

NET INSURANCE S.P.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 2501-*QUINQUIES* DEL CODICE
CIVILE



Premessa

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea Straordinaria (di seguito anche l'“**Assemblea**”) per deliberare in merito al progetto di fusione (“**Progetto di Fusione**”) relativo alla fusione per incorporazione c.d. “inversa” di Archimede in Net Insurance (“**Fusione**”), redatto ai sensi dell'art. 2501 ter del codice civile dagli organi amministrativi di (i) Net Insurance S.p.A. (“**Net Insurance**” o l'“**Incorporante**” o la “**Compagnia**”) e ii) Archimede S.p.A. (di seguito “**Archimede**” o l'“**Incorporanda**” o la “**SPAC**”).

La presente relazione (la “**Relazione**”) è stata redatta ai sensi dell'articolo 2501-*quinques* del codice civile ed illustra il Progetto di Fusione per incorporazione tra Archimede e Net Insurance (di seguito congiuntamente anche le “**Parti**”), sottoposto all'esame e all'approvazione dell'Assemblea.

Lo scopo del presente documento così come descritto nell'art. 2501-*quinques* c.c. 1° e 2° comma intitolato “*Relazione dell'Organo Amministrativo*”, è di “*predisporre una relazione che illustri e giustifichi, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione e in particolare il rapporto di cambio delle azioni o delle quote. La relazione deve indicare i criteri di determinazione del rapporto di cambio. Nella relazione devono essere segnalate le eventuali difficoltà di valutazione*”.

Il Progetto di Fusione disciplina la Fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del codice civile. Si segnala che non ricorre la fattispecie della fusione a seguito di acquisizione con indebitamento di cui all'art. 2501-*bis* del codice civile, non ricorrendone i presupposti). La Fusione è parte di un'operazione più ampia regolata da un Accordo Quadro (“**Accordo Quadro**” o il “**Contratto**”) sottoscritto dalle Parti, in data 18 giugno 2018, e da taluni dei soci fondatori dell'Incorporante¹.

Il summenzionato Contratto è stato anticipato da:

- una lettera di intenti non vincolante (“LOI”) sottoscritta in data 1° febbraio 2018 da Net Insurance, dal dott. Andrea Battista – *main promoter* di Archimede – e dai soci² fondatori dell'Incorporante;
- una dichiarazione di adesione di Archimede alla LOI, in data 16 aprile 2018.

¹ Arturo Amato, Renato Giulio Amato, Giuseppe Romano Amato, Niccolò Amato, Alfredo Rocchi e Prealpina Investimenti S.r.l.

² Segnatamente nelle persone di Giuseppe Romano Amato, Francesca Romana Amato, Renato Giulio Amato, Arturo Amato, Niccolò Amato, Alfredo Rocchi, Francesco Rocchi, Prealpina Investimenti S.r.l.

Il Contratto ha ad oggetto la disciplina dei termini, condizioni e modalità in forza delle quali le Parti intendono porre in essere il progetto di integrazione tra Net e Archimede..

In particolare le operazioni contenute nell'Accordo Quadro (la complessiva operazione oggetto dell'Accordo Quadro, il "**Progetto**"), tra esse funzionalmente collegate, sono (i) la cessione da parte dei Soci Net ad Archimede, e l'acquisto da parte di quest'ultima dai soci Net, di una partecipazione pari al 30% meno una azione e (ii) la fusione per incorporazione di Archimede medesima in Net.

Il Progetto di Fusione oggetto del presente documento è disponibile presso la sede legale delle Società Partecipanti ed è possibile consultarlo sul sito internet della Compagnia sulla sezione *Investor Relations* (<http://www.netinsurance.it/>).

1) ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

1.1) Premessa Strategica

1.1.1) *I motivi e gli obiettivi della Fusione*

La decisione delle Parti di addivenire ad una integrazione (c.d. *business combination*) nasce dalla volontà di Net Insurance di raccogliere ulteriori risorse a titolo di capitale di rischio per attuare un piano industriale di consolidamento e sviluppo – mitigando in tal modo per le istituzioni finanziarie assicurate il rischio controparte – e, allo stesso tempo, dalla volontà di Archimede di acquisire una realtà italiana di medie dimensioni operante nel settore assicurativo e avente significative potenzialità di sviluppo sia per via organica che attraverso acquisizioni. In questo senso Net Insurance e Archimede hanno dunque individuato nell'integrazione tra di loro la modalità per realizzare i rispettivi progetti.

Obiettivo del progetto è - per il tramite della business combination tra Archimede S.p.A. e Net Insurance subordinatamente all'ottenimento delle previste autorizzazioni di legge - la costruzione di una Compagnia Assicurativa *insurtech-based* che, facendo leva sullo specifico *track record* manageriale ed imprenditoriale del team proponente e del management, generi in via integrata:

- il rafforzamento e la crescita profittevole nel segmento di riferimento della compagnia che nascerà con la business combination;
- una piattaforma di bancassicurazione danni indipendente;
- capacità di servizio distintiva verso le reti di distribuzione assicurative;
- il pieno impiego dell'innovazione insurtech in tutti i processi aziendali.

Per il Gruppo Net il progetto di business combination con Archimede può essere inquadrato nella strategia che prevede, attraverso il rafforzamento del capitale sociale e della governance, di consolidare il rilancio in corso, sia in termini di volumi che di

profitabilità, e di accrescere la diversificazione prudente dei premi, facendo leva sulle consolidate relazioni commerciali esistenti con primarie istituzioni finanziarie.

La Fusione permetterebbe dunque di valorizzare il modello operativo distintivo di Net Insurance, le risorse umane specializzate e le numerose relazioni con partner finanziari di primario standing, sviluppando il piano industriale di Archimede all'interno del comparto assicurativo danni.

