

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 45 del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A.



OFFERENTE

Solidus BidCo S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

un massimo di n. 11.831.549 azioni ordinarie di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A., oltre ad un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A. di nuova emissione che dovessero essere emesse nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022

Corrispettivo unitario offerto

Euro 2,20 per ciascuna azione ordinaria di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 14 marzo 2022 alle ore 17:30 (ora italiana) del 1° aprile 2022, estremi inclusi, salvo proroghe

Data di pagamento del corrispettivo

8 aprile 2022, salvo proroghe

Consulente finanziario dell'Offerente



MEDIOBANCA

Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni



SPAFID

Global Information Agent

**M O R R O W
S O D A L I**

Numero verde: 800 745 691

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 22263 in data 10 marzo 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

11 marzo 2022

Indice

A	AVVERTENZE	24
B	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	44
C	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	80
D	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	82
E	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	83
F	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	92
G	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	97
H	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	106
I	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	107
L	IPOTESI DI RIPARTO.....	108
M	APPENDICI.....	109
N	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	214

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

2BP	2BP S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, con capitale sociale pari a Euro 119.760, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11079740962.
Accordo di Investimento BC	L'accordo di investimento stipulato in data 21 ottobre 2021 tra Solidus BidCo, Bravi Consulting, Valentino Bravi, Solidus Invest e Solidus HoldCo, recante, <i>inter alia</i> , la disciplina del re-investimento da parte di Bravi Consulting nel capitale di Solidus HoldCo.
Accordo di Investimento UP	L'accordo di investimento stipulato in data 21 ottobre 2021 tra Solidus Invest, Solidus HoldCo e Umberto Pardi recante, <i>inter alia</i> , la disciplina dell'investimento da parte di Umberto Pardi nel capitale sociale di Solidus HoldCo.
Acquisizione	L'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 25 gennaio 2022, mediante la quale Solidus BidCo ha acquistato quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e la quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), comportante a sua volta il trasferimento indiretto del 100% del capitale sociale di OWL e, di conseguenza, della Partecipazione Iniziale in TAS.
Aderenti	Gli azionisti di TAS che abbiano conferito le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Aumento di Capitale <i>Stock Option</i>	L'aumento di capitale, in via scindibile, per massimi nominali Euro 482.299,58, oltre sovrapprezzo, con emissione, anche a più riprese, di massime n. 1.663.102 nuove azioni ordinarie dell'Emittente deliberato dall'assemblea degli azionisti dello stesso in data 28 aprile 2020 e riservato ai Beneficiari delle <i>Stock Option</i> .
Azione Oggetto dell'Offerta o Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, prive del valore nominale, quotate sull'Euronext

Milan, rappresentanti, complessivamente considerate, il 14,163% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) azioni ordinarie di nuova emissione di TAS, fino ad un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie, che potrebbero essere emesse da TAS entro il termine del Periodo di Adesione nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022. Nel caso di emissione del suddetto massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di TAS, queste nuove azioni ordinarie dell'Emittente, insieme alle massime n. 11.831.549 azioni ordinarie di cui sopra, rappresenterebbero, complessivamente considerate, n. 13.494.651 azioni ordinarie pari a circa il 15,839% del capitale sociale dell'Emittente come eventualmente aumentato in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale *Stock Option*.

Banca Garante dell'Esatto Adempimento

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Piazzetta Enrico Cuccia, n. 1, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi al n. 00714490158 e iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 10631.

Beneficiari delle *Stock Option*

Ciascun titolare di *stock option* attribuite al medesimo ai sensi del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022.

Bravi Consulting

Bravi Consulting S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Basiglio (MI), Via Verdi, Residenza Faggi n. 161, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 05378650963, il cui controllante ultimo è Valentino Bravi, nato a Pavia il 10 marzo 1957 e ivi domiciliato alla via Scopoli n. 15, codice fiscale BRVVNT57C10G388Y.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.

Cash Margin

Il margine iniziale di maggiorazione del tasso di remunerazione del Prestito Obbligazionario, pari al 6,75% per anno.

Codice Civile

Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.

Comunicato dell'Emittente

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 marzo 2022 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, che

	contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 25 gennaio 2022 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 21 ottobre 2021 tra Solidus BidCo, da un lato, e i Venditori, dall'altro lato, avente ad oggetto il trasferimento di quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e di una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP S.r.l. (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), comportante a sua volta il trasferimento indiretto del 100% del capitale sociale di OWL e, di conseguenza, della Partecipazione Iniziale, di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 21 ottobre 2021, il tutto come meglio descritto al Paragrafo 2 della Premessa al Documento di Offerta.
Contratto di Finanziamento Bridge	Il contratto di finanziamento <i>bridge</i> sottoscritto in data 21 gennaio 2022 tra, tra gli altri, Solidus Invest, in qualità di società finanziata, e MB Lux, in qualità di banca finanziatrice.
Corrispettivo	L'importo di Euro 2,20 per Azione Oggetto dell'Offerta che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
Data di Esecuzione	Il 25 gennaio 2022, data in cui: (i) in esecuzione del Contratto di Compravendita è stata perfezionata l'Acquisizione, ed (ii) è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 8 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come

	<p>indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.</p>
Data di Riferimento	<p>Il giorno 20 ottobre 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita.</p>
Debito BC vs GUM International	<p>Il debito di Bravi Consulting nei confronti di GUM International per un importo pari a Euro 10.000,00, derivante da un finanziamento erogato da GUM International a favore di Bravi Consulting.</p>
Debito di Sottoscrizione BC	<p>Il debito derivante dall'impegno di sottoscrizione da parte di Bravi Consulting della quota dell'aumento di capitale di Solidus HoldCo alla stessa riservato.</p>
Delisting	<p>La revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione sull'Euronext Milan.</p>
Diritto di Acquisto	<p>Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente durante il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p>
Documento di Offerta	<p>Il presente documento relativo all'Offerta.</p>
Emittente o TAS	<p>Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Via Cristoforo Colombo n. 149, codice fiscale e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma n. 05345750581, P.IVA n. 03984951008, capitale sociale pari alla Data del Documento di Offerta ad Euro 24.812.945,08, di cui Euro 24.330.645,50 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta, suddiviso in complessive n. 83.536.898 azioni ordinarie, prive del valore nominale, quotate sull'Euronext Milan.</p>
Esborso Massimo	<p>Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 29.688.232,20, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione a valere sull'Aumento di Capitale <i>Stock Option</i>) siano portate in adesione all'Offerta.</p>

Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Finanziamento <i>Bridge</i>	Il finanziamento <i>bridge</i> per un importo complessivo di Euro 10.000.000 erogato da MB Lux a favore di Solidus Invest ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Bridge</i> .
Finanziamento Socio	Il finanziamento per un importo complessivo di Euro 10.000.000 erogato da Solidus HoldCo a favore dell'Offerente in data 27 gennaio 2022.
Fondi Rivean	Congiuntamente, Gilde Buy-Out Fund VI C.V. e Gilde Buy-Out Fund VI 2 C.V.. Tali fondi sono riferibili alla <i>private equity firm</i> "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners").
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione di TAS nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, come meglio specificato nella Sezione A, Paragrafo A.6, nonché nella Sezione G, Paragrafo G.3.4, del Documento di Offerta.
<i>Framework Notes Purchase Agreement</i>	Il contratto denominato " <i>Framework Notes Purchase Agreement</i> " sottoscritto, in data 21 ottobre 2021, tra Solidus HoldCo e taluni fondi gestiti da parte di Ares Management Limited LLP ai sensi del quale l'Offerente potrà emettere, e tali fondi gestiti da parte di Ares Management Limited LLP dovranno sottoscrivere, uno o più prestiti obbligazioni per un importo massimo nominale pari a Euro 140.000.000 (centoquarantamiliardi/00).
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si verificassero i presupposti, in sede di adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto), a pagare, qualora l'Offerente non abbia adempiuto all'Obbligazione Garantita e a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o dell'Offerente, il Corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, nonché per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero essere acquistate dall'Offerente in esecuzione della eventuale procedura di adempimento

dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, fino ad un ammontare pari all'Esborso Massimo.

Garanzie

Le garanzie di tipo reale rette dal diritto italiano e prestate a garanzia, tra gli altri, degli obblighi assunti da Solidus HoldCo nei confronti dei titolari delle obbligazioni relative ai Prestiti Obbligazionari, e segnatamente (i) un pegno sulle azioni di Solidus HoldCo detenute da Solidus Invest, Bravi Consulting e Umberto Pardi rappresentative del 100% del capitale sociale di Solidus HoldCo, e (ii) un pegno sulle azioni dell'Offerente detenute da Solidus HoldCo, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente.

Giorno di Borsa Aperta

Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

GMC VI

GMC VI B.V., una società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72123966, *general partner* dei Fondi Rivean, che agisce in qualità di gestore di fondi alternativi di investimento in conformità con la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi.

Gruppo TAS

L'Emittente e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.

GUM International

GUM International S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 09323290966.

Intermediari Depositari

Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni Oggetto dell'Offerta, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Intermediari Incaricati

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Spafid S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Filodrammatici n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 00717010151 e iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 19470.
MB Lux	Mediobanca International (Luxembourg) S.A..
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6, con capitale sociale pari a Euro 16.000.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 03638780159.
Obbligazione Garantita	Le obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si verificassero i presupposti, in sede di adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto) garantite mediante la Garanzia di Esatto Adempimento.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o Solidus BidCo	Solidus BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, con capitale sociale pari a Euro 1.572.110,62, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e

iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11952270962.

Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109, del TUF, nonché dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Opzione di Acquisto Bravi Consulting	L'opzione di acquisto concessa da Solidus Invest a Bravi Consulting ai sensi dell'Accordo di Investimento BC.
Opzione di Acquisto Solidus Invest	L'opzione di acquisto concessa da Bravi Consulting a Solidus Invest ai sensi dell'Accordo di Investimento BC.
Opzione di Vendita Bravi Consulting	L'opzione di vendita concessa da Solidus HoldCo a Bravi Consulting ai sensi dell'Accordo di Investimento BC.
OWL	OWL S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via dell'Annunciata n. 23/4, con capitale sociale pari a Euro 120.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 3222440160.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 8 marzo 2022, redatto a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Houlihan Lokey, al Comunicato dell'Emittente riportato in Appendice M.2 al Documento di Offerta.
Partecipazione Complessiva	Le complessive n. 71.705.349 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 85,837% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Iniziale	Le complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 73,208% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, complessivamente detenute indirettamente, per il tramite di OWL, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione della Partecipazione Iniziale avvenuto alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita.
Partecipazione Ulteriore	Le complessive n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 12,628% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, acquistate dall'Offerente sul mercato tra il 12 gennaio 2022 e il 4 marzo 2022 e detenute dall'Offerente.

Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 14 marzo 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 1° aprile 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente e pertanto: (i) ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, GMC VI, Solidus Invest e Solidus HoldCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente come meglio descritta alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente; (ii) ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, GUM International, 2BP e OWL, in quanto società controllate, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi) dall'Offerente; e (iii) ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. a), del TUF, Bravi Consulting e Valentino Bravi in quanto aderenti a patti parasociali come meglio descritti alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.
Piano di <i>Stock Option</i> 2020 – 2022	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2020 al 2022, approvato dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di TAS in data 28 aprile 2020.
Prezzo BC alla Data di Esecuzione	La parte di prezzo dovuto a Bravi Consulting per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.
Primo Prestito Obbligazionario	Le obbligazioni a tasso variabile <i>senior</i> , garantite, non convertibili e non subordinate denominate " <i>Euro 73,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2029</i> ", con scadenza nel 2029, per un valore nominale complessivo pari ad Euro 73.000.000 (settantatremilioni/00) emesse in data 24 gennaio 2022 per finanziare parzialmente l'acquisto indiretto da parte dell'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, della Partecipazione Iniziale.
Prestiti Obbligazionari	Il Primo Prestito Obbligazionario e le altre obbligazioni di volta in volta emesse da Solidus HoldCo ai sensi del <i>Framework Notes Purchase Agreement</i> .
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, concordata con la CONSOB e con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.

Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento del Prestito Obbligazionario	Il regolamento di ciascun Prestito Obbligazionario.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato.
Security Agent	Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., in qualità di agente per le garanzie (<i>security agent</i>) e mandatario con rappresentanza dei creditori garantiti, nonché rappresentante dei titolari delle obbligazioni relative al Prestito Obbligazionario ai sensi dell'articolo 2414- <i>bis</i> , comma 3, del Codice Civile
Solidus HoldCo	Solidus HoldCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, con capitale sociale pari a Euro 8.479.280,20, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11938740963.
Solidus Invest	Solidus Invest B.V., società costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Utrecht, Herculesplein 104 (Paesi Bassi), iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 82989176.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Collettivamente GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting, Fabio Bravi e Matteo Bravi, in qualità di soci di GUM International, e CLP S.r.l., in qualità di socio di 2BP.
Versamento Conto Capitale	I versamenti in conto capitale, finalizzati a finanziare, tra l'altro, l'Acquisizione, effettuati in favore dell'Offerente da parte di Solidus HoldCo alla Data di Esecuzione e nei giorni precedenti tale data, nonché in tale data e nel giorno successivo per un importo complessivo pari a Euro 143.000.000,00.

Versamento HoldCo

I versamenti in conto capitale, finalizzati a finanziare, tra l'altro, l'Acquisizione, effettuati in favore di Solidus HoldCo da parte di Solidus Invest alla Data di Esecuzione e nei giorni precedenti tale data per un importo complessivo pari a Euro 73.825.404,00.

PREMESSA

La seguente Premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva sezione A "Avvertenze".

1. Caratteristiche dell'operazione

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**"), promossa da Solidus BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11952270962, con capitale sociale pari a Euro 1.572.110,62, interamente sottoscritto e versato (l'"**Offerente**" o "**Solidus BidCo**", per maggiori informazioni su Solidus BidCo e sulla sua catena di controllo si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta) – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) (relativo alle offerte sorte in seguito a un acquisto indiretto) e 109, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché dell'articolo 45 del regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") – sulla totalità delle azioni ordinarie di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A. ("**TAS**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul mercato Euronext Milan (l'"**Euronext Milan**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), dedotte: (i) le n. 61.155.995 azioni ordinarie (rappresentative del 73,208% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) (la "**Partecipazione Iniziale**") che sono di titolarità diretta di OWL, società interamente controllata dall'Offerente e, pertanto, Persona che Agisce di Concerto con il medesimo; e (ii) le n. 10.549.354 azioni ordinarie (rappresentative del 12,628% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta), di titolarità diretta dell'Offerente (la "**Partecipazione Ulteriore**" e, insieme alla Partecipazione Iniziale, la "**Partecipazione Complessiva**").

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 2,20 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione (il "**Corrispettivo**"). Per maggiori informazioni sul Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

La Partecipazione Iniziale è stata acquistata dall'Offerente in data 25 gennaio 2022 in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto tra Solidus BidCo, da una parte, e GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting, CLP S.r.l., Fabio Bravi e Matteo Bravi, dall'altra parte (collettivamente, i "**Venditori**"), in data 21 ottobre 2021 e annunciato al mercato in tale data (il "**Contratto di Compravendita**"). Per ulteriori informazioni sul Contratto di Compravendita e sull'acquisizione della Partecipazione Iniziale si rinvia al successivo Paragrafo 2 della presente Premessa al Documento di Offerta.

La Partecipazione Ulteriore è stata costituita mediante acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato tra il 12 gennaio 2022 e il 4 marzo 2022. Per maggiori informazioni sull'acquisizione della Partecipazione Ulteriore si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

In data 25 gennaio 2022, l'Offerta è stata altresì annunciata al pubblico e alla CONSOB ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, è acquisire l'intero

capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan (il "**Delisting**").

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 25 gennaio 2022 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione di acquisizione da parte di Solidus BidCo di quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09323290966, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato ("**GUM International**") e di una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP S.r.l. (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11079740962, con capitale sociale pari a Euro 119.760, interamente sottoscritto e versato ("**2BP**"), comportante a sua volta l'acquisto indiretto del 100% del capitale sociale di OWL S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via dell'Annunciata n. 23/4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 3222440160, con capitale sociale pari a Euro 120.000, interamente sottoscritto e versato ("**OWL**") e, pertanto, un cambio di controllo di GUM International, 2BP e OWL (l' "**Acquisizione**").

In considerazione del fatto che OWL, a sua volta, è direttamente titolare della Partecipazione Iniziale, l'Acquisizione integra un'operazione di acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma 3, lett. a), del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti.

