



• DOCUMENTO INFORMATIVO •
relativo ad operazioni con parti correlate di “maggiore rilevanza”

con riferimento all'operazione di

**Conferimento di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Satiz
Technical Publishing & Multimedia S.r.l. in TPS S.p.A. da parte di RDG società
semplice, Daniele Rosso, Giulia Rosso e Massimiliano Anguillesi**

Gallarate, 24 settembre 2018

INDICE

PREMESSA	1
1. AVVERTENZA.....	3
1.1 RISCHI DERIVANTI DAI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DERIVANTI DALL'OPERAZIONE	3
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
2.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE	4
2.2 INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È POSTA IN ESSERE E DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE	6
2.3 INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE PER LA SOCIETÀ.....	6
2.4 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ..	7
2.5 ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE	9
2.6 INCIDENZA SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE	11
2.7 EVENTUALI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DI TPS COINVOLTI NELL'OPERAZIONE.....	11
2.8 APPROVAZIONE DELL'OPERAZIONE	12
APPENDICE	13

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei principali termini utilizzati all'interno del Documento Informativo. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato.

Accordo di Investimento	L'accordo di investimento sottoscritto tra TPS e i Soci STPM in data 17 settembre 2018 ed avente ad oggetto, <i>inter alia</i> , l'acquisizione delle Partecipazioni da realizzarsi mediante il Conferimento e la correlata emissione di azioni ordinarie dell'Emittente a valere sull'Aumento di Capitale in Natura.
AIM Italia	L'AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Aumento di Capitale in Natura	L'aumento di capitale sociale di TPS con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in quanto riservato alla sottoscrizione da parte dei Soci STPM, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente e da liberarsi in natura a mezzo del Conferimento.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comitato Parti Correlate ovvero Comitato OPC	Il comitato parti correlate dell'Emittente, composto dall'Amministratore Indipendente avv. Raffaella Pallavicini e dal Presidente del Collegio Sindacale dott. Antonio Ferraioli, quale presidio equivalente a norma dell'articolo 5 della Procedura Parti Correlate.
Conferimento	Il conferimento in TPS della totalità delle Partecipazioni detenute in Target da parte dei Soci STPM a liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo da parte dell'Emittente, ovvero il 24 settembre 2018.
Disposizioni Parti Correlate AIM Italia	Le disposizioni in materia di parti correlate per gli emittenti ammessi alle negoziazioni su AIM Italia, adottate da Borsa Italiana nel maggio 2012.
Documento Informativo	Il presente documento informativo relativo ad operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.
Esperto Indipendente	L'esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai sensi dell'articolo 2343- <i>ter</i> , secondo comma, lett. b), del Codice Civile ovvero PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. incaricato di redigere la relazione di stima del valore del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM.
Gruppo Integrato	Il Gruppo STPM ed il Gruppo TPS per effetto dell'Operazione.
Gruppo STPM	STPM e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.
Gruppo TPS	TPS e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.
G&D	G&D S.r.l., con sede legale in Torino (TO), Via Magenta n. 57, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino

10939580014, società direttamente controllante l'Emittente.

Operazione	L'operazione di acquisizione del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM mediante il Conferimento a liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura.
Partecipazioni ovvero Partecipazioni Oggetto di Conferimento	Le partecipazioni detenute dai Soci STPM nella Target pari al 100% (cento per cento) del relativo capitale sociale ed in particolare: la Quota RDG, la Quota DR, la Quota GR e la Quota MA.
Procedura Parti Correlate ovvero Procedura OPC	La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dal consiglio di amministrazione di TPS in data 21 marzo 2017.
Quota DR	La quota da nominali Euro 8.000,00 (ottomila/00) di titolarità del sig. Daniele Rosso nella Target ed oggetto di Conferimento.
Quota GR	La quota da nominali Euro 8.000,00 (ottomila/00) di titolarità della sig. Giulia Rosso nella Target ed oggetto di Conferimento.
Quota MA	La quota da nominali Euro 16.000,00 (sedecimila/00) di titolarità dell'ing. Massimiliano Anguillesi nella Target ed oggetto di Conferimento.
Quota RDG	La quota da nominali Euro 288.000,00 (duecentottantottomila/00) di titolarità di RDG nella Target ed oggetto di Conferimento.
RDG	RDG società semplice, con sede legale in Torino (TO), Via Giovanni Botero n. 16, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 97808970012.
Soci STPM	I detentori delle Partecipazioni ovvero RDG, Daniele Rosso, Giulia Rosso e Massimiliano Anguillesi.
STPM ovvero Target	Satiz Technical Publishing & Multimedia S.r.l., con sede legale in Torino (TO), Corso Enrico Tazzoli n. 215/12B, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 10978180015.
Relazione dell'Esperto	La valutazione del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM redatta dall'Esperto Indipendente, predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile.
TPS ovvero Società ovvero Emittente	Technical Publications Service S.p.A., con sede legale in Gallarate (VA), Via Olanda n. 5, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Varese 00138120126.
Valore di Stima	Il valore complessivo delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento indicato dall'Esperto Indipendente nella Relazione dell'Esperto.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo relativo ad operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza è stato predisposto da TPS S.p.A. ai sensi dell'articolo 15 della Procedura Parti Correlate e delle disposizioni in tema di parti correlate per gli emittenti ammessi alle negoziazioni su AIM Italia, adottate da Borsa Italiana nel maggio 2012, al fine di illustrare l'operazione di acquisizione del 100% (cento per cento) del capitale sociale di Satiz Technical Publishing & Multimedia S.r.l. da realizzarsi mediante il conferimento della relativa partecipazione totalitaria in TPS, quale deliberata dal consiglio di amministrazione di TPS in data 17 settembre 2018.

Il capitale sociale di STPM, pari a complessivi Euro 320.000,00 (trecentotomila/00), interamente sottoscritto e versato, è attualmente detenuto come segue:

- (i) una quota da nominali Euro 288.000,00 (duecentottantotomila/00) pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale, è detenuta da RDG società semplice;
- (ii) una quota da nominali Euro 8.000,00 (ottomila/00) pari al 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, di titolarità del dott. Daniele Rosso;
- (iii) una quota da nominali Euro 8.000,00 (ottomila/00) pari al 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, di titolarità della sig.ra Giulia Rosso;
- (iv) una quota da nominali Euro 16.000,00 (sedecimila/00) pari al 5% (cinque per cento) del capitale sociale, di titolarità del sig. Massimiliano Anguillesi.

La partecipazione in RDG è a sua volta pariteticamente detenuta dai sig.ri Daniele Rosso e Giulia Rosso, per una porzione del 50% (cinquanta per cento) cadauno del relativo capitale sociale.

I sig.ri Daniele Rosso e Giulia Rosso sono figli dell'ing. Alessandro Rosso, attuale Presidente ed Amministratore Delegato di TPS.

Gli stessi sono altresì figli della sig.ra Patrizia Ghione, soggetto che attualmente controlla TPS, detenendo una partecipazione pari al 100% (cento per cento) del capitale sociale di G&D S.r.l., che a sua volta detiene una quota pari all'80,53% (ottanta virgola cinquantatré per cento) di TPS.

Le parti Daniele Rosso e Giulia Rosso, sono pertanto qualificabili come Parti Correlate della Società ai sensi dell'art. 2.1, Parti Correlate lettera e) della Procedura OPC in quanto: (i) stretti familiari di un componente del Consiglio di Amministrazione e "dirigente con responsabilità strategiche" di TPS; (ii) stretti familiari del soggetto che controlla la Società.

Inoltre, RDG è qualificabile come Parte Correlata della Società ai sensi dell'art. 2.1, Parti Correlate lettera f) della Procedura OPC in quanto entità sulla quale esercitano il controllo stretti familiari di un componente del Consiglio di Amministrazione e "dirigente con responsabilità strategiche" di TPS e del soggetto che controlla la Società.

Parimenti l'ing. Massimiliano Anguillesi ricopre la carica di Amministratore in TPS ed è pertanto Parte Correlata nella presente Operazione ai sensi dell'art. 2.1, Parti Correlate lettera d) della Procedura.

Per trasparenza si segnala che l'ing. Anguillesi detiene una partecipazione di minoranza in TPS (pari, alla Data del Documento Informativo, al 4,24% (quattro virgola ventiquattro per cento)) ed è altresì Amministratore di STPM.

L'Operazione costituisce pertanto per l'Emittente un'operazione con parti correlate a ragione dei rapporti di cui sopra.

Inoltre, in considerazione dei relativi importi, l'Operazione risulta qualificabile come operazione di "maggiore rilevanza" ai sensi della Procedura Parti Correlate e delle Disposizioni Parti Correlate AIM Italia, in virtù del superamento dei relativi indici di rilevanza.