1.1.2)

1.1.3) *Condizioni sullo scenario di riferimento*

Una molteplicità di considerazioni di scenario relative al settore di riferimento corroborano la robustezza strategica dell'iniziativa:

- il mercato assicurativo italiano è caratterizzato da un'evidente sotto-penetrazione in termini di coperture assicurative "rami danni" (premi danni/ PIL al 2% contro il 3,3% della Germania, il 3,2% della Francia e il 4,1% della Svizzera), in particolare per quanto riguarda le linee di protezione destinate alla famiglia ed ai privati in genere (premi salute/ PIL allo 0,1% contro l'1,2% della Germania; premi casa/ PIL allo 0,3% contro lo 0,8% della Francia, lo 0,7% di Gran Bretagna (UK) e Spagna e lo 0,6% della Germania).
- la distribuzione danni in Italia, dominata dagli agenti, presenta ancora tratti fortemente "tradizionali" rispetto agli altri paesi europei evidenziando ampi spazi di crescita per i canali bancario, broker e diretto;
- i maggiori player bancari italiani hanno costruito (in house o in partnership) una offerta nei rami danni e, come successo nel vita, i loro competitors di dimensioni medio-piccole stanno ora cercando soluzioni di prodotto per competere;
- le compagnie assicurative operanti nella bancassicurazione danni segnalano tassi di crescita correnti e prospettici di assoluto rilievo (nel range +20 +50%) e buoni livelli di profitabilità (combined ratio attorno al 70%)[Fonte: Bilanci di esercizio di compagnie di bancassicurazione];
- la crescita della bancassicurazione danni è in particolar modo concentrata nell'ambito della protection;
- ciò si accompagna alle coperture assicurative legate a prodotti di credito, che stanno tornando a rappresentare uno dei pillar dell'offerta di bancassicurazione danni; nello specifico, il settore delle coperture assicurative su prodotti di cessione del quinto - mercato di riferimento del Gruppo Net Insurance – evidenzia, tra l'altro, una ripresa

dei volumi e della profittabilità e, soprattutto, un “rilancio d’immagine” in seguito all’emanazione di nuova regolamentazione bancaria e al rafforzamento della posizione di mercato dei top player bancari;

- infine il settore assicurativo a livello mondiale sta attraversando un’epoca di profonda trasformazione digitale, che va molto oltre gli aspetti distributivi. Mettere a frutto il potenziale dell’innovazione insurtech in ciascuna fase della catena del valore assicurativa potrebbe consentire di acquisire un significativo vantaggio competitivo.

1.1.3) Il progetto industriale

Il progetto industriale prevede la messa a terra di 4 principali stream strategico-operativi, caratterizzati da specifiche linee di azione:

1. Ulteriore sviluppo profittevole del business del Gruppo Net Insurance: ottimizzando il business in essere (programma di attenta selezione del portafoglio, ottimizzazione degli investimenti, efficientamento delle spese generali) e dando corso ad un programma di iniziative di nuovo sviluppo (rilanciando le convenzioni assicurative in essere grazie alla maggiore capacità patrimoniale ed avviandone di nuove facendo leva sul track record dei nuovi azionisti/managers; valorizzando le risorse umane e le competenze industriali di servizio).
2. Sviluppo della bancassicurazione danni non-auto: costruendo nuova capacità distributiva (definizione e messa in opera di nuovi accordi di distribuzione; leva sugli accordi distributivi esistenti anche per la distribuzione dei nuovi prodotti danni) e mettendo in opera una efficiente macchina operativa a servizio del nuovo business (disegno e realizzazione di una innovativa offerta prodotti di protezione retail/famiglia con alcune estensioni al segmento SME; implementazione di una “macchina di servizio” dedicata ed evoluta a partire dagli attuali asset operativi e tecnologici).
3. Sviluppo del canale retail-broker danni non-auto: costruendo nuova capacità distributiva (avvio di collaborazioni con broker selezionati caratterizzati da strutture distributive innovative, focalizzati sul retail business e con specifiche competenze verticali) e mettendo in opera un’efficiente macchina operativa a servizio del nuovo business (personalizzazione dell’offerta prodotti; utilizzo della “service machine” che sarà sviluppata su basi multichannel).
4. Digital Innovation & Insurtech: secondo un approccio di “pervasive insurtech”, l’innovazione tecnologica sarà connaturata all’interno dell’intera catena del valore dei processi assicurativi di assunzione e gestione dei rischi della business combination svolgendo un ruolo di acceleratore del business. Ciò - secondo il modello flessibile “make-buy-ally” - mediante l’innesto progressivo di innovazioni digitali (insurtech) per supportare l’attività dei canali distributivi intermediati, sviluppare una distintiva offerta prodotti “insurtech-enabled” e caratterizzare la Business Combination come

la “Bancassurance Platform” di riferimento per i nuovi entranti fintech e per lo sviluppo degli “incidental channels” sul mercato italiano.

Il Piano di integrazione e sviluppo sarà improntato ad una rilevante disciplina di capital management indirizzata in primis all’adeguatezza patrimoniale e alla resilienza nel tempo in modo da poter mantenere costantemente dei ratio ampiamente superiori ai minimi regolamentari. La Compagnia, all’efficacia della Fusione, supererà comunque e in maniera duratura il 200% di Solvency Ratio.

La nuova realtà operativa ha l’obiettivo di creare un assetto di governance distintivo, caratterizzato tra l’altro da:

- Consiglio di Amministrazione: maggioranza di membri indipendenti;
- Top Management: squadra con rilevante track record specifico di settore ed uno schema incentivante plan-connected.

1.2) Società Partecipanti

1.2.1) Società Partecipanti: Incorporante

Net Insurance S.p.A., con sede legale in Roma, via Giuseppe Antonio Guattani n. 4, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Reg. Imp. Roma n. 06130881003, R.E.A. n. 948019 - autorizzata all’esercizio delle assicurazioni nei rami danni di cui ai Provvedimenti ISVAP n. 1756 del 18/12/2000, n. 2131 del 4/12/2002, n. 2444 del 10/7/2006, n. 32-13-000422 del 09/04/2013 e n. 231077/17 del 20/12/2017 - e iscritta all’Albo Imprese IVASS n. 1.00136.

Net è la Capogruppo del Gruppo Assicurativo Net Insurance composto anche dalla società interamente controllata Net Insurance Life S.p.A. e iscritta presso l’Albo Gruppi Assicurativi IVASS n. 23.

Net Insurance è una Compagnia assicurativa, autorizzata all’esercizio dell’attività assicurativa e riassicurativa in Italia, che consiste nell’assunzione e nella gestione dei rischi così come definita dall’art. 1 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n.209 (Codice delle Assicurazioni Private), nei Rami Danni; essa può compiere altresì ogni altra operazione connessa o strumentale all’esercizio dell’attività assicurativa.

Alla data della presente relazione illustrativa, il capitale sociale di Net Insurance deliberato, sottoscritto e versato è pari a euro 6.855.328 ed è diviso in 6.855.328 azioni ordinarie, tutte prive di indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni (“TUF”). Alla data di redazione del presente documento l’Incorporante non detiene azioni proprie in portafoglio.