Si riportano qui di seguito, in sintesi, le principali fasi dell'operazione di Acquisizione:

- (i) in data 21 ottobre 2021, Solidus BidCo, da una parte, e GUM Consulting S.p.A.¹, Bravi Consulting S.r.l., CLP S.r.l., Fabio Bravi e Matteo Bravi, dall'altra parte, hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita, avente esecuzione condizionata, *inter alia*, all'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle competenti autorità di regolamentazione ai sensi della normativa in materia di controllo degli investimenti esteri in Italia e Francia, ai sensi del quale Solidus BidCo si è impegnata ad acquistare le quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), e quindi, indirettamente, la Partecipazione Iniziale in TAS;
- (ii) alla medesima data: (a) l'Offerente ha inoltre stipulato un accordo di investimento con previsioni di carattere parasociale con Bravi Consulting, Valentino Bravi, Solidus Invest B.V. ("**Solidus Invest**") e Solidus HoldCo S.p.A. ("**Solidus HoldCo**") e l'accordo di investimento, l' "**Accordo di Investimento BC**") recante, *inter alia*, la disciplina del re-investimento di Bravi Consulting, veicolo controllato da Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato di TAS alla Data del Documento di Offerta, nel capitale sociale di Solidus HoldCo, mediante la sottoscrizione al completamento

¹ Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, alla Data di Esecuzione, il capitale sociale di GUM Consulting S.p.A. era così suddiviso: (i) quanto al 52%, Dario Pardi; (ii) quanto al 16% Ginevra Pardi; (iii) quanto al 16% Umberto Pardi; (iv) quanto al 16% Matteo Pardi. Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, prima del perfezionamento dell'Acquisizione, Dario Pardi era il soggetto posto al vertice della catena di controllo di OWL e, pertanto, il controllante ultimo di TAS ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

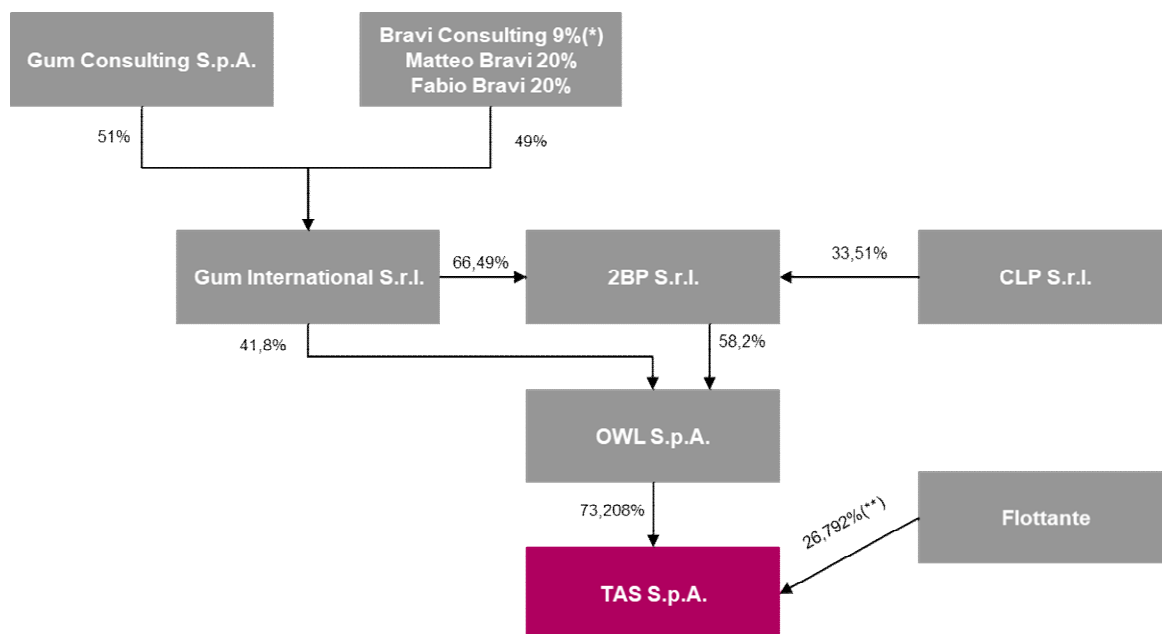
dell'Acquisizione, di un aumento di capitale di Solidus HoldCo per controvalore complessivo pari a Euro 21.500.000; e (b) Solidus Invest ha stipulato un accordo di investimento con previsioni di carattere parasociale con Solidus HoldCo e Umberto Pardi (l'“**Accordo di Investimento UP**”) recante, *inter alia*, la disciplina dell'investimento diretto da parte di Umberto Pardi, membro del Consiglio di Amministrazione di TAS International S.A.², società controllata da TAS cui fanno direttamente ed indirettamente capo le attività internazionali del relativo gruppo, nel capitale di Solidus HoldCo mediante la sottoscrizione, entro 15 (quindici) giorni dal completamento dell'Acquisizione, di un aumento di capitale di Solidus HoldCo per un controvalore complessivo pari a Euro 2.500.000;

- (iii) in data 27 dicembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa c.d. *golden power* in relazione all'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (iv) in data 3 gennaio 2022, è stata ricevuta una comunicazione dal Ministero dell'Economia francese (*Ministère de l'économie, des finances et de la relance*), ai sensi della quale è stata autorizzata l'acquisizione del controllo indiretto di TAS France S.A. da parte di Solidus BidCo;
- (v) alla Data di Esecuzione:
 - a) in esecuzione del Contratto di Compravendita, Solidus BidCo ha acquistato direttamente l'intero capitale di GUM International e la quota di capitale di 2BP non detenuta da GUM International e, indirettamente, l'intero capitale sociale di OWL nonché, per il tramite di tali società, indirettamente, la proprietà della Partecipazione Iniziale;
 - b) in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita:
 - Dario Pardi, Umberto Pardi e Giancarlo Maria Albini hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente;
 - Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna, tutti soggetti riconducibili alla *private equity firm* “Rivean Capital” (precedentemente operante con il nome di “Gilde Buy Out Partners”), sono stati nominati per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile quali membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente; e
 - Bravi Consulting ha completato l'investimento in Solidus HoldCo mediante la sottoscrizione e l'integrale liberazione della porzione di un aumento di capitale di Solidus HoldCo alla stessa riservata per controvalore complessivo pari a Euro 21.500.000.
- (vi) in data 8 febbraio 2022, ai sensi dell'Accordo di Investimento UP, Umberto Pardi ha completato l'investimento in Solidus HoldCo, e, per l'effetto, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di Solidus HoldCo è detenuto: (a) quanto al 75,49% da Solidus Invest; (b) quanto al 21,96% da Bravi Consulting; e (c) quanto al 2,55% da Umberto Pardi.

² Per completezza, si ricorda che alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento UP, Umberto Pardi era altresì membro del Consiglio di Amministrazione di TAS, carica da cui ha rassegnato le proprie dimissioni alla Data di Esecuzione.

Per maggiori informazioni relative al capitale sociale di Solidus HoldCo, nonché all'Accordo di Investimento BC e all'Accordo di Investimento UP si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura partecipativa di TAS in un momento immediatamente precedente alla Data di Esecuzione.

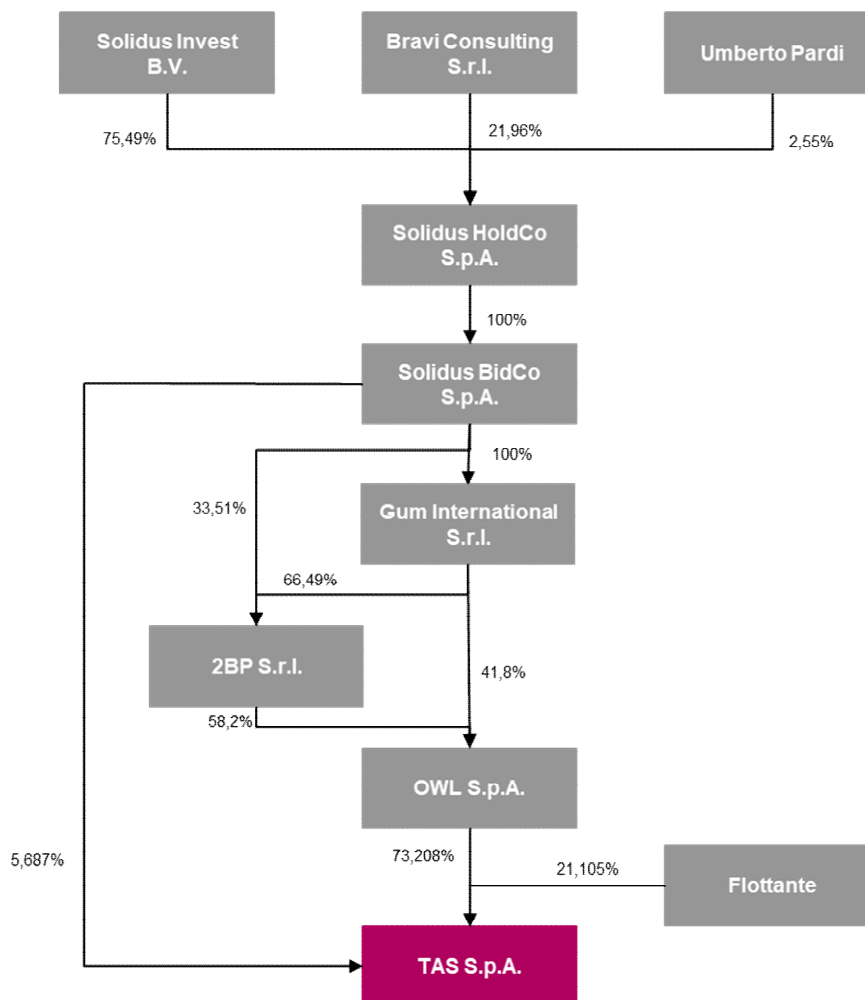


(*) Si segnala che la partecipazione di Bravi Consulting in GUM International prima del completamento dell'Acquisizione corrispondeva a una interessenza economica in TAS pari, in trasparenza, al 5,3%.

(**) Si segnala che precedentemente alla Data di Esecuzione e precisamente tra il 12 gennaio 2022 e il 21 gennaio 2022 Solidus BidCo ha acquistato sul mercato complessivamente n. 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 5,687% circa del capitale sociale di TAS.

Alla Data di Esecuzione, Solidus BidCo, ad esito delle operazioni descritte in precedenza e degli ulteriori acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato tra il 12 gennaio 2022 e il 21 gennaio 2022, è venuta a detenere: (i) indirettamente, complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale; e (ii) direttamente, complessive n. 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 5,687% circa del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura partecipativa di TAS immediatamente successiva alla Data di Esecuzione.



Alla Data di Esecuzione si sono quindi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta da parte dell’Offerente, in solido con OWL ai sensi dell’art. 109, comma 1, del TUF, in quanto soggetti che detengono direttamente azioni dell’Emittente. L’Offerente, in qualità di soggetto designato a promuovere l’Offerta da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, ha comunicato alla CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la “**Comunicazione dell’Offerente**”).

Inoltre, in data 11 febbraio 2022, l’Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF dandone contestualmente comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

3. L’Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente detiene: (i) indirettamente, per il tramite di OWL, complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, pari al 73,208% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale; e (ii) direttamente complessive n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS, pari al 12,628% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Ulteriore, e cioè, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 85,837% del capitale sociale di TAS.

L’Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente:

- (i) un massimo di n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, prive del valore nominale e rappresentative del 14,163% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 71.705.349 azioni ordinarie di TAS, pari al 85,837% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Complessiva, direttamente o indirettamente, di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta; nonché
- (ii) un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di nuova emissione di TAS che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, rappresentative dell'1,952% circa del capitale sociale dell'Emittente come eventualmente aumentato in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale *Stock Option*,

(collettivamente, le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”).

Con riferimento al Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 si segnala che in data 25 febbraio 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di consentire ai Beneficiari delle *Stock Option* di esercitare, in via anticipata, complessive n. 353.863 opzioni rispetto alle totali n. 374.000 opzioni assegnate alla data di detta deliberazione, avendo applicato il metodo di calcolo *pro rata temporis* previsto dal regolamento del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 in relazione alle opzioni non ancora maturate. Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente, pertanto, alla Data del Documento di Offerta risultano esercitabili n. 353.863 *stock option* che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l'emissione di n. 353.863 azioni ordinarie dell'Emittente (sul totale di massime n. 1.663.102 azioni ordinarie dell'Emittente di cui all'Aumento di Capitale *Stock Option*).

Alla luce di quanto sopra indicato, pertanto, i Beneficiari delle *Stock Option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 e di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 febbraio 2022 potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà) durante il Periodo di Adesione le Azioni Oggetto dell'Offerta sottoscritte, a seguito del tempestivo esercizio delle relative *Stock Option*, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito al Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta il Corrispettivo, pari ad Euro 2,20 per ogni Azione portata in adesione.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106 del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché secondo i criteri identificati dalla CONSOB, tra le altre, nella comunicazione n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999 per il caso di acquisti indiretti di partecipazioni, ai sensi dell'articolo 106, comma 3, lett. a), del TUF e 45 del Regolamento Emittenti.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con la valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente riconosciuta nel corrispettivo concordato per l'acquisto dell'intero capitale sociale di GUM International e 2BP da parte dell'Offerente come previsto dal Contratto di Compravendita, nonché nel prezzo massimo

pagato dall'Offerente per l'acquisto delle ulteriori azioni acquistate sul mercato (corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore).

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109, del TUF, nonché dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti.

4. Controvalore massimo dell'Offerta

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,20 per Azione Oggetto dell'Offerta e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione a valere sull'Aumento di Capitale *Stock Option*), sarà pari ad Euro 29.688.232,20 (l'“**Esborso Massimo**”).

Come illustrato al Paragrafo 3 che precede, alla Data del Documento di Offerta risultano esercitabili n. 353.863 *stock option* che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l'emissione di n. 353.863 azioni ordinarie dell'Emittente (sul totale di massime n. 1.663.102 azioni ordinarie dell'Emittente di cui all'Aumento di Capitale *Stock Option*). Tenuto conto delle opzioni esercitabili alla Data del Documento di Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,20 per Azione Oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 26.807.906,40.

5. L'Offerente e i soggetti che lo controllano

L'Offerente è Solidus BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, con capitale sociale pari a Euro 1.572.110,62, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11952270962.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Solidus HoldCo, la cui denominazione sociale è “Solidus HoldCo S.p.A.”, società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, con capitale sociale pari a Euro 8.479.280,20, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano al n. 11938740963.

Solidus HoldCo è controllata da Solidus Invest e partecipata come di seguito riportato:

Azionista Solidus HoldCo	% capitale sociale detenuto alla Data del Documento di Offerta
Solidus Invest	75,49
Bravi Consulting	21,96
Umberto Pardi	2,55

Si riportano di seguito i dati degli azionisti di Solidus HoldCo alla Data del Documento di Offerta, con indicazione dei relativi soggetti direttamente o indirettamente controllanti:

- (i) Solidus Invest, la cui denominazione sociale è “Solidus Invest B.V.”, società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 82989176, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, una fondazione di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72130288, il cui capitale è a sua volta detenuto: (a) quanto al 49,6% circa da Gilde Buy-Out Fund VI CV; e (b) quanto al 50,4% circa da Gilde Buy-Out Fund VI 2 CV (congiuntamente, i “**Fondi Rivean**”), entrambi fondi gestiti da GMC VI, una società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72123966;
- (ii) Bravi Consulting, la cui denominazione sociale è “Bravi Consulting S.r.l.”, società di diritto italiano, con sede legale in Basiglio (MI), Via Verdi, Residenza Faggi n. 161, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 05378650963, il cui controllante ultimo è Valentino Bravi, nato a Pavia il 10 marzo 1957 e ivi domiciliato alla via Scopoli n. 15, codice fiscale BRVVNT57C10G388Y; e
- (iii) Umberto Pardi, nato a Monza (MB) il 23 dicembre 1985 e domiciliato in Lugano, Via Zurigo n. 31, codice fiscale PRDMRT85T23F704O.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile, da GMC VI, in qualità di *general partner* dei Fondi Rivean.

Si precisa infine che, oltre a GMC VI, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente:

- (i) Solidus Invest e Solidus HoldCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente come indicata nel presente paragrafo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente;
- (ii) GUM International, 2BP e OWL ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllate, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), dall'Offerente; nonché
- (iii) Bravi Consulting e Valentino Bravi ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, in quanto aderenti all'Accordo di Investimento BC,

(le “**Persone che Agiscono di Concerto**”).

Per completezza, si ricorda altresì che Solidus Invest, Solidus HoldCo e Umberto Pardi hanno sottoscritto in data 21 ottobre 2021 l'Accordo di Investimento UP. Tale accordo contiene, tra l'altro, alcune pattuizioni aventi natura parasociale, funzionali all'esecuzione dell'investimento regolato dall'Accordo di Investimento UP nonché un impegno da parte di Umberto Pardi a non acquistare (e a far sì che nessuno dei soggetti a lui collegati acquisti) azioni (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni) di TAS nel periodo compreso tra la data dell'Accordo di Investimento UP e la data che cada sei mesi dopo l'ultima data di pagamento dell'Offerta (c.d. impegno di “*standstill*”).

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

6. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto alla Data di Esecuzione da parte di Solidus BidCo della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita e sarà adempiuto dall'Offerente.

L'acquisto della Partecipazione Iniziale, perfezionato per il tramite di Solidus BidCo, ha rappresentato il primo investimento diretto in Italia dei fondi riferibili alla *private equity firm* "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners"), uno dei principali investitori europei di *private equity* in operazioni *mid-market* attivo in Italia, Benelux e nella regione DACH.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* delle azioni di TAS.

