Residue possedute, considerato l'annullamento del massimo numero di Azioni EPS oggetto di esercizio del Diritto di Recesso (pari a 4.499.999 Azioni Ordinarie).

Inoltre, la Scissione verrà eseguita mediante assegnazione di azioni speciali emesse da EPS2 - della medesima categoria e con identiche caratteristiche di quelle possedute da ciascuno azionista in EPS, ivi compresa la parità contabile implicita unitaria - a fronte dell'annullamento di Azioni Speciali in ragione di n. 1 azione EPS annullata e n. 1 azione EPS2 assegnata ogni n. 1,840000 Azioni EPS Residue possedute.

Saranno, quindi, oggetto di assegnazione:

- i) complessive n. 3.652.175 azioni ordinarie EPS2, di cui: (i) n. 5.000 azioni ordinarie EPS2 già in circolazione possedute da EPS alla data della presente Relazione e redistribuite agli azionisti EPS; e (ii) n. 3.647.175 azioni ordinarie EPS2 di nuova emissione, a fronte di un incremento di patrimonio di Euro 36.198.558,32 di cui Euro 18.241.795,74 allocato a capitale e Euro 17.956.762,58 allocato a riserva; e
- ii) complessive n. 217.391 azioni speciali emesse da EPS2 - aventi caratteristiche identiche alle Azioni Speciali detenute dagli azionisti EPS e le cui caratteristiche sono descritte all'art. 5.5 del Nuovo Statuto EPS2 allegato al Progetto di Scissione *sub* Allegato C - a fronte di un incremento di patrimonio di Euro 2.166.631,60 di

cui Euro 1.087.307,91 allocato a capitale e Euro 1.079.323,69 allocato a riserva.

Pertanto, applicando la formula sopra illustrata, il Rapporto di Cambio sarà determinato nella misura di:

n. 1 azione ordinaria EPS annullata e n. 1 azione ordinaria EPS2 assegnata ogni n. 2,874999 Azioni Ordinarie EPS Residue possedute

e

n. 1 azione speciale EPS annullata e n. 1 azione speciale EPS2 assegnata ogni n. 1,840000 azioni speciali EPS possedute

Per effetto dell'applicazione di tale formula, il numero delle azioni speciali EPS2 che saranno assegnate agli azionisti Promotori di EPS per effetto della Scissione in caso di Esborso per il Recesso sarà proporzionalmente superiore al numero di azioni ordinarie EPS2 assegnate sempre per effetto della Scissione nel medesimo scenario. Qualora si verificasse tale circostanza, successivamente alla data di efficacia della Scissione, il Consiglio di Amministrazione di EPS2 valuterà l'eventuale adozione di misure societarie finalizzate a riequilibrare il rapporto tra il numero di azioni speciali (e, in particolare, il numero di azioni ordinarie derivanti dalla loro conversione) e il numero di azioni ordinarie in sostanziale allineamento al rapporto originario tra azioni ordinarie ed azioni speciali di EPS pre Scissione.

Warrant

A differenza che per le azioni ordinarie, il rapporto di cambio dei Warrant non varierà per effetto dell'esercizio del Diritto di Recesso per le ragioni indicate nel seguito e, pertanto, saranno in ogni caso oggetto di assegnazione complessivi n. 1.630.435 Warrant denominati "Warrant EPS2 S.p.A." che negozieranno separatamente dalle azioni ordinarie a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di EPS2 sul mercato AIM (i "Warrant EPS"), mentre il diritto a ricevere gli ulteriori n. 3 Warrant di EPS2 da assegnarsi ogni 10 azioni ordinarie EPS2 sarà incorporato nelle azioni ordinarie oggetto di assegnazione nell'ambito della Scissione e circolerà con le medesime fino alla data di efficacia dell'operazione rilevante che sarà realizzata da EPS2; a tale data, saranno emessi i restanti massimi n. 2.445.653 Warrant EPS2 e inizieranno a negoziare separatamente dalle azioni ordinarie; e

Pertanto, i warrant saranno assegnati sulla base del seguente rapporto di assegnazione:

n. 1 warrant EPS annullato e n. 1 warrant EPS2 assegnato ogni n. 1,840000 warrant EPS posseduti