Le Azioni Ordinarie Net Insurance sono state ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia- Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“AIM”) in data 17 dicembre 2013 e le negoziazioni sono iniziate in data 19 dicembre 2013.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, sulla base delle informazioni reperibili dal sito internet della Compagnia e delle ulteriori informazioni a disposizione della stessa, gli azionisti della Compagnia che detengono una partecipazione pari ad almeno il 5% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

DENOMINAZIONE	% SUL CAPITALE SOCIALE CON DIRITTO DI VOTO
Amato Giuseppe Romano	16,60%
Amato Francesca Romana	10,92%
Amato Renato Giulio	9,45%
Swiss Re Direct Investment Company Ltd.	8,75%
Prealpina Investimenti S.r.l.	7,26%
Veneto Banca S.p.A.	6,76%
Amato Arturo	6,52%
Rocchi Alfredo	5,82%

La restante porzione del capitale sociale - essendo la Compagnia quotata sull'AIM - è posseduta da una moltitudine di piccoli azionisti, tra cui primari operatori bancari e operanti nel settore assicurativo con diversi dei quali sono in essere anche rapporti di natura industriale con il Gruppo Net Insurance.

1.2.2) Società Partecipanti: Incorporanda

Archimede S.p.A., è una società di investimento (c.d. “*special purpose acquisition company*” – SPAC), costituita in data 21 febbraio 2018 con sede legale in Via Luigi Majno 45, iscritta al registro delle imprese di Milano al numero 10245670962.

Archimede è la nuova SPAC promossa dal dott. Andrea Battista, in qualità di *main promoter* ed è stata costituita allo scopo – come innanzi espresso – di raccogliere, mediante il collocamento delle proprie azioni ordinarie e alla loro quotazione, capitale di rischio da impiegare per l’acquisizione di una partecipazione rilevante in una Società quotata di medie dimensioni operante nel settore assicurativo italiano avente potenziale di sviluppo, sia organico che per acquisizioni.

Il capitale sociale della Società ammonta a Euro 48.000.000 suddiviso in n. 4.700.000 azioni ordinarie (“**Azioni Ordinarie Archimede**”) e n.100.000 azioni speciali (“**Azioni Speciali Archimede**”) tutte prive dell’indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni (“TUF”).

Le Azioni Speciali Archimede sono interamente detenute dai tre promotori della SPAC:

- a. Andrea Battista, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, che detiene n. 51.000 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 51% delle Azioni Speciali Archimede
- b. Giampiero Stefano Rosmarini, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, che detiene n. 47.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 47,5% delle Azioni Speciali Archimede;
- c. Matteo Carbone, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, che detiene n. 1.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti a 1,5% delle Azioni Speciali Archimede;

Le azioni speciali non sono liberamente scambiabili sul mercato e attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie, fatto eccezione per quanto previsto dall’articolo 5.8 dello Statuto di Archimede.

Inoltre l’assemblea straordinaria di Archimede in data 5 aprile 2018 ha deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, per un importo di massimi nominali euro 9.400.000, mediante emissione di massime numero 940.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con parità contabile di emissione di euro 10 per azione, da riservarsi all’esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori del Warrant Archimede entro il primo giorno di Borsa aperta successiva al decorso di cinque anni dalla data di efficacia dell’Operazione Rilevante, in conformità del regolamento approvato dalla medesima assemblea (“**Regolamento Warrant Archimede**”).

Alla data del progetto di fusione e della redazione della presente Relazione illustrativa, risultano in circolazione n. 470.000 Warrant Archimede e, in conformità al Regolamento Warrant Archimede, dovranno essere emessi ulteriori massimi numero 470.000 warrant, da assegnarsi ai soggetti che saranno azionisti di Archimede alla data di efficacia dell’Operazione Rilevante (ad eccezione di coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) nel rapporto di n. 1 warrant dell’Incorporante ogni n. 10 Azioni Ordinarie Archimede dagli stessi detenute.

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

Le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede sono stati ammessi alle negoziazioni sull'AIM in data 17 maggio 2018 e, successivamente in data 21 maggio 2018, hanno preso avvio le negoziazioni delle stesse Azioni Ordinarie Archimede e dei Warrant Archimede sull'AIM.

In sede di collocamento delle Azioni Ordinarie Archimede sono stati raccolti euro 47.000.000 pari alle somme versate per liberare le Azioni Ordinarie Archimede emesse in attuazione dell'aumento di capitale deliberato in data 5 aprile 2018 ai fini dell'esecuzione dell'operazione rilevante.

In conformità di quanto previsto dallo statuto sociale di Archimede, le somme così raccolte sono state depositate su un conto vincolato e possono essere usate previa autorizzazione dell'assemblea esclusivamente: (i) ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, sulla base delle informazioni reperibili dal sito internet della SPAC, gli azionisti di Archimede che detengono una partecipazione pari ad almeno il 5% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

DENOMINAZIONE	% SUL CAPITALE SOCIALE CON DIRITTO DI VOTO
IBL Banca S.p.A.	12,8%
UniCredit S.p.A.	10,0%
Algebris (UK) Ltd	9,4%
Tenax Capital Limited	6,4%
Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.	6,4%
Tikehau Investment Management	6,4%

1.3) Profili giuridici dell'operazione

La Fusione avverrà per incorporazione di Archimede in Net Insurance, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del codice civile. Più precisamente l'operazione prevede una fusione inversa, dato che è previsto l'acquisto da parte di Archimede di una

partecipazione qualificata nel capitale sociale di Net Insurance prima dell'operazione di fusione.

Il Progetto di Fusione è stato redatto congiuntamente dagli organi amministrativi di Archimede e Net Insurance, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-ter del codice civile ed è, sulla base di quanto convenuto in sede di stipula di Accordo Quadro, previsto che l'assemblea degli azionisti di Net Insurance, in sede straordinaria, sia chiamata ad approvare in un unico contesto:

- (i) il Progetto di Fusione, con allegati – *inter alia* – il Nuovo Statuto Net Insurance e il Regolamento Warrant Net Insurance;
- (ii) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 10.228.800 mediante emissione di massime n. 10.228.800 azioni a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie Archimede e delle Azioni Speciali Archimede (“**Aumento di Capitale per Concambio**”) e, in particolare, mediante emissione di massime n. 10.015.700 nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione al momento dell'emissione (“**Azioni Ordinarie Net Insurance**”) e di n. 213.100 azioni speciali Net Insurance con diritti e privilegi disciplinati dall'art. 5 del Nuovo Statuto Net Insurance (“**Azioni Speciali Net Insurance**”) (convertibili, secondo quanto *infra* indicato, in massime n. 1.491.700 Azioni Ordinarie Net Insurance), restando inteso che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio;
- (iii) l'emissione di massimi n. 2.003.140 warrant Net Insurance (“**Warrant Net Insurance**”), disciplinati dal Regolamento Warrant Net Insurance, di cui: (a) n. 1.001.570 Warrant Net Insurance di nuova emissione da attribuire ai titolari dei Warrant Archimede così come individuato al paragrafo 3 del presente documento (“**Warrant Net Insurance in Concambio**”), (b) massimi n. 1.001.570 Warrant Net Insurance da assegnarsi gratuitamente ai soggetti che, alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, fossero titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) così come individuato al paragrafo 3 del presente documento (“**Warrant Net Insurance Integrativi**”) e;
- (iv) l'emissione di massime numero 2.003.140 azioni ordinarie di Net Insurance senza indicazione del valore nominale e con parità contabile

di emissione di Euro 1,00 (1/00) per ciascuna azione (“**Aumento di Capitale per Conversione**”), da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant Net Insurance in conformità al Regolamento Warrant Net Insurance