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di procedere con la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata appartenente al medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente (la "**Fusione**"), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi e dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Con particolare riferimento ai programmi futuri, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente in un'ottica di crescita in Italia e all'estero, facendo leva sull'ampio portafoglio di soluzioni (nella monetica, pagamenti e *capital markets*) dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Con particolare riferimento alla continuità manageriale, si segnala che ai sensi dell'Accordo di Investimento BC è previsto che Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, continui a ricoprire il ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al *Delisting*. Valentino Bravi è stato altresì nominato amministratore delegato di Solidus HoldCo ed è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

L'Offerente si propone, in particolare, anche attraverso il *Delisting*, di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

7. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta, a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ossia il 21 ottobre 2021:

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
21 ottobre 2021	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita	Comunicato stampa al mercato da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014
27 dicembre 2021	Ottenimento dell'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, l'autorità competente ai sensi della normativa c.d. "golden power" italiana	-
3 gennaio 2022	Ottenimento dell'autorizzazione da parte del <i>Ministère de l'économie, des finances et de la relance</i> , l'autorità francese competente in materia di controllo degli investimenti esteri	-
10 gennaio 2022	Individuazione della Data di Esecuzione indicativa del Contratto di Compravendita e comunicazione di avveramento della condizione sospensiva relativa all'ottenimento delle autorizzazioni rilasciate ai sensi delle normative concernenti il controllo degli investimenti esteri in Italia e Francia	Comunicato stampa al mercato
25 gennaio 2022	Perfezionamento dell'acquisto indiretto da parte di Solidus BidCo della Partecipazione Iniziale in esecuzione del Contratto di Compravendita, con conseguente sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato stampa al mercato da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014
	Comunicazione dell'Offerente	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF, e 37 del Regolamento Emittenti
11 febbraio 2022	Deposito alla CONSOB del Documento di Offerta e dello schema di scheda di adesione dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti
10 marzo 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB	Comunicato stampa al mercato
11 marzo 2022	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente (con allegato il Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
11 marzo 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
14 marzo 2022	Inizio del Periodo di Adesione	-
1° aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Entro le 7:59 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 7 aprile 2022	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) l'8 aprile 2022	Pagamento del Corrispettivo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione della tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente alla quotazione	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione della tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.tasgroup.it.

A AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE DELL'EMITTENTE

In data 26 marzo 2021 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020. Il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 è stato approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 29 aprile 2021. Il fascicolo di bilancio contenente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio di TAS al 31 dicembre 2020 è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it).

In data 9 settembre 2021 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2021. Tale relazione semestrale consolidata abbreviata è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it).

In data 12 novembre 2021, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2021. Tale resoconto intermedio di gestione è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it).

Sulla base di quanto indicato nel calendario dell'Emittente, è previsto che in data 21 aprile 2022 il consiglio di amministrazione dell'Emittente approvi il bilancio consolidato del Gruppo TAS e il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021. Si prevede che il fascicolo di bilancio, corredato degli allegati previsti per legge, sarà messo a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE E DELL'OFFERTA

A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Iniziale dell'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 25 gennaio 2022, dell'Acquisizione da parte di Solidus BidCo, indirettamente, per il tramite di OWL, di complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta, in esecuzione delle previsioni del Contratto di Compravendita.

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 126.066.757,33, corrispondente a una valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente pari a Euro 2,20 per azione da cui è stato dedotto l'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL; tale indebitamento, come comunicato dai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita, alla Data di Esecuzione era pari a complessivi Euro 8.476.431,73. Per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, il prezzo è stato corrisposto alla Data di Esecuzione:

- (i) per la parte corrispondente al prezzo dovuto a Bravi Consulting e cioè per un ammontare pari ad Euro 9.211.062,30 (il "**Prezzo BC alla Data di Esecuzione**"), mediante assunzione

da parte dell'Offerente, per delegazione da parte di Bravi Consulting ex articolo 1268 del Codice Civile, di (i) un debito di Bravi Consulting nei confronti di GUM International per un importo pari a Euro 10.000,00 (il "**Debito BC vs GUM International**") e (ii) una quota – pari al Prezzo BC alla Data di Esecuzione ridotto del Debito BC vs GUM International – del debito di Bravi Consulting nei confronti di Solidus HoldCo derivante dall'impegno di sottoscrivere e liberare la porzione dell'aumento di capitale di Solidus HoldCo di competenza della medesima Bravi Consulting (il "**Debito di Sottoscrizione BC**");

- (ii) per la restante parte, ovverosia per Euro 116.855.695,03, mediante utilizzo di mezzi propri dell'Offerente rivenienti da più versamenti in conto capitale effettuati in favore dell'Offerente da parte di Solidus HoldCo alla Data di Esecuzione e nei giorni precedenti tale data per un importo complessivo pari a Euro 143.000.000,00 (collettivamente, il "**Versamento Conto Capitale**").

Si precisa che, successivamente alla Data di Esecuzione, Solidus BidCo e i Venditori hanno riscontrato delle imprecisioni non significative nel calcolo dell'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL. Tale indebitamento aggregato, infatti, avrebbe dovuto essere pari a Euro 8.517.692,45. I Venditori si sono pertanto impegnati a corrispondere la differenza, pari a complessivi Euro 41.260,79, all'Offerente mediante bonifico bancario.

A seguito del completamento dell'Acquisizione, il Versamento Conto Capitale è stato utilizzato da Solidus HoldCo per sottoscrivere una parte dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea dell'Offerente in data 18 gennaio 2022. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

Di seguito si riporta l'indicazione delle modalità attraverso le quali i soci diretti e indiretti di Solidus BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita.

Solidus HoldCo

Solidus HoldCo si è dotata delle risorse finanziarie necessarie per erogare il Versamento Conto Capitale a favore dell'Offerente, per Euro 73.000.000 mediante l'emissione del Primo Prestito Obbligazionario e per la restante parte mediante mezzi propri messi a disposizione da parte del proprio socio Solidus Invest per un importo complessivo pari a Euro 73.825.404,00 (il "**Versamento HoldCo**").

Solidus Invest

Solidus Invest, a sua volta, si è dotata delle risorse necessarie per erogare il Versamento HoldCo per Euro 10.000.000 mediante il Finanziamento *Bridge* (come *infra* definito) e per la restante parte mediante mezzi propri rappresentati da un aumento di capitale di Solidus Invest sottoscritto da Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI per conto dei Fondi Rivean per un ammontare complessivo pari a Euro 64.000.000,00.

Con particolare riferimento al Finanziamento *Bridge*, si segnala che in data 21 gennaio 2022, Solidus Invest ha sottoscritto, in qualità di società finanziata, un contratto di finanziamento *bridge* con, tra gli altri, Mediobanca International (Luxembourg) S.A. ("**MB Lux**"), in qualità di banca finanziatrice (il "**Contratto di Finanziamento Bridge**"), ai sensi del quale MB Lux ha messo a disposizione di Solidus Invest un finanziamento *bridge* per un importo complessivo di Euro 10.000.000 (il "**Finanziamento Bridge**").

La struttura di remunerazione del Finanziamento *Bridge* prevede un tasso variabile pari all'EURIBOR di periodo (con *floor* a zero) maggiorato di un margine pari al 3,15% per anno. I periodi

di interessi hanno durata semestrale, con scadenza il 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno. Gli interessi maturati a valere sul Finanziamento *Bridge* dovranno essere corrisposti in via posticipata al termine di ciascun periodo di interessi.

Il Finanziamento *Bridge* è assistito da talune garanzie di tipo reale rette dal diritto olandese e prestate a garanzia, tra gli altri, degli obblighi assunti da Solidus Invest nei confronti di MB Lux, e segnatamente:

- (i) un pegno sulle azioni di Solidus Invest detenute da Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI rappresentative del 100% del capitale sociale di Solidus Invest ai termini e alle condizioni di cui al contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, in qualità di costituente, e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A, in qualità di banca agente; e
- (ii) un pegno sui conti corrente di Solidus Invest ai termini e alle condizioni di cui al contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Solidus Invest, in qualità di costituente, e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A, in qualità di banca agente.

* * *

Per completezza si segnala, inoltre, che la Partecipazione Ulteriore (il cui esborso complessivo è stato pari a Euro 23.190.589,14) è stata finanziata in parte per il tramite dei proventi residui del Versamento Conto Capitale in seguito al completamento dell'Acquisizione e in parte tramite dei proventi derivanti da un finanziamento soci per Euro 10.000.000 (il "**Finanziamento Socio**") concesso dal socio unico Solidus HoldCo in data 27 gennaio 2022. Solidus HoldCo ha reperito le risorse necessarie ad erogare il Finanziamento Socio mediante un finanziamento erogato dal socio Solidus Invest anch'esso in data 27 gennaio 2022.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a mezzi propri derivanti da un aumento di capitale da sottoscrivere da parte del socio unico Solidus HoldCo ovvero dall'apporto a patrimonio netto da contabilizzarsi come riserva di capitale che verrà effettuato in favore dell'Offerente da parte del socio unico Solidus HoldCo per un ammontare massimo, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall' Aumento di Capitale *Stock Option* e di integrale adesione da parte dei Beneficiari delle *Stock Option*), pari a Euro 29.688.232,20.

Solidus HoldCo, a sua volta, finanzia il predetto importo per un massimo di Euro 27.000.000 mediante l'emissione di uno o più Prestiti Obbligazionari ai sensi del *Framework Notes Purchase Agreement* e per la restante parte mediante mezzi propri già a disposizione di Solidus HoldCo alla Data del Documento di Offerta. In caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall' Aumento di Capitale *Stock Option* e di integrale adesione da parte dei Beneficiari delle *Stock Option*) l'ammontare di tali mezzi propri che verrà trasferito all'Offerente al fine di far fronte agli impegni derivanti dall'Offerta sarà pari a Euro 3.498.232,20.

La struttura della remunerazione di ciascun Prestito Obbligazionario prevede un tasso variabile pari all'EURIBOR di periodo (con *floor* a zero) maggiorato di un margine iniziale pari al 6,75% per anno (il "**Cash Margin**"), fermo restando che il margine iniziale potrà variare in funzione dei meccanismi di adeguamento previsti ai sensi del relativo Regolamento del Prestito Obbligazionario. I periodi di interessi avranno durata semestrale, con scadenza il 31 marzo e il 30 settembre di ogni anno. Gli interessi maturati a valere sulle obbligazioni dovranno essere corrisposti in via posticipata al termine di ciascun periodo di interessi. Solidus HoldCo avrà, inoltre, la facoltà di capitalizzare, in parte, gli

interessi dovuti al termine di ciascun periodo di interessi, incrementando in tal modo l'importo capitale complessivo del relativo Prestito Obbligazionario, a decorrere dal primo giorno lavorativo del periodo di interessi immediatamente successivo per un ammontare non eccedente complessivamente il corrispondente di 2 punti percentuali di margine sul Prestito Obbligazionario dovuto nel periodo di interessi precedente. In caso di esercizio dell'opzione di capitalizzazione si applicherà un *premium* di 0,25% per ogni punto percentuale di margine capitalizzato.

In particolare, secondo quanto deliberato dal consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo in data 15 febbraio 2022 è previsto che un Prestito Obbligazionario per un importo massimo pari a Euro 27.000.000 venga emesso entro la Data di Pagamento al fine di finanziare il pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (ivi inclusi gli obblighi di pagamento correlati all'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto, fermo restando che detti obblighi potranno essere finanziati anche per il tramite di una o più emissioni del Prestito Obbligazionario successive alla Data di Pagamento).

Si dà atto che le obbligazioni relative ai Prestiti Obbligazionari saranno offerte in sottoscrizione in una o più soluzioni a taluni fondi gestiti da Ares Management Limited LLP, e potranno circolare esclusivamente tra investitori qualificati come definiti ai sensi dell'articolo 2, paragrafo 1, lett. e), del Regolamento UE 2017/1129 e dell'articolo 100 del TUF.

Le obbligazioni relative ai Prestiti Obbligazionari saranno assistite da talune garanzie di tipo reale rette dal diritto italiano e prestate a garanzia, tra gli altri, degli obblighi assunti da Solidus HoldCo nei confronti dei titolari delle obbligazioni medesime, e segnatamente:

- (i) un pegno sulle azioni di Solidus HoldCo detenute da Solidus Invest, Bravi Consulting e Umberto Pardi rappresentative del 100% del capitale sociale di Solidus HoldCo ai termini e alle condizioni di (a) un contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Solidus Invest, in qualità di costituente, e il Security Agent (come confermato ed esteso in data 25 gennaio 2022), (b) un contratto di pegno sottoscritto in data 25 gennaio 2022 tra Bravi Consulting, in qualità di costituente, e il Security Agent, e (c) un contratto di pegno sottoscritto in data 8 febbraio 2022 tra Umberto Pardi, in qualità di costituente, e il Security Agent; e
- (ii) un pegno sulle azioni dell'Offerente detenute da Solidus HoldCo, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente ai termini e alle condizioni di un contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Solidus HoldCo, in qualità di costituente, e il Security Agent (come confermato ed esteso in data 25 gennaio 2022),

(collettivamente, le "**Garanzie**").

Per maggiori informazioni relative al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, e alla Sezione B, Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta.

A.3.3 Garanzia di esatto adempimento

Si segnala inoltre che Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**"), ha rilasciato in data 10 marzo 2022 la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**"), con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata – a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si verificassero i presupposti, in sede di adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di esercizio da parte

dell'Offerente del Diritto di Acquisto) (l'“**Obbligazione Garantita**”) – a pagare, qualora l'Offerente non abbia adempiuto all'Obbligazione Garantita e a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o dell'Offerente, il Corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, nonché per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero essere acquistate dall'Offerente in esecuzione della eventuale procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, fino ad un ammontare pari all'Esborso Massimo.

Per maggiori informazioni concernenti la Garanzia di Esatto Adempimento, si veda la Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente, in quanto titolare di una partecipazione complessiva pari al 85,837% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituita dalla Partecipazione Complessiva, e quindi complessivamente della maggioranza dei diritti di voto nell'Emittente.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- (i) in quanto detentori, direttamente o indirettamente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente: GMC VI, Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, i Fondi Rivean, Solidus Invest, Solidus HoldCo, OWL, 2BP, GUM International; e
- (ii) in quanto società controllata da un “dirigente con responsabilità strategiche” dell'Offerente: Bravi Consulting.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto alla Data di Esecuzione da parte di Solidus BidCo della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita e sarà adempiuto dall'Offerente.

L'acquisto della Partecipazione Iniziale, perfezionato per il tramite di Solidus BidCo, ha rappresentato il primo investimento diretto in Italia dei fondi riferibili alla *private equity firm* “Rivean Capital” (precedentemente operante con il nome di “Gilde Buy Out Partners”), uno dei principali investitori europei di *private equity* in operazioni *mid-market* attivo in Italia, Benelux e nella regione DACH.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* delle azioni di TAS.

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente in un'ottica di crescita in Italia e all'estero, facendo leva sull'ampio portafoglio di soluzioni (nella monetica, pagamenti e *capital markets*) dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Con particolare riferimento alla continuità manageriale, si segnala che ai sensi dell'Accordo di Investimento BC è previsto che Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, continui a ricoprire il ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al *Delisting*. Valentino Bravi è stato altresì nominato amministratore delegato di Solidus HoldCo ed è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente (per informazioni sul ruolo di Valentino Bravi nel contesto dell'Offerta si veda il successivo Paragrafo A.17).

L'Offerente si propone, in particolare, anche attraverso il *Delisting*, di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo. A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Inoltre, l'Offerente intende, per il tramite del gruppo dell'Emittente, contribuire allo sviluppo dei sistemi di pagamento in Italia, al fine di rendere il più semplice e fruibile possibile l'utilizzo dei pagamenti elettronici per i vari operatori dell'ecosistema, quindi incentivando l'utilizzo degli stessi.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.6 FUSIONE

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*, ossia alla revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, qualora al termine dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione (cfr. *infra* "Fusione in assenza di *Delisting*").

Qualora fosse raggiunto il *Delisting* al termine dell'Offerta (per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo (cfr. *infra* "Fusione a seguito di *Delisting*").

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

A tale riguardo, si rappresenta che (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene direttamente e indirettamente, per il tramite di OWL, una partecipazione complessiva pari a n. 71.705.349 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 85,837% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, e (ii) qualora si verificano le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere, successivamente alla Data del Documento di Offerta, con acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente effettuati al di fuori dell'Offerta, sul mercato al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, purché in entrambi i casi a un prezzo non superiore al Corrispettivo, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che l'Offerente e le altre società costituite ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta sono veicoli che presentano le caratteristiche tipiche delle strutture di *private equity*. I relativi statuti, pertanto, contengono o potranno contenere previsioni prodromiche a conferire stabilità alla struttura azionaria della società risultante dalla Fusione e/o rendere efficiente un futuro disinvestimento, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, diritti di prelazione, diritti di trascinarsi (c.d. *drag along*) ovvero opzioni di riscatto ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* del Codice Civile a favore della società risultante dalla Fusione ovvero di un azionista al ricorrere di determinati eventi (ivi incluso, nel caso in cui un azionista venga a detenere una partecipazione superiore al 90% della totalità delle azioni della società risultante dalla Fusione).

A.6.1 Fusione in assenza di *Delisting*

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo dell'Offerente spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.6.2 Fusione a seguito del *Delisting*

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente, società non quotata, o con altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente da parte di Borsa Italiana a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, agli azionisti dell'Emittente che non

abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.6.3 Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti Paragrafi A.6.1 e A.6.2, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione.

A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro, a sua discrezione, l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte in precedenza ai Paragrafi A.6.1, A.6.2 e A.6.3 – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione ovvero se tale aumento fosse con esclusione del diritto di opzione e riservato all'Offerente ovvero ad altri soggetti diversi dagli azionisti dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3.4, del Documento di Offerta.