Si evidenzia che la Società, in ragione di quanto previsto dal combinato disposto dell'art. 13 del Regolamento Emittenti AIM Italia e dell'articolo 10 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, si è avvalsa della facoltà di applicare alle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza la procedura stabilita per le operazioni con parti correlate di minore rilevanza (art. 8.1 della Procedura OPC).

Ciò non di meno, in virtù delle disposizioni della Procedura OPC da essa adottata (art. 15.1) con l'obiettivo di una maggiore trasparenza circa i termini e le condizioni delle operazioni di maggior rilevanza, la Società procede comunque alla pubblicazione del presente Documento Informativo.

Alla luce di quanto sopra, il Comitato Parti Correlate, composto dall'Amministratore Indipendente avv. Raffaella Pallavicini e dal Presidente del Collegio Sindacale dott. Antonio Ferraioli, quale presidio equivalente a norma dell'articolo 5 della Procedura Parti Correlate, è stato coinvolto sin dalla fase iniziale dell'Operazione.

La documentazione prevista dalla disciplina regolamentare in relazione alla procedura legata all'Operazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società e sul sito *internet* www.tps-group.it, sezione "*Investor Relations*" – "*Assemblee*".

1. AVVERTENZA

1.1 RISCHI DERIVANTI DAI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DERIVANTI DALL'OPERAZIONE

L'Aumento di Capitale in Natura – ed in particolare l'atto di conferimento nel capitale sociale della partecipazione totalitaria in STPM – si configura come un'operazione con parti correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate AIM Italia e della Procedura OPC, in ragione della posizione dei conferenti Daniele Rosso, Giulia Rosso, della società RDG (da essi pariteticamente partecipata) e di Massimiliano Anguillesi, secondo i rapporti di correlazione evidenziati in Premessa ed al successivo Paragrafo 2.2, a cui si fa rimando.

Nell'Operazione non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura.

Nello svolgimento delle attività utili o necessarie per addivenire al perfezionamento dell'Operazione, è stato conferito mandato a PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A., quale esperto indipendente, incaricato di redigere la relazione di stima del valore del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM, ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile.

La Società ha attivato i presidi e le misure previste dalla Procedura OPC. Come sopra richiamato, il Comitato Parti Correlate è stato coinvolto nella fase istruttoria della prospettata Operazione con congruo anticipo, attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e adeguato, che ha consentito al Comitato OPC stesso di essere costantemente aggiornato dell'attività posta in essere e di poter svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi e per gli effetti di quanto prescritto dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari e dalla Procedura OPC.

In data 15 settembre 2018 il Comitato Parti Correlate ha espresso motivato parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Per maggiori dettagli sulla procedura espletata si veda il Paragrafo 2.8 del presente Documento Informativo.

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione di TPS rivestono altresì la carica di Consiglieri di Amministrazione in STPM. In particolare, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente ing. Alessandro Rosso riveste altresì la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato in STPM e i Consiglieri dell'Emittente ing. Massimiliano Anguillesi e dott. Alessandro Scantamburlo ricoprono altresì la carica di Amministratore in STPM.

Come richiamato in premessa, l'ing. Massimiliano Anguillesi, oltre a ricoprire la carica di Amministratore sia in TPS che in STPM, detiene una partecipazione di minoranza in entrambe le società (pari, alla Data del Documento Informativo, al 5% (cinque per cento) in STPM e al 4,24% (quattro virgola ventiquattro per cento) in TPS).

Alla luce di quanto sopra, in occasione delle riunioni consiliari chiamate a deliberare sull'Operazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato ing. Alessandro Rosso ed i Consiglieri ing. Massimiliano Anguillesi e dott. Alessandro Scantamburlo hanno dichiarato, ciascuno per quanto di propria competenza, di essere portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

L'Operazione consiste nell'acquisizione da parte di TPS del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM da attuarsi mediante il conferimento in TPS da parte dei Soci STPM delle rispettive quote di partecipazione detenute in Target a liberazione di un apposito aumento di capitale in natura loro riservato, ed in particolare:

- (i) della Quota RDG da nominali Euro 288.000,00 (duecentottantottomila/00) pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale, da parte di RDG;
- (ii) della Quota DR da nominali Euro 8.000,00 (ottomila/00) pari al 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, da parte del dott. Daniele Rosso;
- (iii) della Quota GR da nominali Euro 8.000,00 (ottomila/00) pari al 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, da parte della sig.ra Giulia Rosso;
- (iv) della Quota MA da nominali Euro 16.000,00 (sedecimila/00) pari al 5% (cinque per cento) del capitale sociale, da parte dell'ing. Massimiliano Anguillesi.

In data 17 settembre 2018, il Comitato Parti Correlate ha trasmesso al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il proprio parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 17 settembre 2018, il Consiglio di Amministrazione di TPS ha proceduto ad approvare i termini dell'Operazione e della relativa proposta da sottoporre all'Assemblea Straordinaria della Società, nonché la sottoscrizione – in pari data – dell'Accordo Quadro di Investimento (l'“**Accordo di Investimento**”) tra l'Emittente ed i Soci STPM, avente ad oggetto, *inter alia*, l'acquisizione delle Partecipazioni da attuarsi mediante il Conferimento e pertanto previa deliberazione da parte dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente di un aumento di capitale sociale a pagamento e in forma scindibile da liberarsi in natura, per complessivi massimi Euro 320.000,00 (trecentoventimila/00) (comprensivi di sovrapprezzo), mediante emissione di massime numero 80.000 (ottantamila) azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso al prezzo puntuale di sottoscrizione di Euro 4,00 (quattro/00) cadauna (di cui Euro 0,50 (zero/50) a nominale ed Euro 3,50 (tre/50) a titolo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile (l'“**Aumento di Capitale in Natura**”), in quanto riservato alla sottoscrizione da parte dei Soci STPM e da liberarsi in natura a mezzo del Conferimento delle Partecipazioni.

L'Accordo di Investimento prevede quali condizioni sospensive all'esecuzione dell'Operazione (i) l'avvenuto rilascio del positivo parere del Collegio Sindacale di TPS sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione e (ii) l'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura da parte dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente.

Nello specifico i Soci STPM si sono impegnati, ciascuno per quanto di relativa spettanza, a sottoscrivere e liberare l'Aumento di Capitale in Natura a mezzo del conferimento delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento come segue:

- RDG società semplice, per complessivi Euro 288.000,00 (duecentottantottomila/00) (comprensivi di sovrapprezzo), a mezzo del conferimento della Quota RDG, a liberazione ed emissione di complessive n. 72.000 (settantaduemila) nuove azioni TPS;
- Daniele Rosso, per complessivi Euro 8.000,00 (ottomila/00) (comprensivi di sovrapprezzo), a mezzo del conferimento della Quota DR, a liberazione ed emissione di complessive n. 2.000 (duemila) nuove azioni TPS;
- Giulia Rosso, per complessivi Euro 8.000,00 (ottomila/00) (comprensivi di sovrapprezzo), a mezzo del conferimento della Quota GR, a liberazione ed emissione di complessive n. 2.000 (duemila) nuove azioni TPS;
- Massimiliano Anguillesi, per complessivi Euro 16.000,00 (sedecimila/00) (comprensivi di sovrapprezzo), a mezzo del conferimento della Quota MA, a liberazione ed emissione di complessive n. 4.000 (quattromila) nuove azioni TPS.

Ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma quarto, del Codice Civile, le nuove azioni TPS che saranno emesse a valere sull'Aumento di Capitale in Natura saranno inalienabili e dovranno restare depositate presso l'Emittente fino all'iscrizione nel competente Registro delle Imprese della dichiarazione degli Amministratori prevista dal comma terzo del medesimo articolo e contenente le seguenti informazioni:

- i. la descrizione dei beni o dei crediti conferiti per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'art. 2343, comma primo, del Codice Civile;
- ii. il valore ad essi attribuito, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- iii. la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo;
- iv. la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui al precedente punto ii); e
- v. la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'art. 2343-*ter*, comma secondo, lettera b), del Codice Civile.

Inoltre, l'art. 2440, comma quinto, del Codice Civile prevede che la verifica prevista dall'art. 2343-*ter* del Codice Civile utile al rilascio della dichiarazione di cui sopra dovrà essere posta in essere dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel termine di 30 (trenta) giorni dalla data di esecuzione del Conferimento, ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel competente Registro delle Imprese della deliberazione relativa all'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura.