Contestualmente l'assemblea degli azionisti di Archimede, in sede straordinaria, sarà chiamata ad approvare il Progetto di Fusione; mentre, in sede ordinaria, sarà altresì chiamata ad approvare, tra l'altro,;

- (i) la proposta di autorizzazione al compimento dell'Operazione Rilevante (business combination) con Net Insurance;
- (ii) la proposta di autorizzazione all'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai fini: (a) della Operazione Rilevante con Net Insurance e (b) della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria dei soci di Archimede del Progetto di Fusione con allegato – *inter alia* – il Nuovo Statuto Net Insurance.

Nell'Accordo Quadro sono previste le seguenti condizioni risolutive alla sottoscrizione dell'Atto di Fusione ovvero rappresenta una condizione risolutiva ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile dell'obbligo di Archimede e Net Insurance di procedere alla sottoscrizione dell'Atto di Fusione il verificarsi di uno dei seguenti eventi (di seguito, collettivamente, le “**Condizioni Risolutive alla Sottoscrizione dell'Atto di Fusione**”):

- (i) mancata esecuzione dell'Acquisto Azioni Soci Net Insurance al Closing; e/o
- (ii) il verificarsi della Condizione Risolutiva Soci Net; e/o
- (iii) il verificarsi della Condizione Risolutiva Soci Archimede.

Rispetto al punto (i) delle Condizioni Risolutive alla Sottoscrizione dell'Atto di Fusione sono, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, da ritenersi Condizioni Risolutive all'Acquisto Azioni Net il mancato avverarsi di una delle seguenti condizioni sospensive:

- (i) ottenimento delle Autorizzazioni IVASS;
- (ii) assenza di Eventi Pregiudizievoli sia per Net Insurance che per Archimede;
- (iii) assenza di Variazioni Sostanziali Azionariato Net Insurance;
- (iv) assenza di Variazioni Sostanziali Azionariato Archimede;
- (v) adozione della Delibera di Fusione Net Insurance e della Delibera di Fusione Archimede entro il Termine Approvazione Fusione e secondo le modalità indicate;
- (vi) mancato verificarsi della Condizione Risolutiva Soci Archimede e/o della Condizione Risolutiva Soci Net Insurance;

(vii) consegna delle lettere di dimissioni irrevocabili con effetto a far data dall'Atto di Fusione di almeno la maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione di NET e della Controllata; e

(viii) convocazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Net Insurance e della Controllata dell'assemblea ordinaria dei soci.

Fermo restando quanto sopra, la mancata sottoscrizione dell'Atto di Fusione da parte di Archimede e Net Insurance al Closing rappresenta una condizione risolutiva dell'Acquisto Azioni Net Insurance ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile .

Le condizioni sospensive poste nell'esclusivo interesse di una o dell'altra parte potranno essere rinunciate per iscritto dalla parte nel cui interesse è stata posta, prima della decorrenza del Termine Finale per l'Acquisto.

Rispetto al punto (ii) è da intendersi "Condizione Risolutiva Soci Net" le opposizioni dei creditori della Net Insurance che comporterebbero, una volta pagati i creditori opposenti, l'esborso da parte di Net Insurance di un importo uguale o superiore ad Euro 3.000.000,00 (tre milioni/00) e (iii) "Condizione Risolutiva Soci SPAC" indica l'esercizio del diritto di recesso spettante ai soci Archimede ai sensi dello statuto sociale o le opposizioni dei creditori di Archimede che comporterebbero, rispettivamente, una volta espletati i meccanismi di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-quater del codice civile o pagati i creditori opposenti, l'esborso, da parte di Archimede, di un importo tale per cui i proventi del collocamento pari ad Euro 47.000.000,00 (quarantasette milioni/00) – dedotti tutti i costi, ivi inclusi quelli stessi di collocamento degli strumenti finanziari di Archimede – divenissero inferiori ad Euro 42.000.000 (quarantaduemilioni/00).

Le Condizioni Risolutive alla Sottoscrizione dell'Atto di Fusione non possono essere rinunciate dalle Parti.

Con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM. Gli azionisti ordinari di Archimede e i titolari di Warrant Archimede riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Net Insurance e Warrant Net Insurance in Concambio negoziati sull'AIM secondo le proporzioni che saranno descritte.

Le azioni ordinarie di Net Insurance, le Azioni Speciali Net Insurance e i Warrant Net Insurance in Concambio saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partite dal primo giorno Lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del successivo paragrafo 7 del Progetto di Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Net Insurance www.netinsurance.it.

La Fusione determinerà, alla data di efficacia della stessa, l'estinzione dell'Incorporanda.

Come noto Archimede subito prima della stipula dell'atto di fusione procederà all'acquisto di nr. 2.056.597 azioni ordinarie di Net Insurance (pari al 30% meno una azione). Per effetto della fusione inversa Net Insurance, all'esito della Fusione, risulterà detenere il medesimo numero di azioni proprie e, di conseguenza, provvederà alla costituzione di apposita riserva vincolata nel proprio patrimonio netto.

2) SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO PER LA FUSIONE

La Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, cod. civ. quanto a Net Insurance, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 approvato dall'assemblea del 22 marzo 2018 e, quanto a Archimede, la situazione patrimoniale di Archimede al 31 maggio 2018 approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2018.

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

Le Parti hanno determinato il rapporto di cambio basandosi sui dati patrimoniali, economici e finanziari di entrambe le società che concorrono all'integrazione, applicando i metodi di valutazione d'impresa previsti dalla dottrina dominante sul tema, così da poter stimare un valore il più congruo possibile per entrambe le Società.

3.1) Metodologia e Scopo delle Valutazioni

In via preliminare si vuol sottolineare come i valori risultanti in questo contesto siano relativi alla stessa fusione e non possono quindi essere ritenuti valori assoluti, dunque utilizzabili anche in contesti diversi da quello per cui sono stati elaborati.