A.7 MANCATA RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Per quanto l'Offerta ricada in una delle tipologie di offerte per cui è prevista la riapertura dei termini al verificarsi delle circostanze previste dall'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, si segnala che tale previsione non troverà applicazione in relazione all'Offerta e, pertanto, non avrà luogo la riapertura dei termini dell'Offerta.

In particolare, ove l'Offerente acquistasse almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, lo stesso verrebbe anche a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente) e, pertanto, troverà applicazione l'esenzione prevista dall'articolo 40-bis, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti.

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF**), gravante solidalmente sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per Azione Oggetto dell'Offerta determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite le indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.9 nel caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.9), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.4, del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo

109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare la rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ex articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente, tenendo conto dei tempi per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.4, del Documento di Offerta.

A.10 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione rilevante ai sensi delle normative in materia di controllo degli investimenti esteri applicabili in Italia e Francia. Per tale ragione, GMC VI ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità italiane e francesi. Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- (i) Maurits Edward Boomsma, componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2022, è altresì Presidente del consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

- (ii) Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente, è altresì: (i) consigliere di amministrazione dell'Offerente; (ii) amministratore delegato di Solidus HoldCo, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta; e (iii) amministratore unico di Bravi Consulting, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (iii) Giuseppe Franze, componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2022, è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, componente del consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo e Presidente dei consigli di amministrazione di GUM International, 2BP e OWL, Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (iv) Gianluigi Manna, componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2022, è altresì amministratore delegato dell'Offerente, amministratore delegato di GUM International, 2BP e OWL e membro del consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo, Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (v) Fabio Bravi, componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente, è altresì membro dei consigli di amministrazione di GUM International, 2BP e OWL, Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (vi) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ricopre nell'ambito dell'Offerta i seguenti ruoli, per i quali ha percepito e/o percepirà commissioni e/o onorari relativamente ai servizi prestati: (i) consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta, (ii) Garante dell'Esatto Adempimento; e (iii) broker per gli acquisti effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, sul mercato e comunicati ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti. Essa, inoltre, ha ricoperto il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Acquisizione, percependo commissioni e/o onorari relativamente ai servizi prestati. Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di lending, advisory, investment banking e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (vii) Spafid S.p.A., società appartenente al Gruppo Bancario Mediobanca, ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nell'ambito dell'Offerta e percepirà commissioni e/o onorari quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta. Spafid S.p.A., nel normale esercizio delle proprie attività, ha prestato, presta e/o potrebbe prestare in futuro o in via continuativa i suoi servizi a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.3, del Documento di Offerta.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

A.12.1 Adesione all'Offerta

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, l'8 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

A.12.2 Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

A.12.2.I Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (considerate congiuntamente ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà, salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato al successivo punto A.12.2.III), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

A.12.2.II Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente

e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.12.2.III Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui al termine dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di TAS, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di TAS, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione sull'Euronext Milan, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

A.12.2.IV Operazioni ad esito dell'Offerta

Fusione

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*, ossia alla revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, qualora al termine dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione (cfr. *infra* "Fusione in assenza di *Delisting*").

Qualora fosse raggiunto il *Delisting* al termine dell'Offerta (per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del

Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo (cfr. *infra* "Fusione a seguito di *Delisting*").

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

A tale riguardo, si rappresenta che (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene direttamente e indirettamente, per il tramite di OWL, una partecipazione complessiva pari a n. 71.705.349 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 85,837% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, e (ii) qualora si verificano le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere, successivamente alla Data del Documento di Offerta, con acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente effettuati al di fuori dell'Offerta, sul mercato al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, purché in entrambi i casi a un prezzo non superiore al Corrispettivo, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che l'Offerente e le altre società costituite ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta sono veicoli che presentano le caratteristiche tipiche delle strutture di *private equity*. I relativi statuti, pertanto, contengono o potranno contenere previsioni volte a conferire stabilità alla struttura azionaria della società risultante dalla Fusione e/o rendere efficiente un futuro disinvestimento, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, diritti di prelazione, diritti di trascinarsi (c.d. *drag along*) ovvero opzioni di riscatto ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* del Codice Civile a favore della società risultante dalla Fusione ovvero di un azionista al ricorrere di determinati eventi (ivi incluso, nel caso in cui un azionista venga a detenere una partecipazione superiore al 90% della totalità delle azioni della società risultante dalla Fusione).

Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo dell'Offerente spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione a seguito del Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente, società non quotata, o con altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente da parte di Borsa Italiana a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro, a sua discrezione, l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte in precedenza – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione ovvero se tale aumento fosse con esclusione del diritto di opzione e riservato all'Offerente ovvero ad altri soggetti diversi dagli azionisti dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.3.4, del Documento di Offerta.

A.13 ADESIONI DA PARTE DEI BENEFICIARI DELLE STOCK OPTION

Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente al mercato, in data 25 febbraio 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di consentire ai Beneficiari delle *Stock Option* di esercitare, in via anticipata, complessive n. 353.863 opzioni rispetto alle totali n. 374.000 opzioni assegnate alla data di detta deliberazione, avendo applicato il metodo di calcolo *pro rata temporis* previsto dal regolamento del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 in relazione alle opzioni non ancora maturate. Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente, pertanto, alla Data del Documento di

Offerta risultano esercitabili n. 353.863 *stock option* che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l'emissione di n. 353.863 azioni ordinarie dell'Emittente (sul totale di massime n. 1.663.102 azioni ordinarie dell'Emittente di cui all'Aumento di Capitale *Stock Option*).

Alla luce di quanto sopra indicato, pertanto, i Beneficiari delle *Stock Option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 e di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 febbraio 2022 potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà) durante il Periodo di Adesione le Azioni Oggetto dell'Offerta sottoscritte, a seguito del tempestivo esercizio delle relative *Stock Option*, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta.

Resta ad esclusivo carico dei Beneficiari delle *Stock Option* il rischio che l'emissione da parte dell'Emittente delle Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti dall'esercizio delle *stock option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 e di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 febbraio 2022 non avvenga in tempo utile per consentire a detti Beneficiari delle *Stock Option* di aderire all'Offerta entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

A.14 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli amministratori indipendenti hanno reso noto al consiglio di amministrazione dell'Emittente che si avvarranno dell'ausilio di Houlihan Lokey quale esperto indipendente per la redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 8 marzo 2022 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Houlihan Lokey, al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.15) riportato in Appendice M.2 al Documento di Offerta.

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 marzo 2022 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2 al Documento di Offerta, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti e dal parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

A.16 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è gravemente impattato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19 e pertanto permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riferimento al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti diretti rilevanti derivanti dalla pandemia, considerato che l'Offerente è una *holding* di partecipazioni il cui unico investimento, alla Data del Documento di Offerta è rappresentato dalla Partecipazione Complessiva.

Quanto all'Emittente, in base a quanto riportato nella relazione semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2021 pubblicata dall'Emittente in data 10 settembre 2021, stante la particolare tipologia del mercato di riferimento del Gruppo TAS e la visibilità circa il decorso della pandemia da COVID-19, l'Emittente si aspettava a tale data un impatto limitato sul *business* dell'Emittente. Per ulteriori informazioni sulla situazione economico e patrimoniale dell'Emittente, si rinvia al resoconto intermedio di gestione consolidato per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2021 approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 12 novembre 2021 e a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

A.17 RE-INVESTIMENTO

Come descritto nelle Premesse al presente Documento di Offerta, nel contesto dell'Acquisizione Bravi Consulting e Umberto Pardi hanno investito in Solidus HoldCo importi pari rispettivamente a Euro 21.500.000 ed Euro 2.500.000.

Alla Data del Documento di Offerta Solidus HoldCo è partecipata come di seguito riportato:

Azionista Solidus HoldCo	% capitale sociale detenuto alla Data del Documento di Offerta
Solidus Invest	75,49
Bravi Consulting	21,96
Umberto Pardi	2,55

Si precisa che a fronte dei rispettivi investimenti, ciascun azionista di Solidus HoldCo alla Data del Documento di Offerta ha sottoscritto azioni ordinarie e azioni privilegiate di Solidus HoldCo nella stessa proporzione reciproca e in misura proporzionale al suo investimento.

Nei paragrafi successivi si riporta una sintetica descrizione dei principali termini dell'Accordo di Investimento BC e dell'Accordo di Investimento UP.

A.17.1 Accordo di investimento con Bravi Consulting

Alla Data di Esecuzione Bravi Consulting ha completato il proprio investimento in Solidus HoldCo e, alla Data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione nel capitale sociale di Solidus HoldCo pari al 21,96% a fronte di un investimento complessivo pari a Euro 21.500.000 (l'“**Investimento Bravi Consulting**”).

L'Investimento Bravi Consulting è stato finanziato come segue:

- per Euro 11.500.000 tramite risorse proprie di Bravi Consulting (inclusi i proventi derivanti dalla cessione della propria quota in GUM International all'Offerente nel contesto dell'Acquisizione pari a Euro 9.208.221,39³); e
- per Euro 10.000.000 tramite un finanziamento concesso da Solidus HoldCo previo esperimento della procedura prevista dall'art. 2358 del Codice Civile e, quindi, con la verifica delle condizioni e il rispetto dei presidi che il medesimo articolo prescrive (ivi incluso, in termini di condizioni di mercato di tale finanziamento), le cui risorse sono state reperite da Solidus HoldCo mediante l'emissione del Primo Prestito Obbligazionario. Tale finanziamento è stato utilizzato da Bravi Consulting per la sottoscrizione, mediante compensazione, della quota di aumento di capitale di Solidus HoldCo riservata a Bravi Consulting. Tale aumento di capitale di Solidus HoldCo è stato liberato alla Data di Esecuzione.

L'investimento di Bravi Consulting ha rappresentato un presupposto essenziale dell'operazione di Acquisizione ed è stato disciplinato ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, contenente, fra l'altro, taluni aspetti relativi alla *governance* e agli assetti proprietari di Solidus HoldCo e delle società da quest'ultima direttamente o indirettamente controllate ivi compresi, *inter alia*, (i) la conferma di Valentino Bravi quale amministratore delegato dell'Emittente e la nomina dello stesso quale amministratore delegato di Solidus HoldCo; (ii) determinate maggioranze qualificate a livello di assemblee dei soci e dei consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo, dell'Offerente, di GUM International, di 2BP e di OWL, per cui – per determinate materie – è richiesto anche il voto favorevole di Bravi Consulting ovvero degli amministratori nominati da Bravi Consulting.

In aggiunta a quanto sopra, l'Accordo di Investimento BC contiene inoltre le seguenti previsioni.

L'opzione di acquisto di Bravi Consulting

Ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, Solidus Invest ha concesso a Bravi Consulting il diritto di accrescere il proprio investimento in Solidus HoldCo mediante l'acquisto di azioni privilegiate e azioni ordinarie di Solidus HoldCo detenute da Solidus Invest nel medesimo rapporto in essere alla Data di Esecuzione, dietro il pagamento di un corrispettivo massimo pari ad Euro 10.000.000 (l'**Opzione di Acquisto Bravi Consulting**). Per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'eventuale esercizio dell'Opzione di Acquisto Bravi Consulting sarà finanziato da Bravi Consulting mediante ricorso a indebitamento bancario.

L'Opzione di Acquisto Bravi Consulting potrà essere esercitata da Bravi Consulting in qualsiasi data durante il periodo compreso tra la Data di Esecuzione e lo scadere di un periodo di 24 (ventiquattro) mesi da tale data.

Quanto al corrispettivo per il trasferimento di ciascuna azione di Solidus HoldCo oggetto dell'Opzione di Acquisto Bravi Consulting, ai sensi dell'Accordo di Investimento BC:

- (i) durante i primi 6 (sei) mesi dalla Data di Esecuzione, lo stesso sarà pari a Euro 1,00 per azione, ovvero sia al prezzo di sottoscrizione per azione pagato da Bravi Consulting alla Data di Esecuzione nel contesto del proprio re-investimento e, pertanto, in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci di Solidus HoldCo in data 18

³ Si precisa che il valore della compravendita della quota in GUM International detenuta da Bravi Consulting sopra indicato tiene conto della rettifica dell'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL, secondo quanto riscontrato dai Venditori e dall'Offerente in data 22 febbraio 2022. Alla Data di Esecuzione, il valore della compravendita della quota in GUM International detenuta da Bravi Consulting era stato determinato, sulla base di quanto comunicato dai Venditori, in Euro 9.211.062,30. Tale valore, diminuito dell'importo del Debito BC vs GUM International pari a Euro 10.000,00, è stato utilizzato da Bravi Consulting per sottoscrivere la quota alla stessa riservata dell'aumento di capitale di Solidus HoldCo.

gennaio 2022 al fine di dotare Solidus HoldCo delle risorse necessarie, unitamente al Primo Prestito Obbligazionario, per erogare all'Offerente il Versamento Conto Capitale, utilizzato da quest'ultimo per far fronte agli esborsi connessi all'Acquisizione. Come illustrato in dettaglio alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il prezzo corrisposto ai Venditori da parte di Solidus BidCo si basa sulla valorizzazione attribuita alle azioni ordinarie TAS; mentre

- (ii) decorsi 6 (sei) mesi dalla Data di Esecuzione, lo stesso sarà determinato, in conformità alle previsioni contenute nell'Accordo di Investimento BC, sulla base del più alto tra (A) il *fair market value*⁴ per azione e (B) il prezzo di cui al paragrafo (i) che precede.

L'opzione di vendita di Bravi Consulting

Ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, Solidus HoldCo ha concesso a Bravi Consulting un'opzione di vendita (l'"**Opzione di Vendita Bravi Consulting**") avente ad oggetto tutte le azioni dalla stessa detenute in Solidus HoldCo, qualora, prima dell'approvazione del bilancio consolidato dell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2024, Valentino Bravi venisse revocato dalla carica di amministratore delegato di Solidus HoldCo ovvero al ricorrere di circostanze comparabili con una revoca, fatta eccezione per le cause di revoca per giusta causa e per i casi c.d. di *bad leaver*, come disciplinati dall'Accordo di Investimento BC.

Quanto al prezzo da riconoscersi a Bravi Consulting per le azioni oggetto dell'Opzione di Vendita Bravi Consulting, ai sensi dell'Accordo di Investimento BC è previsto che Solidus HoldCo debba acquistare tali azioni a un prezzo pari al *fair market value* delle stesse.

Da ultimo, ove Solidus HoldCo si trovi nell'impossibilità di acquistare tutte o parte delle azioni oggetto dell'Opzione di Vendita Bravi Consulting in ragione di obblighi legali o contrattuali, le rimanenti azioni oggetto dell'Opzione di Vendita Bravi Consulting dovranno essere acquistate da Solidus Invest ai medesimi termini e condizioni stabiliti per l'Opzione di Vendita Bravi Consulting.

L'opzione di acquisto di Solidus Invest

Ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, Bravi Consulting ha concesso a Solidus Invest un'opzione di acquisto (l'"**Opzione di Acquisto Solidus Invest**") avente ad oggetto tutte le azioni detenute da Bravi Consulting in Solidus HoldCo, qualora: (i) Bravi Consulting non sia più controllata, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del Codice Civile, da Valentino Bravi (o da parte dei suoi eredi o successori *mortis causa*); e/o (ii) l'intero capitale sociale di Bravi Consulting non sia più detenuto, direttamente o indirettamente, da Valentino Bravi e/o dai suoi parenti diretti o collaterali e/o affini, entrambi entro il secondo grado (il "**Cambio di Controllo Bravi Consulting**").

Quanto al prezzo da riconoscersi a Bravi Consulting per le azioni oggetto dell'Opzione di Acquisto Solidus Invest, ai sensi dell'Accordo di Investimento BC è previsto che al verificarsi di un Cambio di Controllo Bravi Consulting Solidus HoldCo possa acquistare la totalità delle azioni detenute da Bravi Consulting a un prezzo pari al valore di recesso, da determinarsi in base ai criteri di cui all'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile diminuito del 30%.

⁴ Si precisa che ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, il *fair market value* dovrà essere determinato sulla base di una formula ai sensi della quale il valore della partecipazione viene determinato avuto riguardo all'EBITDA del gruppo risultante dall'Acquisizione (come eventualmente modificatosi alla data di determinazione) moltiplicato per un multiplo fisso dell'EBITDA in linea con quello a cui è stata valorizzata l'Emittente nel contesto dell'Acquisizione. Al valore risultante (*enterprise value*) andrà dedotto l'indebitamento netto (c.d. *net debt*) di tale gruppo. L'EBITDA sarà determinato con riferimento al più recente periodo di 12 mesi conclusosi ad una data semestrale o alla data di chiusura di un esercizio, mentre il valore di *net debt* sarà determinato sulla base dell'ultima situazione patrimoniale mensile disponibile alla data di calcolo.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento BC e alle previsioni relative alla *governance* e agli assetti proprietari di Solidus HoldCo e delle società da quest'ultima direttamente o indirettamente controllate, si rinvia alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it) e sono altresì riportate nella Sezione M, Paragrafo M.3, del Documento di Offerta.

A.17.2 Accordo di investimento con Umberto Pardi

In data 8 febbraio 2022 Umberto Pardi ha completato il proprio investimento in Solidus HoldCo e, alla Data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione nel capitale sociale di Solidus HoldCo pari al 2,55% a fronte di un investimento complessivo pari a Euro 2.500.000.