Si segnala altresì che, ai sensi dell'art. 2440, comma sesto, del Codice Civile, è prevista la possibilità, nel termine di 30 (trenta) giorni dalla data di esecuzione del Conferimento (ovvero, se successiva, entro 30 (trenta) giorni dalla data di iscrizione della deliberazione relativa all'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura nel competente Registro delle Imprese), per tanti soci dell'Emittente che rappresentino, anche congiuntamente, alla data della richiesta ovvero alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale in Natura almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale di TPS di richiedere che si proceda, su iniziativa del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2343 del Codice Civile. La predetta richiesta non potrà essere presentata laddove il Consiglio di Amministrazione di TPS, ad esito della verifica di cui all'articolo 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile, proceda autonomamente a richiedere una nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

STPM, costituita in data 10 luglio 2013, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano avente sede in Torino, Corso Enrico Tazzoli 215/12B, con un capitale sociale interamente versato pari ad Euro 320.000,00 (trecentoventimila/00), codice fiscale, P.IVA e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 10978180015.

Sia il bilancio d'esercizio che il bilancio consolidato di STPM sono soggetti a revisione legale da parte della società Crowe Horwarth AS S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010.

Crowe Horwarth AS S.p.A. ha rilasciato rispettivamente in data 16 aprile 2018 ed in data 26 luglio 2018 una relazione senza rilievi sia con riferimento al bilancio di esercizio e consolidato 2017 che con riferimento alla relazione semestrale di STPM al 30 giugno 2018 (redatta su base volontaria).

STPM è la capogruppo del Gruppo STPM (il "**Gruppo STPM**"), costituito, oltre che dalla *holding* operativa, da n. 3 (tre) società localizzate in Torino (TPM Engineering S.r.l.), Bielsko-Biala - Polonia (Satiz Poland SpZoo) ed East Lansing – Michigan USA (TPM North America Inc.) ed operanti nel campo della documentazione tecnica, ingegneria e servizi di comunicazione prevalentemente per il settore industriale *automotive*. In particolare, il Gruppo STPM è dotato di un *team* di tecnici qualificato nell'ambito dello sviluppo progettuale di autovetture a propulsione elettrica.

Le principali attività poste in essere ed i principali settori nei quali il Gruppo STPM opera sono i seguenti: (i) pubblicazioni tecniche e servizi di supporto logistico integrato (ILS) per i settori *automotive*, ferroviario e difesa; (ii) servizi di comunicazione multimediale destinati soprattutto al settore *automotive*; (iii) ingegneria e progettazione *automotive*, in particolar modo per vetture prototipali e pre-serie con propulsione a batteria.

2.2 INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È POSTA IN ESSERE E DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE

Alla Data del Documento Informativo STPM è controllata da RDG, con una quota pari al 90% (novanta per cento) del relativo capitale sociale, e partecipata dai sig.ri Daniele Rosso e Giulia Rosso, con una quota pari al 2,5% (due virgola cinque per cento) cadauno, nonché dall'ing. Massimiliano Anguillesi, con una quota pari al 5% (cinque per cento) del capitale sociale. Inoltre, RDG è a sua volta partecipata pariteticamente ed in via totalitaria dai sig.ri Daniele Rosso e Giulia Rosso, con una quota pari al 50% (cinquanta per cento) cadauno.

Essendo, come in precedenza evidenziato, Daniele Rosso e Giulia Rosso figli della sig.ra Patrizia Ghione (che controlla indirettamente l'Emittente, attraverso la società G&D) e dell'ing. Alessandro Rosso, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di TPS, sussiste una correlazione sia con riferimento al soggetto che detiene il controllo dell'Emittente, sia con un Amministratore (e "dirigente con responsabilità strategiche") dell'Emittente stesso.

Inoltre, RDG è qualificabile come Parte Correlata della Società ai sensi della Procedura OPC in quanto entità sulla quale esercitano il controllo stretti familiari di un componente del Consiglio di Amministrazione e "dirigente con responsabilità strategiche" di TPS e del soggetto che controlla la Società.

Parimenti l'ing. Massimiliano Anguillesi ricopre la carica di Amministratore in TPS, ed è pertanto Parte Correlata nella presente Operazione ai sensi della definizione di "parti correlate" prevista dalla Procedura Parti Correlate e dalle Disposizioni Parti Correlate AIM Italia.

2.3 INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE PER LA SOCIETÀ

L'Operazione presenta una significativa valenza strategica per il Gruppo TPS nel suo complesso, consentendo di integrare due gruppi di società attivi in contesti di mercato strettamente complementari.

Gli obiettivi che posso essere raggiunti con il perfezionamento dell'Operazione possono essere sintetizzati come segue.

1) Obiettivo strategico – diversificazione

L'acquisizione di STPM attraverso l'Operazione in esame rappresenta un obiettivo strategico per la Società nella prospettiva di dar vita ad un operatore integrato nel settore del *business publishing* e dell'editoria tecnica, e di proseguire nel processo (già avviato con la recente acquisizione di Stemar Consulting S.r.l.) volto alla diversificazione della propria posizione commerciale rispetto al settore industriale di riferimento, ovvero quello aeronautico.

La volontà di espandersi ad altri settori industriali, e in particolare in quello *automotive*, è infatti ritenuta fondamentale anche per una maggiore crescita nel settore di riferimento.

Una maggiore dimensione aziendale e una minor dipendenza del fatturato del Gruppo TPS dal proprio principale cliente (il maggiore costruttore italiano di velivoli) consentirebbero inoltre ulteriori opportunità di crescita, anche per linee esterne, che diversamente sarebbero rese più difficili proprio dall'eccessiva dipendenza da questo cliente e da un più limitato settore di operatività.

2) Salto dimensionale

Sotto il profilo industriale e di *business*, l'acquisizione di STPM consentirebbe a TPS di assumere una posizione di maggior rilievo nel settore di riferimento attraverso: *(i)* l'ampliamento della gamma di servizi prestati alla propria clientela con benefici anche di efficienza e di diversificazione dei relativi rischi; *(ii)* la valorizzazione del posizionamento e delle competenze di STPM nel suo segmento di attività; *(iii)* lo sviluppo ed il rafforzamento della propria posizione nel mercato dei servizi; *(iv)* l'ampliamento dell'offerta al settore *automotive* primariamente presidiato dal Gruppo STPM.

Oltre agli aspetti propriamente commerciali ed industriali, non deve essere sottovalutata l'importanza del salto dimensionale del Gruppo TPS, che sarebbe realizzata senza incidere sulla propria posizione finanziaria, arrivando ad un fatturato superiore ad Euro 30 (trenta) milioni (indicazioni sulla base dei fatturati consolidati 2017).

3) Sinergie industriali

L'integrazione dei due gruppi garantirebbe significative sinergie industriali attraverso la condivisione dei principali processi di supporto del *business*.

Inoltre, si rammenta che il Gruppo STPM già oggi presta regolarmente nei confronti di alcune società del Gruppo TPS (ivi inclusa la stessa TPS) servizi di consulenza strategica, direzionale, industriale ed amministrativa, nonché offre alle stesse assistenza in materia di "*information technology*".

STPM a sua volta, attiva nei settori del *technical publishing* per i settori *automotive*, ferroviario e difesa, interseca spesso le proprie attività con quelle del Gruppo TPS al fine di gestire picchi di attività nei rispettivi settori.

STPM controlla inoltre TPM Engineering S.r.l., società che, come sopra ricordato, opera nella progettazione di autovetture (prototipi, *show-car*, pre-serie) e che ha maturato negli ultimi anni una specifica specializzazione in veicoli a propulsione elettrica. Risulta quindi evidente il potenziale di sviluppo che si ottiene unendo queste competenze a quelle del Gruppo TPS e di Stemar Consulting S.r.l. (acquisita dalla Società nel 2017), che realizza attività di *cost engineering* in prevalenza proprio per il settore *automotive* (avente quale principale cliente Ferrari).

4) Aspetto finanziario

Sotto il profilo più strettamente finanziario, la scelta di realizzare l'Operazione societaria tramite l'aumento di capitale riservato ai Soci STPM da liberarsi in natura consentirebbe a TPS di regolare detta operazione "per carta", senza pertanto un esborso per cassa e senza incidere sulla posizione finanziaria netta della Società, con il conseguente beneficio economico-finanziario di rafforzare patrimonialmente la Società. Come evidenziato, infatti, a liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura, i Soci STPM conferirebbero, ciascuno per quanto di propria competenza, le partecipazioni rappresentative dell'intero capitale sociale di STPM, ricevendo in contropartita solo azioni TPS di nuova emissione.