La valutazione di Net Insurance e Archimede, società oggetto di fusione, è fatta per stimare il valore relativo di ciascuna società così da poter determinare il rapporto di cambio, con conseguente annullamento delle azioni dell'Incorporanda, e le azioni di nuova emissione dell'Incorporante che saranno emesse a servizio del concambio per i soci di Archimede. La valutazione, come sarà spiegato di seguito, è stata svolta adottando differenti metodologie di valutazione, e precisamente:

- Metodo "Reddittuale" per la Compagnia;
- Metodo del Net Asset Value ("NAV" o "Metodo Patrimoniale") con riferimento alla SPAC.

Infine è necessario precisare che entrambe le società sono state valutate, ciascuna in maniera indipendente dall'altra, in uno scenario *stand alone*, ovvero senza tenere in

considerazione gli effetti che potrebbero nascere dalle integrazione delle due realtà una volta avvenuta la fusione.

3.1.1) Valutazione NET INSURANCE

Come innanzi espresso, ai fini della valutazione della Compagnia è stato utilizzato il metodo reddituale complesso; metodologia che fonda la determinazione del capitale economico di un'impresa o di un gruppo di imprese sul flusso dei redditi netti attesi, sulla loro distribuzione temporale e sul grado di rischio connesso alla loro realizzazione.

L'algoritmo di riferimento determina il valore economico del capitale sulla base dell'attualizzazione di una successione di redditi netti attesi determinati in modo puntuale, anno per anno, e di una grandezza medio-normale, espressione sintetica di reddito netto, per il periodo che va oltre l'orizzonte temporale di previsione analitica. La formula che segue riporta quanto appena argomentato:

$$W = Rn_1 \cdot v_1 + Rn_2 \cdot v_2 + \dots + Rn_n \cdot v_n + TV$$

Dove

- W è il valore economico del capitale del complesso aziendale oggetto di valutazione
- Rn_1, Rn_2, \dots, Rn_n sono i redditi netti attesi per ciascun anno fino all'anno n-esimo;
- v_1, v_2, \dots, v_n indicano i fattori di attualizzazione;
- TV è il valore terminale (o Terminal Value).

I *redditi netti attesi* negli esercizi futuri devono essere espressione delle condizioni durevoli di redditività aziendale, richiedendo – quando sono desunti da documenti aziendali (bilanci, *budget*, piani previsionali) – una preventiva verifica (c.d. normalizzazione) per evitare che i flussi da scontare risentano dell'influenza di fenomeni straordinari della gestione o di eventi di natura non ripetitiva. In proposito si evidenzia che i redditi netti attesi consolidati, considerati nella valutazione, sono stati rettificati a partire dall'anno T+1 rispetto a quelli previsti dal Piano 2018-2022 - approvato dal Consiglio di Amministrazione di NET Insurance nel maggio scorso - in misura incrementale al crescere del tempo, per tenere conto della maggiore incertezza col passare del tempo connessa al giudizio prognostico.

Per quanto concerne il coefficiente di attualizzazione v , si tratta del tasso di ritorno richiesto dall'investitore, tenendo in considerazione il rischio dell'investimento e le opportunità di impiego alternative offerte dal mercato. Nella prassi valutativa, il coefficiente in parola viene assunto pari al costo del capitale proprio in modo da riflettere la quota di rischio che non può essere diversificata dall'investitore marginale del titolo rappresentativo del capitale medesimo. E' noto che il rischio può essere stimato impiegando un solo *input* di *beta* (come nel caso del *Capital Asset Pricing Model*) o diverse misure di *beta* (ad esempio, nei modelli multifattoriali o nell'*Arbitrage Pricing Model*).

Ai fini della determinazione del costo del capitale di rischio, è stato accolto l'approccio *build-up* del noto *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

Il saggio *risk free* (r_f), tasso di remunerazione per il puro investimento di capitale, è stato calcolato sulla base del rendimento dei titoli di stato italiani decennali (come riveniente dall'ultima Asta del 30/08/2018 – 31/08/2018, al netto delle imposte), che attualmente presenta un rendimento netto del **2,84%**.

Il premio per il rischio (RP), considerato nella misura del **7,27%**, è stato estratto dal database del prof. Damodaran ed equivale all'*Equity risk premium* attribuito al paese Italia.

Per il *beta*, è stato considerato il *beta levered* - in quanto la Compagnia è indebitata con l'emissione di un prestito subordinato - individuato nella misura di **1,21** ed è stato anch'esso estrapolato dal database del prof. Damodaran; il dato fa riferimento al *beta levered* attribuito al settore assicurativo generico - considerando che il Gruppo Net Insurance è costituito da una Compagnia Danni ed una Vita - nell'area dell'Europa occidentale.

Pertanto il saggio di sconto K_e , pari al tasso di congrua remunerazione del capitale proprio (inteso come somma del c.d. "risk free" e del "premio di rischio"), è posto pari al **11,64%**.

Il tasso di congrua remunerazione utilizzato per scontare i flussi di reddito del Gruppo Net Insurance è pertanto pari:

$$K_e = r_f + \beta * RP = 2,84\% + 1,21 * 7,27\% = 11,64\%.$$

Nel modello utilizzato, il *Terminal Value* è stato considerato, pari alla media dei redditi netti attesi del Piano Industriale quinquennale (2018-2022) approvato dal Consiglio di Amministrazione nel maggio scorso, in via prudenziale opportunamente rettificati, ed attualizzato al costo del capitale economico (K_e) per ottenere il Present Value.

La valutazione è stata eseguita, come detto, sulla scorta degli utili netti risultanti dal Piano Industriale 2018-2022 del Gruppo Net Insurance rettificati e di un Terminal Value come sopra definiti. Di seguito i valori espressi in migliaia di euro:

Conto Economico Consolidato

valori in .000€	2017A	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P
Premi netti	22.605	21.885	23.580	24.760	26.625	28.147
Proventi derivanti da altri strumenti fin.ri e inv.li imm.	8.866	5.831	5.281	5.364	5.526	5.807
Altri ricavi	366	617	616	622	625	626
TOTALE RICAVI E PROVENTI	31.838	28.333	29.477	30.746	32.776	34.580
Oneri netti relativi ai sinistri	11.780	14.985	14.682	15.422	17.049	18.318
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	41.362	50.789	49.569	53.448	58.256	62.471
Oneri derivanti da altri strumenti fin.ri e inv.li imm.	2.864	2.085	1.752	1.669	1.443	1.378
Spese di gestione	2.290	3.385	2.356	2.807	2.970	2.514
Altri costi	5.235	1.935	1.990	1.992	1.993	1.994
TOTALE COSTI E ONERI	22.170	22.390	20.780	21.890	23.455	24.203
Utile dell'esercizio prima delle imposte	9.668	5.943	8.697	8.856	9.321	10.376
Imposte	3.402	1.966	2.889	2.997	3.145	3.483
UTILE CONSOLIDATO	6.266	3.977	5.808	5.860	6.176	6.894

Cost of equity (Ke)	11,64%	2018	2019	2020	2021	2022	a regime
RN rettificati		3.977	5.518	5.274	5.247	5.515	5.106

	Present Value	14.480
	Somma RN attualizzati	16.498
valore finale = Somma RN attualizzati + Present Value		30.978
valore finale arrotondato		31.000

Sulla base del procedimento illustrato, il valore economico del capitale di Net Insurance determinato applicando il metodo reddituale complesso, risulta essere pari a Euro 31 milioni. Conseguentemente, alle n. 6.855.328 azioni costituenti l'attuale capitale sociale di Net Insurance, può essere attribuito un **valore unitario di euro 4,52 per azione**.