L'investimento di Umberto Pardi è stato disciplinato ai sensi dell'Accordo di Investimento UP, contenente, fra l'altro, (i) previsioni relative alla circolazione delle azioni ordinarie e privilegiate sottoscritte da Umberto Pardi (quali, accordi c.d. di *lock-up* e impegni a far sì che lo statuto di Solidus HoldCo contenga previsioni di trascinarsi e co-vendita); (ii) un impegno da parte di Umberto Pardi a non acquistare (e a far sì che nessuno dei soggetti a lui collegati acquisti) azioni (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni) di TAS nel periodo compreso tra la data dell'Accordo di Investimento UP e la data che cada sei mesi dopo l'ultima data di pagamento dell'Offerta (c.d. impegno di "*standstill*"); e (iii) disposizioni relative alla conferma di Umberto Pardi quale amministratore di TAS International S.A..

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento UP, si rinvia alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it) e sono altresì riportate nella Sezione M, Paragrafo M.3, del Documento di Offerta.

B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Solidus BidCo S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 11952270962.

In conformità a quanto prescritto nell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti, si precisa che l'Offerente è un mero veicolo societario, costituito in data 5 agosto 2021 allo scopo di perfezionare l'Acquisizione e promuovere l'Offerta.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in Italia, il 5 agosto 2021, con atto a rogito del Notaio Marco Ferrari, Notaio in Milano (repertorio n. 6098/3081).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 1.572.110,62, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in 152.261.062 azioni ordinarie prive del valore nominale. Alla Data del Documento di Offerta, tale capitale sociale è rappresentato da una sola categoria di azioni.

In data 18 gennaio 2022 l'assemblea dell'Offerente ha deliberato un aumento di capitale scindibile a efficacia progressiva per un ammontare massimo di Euro 220.000.000 da liberarsi mediante l'emissione, in una o più *tranche*, di n. 220.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale. Successivamente, alla Data di Esecuzione, Solidus HoldCo ha sottoscritto, mediante utilizzo del Versamento Conto Capitale e mediante compensazione con il Debito di Sottoscrizione BC assunto da Solidus BidCo, tale aumento di capitale in via parziale per nominali Euro 152.211.062, di cui Euro 1.522.110,62 imputati interamente a capitale ed Euro 150.688.951,38 imputati a riserva sovrapprezzo, mediante l'emissione di n. 152.211.062 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

B.1.5 Compagine sociale e patti parasociali

Compagine sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Solidus HoldCo, la cui denominazione sociale è "Solidus HoldCo S.p.A.", società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, con capitale sociale pari a Euro 8.479.280,20, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11938740963. Il capitale sociale di Solidus HoldCo è diviso in diverse classi di azioni

ordinarie e azioni privilegiate aventi, all'interno della medesima categoria, i medesimi diritti economici. Fatta eccezione per le azioni che verranno eventualmente emesse a servizio di un *management equity participation plan*, tutte le azioni (sia ordinarie che privilegiate) avranno diritto a 1 (un) voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di Solidus HoldCo.

Alla Data del Documento di Offerta, Solidus HoldCo è partecipata come di seguito riportato⁵:

Azionista Solidus HoldCo	% capitale sociale detenuto alla Data del Documento di Offerta
Solidus Invest	75,49
Bravi Consulting	21,96
Umberto Pardi	2,55

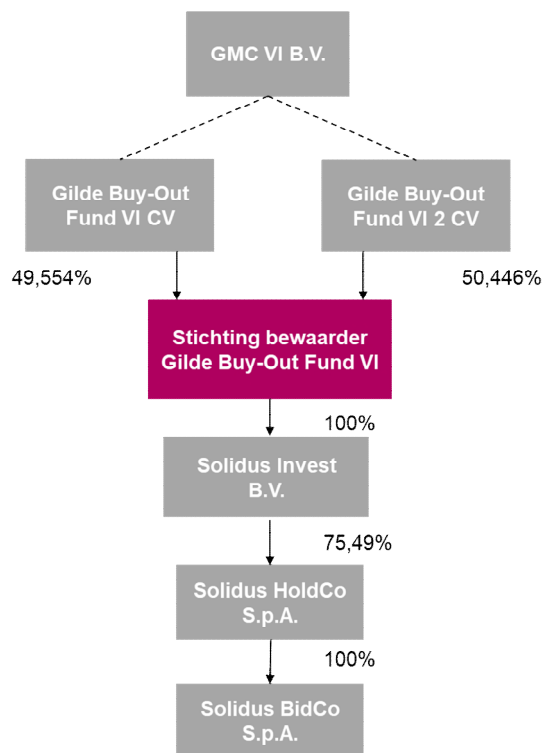
Si riportano di seguito i dati degli azionisti di Solidus HoldCo alla Data del Documento di Offerta, con indicazione dei relativi soggetti direttamente o indirettamente controllanti:

- (i) Solidus Invest, la cui denominazione sociale è "Solidus Invest B.V.", società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 82989176, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, una fondazione di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72130288, il cui capitale è a sua volta interamente detenuto dai Fondi Rivean, con la seguente proporzione: (a) quanto al 49,6% da Gilde Buy-Out Fund VI CV; e (b) quanto al 50,4% Gilde Buy-Out Fund VI 2 CV, entrambi fondi gestiti dal *general partner* GMC VI, una società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72123966; e
- (ii) Bravi Consulting, la cui denominazione sociale è "Bravi Consulting S.r.l.", società di diritto italiano, con sede legale in Basiglio (MI), Via Verdi, Residenza Faggi n. 161, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 05378650963, il cui controllante ultimo è Valentino Bravi, nato a Pavia il 10 marzo 1957 e ivi domiciliato alla via Scopoli n. 15, codice fiscale BRVVNT57C10G388Y;
- (iii) Umberto Pardi, nato a Monza (MB) il 23 dicembre 1985 e domiciliato in Lugano, Via Zurigo n. 31, codice fiscale PRDMRT85T23F704O.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile, da GMC VI, in qualità di *general partner* dei Fondi Rivean.

⁵ Per completezza, si segnala che in data 18 gennaio 2022 l'assemblea degli azionisti di Solidus HoldCo ha deliberato, in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento BC, due distinti aumenti di capitale finalizzati a (i) l'implementazione di un *management equity participation plan*; e (ii) dotare Solidus HoldCo (o le società dalla stessa partecipate) delle risorse necessarie a permettere l'acquisto delle azioni detenute dagli azionisti di minoranza delle controllate TAS International S.A. e Elidata S.p.A. e il re-investimento da parte di detti soggetti in Solidus HoldCo. Le azioni eventualmente emesse in forza dei predetti aumenti di capitale saranno inizialmente sottoscritte da Solidus Invest ai fini della successiva cessione ai destinatari del *management equity participation plan* e dei predetti azionisti di minoranza, pertanto la composizione dell'azionariato di Solidus HoldCo potrebbe variare successivamente all'Offerta.

Si riporta di seguito una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente:



Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta risultano vigenti le seguenti pattuizioni parasociali, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti:

- (i) l'Accordo di Investimento BC, sottoscritto in data 21 ottobre 2021 da Solidus BidCo, Solidus Invest, Solidus HoldCo, Bravi Consulting e Valentino Bravi, avente a oggetto le azioni di Solidus HoldCo nonché la gestione delle società ricomprese nella catena partecipativa tra Solidus HoldCo e l'Emittente e delle società controllate dall'Emittente;
- (ii) l'Accordo di Investimento UP, sottoscritto in data 21 ottobre 2021 da Solidus Invest, Solidus HoldCo e Umberto Pardi, avente a oggetto le azioni di Solidus HoldCo.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento BC e all'Accordo di Investimento UP si rinvia alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it) e sono altresì riportate nella Sezione M, Paragrafo M.3, del Documento di Offerta.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente, prevede che il consiglio di amministrazione sia composto da un numero di membri pari a 3 (tre). Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato alla Data di Esecuzione e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2024.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Giuseppe Franze
Amministratore delegato	Gianluigi Manna
Amministratore	Valentino Bravi

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo, società in cui è avvenuto il re-investimento da parte di Bravi Consulting e Umberto Pardi.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Maurits Edward Boomsma
Amministratore delegato	Valentino Bravi
Amministratore	Giuseppe Franze
Amministratore	Gianluigi Manna
Amministratore	Fabio Bravi

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) Valentino Bravi ricopre la carica di amministratore delegato e Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente ed è amministratore delle seguenti società del Gruppo TAS: Global Payments S.p.A., TAS International SA, TAS USA Inc., TAS France S.A.S.U, TAS Iberia SL, TAS Eastern Europe d.o.o. and TAS Brasil Ltda;
- (ii) Fabio Bravi ricopre la carica di membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente ed è amministratore di Global Payments S.p.A.; e
- (iii) Gianluigi Manna, Giuseppe Franze e Maurits Edward Boomsma ricoprono la carica di membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Collegio sindacale dell'Offerente

L'articolo 21 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da un numero di membri pari a 3 (tre) sindaci effettivi (tra cui il Presidente) e da 2 (due) sindaci supplenti. I sindaci restano in carica per 3 (tre) esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica, e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato il 5 agosto 2021 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2024.

La composizione del collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Carlotta Veneziani
Sindaco effettivo	Paolo Solari
Sindaco effettivo	Silvia Benzoni

Sindaco supplente
Sindaco supplente

Michela Cassano
Biagio Cammarano

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del collegio sindacale di Solidus HoldCo.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Chiara Valeri
Sindaco effettivo	Carlotta Veneziani
Sindaco effettivo	Paolo Solari
Sindaco supplente	Silvia Benzoni
Sindaco supplente	Antonio Mele

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente e/o di Solidus HoldCo ricopre cariche o è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo TAS, fatta eccezione per Antonio Mele, Presidente del collegio sindacale di TAS.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 8 marzo 2022, è stato conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2021, 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2023.

B.1.7 Descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore pari, alla Data del Documento di Offerta, rispettivamente al 73,208% e al 12,628% circa del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data, l'Offerente non detiene direttamente o indirettamente partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

Solidus HoldCo e l'Offerente sono società appositamente costituite per l'esecuzione dell'operazione menzionata nel Contratto di Compravendita.

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da GMC VI, il *general partner* dei Fondi Rivean, che agisce in qualità di gestore di fondi alternativi di investimento in conformità con la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi. GMC VI svolge l'attività di controllo ordinaria del relativo Fondo Rivean interessato, ivi incluso il potere di impegnare e attuare gli investimenti di detto Fondo Rivean.

Per una descrizione della catena di controllo dell'Offerente si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni e, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, "*ha per oggetto l'attività di assunzione, gestione e disposizione di partecipazioni in società, imprese o altre entità, italiane ed estere, qualunque ne sia l'oggetto sociale, nonché di finanziamento sotto qualsiasi forma e di coordinamento tecnico, finanziario e amministrativo delle società partecipate, anche*

indirettamente, nonché l'esercizio nei confronti di queste ultime di attività di indirizzo, rimanendo espressamente vietato lo svolgimento di predette attività nei confronti del pubblico.”.

Al fine di realizzare l'oggetto sociale e, quindi, quale attività non prevalente, *“la società potrà compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari e finanziarie nel rispetto della normativa di legge e/o regolamentare vigente, ritenute dall'organo amministrativo utili o necessarie”, posto che “tutte le attività finanziarie, qualificate tali dalla legge, non saranno comunque svolte nei confronti del pubblico.”.*

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione delle attività condotte dai Fondi Rivean.

Rivean Capital (precedentemente operante con il nome di “Gilde Buy Out Partners”) è uno dei principali investitori europei di *private equity* in operazioni *mid-market* attivo in Italia, Benelux e nella regione DACH. Rivean Capital gestisce fondi per oltre 3 miliardi di euro e ha uffici a Milano, Utrecht, Bruxelles, Francoforte e Zurigo. Dalla sua fondazione nel 1982, Rivean Capital ha supportato più di 250 aziende nel realizzare i loro obiettivi di crescita. L'obiettivo perseguito consiste nel fornire risorse finanziarie al fine di creare attività attraenti, in crescita e solide.

I Fondi Rivean sono stati costituiti in data 23 agosto 2018 e hanno raccolto, alla Data del Documento di Offerta, un importo complessivo pari a circa Euro 1,4 miliardi di capitale dei propri investitori. A tale riguardo, si precisa che l'ammontare complessivo della raccolta dei Fondi Rivean è rappresentato da impegni di versamento da parte dei propri investitori e che l'effettivo versamento del denaro da parte degli investitori avverrà a seguito dei richiami (c.d. *cash call*) da parte dei Fondi Rivean. Alla Data del Documento, l'ammontare complessivo degli impegni richiamabili risulta pari a circa Euro 850 milioni, mentre il restante ammontare risulta già investito. (per informazioni sulla raccolta dei singoli Fondi Rivean, si veda il successivo Paragrafo B.1.10).

Alla Data del Documento di Offerta, oltre all'investimento in Solidus BidCo e, in seguito all'Acquisizione della Partecipazione Iniziale, nell'Emittente (per maggiori dettagli, si veda il successivo Paragrafo B.1.10), i Fondi Rivean hanno investimenti nelle seguenti società, che generano vendite in un gran numero di Stati Membri dell'Unione europea: EDCO, Ace Pharmaceuticals, Toner Partner, To-Increase, Corilus, Eichholtz, Jinit[e MBK Fincom.

B.1.9 Principi contabili

Come indicato nel Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 5 agosto 2021 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

B.1.10 Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (5 agosto 2021) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio di esercizio, ma solo bilanci straordinari prodromici all'emissione dei Prestiti Obbligazionari. Il primo esercizio si è chiuso il 31 dicembre 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio di esercizio dell'Offerente.

A fini meramente illustrativi, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione delle situazioni patrimoniali rispettivamente dell'Offerente, di Solidus HoldCo e di Solidus Invest predisposte alla data dell'8 febbraio 2022 (data dell'investimento da parte di Umberto Pardi in Solidus HoldCo), in conformità ai principi contabili italiani.

Situazione patrimoniale dell'Offerente all'8 febbraio 2022

<i>(In migliaia di Euro)</i>			8-Feb-22
Attività	Passività a Patrimonio Netto		
<i>Crediti vs controllate</i>	8.586	Debiti commerciali	22
<i>Crediti vs controllanti</i>	10	Finanziamento Socio	10.000
<i>Disponibilità liquide</i>	6.042	Totale passività	10.022
<i>Partecipazioni</i>	147.618		
		Capitale sociale	1.572
		Riserva sovrapprezzo azioni	150.689
		Altre riserve	
		Risultato dell'esercizio	- 27
		Totale patrimonio netto	152.234
Totale attività	162.256	Totale patrimonio netto e passività	162.256

Situazione patrimoniale di Solidus HoldCo all'8 febbraio 2022

<i>(In migliaia di Euro)</i>			8-Feb-22
Attività	Passività a Patrimonio Netto		
<i>Disponibilità liquide</i>	5.825	Debiti commerciali	25
<i>Crediti vs/controllate</i>	10.000	Obbligazioni	73.000
<i>Crediti vs/terzi(*)</i>	10.000	Finanziamento soci	10.000
<i>Ratei e risconti attivi</i>	2.843	Debiti verso controllate	10
<i>Partecipazioni</i>	152.261	Totale passività	83.035
		Capitale sociale	8.479
		Riserva sovrapprezzo azioni	89.446
		Altre riserve	
		Risultato dell'esercizio	- 31
		Totale patrimonio netto	97.894
Totale attività	180.929	Totale patrimonio netto e passività	180.929

(*) Tale voce è rappresentata dal finanziamento per Euro 10.000 migliaia concesso da Solidus HoldCo a Bravi Consulting, previo esperimento della procedura ex art. 2358 del Codice Civile, nel contesto del re-investimento da parte di Bravi Consulting in Solidus HoldCo.

Situazione patrimoniale di Solidus Invest all'8 febbraio 2022

<i>(In migliaia di Euro)</i>			8-Feb-22
Attività	Passività a Patrimonio Netto		

<i>Disponibilità liquide</i>	74 Debiti verso banche	10.000
<i>Crediti vs/controllate</i>	10.000 Totale passività	10.000
<i>Ratei e risconti attivi</i>	100	
<i>Partecipazioni</i>	73.925	
	Capitale sociale	10
	Riserva sovrapprezzo azioni	74.090
	Altre riserve	-
	Risultato dell'esercizio	0
	Totale patrimonio netto	74.100
Totale attività	84.100 Totale patrimonio netto e passività	84.100

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione delle situazioni patrimoniali rispettivamente dell'Offerente, di Solidus HoldCo e di Solidus Invest *pro-forma* all'8 febbraio 2022, predisposte al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta⁶ – in caso di integrale adesione alla stessa da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall' Aumento di Capitale *Stock Option* e di integrale adesione da parte dei Beneficiari delle *Stock Option*) – sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 8 febbraio 2022.