L'invariabilità del rapporto di assegnazione dei *warrant* rispetto all'esercizio del Diritto di Recesso - a differenza della variabilità del Rapporto di Cambio delle azioni in dipendenza

del medesimo esercizio del Diritto di Recesso, come sopra illustrato - è riconducibile, a parere del Consiglio di Amministrazione, al fatto che i warrant non sono titoli di capitale e, pertanto, non dovrebbero subire gli effetti del recesso in sede di applicazione del rapporto di cambio della Scissione. Per questo motivo si è ritenuto di applicare ai portatori di warrant un rapporto di assegnazione costante, coincidente con il Rapporto di Cambio in ipotesi di assenza di esercizio del Diritto di Recesso, come illustrato al precedente scenario A.

4.1.2 *Modalità di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria*

L'assegnazione delle azioni ordinarie e dei Warrant emessi da EPS2 nel contesto della Scissione avverrà, in regime di dematerializzazione e per il tramite degli intermediari autorizzati, a partire dalla data di efficacia della Scissione.

Al momento dell'assegnazione, le azioni ordinarie e i Warrant di EPS2 risulteranno ammessi alle negoziazioni sul mercato AIM.

Qualora il Rapporto di Cambio determini in capo ai singoli azionisti della Società Scissa il diritto all'attribuzione di un numero non intero di azioni ordinarie e/o di Warrant della Società Beneficiaria, al fine di facilitare le operazioni di quadratura EPS e EPS2 incaricheranno un intermediario per effettuare l'attività di compravendita delle frazioni di azioni ordinarie e/o di Warrant della Società Beneficiaria, per il tramite di tutti gli intermediari depositari aderenti a Monte Titoli S.p.A., nei limiti necessari per consentire agli azionisti di detenere, nella misura massima possibile, un numero intero di azioni ordinarie e/o di Warrant. Non è, in ogni caso, previsto un conguaglio in denaro.

5. **CONDIZIONI CUI SONO SUBORDINATI IL PERFEZIONAMENTO E L'EFFICACIA DELLA SCISSIONE**

La stipula dell'atto di Scissione avverrà subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive e all'avveramento delle condizioni sospensive apposte all'esecuzione dell'Operazione Rilevante in generale, come specificate negli accordi contrattuali sottoscritti in data 19 gennaio 2018.

In particolare, si prevede che l'esecuzione dell'Operazione Rilevante sia soggetta al mancato avveramento delle seguenti condizioni risolutive:

- (i) entro il 26 febbraio 2018, la mancata approvazione dell'Operazione Rilevante (ovvero della Scissione e dell'Acquisizione) da parte dell'assemblea di EPS;
- (ii) la circostanza per cui il numero delle azioni di EPS oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso sia superiore al 30% meno un'azione del capitale di EPS;

L'esecuzione dell'Operazione Rilevante risulta inoltre soggetta alle seguenti condizioni sospensive da realizzarsi entro la data di esecuzione della medesima, come determinata ai

sensi degli accordi contrattuali:

- (i) la definitiva cancellazione del pegno esistente sulle azioni di ICF alla data del Progetto di Scissione a garanzia dei crediti di alcuni istituti bancari;
- (ii) la stipula di una polizza R&W da parte di EPS e la compagnia assicurativa Dual Specialty M&A GmbH a copertura degli obblighi di indennizzo eventualmente nascenti in capo agli attuali azionisti di ICF per violazione delle dichiarazioni e garanzie contenute negli accordi contrattuali disciplinanti l'Acquisizione.

Inoltre, costituisce presupposto e condizione essenziale della Scissione il fatto che le azioni ordinarie e i Warrant emessi dalla Società Beneficiaria nel contesto della Scissione, al momento della loro assegnazione ai soci della Società Scissa, siano ammessi alla negoziazione sul mercato AIM.

6. DATA DI EFFICACIA DELLA SCISSIONE E DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle condizioni sospensive e al mancato avveramento delle condizioni risolutive di cui al precedente Paragrafo 5, la Scissione avrà effetto nei confronti dei terzi, ai sensi dell'art. 2506-*quater* del codice civile, a partire dalla data che sarà indicata nell'atto di Scissione, successiva in ogni caso all'ultima delle date di iscrizione dell'atto stesso presso il competente ufficio del Registro delle Imprese.