L'anzidetto valore è stato confrontato con un metodo empirico di controllo, rappresentato da quello dei prezzi di borsa nell'ultimo trimestre.

La media dei prezzi delle negoziazioni di Borsa sull'AIM negli ultimi tre mesi è risultata essere pari a Euro 4,35 per azione (fonte: Bloomberg L.P.), per cui il valore economico, in termini capitalizzazione di mercato di Net Insurance, risulta pari ad Euro 29,8 milioni.

3.1.2) Valutazione SPAC ARCHIMEDE

In particolare, con riguardo alla SPAC, il valore economico viene assunto sostanzialmente pari alla raccolta, dato certo e oggettivo. E' dunque un Metodo

Patrimoniale, anche in ragione dell'incertezza sui futuri flussi del *business plan* di sviluppo.

Si fa altresì presente, che essendo la SPAC una società neocostituita nel corso del corrente esercizio sociale, il valore attribuibile alla stessa è sostanzialmente coincidente con quello del patrimonio netto contabile, il cui capitale sociale è costituito dal capitale versato dai promotori per la sottoscrizione delle azioni speciali e dal capitale raccolto in sede di *initial public offering* sull'AIM.

In aggiunta l'anzidetto valore, al pari di quello dell'Incorporante, è stato confrontato con un metodo empirico di controllo, rappresentato da quello dei prezzi di borsa nell'ultimo trimestre.

La media dei prezzi delle negoziazioni di Borsa sull'AIM negli ultimi tre mesi è risultata essere pari a Euro 10,29 per azione (fonte: Bloomberg L.P.), per cui il valore economico, in termini capitalizzazione di mercato di Archimede, risulta pari ad Euro 48,3 milioni.

3.1.3) Rapporto di concambio

In relazione alla definizione del rapporto di concambio, come si evince dal progetto di Fusione, è stato tenuto conto dei singoli prezzi unitari per azione attribuiti all'Incorporante e all'Incorporata e tale rapporto di cambio viene utilizzato per individuare il numero di azioni di Net Insurance da attribuire ai detentori di azioni Archimede, nonché al fine di individuare il numero di Warrant Net Insurance da emettere in concambio ai detentori di Warrant Archimede.

A tal proposito in considerazione del numero di azioni di Net Insurance – che alla data del Progetto di Fusione e della presente relazione illustrativa è pari a n. 6.855.328 – il prezzo per azione (euro 4,52 ad azione) viene dunque determinato come valore di Net Insurance (euro 31 milioni) diviso il numero delle azioni della Compagnia costituenti il proprio capitale sociale.

Per quanto attiene alla struttura dell'*equity* della SPAC, il capitale sociale della SPAC è costituito da:

- n. 4.700.000 azioni ordinarie (emesse in sede di IPO sull'AIM);
- n. 100.000 azioni speciali interamente detenute dai propri soci promotori.

Il numero di azioni in circolazione di Archimede deve essere determinato in considerazione (i) delle azioni ordinarie Archimede in circolazione e (ii) delle azioni speciali Archimede e della loro potenziale conversione in azioni ordinarie.

In proposito, dal momento che 30.000 Azioni Speciali Archimede attribuiscono ai loro detentori il diritto di essere convertite in azioni ordinarie conseguentemente all'efficacia della Fusione, tali Azioni Speciali vengono computate nel rapporto di concambio, secondo il numero di azioni ordinarie in cui vengono convertite, considerando l'immediatezza della conversione (entro il 7° giorno di Borsa aperta successivo alla data di efficacia della Fusione).

Il numero di azioni di Archimede rilevante per la determinazione del rapporto di cambio ("Numero Azioni Archimede") viene dunque determinato:

- a. sommando il numero di azioni ordinarie emesse da Archimede alla data della fusione (pari a n. 4.700.000);
- b. sommando n. 210.000 azioni ordinarie emergenti dalla conversione di n. 30.000 Azioni Speciali Archimede, considerando l'effetto "moltiplicativo" della conversione delle azioni speciali (nella misura di n. 7 azioni ordinarie per ogni azione speciale);
- c. sommando n. 70.000 Azioni Speciali Archimede.

A tal proposito sulla base della valorizzazione di Archimede utilizzando il Net Asset Value, la stessa risulterebbe pari a euro 48 milioni, che, considerando il numero di azioni sopra elencate (4.980.000 azioni), determinerebbero un prezzo unitario per azione di € 9,64.

Alla luce dei singoli valori azionari, il rapporto di cambio è stabilito quindi in misura pari a 2,131 azioni ordinarie Net Insurance per ogni azione di Archimede, tenendo anche conto dell'effetto moltiplicativo derivante dalla conversione della prima tranche del 30% di azioni speciali della SPAC. In particolare:

- Per ogni azione ordinaria Archimede sarà attribuito un numero di azioni ordinarie Net Insurance pari al rapporto di cambio;
- Per ogni azione speciale Archimede sarà attribuito un numero di azioni speciali Net Insurance pari al rapporto di cambio.

Il rapporto di cambio sarà utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance in concambio da assegnare ai detentori di Warrant Archimede. In particolare, ad ogni Warrant Archimede saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance in concambio pari al rapporto di cambio. Tale rapporto di cambio sarà utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance Integrativi da assegnare ai soggetti che, alla data di efficacia della Fusione, fossero titolari di azioni ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle azioni ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso). In particolare, per ogni 10 azioni ordinarie Archimede detenute il giorno precedente alla data di efficacia della Fusione (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle azioni ordinarie Archimede in relazione alle quali sia

stato esercitato il recesso) saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance Integrativi pari al rapporto di cambio.

Ai fini dell'attribuzione di azioni e warrant Net Insurance ai detentori di azioni e warrant Archimede, si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni di Net Insurance, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, in modo da consentire la quadratura dei quantitativi di titoli da assegnare.