5) Ulteriori aspetti

Quanto agli ulteriori aspetti economici, TPS consoliderà integralmente i risultati di STPM, ben potendo essere create ampie sinergie operative, organizzative, commerciali e tecniche anche sotto il profilo meramente ingegneristico tra le due realtà, rappresentando la naturale e consequenziale evoluzione per TPS dei propri piani strategici e di sviluppo.

Alla luce di quanto sopra, emerge con evidenza come l'Operazione risulti in linea con il piano di espansione per linee esterne, di diversificazione ed ampliamento del *business*, secondo il percorso operativo intrapreso dalla Società a far data dalla quotazione su AIM Italia.

L'Operazione risulta funzionale, tra l'altro, ad ampliare la propria offerta commerciale ed integrare i prodotti e servizi resi da STPM con quelli già offerti dal Gruppo TPS, con conseguente abbattimento dei relativi costi operativi, ponendosi altresì in continuità con la strategia di crescita del Gruppo TPS attuata anche attraverso recenti operazioni di acquisizione.

Per quanto attuata attraverso lo strumento del Conferimento, che ne consente la sostenibilità economica e finanziaria, l'Operazione presenta i tratti di una acquisizione e pone le basi per una sostanziale integrazione di carattere industriale, inquadrandosi nel più ampio processo di riorganizzazione, razionalizzazione e valorizzazione delle attività e competenze presenti nei Gruppi TPS e STPM, in coerenza con gli obiettivi strategici di TPS.

2.4 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, il valore di conferimento in TPS delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento è stato convenuto sulla base di una valorizzazione convenzionale di STPM pari al valore nominale delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento e per l'effetto pari a complessivi Euro 320.000,00 (trecentoventimila/00) (il "**Valore di Conferimento Convenzionale**"). Pertanto, l'Aumento di Capitale in Natura a servizio del Conferimento avrà un controvalore complessivo pari ad Euro 320.000,00 (trecentoventimila/00) (compresivi di sovrapprezzo), con emissione di n. 80.000 (ottantamila) nuove azioni ordinarie TPS.

La valorizzazione convenzionale del 100% (cento per cento) del capitale di STPM nei termini che precedono (pari al valore nominale delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento) risiede ed è insita, da un lato, nella natura stessa

dell'Operazione quale "operazioni con parti correlate" di talché i Soci STPM (a ragione delle loro caratteristiche e dei relativi rapporti di correlazione con l'Emittente) hanno accettato di conferire le rispettive Partecipazioni al loro valore nominale, con conseguente vantaggio dell'Emittente e del mercato nel suo complesso, ritenendo che la tipologia dell'Operazione imponesse una valorizzazione dell'asset oggetto di cessione ad un valore inferiore rispetto al suo valore di mercato.

In aggiunta, la possibilità di perfezionare l'Operazione nei termini di particolare favore per l'Emittente sopra evidenziati, risiede altresì nella volontà dei Soci STPM di consolidare tutte le loro partecipazioni societarie nel settore di riferimento (a ragione della riorganizzazione che ne conseguirebbe) nel solo Emittente potendo del caso beneficiare dei c.d. "upside" che dovessero derivare dalla partecipazione al nuovo gruppo integrato, attese le ragioni economiche e di natura industriale sopra meglio esposte.

L'Operazione, secondo le intese dei Soci STPM (ovvero: (i) figli e stretti familiari del soggetto controllante la Società e del suo Presidente ed Amministratore Delegato, nonché (ii) *manager* e Consigliere di Amministrazione dell'Emittente stesso) farebbe seguito all'operazione di quotazione dell'Emittente intercorsa nel marzo 2017 ed alla volontà di poter partecipare al Gruppo TPS con propri asset ed, in sostanza – seppur in una fase successiva – alla predetta operazione di quotazione, secondo termini già potenzialmente immaginati dai medesimi Soci STPM in contestualità con detta operazione.

Il Consiglio di Amministrazione di TPS, nel determinare i termini del Conferimento delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento (ovvero dell'Aumento di Capitale in Natura), ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale di TPS e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto di opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta di particolare favore per l'Emittente.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore attribuito al 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM, generalmente applicati in operazioni di analoga natura e, comunque, tali da dover essere applicati in modo omogeneo, compatibilmente con gli elementi caratteristici dell'oggetto della valutazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'identificare detti criteri, ha adottato quelli più prudenziali e consoni a mantenere invariato il necessario rapporto tra capitale sociale e mezzi propri della Società, così come previsto dalle norme del Codice Civile a presidio dell'integrità del capitale sociale.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tenere conto del verificarsi di accadimenti straordinari. Le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse.

In particolare, è stato ritenuto di procedere alla stima del valore economico delle Partecipazioni al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Valore delle Partecipazione risultante dalla valutazione dell'Esperto Indipendente

In data 27 luglio 2018 i Soci STPM hanno conferito a PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A, quale esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile (l'"**Esperto Indipendente**"), l'incarico di redigere (anche nell'interesse di TPS) una relazione di stima del valore del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM attestante che il valore delle Partecipazioni sia almeno pari al valore convenzionale ad essi attribuito ai fini dell'Aumento di Capitale in Natura e dell'eventuale sovrapprezzo.

L'Esperto Indipendente ha emesso la valutazione alla data di riferimento del 30 giugno 2018 (la "**Relazione dell'Esperto**"), in cui è giunto alla seguente conclusione: "*Sulla base delle analisi svolte, delle considerazioni descritte nel precedente Paragrafo 7.1 e di quanto contenuto nella Relazione, l'Esperto ritiene adeguato – ai fini della presente analisi – assumere quale valore intervallo di valori di riferimento quello risultante dall'applicazione del Metodo DCF, definito come metodo principale, pari a **Euro 9,9-11,1 mln**, suffragato dalle risultanze ottenute con il Metodo dei Multipli di Mercato*".

In particolare, l'Esperto Indipendente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b) del codice civile, ha valutato in un range tra Euro 9,9 milioni ed Euro 11,1 milioni il valore complessivo delle Partecipazioni.

Le risultanze della valutazione della società oggetto di Conferimento evidenziano quindi valori delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento superiori al Valore di Conferimento Convenzionale e pertanto al valore dell'Aumento di Capitale in Natura offerto in sottoscrizione ai Soci STPM, in linea quindi con il disposto di legge.

Criteria di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di TPS

In considerazione della tipologia di operazione di integrazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, al fine di valutare il prezzo di emissione delle nuove azioni a servizio del Conferimento, ha analizzato i prezzi di borsa dell'azione TPS nel periodo immediatamente precedente all'approvazione dei termini dell'Operazione e della relativa proposta da sottoporre all'Assemblea Straordinaria della Società, rilevando che il prezzo di mercato delle azioni TPS al termine della giornata di borsa aperta antecedente la data di approvazione dei termini dell'Operazione e della relativa proposta da sottoporre all'Assemblea Straordinaria della Società (*i.e.* il 14 settembre 2018) era attestato ad Euro 4,02 (quattro/02) per azione.

Il prezzo proposto ai Soci STPM in sede di Accordo di Investimento, pari ad Euro 4,00 (quattro/00) per azione (comprensivi di sovrapprezzo), sostanzialmente in linea quindi con il predetto prezzo di chiusura e con il prezzo di mercato dell'azione TPS, è stato pertanto ritenuto congruo per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura in quanto: *(i)* maggiore del patrimonio netto per azione (pari ed Euro 0,88 (zero/88) sulla base dei dati risultanti dalla relazione semestrale della Società al 30 giugno 2018), così come disposto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, e *(ii)* di particolare favore per l'Emittente attesa la valorizzazione della società oggetto di Conferimento.

2.5 ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE

Sulla base dei bilanci consolidati dell'esercizio 2017 del Gruppo Integrato, l'Operazione è in grado di portare il Gruppo TPS ad un fatturato consolidato stimato in circa Euro 31 milioni (rispetto ai circa Euro 19 milioni del 2017), con una suddivisione indicativa del 60% (sessanta per cento) sul settore aeronautico e 40% (quaranta per cento) sul settore *automotive* e altri. La dipendenza del fatturato consolidato dal principale cliente del Gruppo TPS scenderebbe a circa il 40% (quaranta per cento), aprendo nuove prospettive di crescita sia in termini organici che per linee esterne.