Situazione patrimoniale pro-forma dell'Offerente all'8 febbraio 2022

<i>(In migliaia di Euro)</i>			prospettica
Attività	Passività a Patrimonio Netto		
<i>Crediti vs controllate</i>	8.586	Debiti commerciali	22
<i>Crediti vs controllanti</i>	10	Finanziamento Socio (*)	10.000
<i>Disponibilità liquide</i>	6.042	Totale passività	10.022
<i>Partecipazioni</i>	179.170		
		Capitale sociale	1.572
		Riserva sovrapprezzo azioni	150.689
		Riserva versamenti futuro aumento capitale (**)	31.552
		Altre riserve	
		Risultato dell'esercizio	- 27

⁶ Per completezza, si segnala che le situazioni patrimoniali sotto riportate si basano sul numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta alla data dell'8 febbraio 2022 e, pertanto, non tengono conto delle azioni ordinarie di TAS acquistate dall'Offerente sul mercato nel periodo compreso tra il 9 febbraio 2022 e il 4 marzo 2022 e ricomprese nella Partecipazione Ulteriore. A tale data, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta era pari ad Euro 31.552.151,40, pertanto è stato utilizzato tale valore al fine della predisposizione delle situazioni patrimoniali *pro-forma*.

Totale patrimonio netto	183.786
Totale attività	193.808
Totale patrimonio netto e passività	193.808

(*) Si precisa che tale Finanziamento Socio potrà venire compensato, in tutto o in parte, in sede di sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Offerente in data 18 gennaio 2022. Per ulteriori informazioni in merito a detto aumento di capitale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

(**) Si precisa che tale riserva verrà imputata a sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Offerente in data 18 gennaio 2022 sulla base dell'effettivo numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e delle azioni ordinarie dell'Emittente acquistate dall'Offerente sul mercato nel periodo compreso tra il 9 febbraio 2022 e il 4 marzo 2022. Per ulteriori informazioni in merito a detto aumento di capitale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

Situazione patrimoniale pro-forma di Solidus HoldCo all'8 febbraio 2022

(In migliaia di Euro)			prospettica
Attività	Passività a Patrimonio Netto		
Disponibilità liquide	463	Debiti commerciali	25
Crediti vs/controllate	10.000	Obbligazioni	100.000
Crediti vs/terzi (*)	10.000	Finanziamento soci (**)	10.000
Ratei e risconti attivi	3.653	Debiti verso controllate	10
Partecipazioni	183.813	Totale passività	110.035
		Capitale sociale	8.479
		Riserva sovrapprezzo azioni	89.446
		Altre riserve	
		Risultato dell'esercizio	- 31
		Totale patrimonio netto	97.894
Totale attività	207.929	Totale patrimonio netto e passività	207.929

(*) Tale voce è rappresentata dal finanziamento per Euro 10.000 migliaia concesso da Solidus HoldCo a Bravi Consulting, previo esperimento della procedura ex art. 2358 del Codice Civile, nel contesto del re-investimento da parte di Bravi Consulting in Solidus HoldCo.

(**) Si precisa che tale finanziamento soci verrà compensato, in tutto o in parte, in sede di sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato da Solidus HoldCo in data 18 gennaio 2022 e riservato a Solidus Invest. Tale aumento di capitale verrà liberato sulla base dell'effettivo numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e delle azioni ordinarie dell'Emittente acquistate dall'Offerente sul mercato nel periodo compreso tra il 9 febbraio 2022 e il 4 marzo 2022.

Situazione patrimoniale pro-forma di Solidus Invest all'8 febbraio 2022

(In migliaia di Euro)			8-Feb-22
Attività	Passività a Patrimonio Netto		

<i>Disponibilità liquide</i>	74 Debiti verso banche	10.000
<i>Crediti vs/controllate</i>	10.000 Totale passività	10.000
<i>Ratei e risconti attivi</i>	100	
<i>Partecipazioni</i>	73.925	
	Capitale sociale	10
	Riserva sovrapprezzo azioni	74.090
	Altre riserve	-
	Risultato dell'esercizio	0
	Totale patrimonio netto	74.100
Totale attività	84.100	Totale patrimonio netto e passività 84.100

Le situazioni patrimoniali e le situazioni patrimoniali *pro-forma* di cui sopra non sono state assoggettate ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale e sono state predisposte esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta.

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali dei Fondi Rivean su base aggregata al 31 dicembre 2021. Tali dati aggregati non sono stati assoggettati ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale e sono stati predisposti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta quale mera informazione aggiuntiva. L'Offerente segnala che tali dati non possono in alcun modo essere ritenuti indicativi dei risultati o delle prospettive di alcuna *portfolio company*, singolarmente considerata, in cui i Fondi Rivean hanno investito (tra cui, appunto, l'Emittente). Inoltre, gli azionisti di minoranza di ciascuna *portfolio company* non hanno alcun titolo o aspettativa legittima riguardo ad i risultati economici o alla patrimonializzazione di alcun'altra *portfolio company* diversa da quella in cui sono investiti. I destinatari dell'Offerta sono pertanto invitati a tenere in debita considerazione quanto sopra.

Valori in migliaia di Euro		31 dicembre 2021	
Utile netto di periodo		112.840	
Patrimonio netto		568.910	
Attività (valori in migliaia di Euro)		Passività (valori in migliaia di Euro)	
Investimenti	633.749	Totale passività	89.951
Attivo Corrente	25.113	Totale patrimonio netto	568.910
Totale attività	658.862	Totale patrimonio netto e passività	658.862

Si rinvia al Paragrafo B.1.8 che precede per un'indicazione dell'importo raccolto dai Fondi Rivean dai propri investitori e dell'ammontare degli impegni che, alla Data del Documento di Offerta,

risultano ancora richiamabili. Anche in relazione agli impegni richiamabili, si precisa che detto ammontare riguarda i Fondi Rivean nel loro complesso e non presenta alcuna relazione con l'investimento effettuato dai Fondi Rivean in TAS. I destinatari dell'Offerta sono pertanto invitati a tenere in debita considerazione quanto sopra.

B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore nonché alla promozione dell'Offerta.

B.1.12 Persone che Agiscono di Concerto

Alla Data del Documento di Offerta, oltre a GMC VI, sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente i seguenti soggetti:

- (i) Solidus Invest e Solidus HoldCo nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente;
- (ii) GUM International, 2BP e OWL, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllate, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), dall'Offerente; e
- (iii) Bravi Consulting e Valentino Bravi ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, in quanto aderenti a un patto parasociale con, tra l'altro, Solidus Invest, Solidus HoldCo e Solidus BidCo.

L'Offerente promuove l'Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Per completezza, si ricorda altresì che Solidus Invest, Solidus Holdco e Umberto Pardi hanno sottoscritto in data 21 ottobre 2021 l'Accordo di Investimento UP. Tale accordo contiene, tra l'altro, alcune pattuizioni aventi natura parasociale, funzionali all'esecuzione dell'investimento regolato dall'Accordo di Investimento UP nonché un impegno da parte di Umberto Pardi a non acquistare (e a far sì che nessuno dei soggetti a lui collegati acquisti) azioni (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni) di TAS nel periodo compreso tra la data dell'Accordo di Investimento UP e la data che cada sei mesi dopo l'ultima data di pagamento dell'Offerta (c.d. impegno di "standstill").

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente www.tasgroup.it.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni costituita in data 12 febbraio 1982 ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Roma, Via Cristoforo Colombo n. 149, codice fiscale e iscrizione al registro delle Imprese di Roma n. 05345750581, P.IVA n. 03984951008.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata ai sensi di legge e di statuto.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale deliberato dell'Emittente ammonta ad Euro 24.330.645,50 ed è suddiviso in 83.536.898 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan con il codice ISIN: IT0001424644.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono stati inoltre emessi strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, fermo restando quanto di seguito precisato in relazione al Piano di *Stock Option 2020 – 2022*.

Piano di Stock Option 2020 – 2022

In data 28 aprile 2020, l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di TAS ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, per un massimo di nominali Euro 482.299,58, oltre sovrapprezzo mediante emissione, anche a più riprese, di un massimo di n. 1.663.102 nuove azioni ordinarie prive del valore nominale, a servizio del piano di *stock option* per il periodo dal 2020 al 2022 (il "**Piano di Stock Option 2020 – 2022**"). In particolare, il Piano di *Stock Option 2020 – 2022* prevede l'attribuzione, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai dipendenti di TAS, ivi inclusi i dirigenti con responsabilità strategiche (i "**Beneficiari delle Stock Option**"), di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie di TAS di nuova emissione, nella misura di una nuova azione dell'Emittente per ogni opzione attribuita.

In data 25 febbraio 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di consentire ai Beneficiari delle *Stock Option* di esercitare, in via anticipata, complessive n. 353.863 opzioni rispetto alle totali n. 374.000 opzioni assegnate alla data di detta deliberazione, avendo applicato il metodo di calcolo *pro rata temporis* previsto dal regolamento del Piano di *Stock Option 2020 – 2022* in relazione alle opzioni non ancora maturate. Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente, pertanto, alla Data del Documento di Offerta risultano esercitabili n. 353.863 *stock option* che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l'emissione di n. 353.863 azioni ordinarie dell'Emittente (sul totale di massime n. 1.663.102 azioni ordinarie dell'Emittente di cui all'Aumento di Capitale *Stock Option*). Alla Data del Documento di Offerta all'Offerente non risultano ulteriori deliberazioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente da cui possa derivare l'emissione di ulteriori azioni ordinarie dell'Emittente rispetto alle massime n. 353.863 sopra indicate.

Alla luce di quanto sopra indicato, pertanto, i Beneficiari delle *Stock Option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option 2020 – 2022* e di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 febbraio 2022 potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà) durante il Periodo di Adesione le Azioni Oggetto dell'Offerta sottoscritte, a seguito del tempestivo esercizio delle relative *Stock Option*, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta.

B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, oltre a l'Offerente che detiene, direttamente e indirettamente per il tramite di OWL, l'85,837% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, non vi sono altri azionisti che detengono partecipazioni rilevanti del capitale sociale dell'Emittente.

Con riferimento ai patti parasociali pubblicati i sensi dell'articolo 122 del TUF, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Emittente

L'articolo 18 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il consiglio di amministrazione dell'Emittente sia composto da un numero di membri non inferiore a 5 (cinque) e non superiore a 11 (undici), anche non soci, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nel rispetto della disciplina inerente all'equilibrio fra i generi. I componenti dell'organo amministrativo durano in carica 3 (tre) esercizi e scadono all'assemblea che approva il bilancio di esercizio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 9 (nove) membri. Il consiglio di amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2020, fatta eccezione per gli amministratori Giuseppe Franze, Gianluigi Manna e Maurits Edward Boomsma, che sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente alla Data di Esecuzione in sostituzione degli amministratori Dario Pardi, Umberto Pardi e Giancarlo Maria Albini, i quali hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto dalla suddetta data.

Fermo restando quanto di seguito illustrato alla Sezione G, Paragrafo G.3.5 del Documento di Offerta e per quanto di seguito indicato, si segnala che gli amministratori dell'Emittente sono stati nominati dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2020 fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022. Gli amministratori Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna, nominati per cooptazione dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 25 gennaio 2022, resteranno in carica fino alla data della prossima assemblea di TAS in conformità a quanto previsto dall'articolo 2386 del Codice Civile. La composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato	Valentino Bravi
Amministratore	Fabio Bravi
Amministratore	Maurits Edward Boomsma
Amministratore	Giuseppe Franze
Amministratore	Gianluigi Manna
Amministratore indipendente	Carlotta de Franceschi
Amministratore indipendente	Ambrosella Ilaria Landonio
Amministratore indipendente	Roberta Viglione
Amministratore indipendente	Annunziata Magnotti

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione di Valentino Bravi, amministratore delegato e Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente, che detiene direttamente il controllo di Bravi Consulting, azionista diretto di Solidus HoldCo, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo TAS.

Inoltre, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di ulteriori cariche in società del Gruppo TAS, ad eccezione di:

- (i) Valentino Bravi, che oltre ad essere amministratore delegato e Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente è anche amministratore delle seguenti società del Gruppo TAS: Global Payments S.p.A., TAS International SA, TAS USA Inc., TAS France S.A.S.U, TAS Iberia SL, TAS Eastern Europe d.o.o. and TAS Brasil Ltda;
- (ii) Fabio Bravi, che oltre ad essere membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è anche amministratore di Global Payments S.p.A..

Comitati interni al consiglio di amministrazione dell'Emittente

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, anche allo scopo di modellare la forma di governo societario alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità.

Comitato Controllo, Rischi e Parti Correlate: incaricato di svolgere prevalentemente funzioni consultive e propositive, oltre a supportare ed assistere il consiglio di amministrazione dell'Emittente. Del Comitato Controllo, Rischi e Parti Correlate fanno parte, alla Data del Documento di Offerta, i seguenti membri: Ambrosella Ilaria Landonio (Presidente), Annunziata Magnotti e Roberta Viglione.

Comitato Remunerazione e Nomine: è incaricato di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla dimensione e alla composizione del consiglio stesso, nonché alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Del Comitato Remunerazione e Nomine fanno parte, alla Data del Documento di Offerta, i seguenti membri: Carlotta de Franceschi (Presidente), Annunziata Magnotti e Ambrosella Ilaria Landonio.

Collegio sindacale dell'Emittente

L'articolo 31 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il collegio sindacale di TAS sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi (tra cui il Presidente) e da 2 (due) sindaci supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nel rispetto della disciplina inerente all'equilibrio fra i generi.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2020 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2022. La composizione del collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Antonio Mele
Sindaco effettivo	Luca Maria Tesio
Sindaco effettivo	Diana Rizzo
Sindaco supplente	Sonia Ferrero

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo TAS.

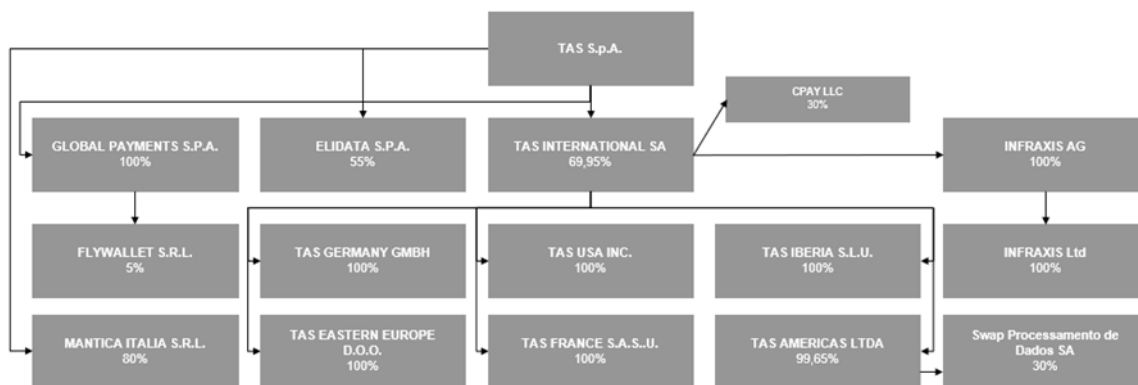
Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2015 ha conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2015 – 2023.

B.2.5 Attività dell'Emittente

Sintetica descrizione del Gruppo TAS e della sua attività

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle società del Gruppo TAS alla Data del Documento di Offerta.



Nella tabella che segue sono elencate le società, direttamente o indirettamente, controllate dall'Emittente e incluse nell'area di consolidamento del Gruppo TAS al 25 gennaio 2022, con indicazione della denominazione e della sede legale.

SOCIETÀ	SEDE	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE
TAS International S.A.	Lugano	69,93%
Mantica Italia S.r.l.	Roma	80%
Global Payments S.p.a.	Milano	100%
Elidata S.p.A.	Milano	55%
TAS France Sasu	Valbonne	100%(*)
TAS Iberia Slu	Madrid	100%(*)
TAS Brasil Ltda	Sao Paulo	100%(*)
TAS Usa Inc	New York	100%(*)
TAS Germany GmbH	Monaco di Baviera	100%(*)
TAS Eastern Europe d.o.o.	Belgrado	100%(*)
Infraxis AG	Lugano	100%(*)
Infraxis LTD	Leeds	100%(*)
CPAY LLC	Doha	30%(*)

(*) indirettamente, per il tramite di TAS International SA.

L'Emittente opera nel settore IT, con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di applicazioni e soluzioni software, consulenza, assistenza e manutenzione, soluzioni proprietarie e/o

integrate di terze parti in modalità SaaS o *cloud* per la monetica, i pagamenti, i mercati finanziari e i sistemi per l'Extended Enterprise.

Il Gruppo TAS è fortemente focalizzato nel settore della moneta elettronica (con le seguenti soluzioni: *Card Lifecycle Management, Acquiring Channels and Terminal Management, Authorisation Systems, Fraud Management and EMV Solutions*), nonché sui sistemi di pagamento e incasso e di accesso ai circuiti interbancari di scambio e regolamento (con installazioni nel cuore dell'infrastruttura T2 e T2S dell'Eurosistema), oltre che sulla negoziazione e regolamento titoli sui mercati finanziari, compresa la gestione della liquidità e della compliance delle tesorerie bancarie.

Il Gruppo TAS serve le più importanti banche commerciali e centrali in Italia ed Europa, i maggiori centri di servizi finanziari e alcuni tra i principali *global broker dealer* presenti nella classifica *Fortune Global 500*. Operando attraverso le società controllate, il Gruppo TAS si propone come *partner* di primo livello anche sul mercato internazionale, per il tramite delle controllate estere tutte facenti capo a TAS International S.A. Grazie al percorso di diversificazione avviato nell'ultimo decennio, le soluzioni del Gruppo TAS sono adottate dalla Pubblica Amministrazione (Ministeri, Regioni e altri Enti Locali) e da aziende non bancarie di diversi settori.