In particolare, la data di efficacia della Scissione coinciderà con la data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei Warrant emessi da EPS2 nel contesto della Scissione sul mercato AIM.

Gli effetti di cui all'art. 2501-*ter*, primo comma, n. 6, del codice civile, richiamato dall'art. 2506-*quater*, secondo comma, del codice civile (imputazione delle operazioni al bilancio della Società Beneficiaria) decorreranno dalla data di efficacia giuridica della Scissione.

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate ai soci della Società Scissa parteciperanno agli utili della Società Beneficiaria medesima a partire dalla data di efficacia giuridica della Scissione.

7. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO DI EPS E DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA A SEGUITO DELLA SCISSIONE

7.1 Azionariato EPS ed effetti della Scissione sullo stesso

Gli azionisti di EPS che, sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute e delle altre informazioni a disposizione della Società Scissa e delle comunicazioni

ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF alla data della presente Relazione, possiedono attualmente – direttamente o indirettamente – azioni della Società Scissa in misura superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto sono indicati di seguito.

| Dichiarante | % sul capitale |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Nextam Partners Sgr | 6,7 |
| Pioneer Investment Management Sgr | 5,5 |

7.2 Azionariato EPS2 ed effetti della Scissione sullo stesso

Alla data della presente Relazione, la Società Beneficiaria è interamente posseduta da EPS.

Per effetto della Scissione, gli azionisti di EPS diverranno azionisti della Società Beneficiaria in misura proporzionale alle partecipazioni detenute in EPS. Pertanto, tenuto conto che le n. 5.000 azioni ordinarie sottoscritte da EPS alla data di costituzione di EPS2 saranno redistribuite agli azionisti di EPS per effetto della Scissione, alla data di efficacia della Scissione, la composizione dell'azionariato della Società Beneficiaria sarà identica alla composizione dell'azionariato della Società Scissa alla stessa data, dopo l'eventuale annullamento delle azioni proprie acquistate da EPS oggetto del Diritto di Recesso.

8. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI CHE VERRANNO ASSEGNATI NELL'AMBITO DELLA SCISSIONE

Le azioni ordinarie e le azioni speciali che verranno assegnate agli azionisti EPS per effetto della Scissione, nella misura e secondo i criteri di assegnazione indicati al Paragrafo 4.1.1, avranno le medesime caratteristiche e attribuiranno ai loro titolari i medesimi diritti delle azioni ordinarie EPS e delle Azioni Speciali in circolazione alla data di efficacia della Scissione.

Per le caratteristiche e i diritti delle azioni ordinarie e delle azioni speciali EPS2 che saranno assegnate nell'ambito della Scissione, si rinvia allo statuto che sarà adottato da EPS2 a decorrere dalla data di efficacia della Scissione allegato *sub C* al Progetto di Scissione.

Le azioni ordinarie della Società Beneficiaria assegnate ai soci EPS parteciperanno agli utili della Società Beneficiaria a partire dalla data di efficacia giuridica della Scissione.

Come sopra illustrato, ai portatori di Warrant EPS saranno assegnati Warrant EPS2 di nuova emissione, sulla base del rapporto di assegnazione indicato al Paragrafo 4.1.1. Si descrivono di seguito le principali caratteristiche di tali strumenti finanziari.

Warrant EPS2

L'assemblea straordinaria di EPS2, chiamata ad approvare il Progetto di Scissione, sarà

altresì convocata per deliberare l'emissione di massimi n. 4.076.088 Warrant EPS2 al fine di servire il Rapporto di Concambio, di cui: (i) n. 1.630.435 Warrant EPS2 saranno ammessi alle negoziazioni su AIM alla medesima data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie EPS2; mentre (ii) il diritto a ricevere gli ulteriori n. 3 Warrant di EPS2 da assegnarsi ogni 10 azioni ordinarie EPS2 sarà incorporato nelle azioni ordinarie oggetto di assegnazione nell'ambito della Scissione e circolerà con le medesime fino alla data di efficacia dell'operazione rilevante che sarà realizzata da EPS2; a tale data, gli ulteriori massimi n. 2.445.653 Warrant EPS2 saranno emessi e inizieranno a negoziare separatamente dalle azioni ordinarie.