Lo strike price dei Warrant Net Insurance (“**Strike Price**”), determinato in applicazione del Concambio e con arrotondamento al secondo decimale, sarà pari a Euro 4,69. Il medesimo valore costituirà il “Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali”. L'eventuale riduzione dello Strike Price al verificarsi di determinati eventi, da comunicarsi a cura di Net Insurance, è descritta nel regolamento dei Warrant Net Insurance.

Si precisa, altresì, che il rapporto di cambio non varierà in ragione dell'eventuale esercizio del diritto di recesso da parte di alcuni azionisti di Archimede, poiché Archimede si impegna a far acquistare le azioni in relazione alle quali verrà eventualmente esercitato il diritto di recesso ad altri soci o a terzi.

Si segnala infine che è stata congiuntamente presentata al Tribunale di Roma, nel luglio scorso, istanza dalle società partecipanti alla Fusione per la designazione di un esperto comune incaricato di redigere la relazione di congruità del rapporto di cambio ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-sexies cod. civ. In proposito si segnala che in data 1° agosto u.s. il Tribunale di Roma ha nominato il prof. Giovanni Fiori quale esperto comune per entrambe le società

3.2) Difficoltà riscontrate nella Valutazione

Le difficoltà riscontrate hanno riguardato la valutazione di Net Insurance, difficoltà non riscontrate nella stima del capitale di Archimede, dato che, essendo una SPAC, la prassi in materia prevede di stimare il valore del veicolo finanziario sostanzialmente pari alla raccolta, dato certo e oggettivo.

Per Net Insurance le quotazioni di mercato hanno un limitato valore informativo, in quanto il titolo, sulla base dei volumi scambiati, risulta poco liquido.

Per Archimede il mercato ha, nelle prime settimane, espresso valori maggiori della raccolta, ma deve essere comunque considerata la limitata liquidità del mercato, il ridotto spazio di osservazione, la non particolare significatività (meno del 10 per cento di incremento) oltre che un contesto finanziario particolarmente incerto e volatile.

3.3) Modalità di assegnazione delle azioni della Incorporante

Nel caso della realizzazione della fusione, è previsto che venga deliberato l'Aumento di Capitale per Concambio (così come descritto al punto 1.3)) da parte di Net Insurance, al servizio del Rapporto di Cambio.

Al perfezionamento della Fusione si procederà (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie Archimede e di tutte le Azioni Speciali Archimede rappresentanti l'intero capitale sociale di Archimede, che saranno concambiate, rispettivamente, con Azioni Ordinarie Net Insurance (fermo restando che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e non di ricollocamento e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio) e Azioni Speciali Net Insurance secondo il citato rapporto di cambio determinato, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant Archimede fermo restando che saranno assegnati Warrant Net Insurance in concambio ai portatori di Warrant Archimede alla data di efficacia della Fusione.

Inoltre, con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM. Gli azionisti ordinari di Archimede e i titolari di Warrant Archimede riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Net Insurance e Warrant Net Insurance in Concambio negoziati sull'AIM secondo le proporzioni sopra descritte.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio e dei titolari dei Warrant Archimede per le operazioni di emissione dei nuovi Warrant Net Insurance in Concambio.

Le azioni ordinarie di Net Insurance, le Azioni Speciali Net Insurance e i Warrant Net Insurance in Concambio saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partire dal primo giorno Lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del paragrafo 7 del Progetto di Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Net Insurance www.netinsurance.it.

4) DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

La Fusione, ai fini civilistici, contabili e fiscali, sarà efficace dalla data indicata nell'atto di Fusione (che si prevede possa essere il 31 dicembre 2018), che potrà essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504-bis cod. civ. o precedente, qualora la Fusione si perfezioni nell'esercizio successivo all'attuale.

Le operazioni dell'Incorporanda saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dalla data indicata nell'atto di fusione. Gli effetti fiscali decorreranno dalla medesima data se l'atto di fusione verrà stipulato entro il 31 dicembre 2018 o dal primo giorno dell'esercizio sociale se l'atto di fusione verrà stipulato nel 2019.

5) STATUTO POST FUSIONE

Si espongono qui di seguito le principali proposte di modifica da recepire nel Nuovo Statuto Net Insurance rispetto allo Statuto Vigente Net Insurance.

Nuovo art. 5 (Capitale -Azioni – Obbligazioni): si propone:

- la modifica dell'entità del capitale sociale a seguito dell'Aumento di Capitale per Concambio e dell'Aumento di Capitale per Conversione quali descritti nella Premessa al Progetto di Fusione;
- la suddivisione del capitale sociale in n. 2 categorie di azioni prive di valore nominale:
 - 1) azioni ordinarie, ivi comprese le Azioni Ordinarie Net Insurance;
 - 2) azioni speciali Net Insurance, convertibili in azioni ordinarie ai termini e alle condizioni infra meglio descritte;
- la sottoposizione di tutte le azioni al regime di dematerializzazione e l'immissione nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del TUF;
- che le azioni ordinarie abbiano le seguenti caratteristiche:
 - a) siano nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscano ai loro titolari uguali diritti;
 - b) siano ammesse alla negoziazione, ai sensi della normativa vigente, sull'AIM;
 - c) attribuiscono il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Compagnia nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi di statuto e di legge.
- che le Azioni Speciali Net Insurance abbiano le seguenti caratteristiche:
 - a) siano liberamente trasferibili ai sensi di legge;
 - b) siano prive del diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Compagnia;
 - c) attribuiscono il diritto, previa delibera dell'Assemblea speciale dei titolari di azioni speciali, di presentare in Assemblea Ordinaria proposte e/o liste di candidati per la nomina dei componenti degli organi sociali di Net Insurance;
 - d) siano escluse dal diritto di percepire gli utili di cui Net Insurance deliberi la distribuzione dalla data di efficacia del presente Statuto e fino al 48°

- (quarantottesimo) mese successivo alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- e) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle azioni ordinarie;
- f) siano convertite automaticamente in azioni ordinarie, prevedendo che per ogni azione speciale si ottengano in conversione gratuita n. 7 (sette) azioni ordinarie, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle azioni ordinarie:
- (i) nella misura di tre decimi (n. 63.930) delle Azioni Speciali Net Insurance decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo alla Data di efficacia della Fusione;
- (ii) nella misura di tre decimi (n. 63.930) delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nei 48 (quarantotto) mesi dalla Data di efficacia della Fusione, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 15% del prezzo di emissione e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- (iii) nella misura di tre decimi (n. 63.930) delle Azioni Speciali Net Insurance nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 30% del prezzo di emissione e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- (iv) nella misura di un decimo (n. 21.310) delle Azioni Speciali Net Insurance nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 50% rispetto al prezzo di emissione delle Azioni Speciali Net Insurance e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- g) Al ricorrere delle condizioni di cui ai punti (i), (ii), (ii), (iv) le azioni ordinarie oggetto di conversione saranno emesse dalla Società su richiesta dei titolari di azioni speciali che ne abbiano diritto; in caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole azioni ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni ordinarie sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle azioni, siano azioni ordinarie o Azioni Speciali Net Insurance da

ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

- h) nel caso in cui la Net Insurance partecipi ad una fusione per incorporazione quale incorporanda, ovvero incorporante, i titolari delle Azioni Speciali Net Insurance avranno diritto di ricevere, nell'ambito del rapporto di cambio, azioni munite delle stesse caratteristiche delle Azioni Speciali.
- i) in caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati. E' ammessa l'adozione di decisioni di aumento di capitale su delega anche con esclusione ovvero limitazione del diritto di opzione. In tal caso l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione potranno dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo gestorio come rispondente all'interesse della società – di acquisire conferimenti di beni costituiti da partecipazioni societarie o immobili ovvero di deliberare aumenti anche in denaro riservati a partner strategici o finanziari e/o nuovi Azionisti al fine della quotazione in mercati regolamentati ovvero di reperire risorse finanziarie essenziali. La Società può emettere obbligazioni nei modi e nei termini di legge e altri tipi di strumenti finanziari.

Con la Fusione è previsto altresì un aumento di capitale sociale di massimi euro 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta) da attuarsi mediante l'emissione di massime n. 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta) azioni ordinarie senza valore nominale espresso, a servizio della conversione dei "Warrant Net Insurance S.p.A."; detto aumento sarà da considerarsi scindibile e potrà essere sottoscritto mediante conversione dei sopra citati warrant entro il termine del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di 5 (cinque) anni dalla data del 21 maggio 2018.

6) COMPAGINE AZIONARIA RISULTANTE DALLA FUSIONE

In ordine alla prospettata compagine azionaria della Compagnia risultante dalla Fusione, si riporta di seguito un prospetto recante indicazione delle quote di partecipazione al capitale di Net Insurance, al netto delle azioni proprie, così come presentata all'Autorità di Vigilanza in sede di Istanza di autorizzazione:

AZIONISTI	% (su n. az. al netto delle azioni proprie)
Soci "fondatori" Net Insurance	13,3%
IBL Banca	8,4%
Unicredit	6,9%
Algebris Investments (UK) LLP	6,1%
UBI Banca	4,3%
Tenax Capital Limited	4,2%
Tikehau Investment Management	4,2%
CR Bolzano	4,2%

SwissRe	3,9%
Cassa Lombarda	3,2%
Veneto Banca	3,0%
Fondazione CRT	2,5%
Battista - founder Archimede	1,7%
Altri promotori Archimede	1,4%
Mercato	32,5%
Totale azioni	100,0%

7) EFFETTI TRIBUTARI

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, né per le società partecipanti né per i soci. Le attività e le passività dell'Incorporanda sono acquisite nel bilancio dell'Incorporante in regime di continuità fiscale.

Gli elementi dell'attivo e del passivo trasferiti dalla Incorporanda sono assunti dall'Incorporante al medesimo valore fiscale che avevano in capo alla società incorporata, in regime di continuità fiscale ex articolo 172, comma 1 e 2 del D.P.R. n. 917 del 1986 ("TUIR").

8) DIRITTO DI RECESSO

Come indicato nel Progetto di Fusione, la delibera dell'operazione di Fusione non attribuisce ai soci della Compagnia il diritto di recesso.

9) Altre informazioni

Sarà depositata presso la sede legale di entrambe le società la documentazione richiesta ex art. 2501- septies del codice civile.

Allegati:

Allegato 1: Progetto di Fusione

[Considerata l'operazione come appena descritta, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, riunita in sede straordinaria, la seguente proposta di deliberazione:

“L’Assemblea degli azionisti di Net Insurance S.p.A., preso atto:

- a. del Progetto di Fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance S.p.A. redatto ai sensi dell’articolo 2501-ter del codice civile*
- b. della bozza dello statuto che entrerà in vigore alla data di efficacia della fusione, allegata al Progetto di Fusione medesimo unitamente al Regolamento dei Warrant Net Insurance ;*
- c. della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione (ex art. 2501-quinquies del codice civile);*
- d. delle situazioni patrimoniali di fusione, ai sensi dell’art. 2501-quater del c.c., alla data di riferimento del 31 dicembre 2017 per Net Insurance S.p.A e alla data di riferimento del 31 maggio 2018 per Archimede;*
- e. della relazione ex articolo 2501-sexies del codice civile, redatta dal prof. Giovanni Fiori, quale esperto comune designato dal Tribunale di Roma;*
- f. infine, dell’ulteriore documentazione depositata in copia presso la sede delle Parti ai sensi dell’articolo 2501-septies del codice civile,*

delibera

- I. di approvare il progetto di fusione depositato e redatto ai sensi di legge e allegato al presente verbale, e successivamente di procedere alla fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance S.p.A., approvando espressamente la Fusione;*
- II. di adottare, dalla data di efficacia della fusione verso terzi, lo statuto sociale allegato al Progetto di Fusione;*
- III. di conferire al consiglio di amministrazione, e per esso, nei limiti di legge, a tutti i membri del consiglio di amministrazione in carica, in via disgiunta tra loro, anche tramite procuratori speciali nel caso nominati, ogni più ampio potere, nei limiti e secondo quanto previsto dal progetto di fusione e dalla presente delibera, per dare attuazione alla fusione, e quindi, senza alcuna limitazione per (i) eseguire la Fusione ed in particolare stipulare il relativo atto pubblico e, in caso di necessità, ogni altro atto modificativo e integrativo, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del Progetto di Fusione, ivi inclusa la facoltà di avvalersi della riduzione dei termini ex art. 2503 c.c per il completamento della Fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A.; ii) soddisfare ogni formalità richiesta affinché la presenta delibera ottenga l’approvazione di legge, modificando e aggiungendo quanto richiesto, anche ai fini dell’iscrizione al Registro delle Imprese; iii) modificare l’atto di fusione in funzione di quanto si rendesse necessario ed opportuno, inclusa la data di efficacia ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2504-bis, secondo comma, del codice civile; iv) poter svolgere tutte le altre attività necessarie per*

la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessaria od opportuna ai fini dell'operazione;

IV. di conferire al consiglio di amministrazione, e per esso, nei limiti di legge, a tutti i membri del consiglio di amministrazione in carica, in via disgiunta tra loro, in rappresentanza della società, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o cancellazione, non sostanziale, nel caso questa fosse richiesta da qualunque autorità competente ovvero in sede di iscrizione al registro delle imprese.”

Roma, 25 settembre 2018

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