B.2.6 Informazioni contabili e andamento recente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

Si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica estratti dal bilancio annuale consolidato pubblicato dall'Emittente. Il bilancio consolidato, redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della società di revisione dell'Emittente, Deloitte & Touche S.p.A. la quale, in data 7 aprile 2021, ha emesso la relazione ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, indicando che, a suo giudizio, "*il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo [TAS] al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05*". A tal riguardo, si precisa che: (i) i dati relativi all'esercizio 2019 e (ii) i dati relativi all'esercizio 2020 riportati di seguito sono tratti dal bilancio consolidato di TAS al 31 dicembre 2020 predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2021. Il bilancio consolidato di TAS al 31 dicembre 2020 è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it), cui si rinvia per una completa descrizione delle informazioni finanziarie relative al Gruppo TAS al 31 dicembre 2020.

Per completezza, si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dalla relazione semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2021 pubblicata sul sito dell'Emittente. Tale relazione semestrale consolidata abbreviata redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione europea, è assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società di revisione dell'Emittente. Nello specifico, il bilancio intermedio consolidato abbreviato al 30 giugno 2021 è stato assoggettato alla revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. la quale, in data 10 settembre 2021, ha emesso la relazione di revisione contabile limitata, indicando che, a suo giudizio, "*non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TAS al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti*

significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea".

Infine, per completezza si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020 sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dalla relazione finanziaria trimestrale consolidata al 30 settembre 2021 pubblicata sul sito dell'Emittente. Tale relazione finanziaria trimestrale redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione europea, non è assoggettata a revisione ovvero a revisione contabile limitata da parte della società di revisione dell'Emittente.

Schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Conto economico consolidato (migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019
Ricavi	58.053	52.445
Variazione delle commesse in corso di esecuzione	2.876	3.922
<u>Altri ricavi</u>	<u>725</u>	<u>1.001</u>
Totale ricavi	61.654	57.368
Materie prime di consumo	(971)	(1.580)
Costi del personale	(30.843)	(28.339)
Costi per servizi	(11.767)	(12.867)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(378)</i>	<i>(369)</i>
<u>Altri costi</u>	<u>(1.740)</u>	<u>(1.539)</u>
Totale costi	(45.321)	(44.325)
Ammortamenti	(8.393)	(6.804)
<u>Svalutazioni</u>	<u>(4)</u>	<u>(260)</u>
Risultato operativo	7.936	5.980
Proventi finanziari	2.403	222
Oneri finanziari	(1.214)	(932)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(192)</i>	<i>(191)</i>
<u>Risultato della gestione finanziaria</u>	<u>1.189</u>	<u>(710)</u>
Risultato ante imposte	9.125	5.270
Imposte correnti e differite	(277)	438
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(973)</i>	-
<u>Risultato delle attività continuative</u>	<u>8.847</u>	<u>5.707</u>
Risultato delle attività discontinuative	-	(400)
<u>Risultato dell'esercizio</u>	<u>8.847</u>	<u>5.307</u>
<u>Risultato netto di competenza di terzi</u>	<u>31</u>	<u>(56)</u>
<u>Risultato netto di competenza del gruppo</u>	<u>8.817</u>	<u>5.363</u>
Risultato per azione		
- base	0,11	0,06
- diluito	0,11	0,06

Conto economico complessivo consolidato (in migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019
Risultato netto d'esercizio (A)	8.847	5.307
Altri utili / (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) d'esercizio:		
Utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(120)	(602)
Effetto fiscale	(12)	89
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio (B1)	(132)	(513)
Altri utili / (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) d'esercizio:		
Parte efficace degli utili / (perdite) su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(10)	-
Rilascio a conto economico del fair <i>value</i> per chiusura IRS	-	-
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(210)	20
Utili / (perdite) derivanti dall'adeguamento del <i>goodwill</i> di imprese estere	(73)	-
Utili / (perdite) derivanti dal delta cambio su dividendi di imprese estere	9	-
Effetto fiscale	3	-
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio (B2)	(281)	20
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B1+B2=B)	(413)	(493)
Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)	8.434	4.815
Totale Utile / (perdita) complessiva attribuibile a:		
Soci della controllante	8.404	4.867
Interessenze di pertinenza di terzi	31	(53)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019
Immobilizzazioni immateriali	43.172	22.997
- <i>Goodwill</i>	25.637	18.355
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	17.535	4.642
Immobilizzazioni materiali	9.868	11.313
- <i>Diritti di utilizzo IFRS 16</i>	7.199	8.559
- <i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	2.670	2.754
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	1.234	137
Crediti finanziari immobilizzati	430	489

Imposte differite attive	2.174	1.172
Altri crediti	45	45
Totale attivo non corrente	56.922	36.153
Attività da contratti con i clienti	9.453	6.798
Crediti commerciali	26.776	24.462
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	1.158	1.176
Altri crediti	221	200
Crediti per imposte correnti sul reddito	1.462	486
<i>(di cui verso correlate)</i>	718	-
Crediti finanziari	8	22
Disponibilità liquide	10.639	7.247
Totale attivo corrente	48.559	39.214
TOTALE ATTIVITÀ	105.481	75.367
Capitale sociale	24.331	24.331
Altre riserve	6.339	6.245
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(1.518)	(6.611)
Utile / (perdita) dell'esercizio	8.817	5.363
Patrimonio netto di gruppo	37.968	29.328
Capitale e riserve di terzi	612	455
Utile / (perdita) di terzi	31	(56)
Patrimonio netto di terzi	642	399
Patrimonio netto consolidato	38.611	29.727
Fondo trattamento di fine rapporto	4.939	4.801
Fondi per rischi ed oneri	178	323
Fondi per imposte differite	1.964	63
Altri debiti	12.953	-
Debiti finanziari	11.995	10.321
Totale passivo non corrente	32.029	15.508
Debiti commerciali	15.460	13.851
<i>(di cui passività da contratti con i clienti)</i>	9.681	8.168
<i>(di cui ratei passivi commerciali)</i>	63	22
<i>(di cui verso correlate)</i>	80	69
Altri debiti	11.795	8.804

Debiti per imposte correnti sul reddito	2.522	495
<i>(di cui verso correlate)</i>	1.829	140
Debiti finanziari	5.064	6.982
<i>(di cui verso correlate)</i>	-	4.879
Totale passivo corrente	34.841	30.132
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	105.481	75.367

Indebitamento finanziario netto

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 dell'Emittente redatto secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2013/319.

Posizione Finanziaria Netta Consolidata (migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019
A. Denaro e valori in cassa	(7)	(6)
B. Depositi bancari e postali	(10.632)	(7.240)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(10.639)	(7.247)
E. Crediti finanziari correnti	(8)	(22)
F. Debiti bancari correnti	314	302
G. Parte corrente dei finanz. bancari a medio-lungo termine	2.380	163
H. Finanziamento corrente dei Soci	-	4.879
I. Altri debiti finanziari correnti	2.371	1.637
<i>di cui debiti per leasing (IFRS 16)</i>	1.395	1.116
J. Debiti ed altre pass. finanz. correnti (F) + (G) + (H) + (I)	5.064	6.982
K. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)	(5.583)	(287)
L. Debiti bancari non correnti	-	-
M. Parte non corrente dei finanz. bancari a medio-lungo termine	5.255	1.661
N. Finanziamento non corrente dei Soci	-	-
O. Altri debiti finanziari non correnti	6.740	8.659
<i>di cui debiti per leasing (IFRS 16)</i>	6.629	8.052
P. Debiti ed altre pass. finanz. non correnti (L) + (M) + (N) + (O)	11.995	10.321
Q. Indebitamento finanziario netto CESR (K) + (P) (*)	6.412	10.033
R. Crediti finanziari non correnti	(430)	(489)
S. Indebitamento finanziario netto (Q) + (R)	5.982	9.544
<i>di cui escludendo i finanziamenti Soci</i>	5.982	4.665
<i>di cui escludendo i debiti per leasing (IFRS 16)</i>	(2.042)	376

(*) Il criterio di determinazione dell'Indebitamento Finanziario Netto CESR è conforme a quello previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b implementative del Regolamento CE 809/2004

Rendiconto Finanziario Consolidato (migliaia di Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Risultato d'esercizio	8.847	5.307
Imposte sul reddito	277	(438)
Ammortamenti e svalutazioni	8.397	7.064

Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(73)	(37)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	(218)	(60)
Pagamento imposte sul reddito	(330)	(161)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(685)	358
Rivalutazione a <i>Fair Value</i> altre partecipazioni	(603)	-
Altre variazioni non monetarie	(813)	1.604
Diminuzione /(aumento) delle attività da contratti con i clienti e delle altre voci dell'attivo circolante	(4.365)	(7.356)
<u>Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo</u>	<u>3.148</u>	<u>2.444</u>
<u>Cash flow da attività operative</u>	<u>13.582</u>	<u>8.726</u>
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	(6.512)	(3.929)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	(490)	(377)
Variazione crediti finanziari correnti	14	-
Variazione crediti finanziari immobilizzati	59	-
<u>Operazione di aggregazione</u>	<u>(2.214)</u>	<u>(557)</u>
<u>Cash flow da attività di investimento</u>	<u>(9.143)</u>	<u>(4.864)</u>
Accensione finanziamenti	6.500	-
Rimborso finanziamenti	(5.656)	-
Variazione altri debiti finanziari	110	(327)
Oneri finanziari pagati	(585)	(510)
<u>Rimborsi debiti finanziari leasing IFRS 16</u>	<u>(1.416)</u>	<u>(1.094)</u>
<u>Cash flow da attività di finanziamento</u>	<u>(1.047)</u>	<u>(1.930)</u>
<u>Variazione delle disponibilità liquide</u>	<u>3.392</u>	<u>1.932</u>
<u>Disponibilità liquide iniziali</u>	<u>7.247</u>	<u>5.315</u>
<u>DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI</u>	<u>10.639</u>	<u>7.247</u>

Si riportano di seguito i prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020.

Prospetto delle variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato (migliaia di Euro)

	Cap. soc.	Ris. cash flow hedge	Ris. Stock Option	Ris. conv.	Ris. legale	Ris. Str.	Ris. IAS 19	Ris. c/capitale	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.) d'esercizio	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris. di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
Saldi al 31 dicembre 2018	24.331	-	-	1.594	-	(1.533)	(920)	20.000	(19.282)	200	24.390	556	(1)	555	24.945
destinazione risultato 2018					360				(160)	(200)	-	(1)	1	-	-
copertura perdite						7.240		(20.000)	12.760		-			-	-
risultato del conto ec. complessivo impatto AUCAP				17			(513)			5.363	4.867	3	(56)	(53)	4.815
TAS EE su allocazione <i>goodwill</i>									71		71	(71)		(71)	-
variazione area di consolidamento											-	(32)		(32)	(32)
Saldi al 31 dicembre 2019	24.331	-	-	1.610	360	5.707	(1.433)	-	(6.611)	5.363	29.328	455	(56)	399	29.728
destinazione risultato 2019					270				5.093	(5.363)	-	(56)	56	-	-
risultato del conto ec. complessivo piano di Stock Option		(8)		(273)			(132)			8.817	8.404	-	31	31	8.434
variazione area di consolidamento			68			168					68	213		213	68
Saldi al 31 dicembre 2020	24.331	(8)	68	1.337	630	5.876	(1.565)	-	(1.518)	8.817	37.969	612	31	642	38.611

Schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

La relazione semestrale consolidata abbreviata dell'Emittente al 30 giugno 2021 è stata approvata dal consiglio di amministrazione di TAS in data 9 settembre 2021. Tale relazione semestrale consolidata abbreviata è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it), cui si rinvia per una completa descrizione delle informazioni finanziarie relative al Gruppo TAS al 30 giugno 2021.

Per completezza di informazioni, si riportano di seguito gli schemi di conto economico consolidato e complessivo, stato patrimoniale consolidato, posizione finanziaria netta, rendiconto finanziario consolidato e di movimento del patrimonio netto consolidato tratti dalla relazione semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2021.

Conto economico consolidato (migliaia di Euro)	30.06.2021	30.06.2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.723	23.954
Variazione delle commesse in corso di esecuzione	798	1.925
Altri ricavi	225	417
<i>(di cui verso correlate)</i>	-	8
Totale ricavi	29.745	26.296
Materie prime di consumo	(602)	(386)
Costi del personale	(16.906)	(14.932)
Costi per servizi	(5.834)	(6.081)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(203)	(161)
Altri costi	(816)	(701)
Totale costi	(24.158)	(22.100)
Ammortamenti	(4.509)	(2.988)
Svalutazioni	-	-
Risultato operativo	1.079	1.207
Proventi finanziari	464	155
Oneri finanziari	(589)	(522)
<i>(di cui verso correlate)</i>	-	(97)
Risultato della gestione finanziaria	(125)	(367)
Risultato ante imposte	953	841
Imposte correnti e differite	(703)	(277)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(187)	-
Risultato del periodo	250	564
Risultato netto di competenza di terzi	(9)	59
Risultato netto di competenza del gruppo	259	505
Risultato per azione		
- base	0,00	0,01
- diluito	0,00	0,01

Conto economico complessivo consolidato (migliaia di Euro)	30.06.2021	30.06.2020
Risultato netto del periodo (A)	250	564

Altri utili / (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) del periodo:		
Utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	25	(152)
Effetto fiscale	-	-

Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) del periodo (B1) **25** **(152)**

Altri utili / (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) del periodo:

Parte efficace degli utili / (perdite) su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(7)	-
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	15	(31)
Utili / (perdite) derivanti dall'adeguamento del goodwill e assets di imprese estere	(237)	-
Effetto fiscale	3	-

Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) del periodo (B2) **(226)** **(31)**

Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B1+B2=B) **(201)** **(182)**

Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B) **49** **382**

Totale Utile / (perdita) complessiva attribuibile a:

Soci della controllante	65	321
Interessenze di pertinenza di terzi	(16)	60

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020
Immobilizzazioni immateriali	43.726	43.172
- Goodwill	25.519	25.637
- Altre immobilizzazioni immateriali	18.208	17.535
Immobilizzazioni materiali	9.115	9.868
- Diritti di utilizzo IFRS 16	6.318	7.199
- Altre immobilizzazioni materiali	2.797	2.670
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	1.343	1.234
Crediti finanziari non correnti	443	430
Imposte differite attive	2.125	2.174
Altri crediti	45	45
Totale attivo non corrente	56.797	56.922
Attività da contratti con i clienti	10.192	9.453
Crediti commerciali	27.728	26.776
(di cui ratei e risconti commerciali)	2.085	1.158
Altri crediti	293	221
Crediti per imposte correnti sul reddito	2.265	1.462
(di cui verso correlate)	1.440	718
Crediti finanziari correnti	5	8
Disponibilità liquide	17.306	10.639
Totale attivo corrente	57.790	48.559
TOTALE ATTIVITA'	114.588	105.481
Capitale sociale	24.331	24.331
Altre riserve	7.918	6.339
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	5.642	(1.518)
Utile / (perdita) del periodo	259	8.817
Patrimonio netto di gruppo	38.150	37.968
Capitale e riserve di terzi	635	612

Utile / (perdita) di terzi	(9)	31
Patrimonio netto di terzi	626	642
Patrimonio netto consolidato	38.776	38.611
Fondo trattamento di fine rapporto	4.784	4.939
Fondi per rischi ed oneri	177	178
Fondi per imposte differite	1.833	1.964
Altri debiti	12.836	12.953
Debiti finanziari	13.257	11.995
Totale passivo non corrente	33.888	32.029
Debiti commerciali	21.394	15.460
<i>(di cui passività da contratti con i clienti)</i>	<i>14.724</i>	<i>9.681</i>
<i>(di cui ratei passivi commerciali)</i>	<i>20</i>	<i>63</i>
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>2</i>	<i>80</i>
Altri debiti	11.349	11.795
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>56</i>	<i>-</i>
Debiti per imposte correnti sul reddito	3.576	2.522
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>2.739</i>	<i>1.829</i>
Debiti finanziari	6.606	5.064
Totale passivo corrente	42.924	34.841
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	114.588	105.481

Indebitamento finanziario netto

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 dell'Emittente redatto secondo quanto previsto dal Richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, il quale recepisce l'Orientamento ESMA pubblicato il marzo 2021.