Sulla base dei bilanci consolidati 2017 del Gruppo Integrato, l'Operazione consentirebbe i seguenti risultati consolidati *proforma*:

Fatturato: Euro 31,1 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 19,1 mln

Ebitda: Euro 5,7 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 4,1 mln

Dal punto di vista patrimoniale, sempre facendo riferimento ai bilanci consolidati 2017 del Gruppo Integrato, l'Operazione consentirebbe i seguenti risultati consolidati *proforma* (valori approssimati):

Attivo Circolante: Euro 19,3 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 13,3 mln

TFR: Euro 2,3 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 2,1 mln

Debiti: Euro 11,1 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 6,9 mln

Il Patrimonio Netto Consolidato di STPM al 31 dicembre 2017 era pari a Euro 2,5 mln.

La Posizione Finanziaria Netta *proforma* sarebbe stata pari ad Euro 2,1 mln, contro una Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TPS pari ad Euro 140 migliaia.

Facendo invece riferimento ai bilanci consolidati al 30 giugno 2018 del Gruppo Integrato, l'Operazione porterebbe ai seguenti risultati consolidati *proforma*:

Fatturato: Euro 15,7 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari a Euro 9,8 mln

Ebitda: Euro 2,7 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 2,0 mln

Dal punto di vista patrimoniale, sempre facendo riferimento ai bilanci consolidati al 30 giugno 2018 del Gruppo Integrato, l'Operazione consentirebbe i seguenti risultati consolidati *proforma* (valori approssimati):

Attivo Circolante: Euro 18,6 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 11,7 mln

TFR: Euro 2,4 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 2,2 mln

Debiti: Euro 9,5 mln rispetto al risultato consolidato 2017 del Gruppo TPS pari ad Euro 4,6 mln

Il Patrimonio Netto Consolidato di STPM al 30 giugno 2018 era pari ad Euro 2,8 mln.

La Posizione Finanziaria Netta *proforma* sarebbe stata negativa e pari ad Euro 475 migliaia, contro una Posizione Finanziaria Netta del solo Gruppo TPS negativa e pari a Euro 1,5 mln.

Seguono nel dettaglio: (i) conto economico consolidato riclassificato *proforma* Gruppo Integrato, (ii) Posizione Finanziaria Netta consolidata *proforma* Gruppo Integrato, e (iii) Stato Patrimoniale consolidato riclassificato *proforma* Gruppo Integrato.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	CONSOLIDATO PRO FORMA 2017
Valore della produzione	31.144.302
Costi esterni per materiali e servizi	(8.651.621)
Valore aggiunto	22.492.681
Costo del personale	(16.619.919)
Altri proventi (oneri) operativi	(177.212)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	5.695.550
Ammortamenti / svalutazioni	(1.271.643)
Risultato operativo	4.423.908
(oneri) / proventi finanziari	(198.544)
(oneri) / proventi straordinari	(237.651)
Risultato ante imposte	3.987.713
Imposte correnti e differite	(1.230.234)
Risultato netto	2.757.478

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	CONSOLIDATO PRO FORMA 30 06 2018
Valore della produzione	15.658.081
Costi esterni per materiali e servizi	(4.062.046)
Valore aggiunto	11.596.035
Costo del personale	(8.817.601)
Altri proventi (oneri) operativi	(97.297)
Margine Operativo Lordo	2.681.137
Ammortamenti	(723.315)
Risultato operativo	1.957.822
(oneri) / proventi finanziari	(84.176)
(oneri) / proventi straordinari	(13.668)
Risultato ante imposte	1.859.978
Imposte correnti e differite	(579.409)
Risultato netto	1.280.568

Dettaglio PFN GRUPPO	CONSOLIDATO GRUPPI PRO FORMA 2017
Debiti vs Istituti di credito	1.584.181
Debiti vso altri finanziatori	2.558.426
Disponibilità liquida	(2.421.911)
Debito Leasing	414.670
Cred per vendite quote Aviotrace	(26.056)
Totale PFN del Gruppo	2.109.310

Dettaglio PFN GRUPPO	CONSOLIDATO PRO FORMA 30 06 2018
Debiti vs Istituti di credito	619.904
Debiti vso altri finanziatori	1.956.290
Disponibilità liquida	(3.458.899)
Debito Leasing	434.224
Cred per vendite quote Aviotrace	(26.056)
Totale PFN del Gruppo	(474.537)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	CONSOLIDATO PRO FORMA 2017
Crediti vso soci per versamenti ancora dovuti	0
Immobilizzazioni immateriali	3.940.276
Immobilizzazioni materiali	892.351
Immobilizzazioni finanziarie	83.420
Totale Immobilizzazioni	4.916.047
Crediti commerciali	14.854.402
Debiti commerciali	(2.319.042)
Capitale Circolante	12.535.360
Altre attivita'	2.219.943
Altre passivita'	(4.455.054)
Altre Attività e Passività	(2.235.111)
Fondi per rischi ed oneri	(248.542)
Fondo TFR	(2.332.870)
Totale Fondi	(2.581.412)
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	12.634.883
Patrimonio Netto di Gruppo	7.598.450
Patrimonio Netto di Terzi	169.645
Risultato di periodo di Gruppo	2.660.256
Risultato di periodo di terzi	97.222
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	10.525.573
Indebitamento finanziario netto (PFN)	2.109.310
A copertura del C.I.N.	12.634.883

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	CONSOLIDATO PRO FORMA 30 06 2018
Crediti vso soci per versamenti ancora dovuti	0
Immobilizzazioni immateriali	4.043.822
Immobilizzazioni materiali	893.235
Immobilizzazioni finanziarie	90.628
Totale Immobilizzazioni	5.027.685
Crediti commerciali	13.435.088
Debiti commerciali	(2.246.645)
Capitale Circolante	11.188.443
Altre attivita'	1.847.603
Altre passivita'	(4.210.577)
Altre Attività e Passività	(2.362.975)
Fondi per rischi ed oneri	(49.016)
Fondo TFR	(2.427.287)
Totale Fondi	(2.476.303)
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	11.376.851
Patrimonio Netto di Gruppo	10.303.951
Patrimonio Netto di Terzi	266.867
Risultato di periodo di Gruppo	1.229.271
Risultato di periodo di terzi	51.297
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	11.851.387
Indebitamento finanziario netto (PFN)	(474.537)
A copertura del C.I.N.	11.376.851

Si evidenzia, per completezza che, sia il bilancio d'esercizio che il bilancio consolidato di STPM sono soggetti a revisione legale da parte della società Crowe Horwarth AS S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010.

Crowe Horwarth AS S.p.A. ha rilasciato rispettivamente in data 16 aprile 2018 ed in data 26 luglio 2018 una relazione senza rilievi sia con riferimento al bilancio di esercizio e consolidato 2017 che con riferimento alla relazione semestrale di STPM al 30 giugno 2018 (redatta su base volontaria).

I bilanci consolidato *proforma* del Gruppo Integrato con riferimento alla data del 31 dicembre 2017 e del 30 giugno 2018 sono stati assoggettati a verifica da parte della società di revisione Audirevi S.p.A. che ha rilasciato relazione di revisione contabile limitata al riguardo.

2.6 INCIDENZA SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE

In conseguenza dell'Operazione non si prevede alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di TPS o di alcuna delle società da essa direttamente o indirettamente controllata.

2.7 EVENTUALI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DI TPS COINVOLTI NELL'OPERAZIONE

Nell'Operazione in oggetto i seguenti Consiglieri di Amministrazione risultano portatori di un potenziale interesse per proprio conto o di terzi:

- (i) l'ing. Alessandro Rosso (attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di TPS e "dirigente con responsabilità strategiche") è:
 - padre e pertanto uno "stretto familiare" dei sig.ri Daniele e Giulia Rosso titolari direttamente ed indirettamente di una partecipazione pari al 95% (novantacinque per cento) del capitale sociale di STPM; nonché
 - Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di STPM;
- (ii) l'ing. Massimiliano Angullesi (attuale Consigliere di Amministrazione di TPS e socio di minoranza a fronte di una partecipazione nell'Emittente pari al 4,24% (quattro virgola ventiquattro per cento) del capitale sociale della stessa) è:

- uno dei Soci STPM, in quanto titolare di una partecipazione pari al 5% (cinque per cento) del relativo capitale sociale; nonché
 - Consigliere di Amministrazione di STPM;
- (iii) il dott. Alessandro Scantamburlo (attuale Consigliere di Amministrazione di TPS) è Consigliere di Amministrazione in STPM.

Fatta eccezione per quanto in precedenza illustrato, nell'ambito dell'Operazione non sono coinvolti altri componenti degli organi di amministrazione e degli organi di controllo, direttori generali e dirigenti di TPS quali parti correlate.

2.8 APPROVAZIONE DELL'OPERAZIONE

Nella fase preliminare dell'Operazione, le trattative e la definizione dei termini e delle condizioni della stessa sono state autorizzate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con deliberazione, assunta all'unanimità degli intervenuti, in data 20 luglio 2018.