Le caratteristiche dei Warrant EPS2 di nuova emissione sono descritte nel regolamento accluso *sub* Allegato E al Progetto di Scissione.

9. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA SCISSIONE SULLE SOCIETÀ PARTECIPANTI

Ai sensi dell'art. 173 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, e successive modificazioni ed integrazioni (“**Testo Unico delle Imposte sui Redditi**” o “**TUIR**”), la Scissione rappresenta un'operazione fiscalmente neutrale ai fini delle imposte dirette.

Pertanto, la Scissione non costituisce, in capo alla Società Scissa, realizzo né distribuzione di plusvalenze e minusvalenze relative agli elementi patrimoniali trasferiti alla Società Beneficiaria, compreso il valore di avviamento. In capo alla Società Beneficiaria, i maggiori valori eventualmente iscritti sui beni ricevuti dalla Società Scissa non sono imponibili e tali beni conservano l'ultimo valore fiscalmente riconosciuto che gli stessi avevano presso la Società Scissa. L'eventuale differenza tra il valore contabile dei predetti e il relativo valore fiscale sarà evidenziata in un apposito prospetto di riconciliazione della dichiarazione dei redditi. La Società Beneficiaria, tuttavia, può ottenere il riconoscimento degli eventuali maggiori valori iscritti in bilancio sui beni ricevuti dalla Società Scissa mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva.

Dalla data di effetto della Scissione, le posizioni soggettive della Società Scissa e i relativi obblighi strumentali sono attribuiti alla Società Beneficiaria e alla stessa Società Scissa in proporzione delle rispettive quote di patrimonio netto contabile trasferite o rimaste. Qualora, tuttavia, dette posizioni siano connesse specificamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso, le medesime saranno attribuite alla società cui tali elementi siano trasferiti.

Con specifico riferimento alle perdite fiscali in capo alla Società Scissa, le stesse possono essere riportate a seguito della Scissione nel rispetto dei limiti patrimoniali e delle condizioni di vitalità di cui all'art. 172, settimo comma, del TUIR, ovvero, in caso di accoglimento da parte dell'Amministrazione finanziaria dell'istanza di interpello disapplicativo presentato a norma dell'art. 11, secondo comma, della legge 27 luglio 2000, n. 212. Se riportabili, tali perdite sono attribuite alla Società Beneficiaria e alla stessa Società Scissa in proporzione delle relative quote di patrimonio netto contabile trasferite o rimaste.

Infine, la neutralità ai fini delle imposte dirette della Scissione opera anche nei confronti dei soci della Società Scissa, per i quali è stabilito che il cambio delle azioni originarie con le azioni della Società Beneficiaria non costituisce né realizzo né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze, né conseguimento di ricavi. Con riferimento a ciascun azionista, la suddivisione del valore fiscalmente riconosciuto della partecipazione originariamente detenuta nella Società Scissa tra la partecipazione residuale nella medesima Società Scissa e la partecipazione ricevuta nella Società Beneficiaria dovrà rispettare la proporzione esistente tra il valore effettivo della partecipazione residuale nella Società Scissa e ricevuta nella Società Beneficiaria rispetto al valore effettivo della partecipazione originariamente detenuta nella Società Scissa. Tuttavia, agli azionisti della Società Scissa non fiscalmente residenti in Italia si consiglia di procedere alle opportune verifiche in relazione al regime fiscale vigente nei rispettivi paesi di residenza.

Per quanto non espressamente indicato, risultano applicabili ai fini delle imposte sui redditi le disposizioni di cui all'art. 173 del TUIR.

Ai fini dell'imposizione indiretta, la Scissione è esclusa dall'ambito applicativo dell'imposta sul valore aggiunto ("IVA"), ai sensi dell'art. 2, comma 3, lettera f), del D.P.R. n. 633/1972 ed è soggetta all'imposta di registro nella misura fissa, ai sensi dell'art. 4, lettera b), parte prima, della Tariffa allegata al D.P.R. n. 131/1986.

* * *

Milano, 25 gennaio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Fabio Sattin

(Presidente)