A partire dal 20 luglio 2018, l'Amministratore Indipendente avv. Raffaella Pallavicini e il Presidente del Collegio Sindacale dott. Antonio Ferraioli quali componenti del Comitato Parti Correlate, sono stati coinvolti nella fase di istruttoria dell'Operazione, attraverso la trasmissione di un flusso informativo tempestivo e adeguato, venendo costantemente aggiornati dal *management* di TPS in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere.

Infatti:

- in data 20 luglio 2018 i predetti soggetti, componenti del Comitato Parti Correlate, sono stati informati (nell'ambito della riunione dell'organo amministrativo tenutasi in pari data) che era allo studio da parte del *management* dell'Emittente una potenziale operazione avente ad oggetto l'acquisizione da parte di TPS del 100% (cento per cento) del capitale sociale di STPM, da attuarsi mediante il Conferimento;
- in data 25 agosto 2018 suddetti soggetti hanno ricevuto un aggiornamento avente ad oggetto: (i) lo stato di avanzamento delle attività relative all'Operazione e (ii) la nomina dell'Esperto Indipendente, non in conflitto di interessi e di riconosciuta professionalità e competenza, con lo scopo di redigere una valutazione della Partecipazione STPM ai sensi dell'art. 2343-ter, comma secondo, lettera b), del Codice Civile;
- in data 10 settembre 2018 il Comitato Parti Correlate si è riunito per l'esame preliminare dell'operazione di integrazione con Satiz Technical Publishing & Multimedia S.r.l.;
- in data 15 settembre 2018 il Comitato Parti Correlate ha ricevuto da parte del Presidente del Consiglio di Amministrazione di TPS, quale Organo Delegato ai sensi della Procedura OPC, la Scheda Informativa recante i termini e le condizioni dell'Operazione con allegata documentazione a supporto;
- in data 15 settembre 2018 il Comitato Parti Correlate si è riunito per la disamina della ulteriore documentazione ricevuta e per la conclusione della propria analisi sull'Operazione, all'esito della quale ha emesso il parere favorevole (allegato in Appendice) in ordine all'interesse di TPS al compimento dell'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nell'esercizio delle proprie attività il Comitato Parti Correlate ha coinvolto nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti al *management* di TPS.

L'Operazione è stata, quindi, approvata dal Consiglio di Amministrazione di TPS in data 17 settembre 2018, all'unanimità degli intervenuti. Alla predetta riunione ha partecipato la totalità del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, il Presidente del Collegio Sindacale, dott. Antonio Ferraioli, e i sindaci effettivi dott. Marco Curti e dott. Luigi Gagliardi.

Infine, l'Operazione sarà oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente, convocata in data 5 ottobre 2018, in prima convocazione, e in data 8 ottobre 2018, in seconda convocazione, chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura a servizio dell'Operazione.

APPENDICE

Allegato 1 – Parere del Comitato Parti Correlate

Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di TPS S.p.A. reso ai sensi dell'art. 7 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate

Il presente parere è rilasciato dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "Comitato") di TPS S.p.A. ("TPS" o "Società"), in ordine alla prospettata operazione di conferimento in aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione e da liberarsi in natura, del 100% delle quote di Saliz Technical Publishing & Multimedia S.r.l ("STPM") in TPS S.p.A. ("Operazione" o il "Conferimento").

Il Comitato, composto dall'Amministratore indipendente avv. Raffaella Pallavicini, con funzione di Presidente, e dal Presidente del Collegio Sindacale dott. Antonio Ferraioli, in qualità di componente del Comitato quale "presidio equivalente" ai sensi dell'articolo 5 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di TPS in data 21 marzo 2017 (la "Procedura OPC" o la "Procedura"), è stato chiamato ad esprimere il proprio parere in merito "all'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale delle relative condizioni" in conformità con quanto previsto dall'articolo 7 della Procedura.

FASE ISTRUTTORIA E DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

In data 20 luglio 2018 il Comitato ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in merito all'avvio delle attività propedeutiche all'Operazione e ha in seguito ricevuto informazioni e documenti riguardanti l'Operazione. In ragione della qualificazione dell'Operazione quale Operazione con Parti Correlate, il Comitato è stato coinvolto sin dalla fase iniziale delle trattative e nella fase di istruttoria relativa all'Operazione attraverso la trasmissione di un flusso informativo tempestivo e adeguato, essendo costantemente aggiornato dal *management* di TPS in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere.

Il Comitato ha inoltre esaminato in particolare la seguente documentazione:

- Scheda Informativa sui termini e condizioni dell'Operazione predisposta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 6.4 e 6.6 della Procedura;
- Lettera di Intenti del 20 luglio 2018;
- Relazione di stima ex art. 2343-ter, comma 2, lett. (b) del Codice Civile dell'esperto indipendente PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A.;
- bozza dell'Accordo di Investimento;
- Report della Due Diligence legale condotta sul Gruppo STPM;
- Presentazione dell'Operazione predisposta dal *management*.

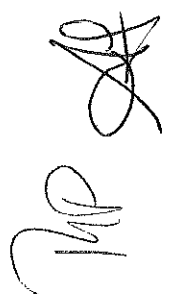
Nell'esercizio delle proprie attività il Comitato ha coinvolto e/o richiesto chiarimenti e approfondimenti al *management* di TPS.

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE E NATURA DELLA CORRELAZIONE

Il Conferimento rappresenta un'Operazione con Parti Correlate ai sensi della Procedura OPC, in quanto operazione che determina un trasferimento di risorse fra la Società e più Parti Correlate, attraverso la liberazione in natura di un aumento di capitale della Società con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile.

In particolare, l'Operazione prevede il conferimento della totalità del capitale sociale di STPM da parte dei Soci:

- RDG Società Semplice (società paritetamente partecipata dai sig.ri Daniele Rosso e Giulia Rosso), per una quota da nominali Euro 288.000,00, pari al 90% del capitale sociale di STPM ("Quota RDG");
- Daniele Rosso, per una quota da nominali Euro 8.000,00, pari al 2,5% del capitale sociale di STPM ("Quota DR");

Handwritten signature and initials, likely of the President of the Committee, located on the right side of the page.

- Giulia Rosso, per una quota da nominali Euro 8.000,00, pari al 2,5% del capitale sociale di STPM ("Quota GR");
- Massimiliano Anguillesi, per una quota da nominali Euro 16.000,00, pari al 5% del capitale sociale di STPM ("Quota MA").

Tali Soci sono qualificabili quali Parti Correlate della Società ai sensi della Procedura in ragione dei rapporti di correlazione di seguito specificati.

A. I signori Daniele Rosso e Giulia Rosso sono figli dell'ing. Alessandro Rosso, attuale Presidente ed Amministratore Delegato di TPS.

Gli stessi sono altresì figli della sig.ra Patrizia Ghione, soggetto che attualmente controlla TPS, detenendo una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di G&D S.r.l., che a sua volta detiene una quota pari all'80,53 % di TPS.

Daniele Rosso e Giulia Rosso, sono pertanto qualificabili come Parti Correlate della Società ai sensi dell'art. 2.1- Parti Correlate lettera e) della Procedura OPC, in quanto:

- (i) stretti familiari di un componente del Consiglio di Amministrazione e "dirigente con responsabilità strategiche" di TPS;
- (ii) stretti familiari del soggetto che controlla la Società.

B. RDG Società Semplice è qualificabile come Parte Correlata della Società ai sensi dell'art. 2.1- Parti Correlate lettera f) della Procedura OPC, in quanto entità sulla quale esercitano il controllo stretti familiari di un Amministratore e del soggetto che controlla la Società.

C. L'ing. Massimiliano Anguillesi è qualificabile come Parte Correlata della Società ai sensi dell'art. 2.1- Parti Correlate lettera d) della Procedura OPC, in quanto ricopre la carica di Amministratore in TPS.

Il Comitato, per mera completezza, per quanto non rilevante ai fini dell'applicazione della Procedura, segnala inoltre che:

- alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione di TPS rivestono altresì la carica di Consiglieri di Amministrazione in STPM. In particolare, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato della Società, ing. Alessandro Rosso, riveste altresì la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di STPM ed i Consiglieri ing. Massimiliano Anguillesi e dott. Alessandro Scantamburlo ricoprono altresì la carica di Consiglieri di Amministrazione in STPM;
- l'ing. Massimiliano Anguillesi, oltre a ricoprire le cariche di cui sopra, detiene una partecipazione di minoranza di TPS, pari al 4,24%.

Tenuto conto del valore economico complessivo, del patrimonio e dell'attivo delle due società coinvolte, l'Operazione risulta qualificabile come operazione con Parti Correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi della Procedura e delle Disposizioni Parti Correlate AIM Italia, superando gli indici definiti in relazione ai criteri indicati nell'Allegato 2 delle Disposizioni Parti Correlate AIM, come richiamati dall'Allegato A alla Procedura.

Si evidenzia, peraltro, che la Società, avvalendosi di quanto previsto dal combinato disposto dell'art. 13 del Regolamento Emittenti AIM e dell'articolo 10 del Regolamento CONSOB adottato con delibera 17221 del 12.3.2010, si è avvalsa della facoltà di applicare alle Operazioni con Parti Correlate di Maggiore Rilevanza la procedura stabilita per le Operazioni con Parti Correlate di Minore rilevanza (art. 8.1 della Procedura).

ITER PROCEDURALE

Come previsto dalla Procedura e come sopra richiamato, il Comitato è stato coinvolto sin dalla fase iniziale dell'Operazione. Ai fini dello svolgimento dei propri compiti, il Comitato ha acquisito informazioni sull'Operazione e ha ricevuto un flusso informativo completo e tempestivo da parte degli Organi Delegati.

I principali aspetti esaminati dal Comitato per esprimere il presente parere hanno riguardato in particolare:

- le motivazioni strategiche che hanno condotto la Società ad avviare l'Operazione;
- le condizioni e le caratteristiche dell'Operazione stessa.

Dal punto di vista tecnico, la realizzazione dell'Operazione prevede la preventiva sottoscrizione tra i soggetti conferenti e TPS di un accordo di investimento ("Accordo di Investimento") – sottoposto ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società insieme all'Operazione nel suo complesso, approvazione a cui è funzionale il presente parere – avente ad oggetto l'impegno reciproco al conferimento/acquisizione della partecipazione totalitaria in STPM (con le relative condizioni), a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale di TPS e sua integrale liberazione per effetto del Conferimento ("Aumento di Capitale").

L'Accordo di Investimento prevede (all'esito del processo valutativo effettuato, come in dettaglio infra illustrato), che l'Aumento di Capitale – da riservarsi esclusivamente ai titolari dell'intera partecipazione in STPM – e la conseguente acquisizione della partecipazione totalitaria in STPM, siano perfezionati mediante un articolato processo che contempla: (i) la delibera dell'assemblea straordinaria di TPS dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile per un controvalore massimo (tra capitale e sovrapprezzo) di complessivi Euro 320.000 (trecentoventimila), mediante emissione di massime n. 80.000 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e godimento regolare, aventi le medesime caratteristiche delle azioni attualmente in circolazione ed ammesse a quotazione su AIM Italia, al prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 4,00 cadauna e (ii) la sottoscrizione e liberazione del predetto Aumento di Capitale da parte dei Soci di STPM, mediante il Conferimento, a favore della Società, rispettivamente:

- della Quota RDG, a fronte dell'emissione di complessive numero 72.000 nuove azioni ordinarie di TPS;
- della Quota DR, a fronte dell'emissione di complessive numero 2.000 nuove azioni ordinarie di TPS;
- della Quota GR, a fronte dell'emissione di complessive numero 2.000 nuove azioni ordinarie di TPS;
- della Quota MA, a fronte dell'emissione di complessive numero 4.000 nuove azioni ordinarie di TPS.

È previsto che l'Operazione, con la relativa proposta da sottoporre all'assemblea dei Soci e la correlata sottoscrizione del predetto Accordo di Investimento, sia approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società durante la riunione convocata per il 17 settembre 2018.

CONSIDERAZIONI

Lo scopo dell'analisi del Comitato oggetto del presente parere è quello di valutare l'interesse della Società al compimento dell'Operazione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, ai sensi della Procedura OPC e della regolamentazione applicabile.

Tale valutazione si basa sull'informativa ricevuta, sulle riflessioni emerse dal dibattito tra i componenti del Comitato medesimo, oltreché sull'analisi della documentazione esaminata.

All'esito di tali valutazioni, il Comitato esprime un parere complessivo non vincolante, che in nessun caso può essere assimilato a un atto gestorio; la valutazione e la decisione finale sul compimento e sui contenuti dell'Operazione rimane, pertanto, di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione e in ultimo dell'assemblea dei Soci.

Di seguito sono riportate le motivazioni che si pongono alla base delle conclusioni del presente parere, motivazioni dal cui esame consegue un giudizio di rispondenza dell'Operazione all'interesse sociale di TPS.

1. Motivazioni strategiche che hanno condotto la Società ad avviare l'Operazione

STPM è una *holding* operativa a capo di un gruppo di società attive principalmente nell'ambito dei servizi tecnici e ingegneria, oltre che nella comunicazione multimediale e nel *digital content management*, con particolare *focus* sul settore *automotive*; il gruppo STPM presta già regolarmente nei confronti di alcune società del gruppo a cui TPS è a capo, ivi inclusa la stessa TPS, servizi di consulenza strategica, direzionale, industriale ed amministrativa, nonché offre alle stesse assistenza in materia di "*information technology*".

Dal lato di TPS l'Operazione risulta in linea con il piano di espansione per linee esterne e di diversificazione ed ampliamento del *business*, secondo il percorso operativo intrapreso a far data dalla quotazione della Società su AIM Italia, essendo funzionale, tra le altre cose, ad ampliare la propria offerta commerciale ed integrare i prodotti e servizi

resi da STPM con quelli già offerti dal gruppo TPS, con conseguente abbattimento dei relativi costi operativi, ponendosi altresì in continuità con la strategia di crescita del gruppo attuata anche attraverso recenti operazioni di acquisizione.

Pur attuata attraverso il Conferimento, l'Operazione avrebbe i tratti di una acquisizione di STPM e di una sostanziale integrazione di carattere industriale, giustificando pienamente l'interesse al compimento dell'Operazione, ed inquadrandosi nel più ampio processo di riorganizzazione, razionalizzazione e valorizzazione delle attività e competenze presenti in TPS e in STPM, in coerenza con gli obiettivi strategici del gruppo.

Sotto il profilo industriale e di *business* l'acquisizione di STPM consentirebbe a TPS di assumere una posizione di maggior rilievo nel settore di riferimento, ampliando la gamma di servizi prestati alla propria clientela con benefici anche di efficienza e di diversificazione dei relativi rischi e capitalizzando il posizionamento e le competenze di STPM nel suo segmento di attività, nonché di sviluppare e rafforzare la propria posizione nel mercato dei servizi, ampliando al tempo stesso l'offerta al settore *automotive* primariamente presidiato dal gruppo STPM.

Sotto il profilo meramente finanziario, la scelta di realizzare l'operazione societaria tramite l'Aumento di Capitale riservato ai Soci di STPM consentirebbe a TPS di regolare detta operazione "per carta", senza pertanto incidere sulla posizione finanziaria netta della Società e prospettandosi per ciò particolarmente favorevole.

Quanto agli aspetti economici, TPS consoliderebbe integralmente i risultati di STPM, ben potendo essere create ampie sinergie operative, organizzative, commerciali e tecniche anche sotto il profilo meramente ingegneristico tra le due realtà.

Alla luce di quanto sopra l'Operazione appare coerente con l'evoluzione dei piani strategici e di sviluppo di TPS e, per gli aspetti esaminati, risponderebbe pienamente al suo interesse sociale.

2. Processo valutativo e condizioni economiche dell'Operazione

Sotto il profilo della convenienza e correttezza sostanziale dell'Operazione, il Comitato ha condotto le necessarie analisi volte ad accertare la congruità del valore dei beni conferendi rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale, analizzando i criteri di stima adottati sia per la valorizzazione dell'oggetto del Conferimento, sia per la valorizzazione del capitale della Società ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni a servizio del conferimento, ripercorrendo il complessivo iter valutativo, come di seguito illustrato.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 20 luglio 2018, nel dare avvio alle attività propedeutiche e connesse all'Operazione, ha autorizzato la sottoscrizione di una lettera di intenti non vincolate con i soggetti conferendi, avente ad oggetto, oltre ad una generale descrizione dell'Operazione, l'impegno degli stessi a procurare, nel più breve tempo possibile, la nomina di un esperto chiamato alla redazione della valutazione di stima di cui agli articoli 2343-ter, comma 2, lett. (b) e 2440, comma 2, del Codice Civile ai fini del Conferimento (la "Valutazione di Stima").

I soggetti conferendi (anche nell'interesse della Società) hanno quindi nominato PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. quale esperto indipendente ("Esperto Indipendente"), in virtù dell'adeguata e comprovata professionalità ed esperienza al riguardo, al fine di redigere la predetta valutazione del valore economico del 100% del capitale di STPM. A norma di legge, l'ammontare dell'Aumento di Capitale (incluso l'eventuale sovrapprezzo) non può infatti essere superiore al valore economico dell'oggetto del Conferimento, come attestato dal predetto Esperto Indipendente.

Ai fini della Valutazione di Stima, l'Esperto Indipendente fa in particolare riferimento alla situazione patrimoniale di STPM al 30 giugno 2018, nonché alle proiezioni economiche e finanziarie disponibili in pari data, tenendo conto altresì degli elementi di rilievo intervenuti fino alla data della valutazione, ed utilizza quale principale metodo della valutazione stessa (oltre ai consueti metodi di verifica) quello del "Discounted Cash Flow", addivenendo ad una valutazione dell'intera partecipazione in STPM corrispondente ad un valore ricompreso nell'intervallo tra Euro 9,9 e 11,1 milioni.

In relazione al perfezionamento dell'Operazione, il valore di conferimento in TPS delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento è stato d'altra parte negozialmente concordato tra TPS ed i soci di STPM in complessivi Euro 320.000,00, pari al valore nominale delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento ("Valore di Conferimento Convenzionale").

Alla luce dei valori rappresentati, il Valore di Conferimento Convenzionale appare peraltro ampiamente coperto dalla predetta valutazione dell'Esperto Indipendente e conforme a quanto disposto dall'art. 2343-ter, comma 2, lett. b).

La valorizzazione convenzionale del 100% del capitale di STPM nei termini che precedono (particolarmente favorevole per la Società, ove solo si considerino i valori di mercato che emergono dalla Valutazione di Stima), risiede ed è insita, per quanto rappresentato dalle Parti, da un lato nella natura stessa dell'Operazione quale "operazione con parti correlate", per cui i soggetti conferendi (a ragione delle loro caratteristiche e dei relativi rapporti di correlazione con la

Società) hanno accettato di conferire le loro partecipazioni in STPM al loro valore nominale, con conseguente vantaggio di TPS e del mercato nel suo complesso, ritenendo che la tipologia dell'Operazione imponesse una valorizzazione dell'asset oggetto di cessione ad un valore inferiore rispetto al suo valore di mercato.

Dall'altro lato, la possibilità di perfezionare l'Operazione nei termini particolarmente favorevoli per la Società sopra evidenziati risiede, altresì, nella manifestata volontà dei soggetti conferenti di consolidare tutte le loro partecipazioni societarie nel settore di riferimento (a ragione della riorganizzazione che ne conseguirebbe) nella sola TPS, potendo del caso beneficiare dei c.d. "upside" che dovessero derivare dalla partecipazione al nuovo gruppo integrato, attese le ragioni economiche e di natura industriale proprie dell'Operazione, come sopra rappresentate.

Quanto al valore economico di raffronto del capitale di TPS ai fini della individuazione del numero massimo di azioni da emettere a servizio dell'Aumento di Capitale, questo è stato definito a partire dalla valorizzazione dell'oggetto del Conferimento, rapportato con il valore della Società espresso in termini relativi, attraverso l'utilizzo di metodologie valutative accettate dalla migliore dottrina e impiegate nella prassi valutativa, ponendo principalmente attenzione a una loro applicazione in ottica di omogeneità e raffrontabilità delle due aziende.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tener conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare, le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse. I criteri adottati sono stati quelli più prudenziali e consoni a mantenere invariato il necessario rapporto tra capitale sociale e mezzi propri della Società, così come previsto dalle norme del Codice Civile a presidio dell'integrità del capitale sociale.

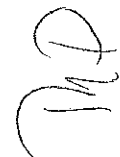
In particolare, ai fini della individuazione del prezzo delle azioni di nuova emissione a servizio del conferimento, il metodo di valutazione utilizzato è stato quello della quotazione di borsa, in quanto ritenuto di maggior garanzia per i soci di minoranza, al fine di stabilire un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

Nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, a norma disposto dell'art 2441, comma 6, del codice civile, infatti, tale prezzo deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione. L'articolo 2441, comma 6, del codice civile stabilisce in particolare che per le società le cui azioni non siano quotate su mercati regolamentati il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto. Secondo accreditata dottrina tale disposizione va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni non deve essere necessariamente uguale al valore del patrimonio netto contabile, dal momento che la sua determinazione deve essere fatta guardando piuttosto al valore "economico" della Società, anche alla luce del complessivo contesto in cui l'operazione di aumento di capitale si colloca. D'altra parte, è prassi consolidata per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, utilizzare quale metodo valutativo (ai fini della verifica del valore del proprio capitale) il metodo delle quotazioni di borsa, proprio in quanto di maggior garanzia per i soci di minoranza.

In coerenza con i criteri sopra richiamati, avendo a riferimento i prezzi di borsa dell'azione TPS nel periodo immediatamente precedente al compimento dell'Operazione (Euro 4,02 per azione), il prezzo proposto ai soci STPM in sede di Accordo di Investimento, pari ad Euro 4,00 per azione (comprensivi di sovrapprezzo), non solo sarebbe in linea con il disposto di cui all'articolo 2441, comma 6, del codice civile (atteso che lo stesso è maggiore del patrimonio netto per azione, pari ad Euro 0,88 sulla base dei dati risultanti dalla relazione semestrale della società al 30 giugno 2018), ma altresì di particolare favore per l'Emittente, considerata la valorizzazione della società oggetto di conferimento.

Il prezzo per azione dell'Aumento di Capitale in Natura, dunque, così come determinato sulla base del valore di borsa delle azioni, risulterebbe tenere in considerazione da una parte le prospettive della Società, comprensive dei benefici futuri derivanti dall'Operazione (incorporate nel prezzo di borsa delle azioni), dall'altra la tutela degli attuali Azionisti della Società, a fronte di un valore che al contrario (se relativo al patrimonio netto della Società) sarebbe stato significativamente più basso e quindi in grado di consentire una maggiore diluizione degli stessi, con l'effetto di rappresentare un parametro idoneo a rappresentare un valore quanto più prossimo a quello reale.

Il Comitato, avendo quindi esaminato i termini e le condizioni dell'Operazione, facendo seguito agli approfondimenti svolti e alle ulteriori informazioni ricevute nel corso dell'istruttoria (inclusive dell'indicazione delle Parti Correlate, della natura della correlazione, dell'oggetto, del corrispettivo previsto e degli altri principali termini e condizioni, della tempistica prevista, delle motivazioni sottostanti nonché degli eventuali rischi per la Società e, più in generale, per il gruppo TPS), ritiene di condividere l'interesse della Società al perfezionamento dell'Operazione, e valuta positivamente la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.



CONCLUSIONI

Alla luce di quanto sopra, ed in ragione delle considerazioni qui esposte e dell'istruttoria condotta, il Comitato:

- preso atto delle informazioni e della documentazione ricevuti dalle strutture preposte della Società;
- preso atto della Valutazione di Stima;
- preso atto dell'interesse strategico al compimento dell'Operazione esposto dagli organi preposti;
- preso atto dei metodi di valutazione adottati, delle analisi e delle stime effettuate dalla Società e dall'Esperto Indipendente;
- preso atto del valore di emissione delle azioni previsto per il Conferimento;

ritiene che, nella prospettiva di TPS e di tutti i suoi Azionisti, l'Operazione sia conveniente e corretta e pertanto all'unanimità esprime

PARERE FAVOREVOLE

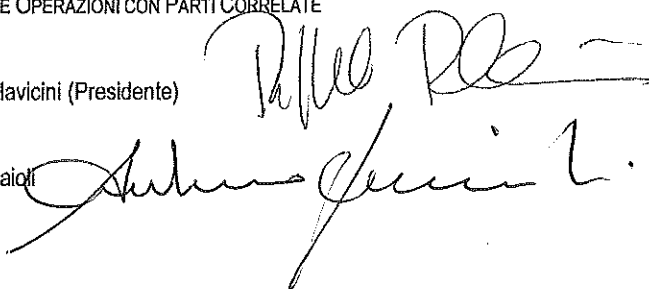
al compimento dell'Operazione, sull'interesse di TPS alla stessa nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Gallarate, 15 settembre 2018

IL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Avv. Raffaella Pallavicini (Presidente)

Dott. Antonio Ferraioli

The image shows two handwritten signatures in black ink. The first signature, positioned above the name 'Avv. Raffaella Pallavicini', is written in a cursive style and appears to be 'Raffaella Pallavicini'. The second signature, positioned above the name 'Dott. Antonio Ferraioli', is also in cursive and appears to be 'Antonio Ferraioli'.