Posizione Finanziaria Netta Consolidata (migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020
A. Disponibilità liquide	(17.306)	(10.639)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(5)	(8)
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(17.311)	(10.647)
E. Debito finanziario corrente	2.240	2.684
<i>di cui debiti per leasing (IFRS 16)</i>	<i>1.335</i>	<i>1.395</i>
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.366	2.380
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	6.606	5.064
H. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)	(10.705)	(5.583)
I. Debito finanziario non corrente	13.257	11.995
<i>di cui debiti per leasing (IFRS 16)</i>	<i>5.789</i>	<i>6.629</i>
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	33	38
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	13.290	12.033
S. Totale Indebitamento finanziario (H) + (L)	2.585	6.450
<i>di cui escludendo i debiti per leasing (IFRS 16)</i>	<i>(4.539)</i>	<i>(1.574)</i>

Rendiconto Finanziario Consolidato (migliaia di Euro)	30/06/2021	30/06/2020
Risultato del periodo	250	564

Imposte sul reddito	703	277
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.401	1.926
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.107	1.062
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(138)	(43)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	-	(145)
Pagamento imposte sul reddito	(460)	(89)
Interessi passivi / (interessi attivi)	125	367
Altre variazioni non monetarie	226	(43)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	(1.764)	(743)
<u>Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo</u>	<u>5.370</u>	<u>5.968</u>
<u>Cash flow da attività operative</u>	<u>8.821</u>	<u>9.100</u>
Variazione delle immobilizzazioni immateriali	(4.237)	(2.756)
Variazione delle immobilizzazioni materiali	(417)	(242)
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(109)	0
Operazione di aggregazione (Gruppo Infraxis)	-	(427)
Variazione crediti finanziari correnti	3	(3)
<u>Variazione crediti finanziari immobilizzati</u>	<u>(12)</u>	<u>1</u>
<u>Cash flow da attività di investimento</u>	<u>(4.773)</u>	<u>(3.427)</u>
Accensione finanziamenti	5.000	4.370
Rimborso finanziamenti	(940)	(144)
Rimborsi debiti finanziari leasing IFRS 16	(838)	(673)
Variazione altri debiti finanziari	(383)	(122)
<u>Oneri finanziari pagati</u>	<u>(221)</u>	<u>(305)</u>
<u>Cash flow da attività di finanziamento</u>	<u>2.618</u>	<u>3.126</u>
<u>Variazione delle disponibilità liquide</u>	<u>6.667</u>	<u>8.798</u>
<u>Disponibilità liquide iniziali</u>	<u>10.639</u>	<u>7.247</u>
<u>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</u>	<u>17.306</u>	<u>16.045</u>

Si riportano di seguito i prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2021.

Prospetto delle variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato (migliaia di Euro)

	Cap. soc.	Ris.cash flow hedge	Ris. Stock Option	Ris. conv.	Ris. legale	Ris. Str.	Ris. IAS 19	Utili/(per d.) a nuovo	Utile/(per rd.) d'esercizio	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris. di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
Saldi al 31 dicembre 2019	24.331	-	-	1.610	360	5.707	(1.433)	(6.611)	5.363	29.328	455	(56)	399	29.728
destinazione risultato 2019 risultato del conto ec. complessivo	-	-	-	-	270	-	-	5.093	(5.363)	-	(56)	56	-	-
variazione area di consolidamento				(32)			(152)	505	321	2	59	60	382	
									-			-	-	
Saldi al 30 giugno 2020	24.331	-	-	1.578	630	5.707	(1.584)	(1.518)	505	29.650	401	59	460	30.109
Saldi al 31 dicembre 2020	24.331	(8)	68	1.337	630	5.876	(1.565)	(1.518)	8.817	37.969	612	31	642	38.611
destinazione risultato 2020 risultato del conto ec. complessivo		(4)		(215)	830	827	25	7.160	(8.817)	-	31	(31)	-	-
piano di stock option			116							65	(7)	(9)	(16)	49
variazione area di consolidamento										116	0	-	0	116
										-	(1)	-	(1)	(1)
Saldi al 30 giugno 2021	24.331	(11)	184	1.122	1.460	6.703	(1.540)	5.642	259	38.150	635	(9)	626	38.776

Schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020

Il resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 30 settembre 2021 è stato approvato dal consiglio di amministrazione di TAS in data 12 novembre 2021. Tale resoconto intermedio di gestione è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.tasgroup.it), cui si rinvia per una completa descrizione delle informazioni finanziarie relative al Gruppo TAS al 30 settembre 2021.

Per completezza di informazioni, si riportano di seguito gli schemi di conto economico consolidato e complessivo, stato patrimoniale consolidato, posizione finanziaria netta, rendiconto finanziario consolidato e di movimento del patrimonio netto consolidato tratti dal resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 30 settembre 2021.

Conto economico consolidato (migliaia di Euro)	30.09.2021	30.09.2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.483	38.080
Variazione delle commesse in corso di esecuzione	586	1.481
<u>Altri ricavi</u>	<u>722</u>	<u>715</u>
Totale ricavi	43.791	40.276
Materie prime di consumo	(874)	(601)
Costi del personale	(24.615)	(22.179)
Costi per servizi	(9.053)	(9.125)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(303)</i>	<i>(280)</i>
<u>Altri costi</u>	<u>(1.175)</u>	<u>(1.097)</u>
Totale costi	(35.717)	(33.002)
Ammortamenti	(7.039)	(4.976)
Svalutazioni	-	-
Risultato operativo	1.035	2.298
Proventi finanziari	531	973
Oneri finanziari	(355)	(827)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>-</i>	<i>(146)</i>
Risultato della gestione finanziaria	176	146
Risultato ante imposte	1.211	2.444
Imposte correnti e differite	(899)	(896)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(288)</i>	<i>-</i>
Risultato delle attività continuative	312	1.548
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato del periodo	312	1.548
Risultato netto di competenza di terzi	(28)	19
Risultato netto di competenza del gruppo	340	1.529

Conto economico complessivo consolidato (migliaia di Euro)	30.09.2021	30.09.2020
---	-------------------	-------------------

Risultato netto di periodo (A)	312	1.548
Altri utili / (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) d'esercizio:		
Utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	11	(225)
Effetto fiscale	(3)	-
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio (B1)	8	(225)
Altri utili / (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) d'esercizio:		
Parte efficace degli utili / (perdite) su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(4)	(11)
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	45	(49)
Utili / (perdite) derivanti dall'adeguamento del goodwill e assets di imprese estere	(17)	(176)
Effetto fiscale	3	3
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio (B2)	27	(233)
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B1+B2=B)	35	(458)
Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)	347	1.090
Totale Utile / (perdita) complessiva attribuibile a:		
Soci della controllante	375	1.070
Interessenze di pertinenza di terzi	(28)	20

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (migliaia di Euro)

30.09.2021

31.12.2020

Immobilizzazioni immateriali	43.499	43.172
- Goodwill	25.618	25.637
- Altre immobilizzazioni immateriali	17.881	17.535
Immobilizzazioni materiali	8.688	9.869
- Diritti di utilizzo IFRS 16	5.990	7.199
- Altre immobilizzazioni materiali	2.698	2.670
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	1.743	1.234
Crediti finanziari non correnti	440	430
Imposte differite attive	2.167	2.174
Altri crediti	46	45
Totale attivo non corrente	56.583	56.924
Attività da contratti con i clienti	9.971	9.453
Crediti commerciali	20.207	26.776
(di cui ratei e risconti commerciali)	1.736	1.158
Altri crediti	1.232	221
Crediti per imposte correnti sul reddito	1.582	1.462
(di cui verso correlate)	769	718
Crediti finanziari correnti	5	8

Disponibilità liquide	17.991	10.639
Totale attivo corrente	50.988	48.559
TOTALE ATTIVITÀ	107.571	105.483
Capitale sociale	24.331	24.331
Altre riserve	8.347	6.339
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	5.642	(1.518)
Utile / (perdita) dell'esercizio	340	8.817
Patrimonio netto di gruppo	38.660	37.969
Capitale e riserve di terzi	642	612
Utile / (perdita) di terzi	(28)	31
Patrimonio netto di terzi	614	643
Patrimonio netto consolidato	39.274	38.612
Fondo trattamento di fine rapporto	4.735	4.939
Fondi per rischi ed oneri	177	178
Fondi per imposte differite	1.810	1.964
Altri debiti	12.836	12.953
Debiti finanziari	12.370	11.995
Totale passivo non corrente	31.928	32.029
Debiti commerciali	17.921	15.460
<i>(di cui passività da contratti con i clienti)</i>	<i>12.480</i>	<i>9.681</i>
<i>(di cui ratei passivi commerciali)</i>	<i>7</i>	<i>63</i>
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>2</i>	<i>80</i>
Altri debiti	9.992	11.796
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>70</i>	<i>-</i>
Debiti per imposte correnti sul reddito	1.654	2.522
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>961</i>	<i>1.829</i>
Debiti finanziari	6.802	5.064
Totale passivo corrente	36.369	34.842
TOTALE PASSIVITÀ	107.571	105.483

Indebitamento finanziario netto

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020 dell'Emittente redatto secondo quanto previsto dal Richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, il quale recepisce l'Orientamento ESMA pubblicato il 4 marzo 2021.

Posizione Finanziaria Netta Consolidata (migliaia di Euro)	30.09.2021
---	-------------------

31.12.2020

A. Disponibilità liquide	(17.991)	(10.639)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(5)	(8)
D. Liquidita' (A) + (B) + (C)	(17.996)	(10.647)
E. Debiti finanziario corrente	2.067	2.684
<i>di cui debiti per leasing (IFRS 16)</i>	1.199	1.395
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.735	2.380
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	6.802	5.064
H. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)	(11.194)	(5.583)
I. Debiti finanziario non corrente	12.370	11.995
<i>di cui debiti per leasing (IFRS 16)</i>	5.526	6.629
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	33	38
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	12.403	12.033
S. Totale Indebitamento finanziario (H) + (L)	1.209	6.450
<i>di cui escludendo i debiti per leasing (IFRS 16)</i>	<i>(5.516)</i>	<i>(1.574)</i>

Rendiconto Finanziario Consolidato (migliaia di Euro)	30/09/2021	30/09/2020
Risultato del periodo	312	1.548
Imposte sul reddito	899	896
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.390	3.367
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.649	1.609
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(206)	(57)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	-	(168)
Pagamento imposte sul reddito	(2.296)	(114)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(176)	(146)
Altre variazioni non monetarie	765	670
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	5.069	(887)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	542	1.106
Cash flow da attività operative	11.947	7.825
Variazione delle immobilizzazioni immateriali	(5.770)	(4.354)
Variazione delle immobilizzazioni materiali	(467)	(325)
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(109)	-
Operazione di aggregazione (Ramo Otik)	-	(44)
Operazione di aggregazione (Gruppo Infraxis)	-	(427)
Variazione crediti finanziari correnti	3	(6)
Variazione crediti finanziari immobilizzati	(10)	5

<u>Cash flow da attività di investimento</u>	<u>(6.354)</u>	<u>(5.150)</u>
Accensione finanziamenti e linee di credito	5.540	6.500
Rimborso finanziamenti	(1.736)	(328)
Rimborsi debiti finanziari leasing IFRS 16	(1.301)	(1.048)
Variazione altri debiti finanziari	(425)	136
<u>Oneri finanziari pagati</u>	<u>(318)</u>	<u>(477)</u>
<u>Cash flow da attività di finanziamento</u>	<u>1.759</u>	<u>4.784</u>
<u>Variazione delle disponibilità liquide</u>	<u>7.352</u>	<u>7.459</u>
<u>Disponibilità liquide iniziali</u>	<u>10.639</u>	<u>7.247</u>
<u>DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI</u>	<u>17.991</u>	<u>14.706</u>

Si riportano di seguito i prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021.

Prospetto delle variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato (migliaia di Euro)

	Cap. soc.	Ris. cash flow hedge	Ris. Stock Option	Ris. conv.	Ris. legale	Ris. Str.	Ris. IAS 19	Utili/(per d.) a nuovo	Utile/(per rd.) d'esercizio	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris. di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
Saldi al 31 dicembre 2019	24.331	-	-	1.610	360	5.707	(1.433)	(6.611)	5.363	29.328	455	(56)	399	29.728
destinazione risultato 2019 risultato del conto ec. complessivo		(8)		(273)	270		(132)	5.093	(5.363)	-	(56)	56	-	-
piano di Stock Option variazione area di consolidamento			68			168			8.817	68	(0)	31	31	8.434
										168	214		214	382
Saldi al 31 dicembre 2020	24.331	(8)	68	1.337	630	5.876	(1.565)	(1.518)	8.817	37.969	613	31	643	38.612
destinazione risultato 2020 risultato del conto ec. complessivo				28	830	827	8	7.160	(8.817)	-	31	(31)	-	-
piano di Stock Option variazione area di consolidamento			283						340	283	1	(28)	(28)	347
altre variazioni							33			33	(2)		(2)	(2)
										33			-	33
Saldi al 30 settembre 2021	24.331	(8)	352	1.365	1.460	6.703	(1.524)	5.642	340	38.660	642	(28)	614	39.274

Parti correlate

Si riportano di seguito i valori economici e patrimoniali relativi ai rapporti con le diverse categorie di parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti tra parti correlate che di seguito vengono specificate. Per la definizione di "Parti correlate" si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24 R, omologato dal Regolamento CE n. 632/2010.

Le operazioni con parti correlate, come definite nel principio IAS 24R, sono poste in essere nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti e sono regolate a corrispettivi in linea con quelli praticati sul mercato.

La seguente tabella riassume i rapporti economici, patrimoniali e finanziari, alla data del 31 dicembre 2020, intrattenuti con parti correlate:

(migliaia di Euro)	OWL S.P.A.	GUM CONSULTING S.R.L.	BRAVI CONSULTING S.R.L.	PAYGLOBE S.R.L.
Crediti per imposte correnti	718	-	-	-
Debiti Commerciali	-	(78)	-	(2)
Debiti per imposte correnti	(1.829)	-	-	-
Investimenti				-
Costi				
<i>Costi per servizi</i>	-	(357)	(11)	(10)
<i>Oneri Finanziari</i>	(192)	-	-	-
Imposte				
<i>Imposte</i>	(973)	-	-	-

I rapporti dell'esercizio con parti correlate, tutti conclusi a condizioni di mercato, sono relativi:

- ai rapporti tra l'Emittente e la controllante OWL S.p.A. e si riferiscono agli oneri dell'esercizio sul finanziamento rimborsato, come da contratto, in data 15 dicembre 2020 ed alla contabilizzazione dei rapporti relativi al consolidato fiscale;
- ai rapporti intercorsi con la società GUM Consulting S.p.A. in cui Dario Pardi risulta essere socio di maggioranza ed hanno riguardato il compenso comprensivo dei rimborsi spese quale Presidente del consiglio di amministrazione di TAS;
- ai rapporti intercorsi con la società Bravi Consulting in cui Valentino Bravi risulta essere socio ed hanno riguardato attività di consulenza fornite a TAS; e
- ai rapporti intercorsi con la società Payglobe S.r.l. per servizi erogati su commessa di TAS.

Nella tabella che segue si riportano le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo TAS:

Incidenza delle operazioni con parti correlate (migliaia di Euro)			
	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Altri crediti	1.683	718	42,65%
Debiti Commerciali	(15.460)	(80)	0,52%
Altri debiti	(11.795)	(1.829)	15,51%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Costi per servizi	(11.767)	(378)	3,21%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Oneri Finanziari	(1.214)	(192)	15,84%

B.3 INTERMEDIARI

Spafid S.p.A., con sede legale in Milano, Via dei Filodrammatici n. 10, iscritta all'albo delle banche al n. 19470, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 00717010151, è stata nominata dall'Offerente intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**).

Gli intermediari responsabili per la raccolta delle Schede di Adesione ed autorizzati a sottoscriverle e consegnarle (gli **"Intermediari Incaricati"**) sono:

- (i) BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- (ii) EQUITA SIM S.p.A.; e
- (iii) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A..

Le Schede di Adesione possono altresì essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi intermediario depositario (quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzati a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (gli **"Intermediari Depositari"**), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e le relative Azioni Oggetto dell'Offerta siano corrette e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con la Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla data di pagamento della Procedura Congiunta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta consegnate in adesione in un conto titoli intestato all'Offerente.

Il Documento di Offerta ed i relativi allegati, la Scheda di Adesione ed i documenti elencati nella Sezione N del Documento di Offerta sono disponibili presso le sedi legali dell'Intermediario

Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, degli Intermediari Incaricati, dell'Offerente e dell'Emittente.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* (il "**Global Information Agent**") al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal *Global Information Agent* i seguenti canali informativi: un account di posta elettronica dedicato opatas@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 745 691 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697635079 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito *internet* di riferimento dell'Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

C CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente:

- (i) un massimo di n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, pari al 14,163% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte: (i) le n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS costituenti la Partecipazione Iniziale e rappresentative del 73,208% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data; e (ii) le n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS costituenti la Partecipazione Ulteriore e rappresentative del 12,628% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data; nonché
- (ii) un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di nuova emissione di TAS che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 rappresentative dell'1,952% circa del capitale sociale dell'Emittente come eventualmente aumentato in caso di integrale sottoscrizione dell' Aumento di Capitale *Stock Option*.

Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente al mercato, in data 25 febbraio 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di consentire ai Beneficiari delle *Stock Option* di esercitare, in via anticipata, complessive n. 353.863 opzioni rispetto alle totali n. 374.000 opzioni assegnate alla data di detta deliberazione, avendo applicato il metodo di calcolo *pro rata temporis* previsto dal regolamento del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 in relazione alle opzioni non ancora maturate. Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente, pertanto, alla Data del Documento di Offerta risultano esercitabili n. 353.863 *stock option* che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l'emissione di n. 353.863 azioni ordinarie dell'Emittente (sul totale di massime n. 1.663.102 azioni ordinarie dell'Emittente di cui all'Aumento di Capitale *Stock Option*).

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie e non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant*, e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato, ad eccezione delle *stock option* assegnate a servizio del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

C.2 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione rilevante ai sensi delle normative in materia di controllo degli investimenti esteri applicabili in Italia e Francia. Per tale ragione, GMC VI ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità

italiane e francesi. Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza.

In particolare, (i) l'approvazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, l'autorità competente ai sensi della normativa c.d. "golden power" italiana, è stata ottenuta in data 27 dicembre 2021; e (ii) l'approvazione da parte del Ministero dell'Economia, delle Finanze e del Risanamento (*Ministère de l'économie, des finances et de la relance*), l'autorità francese competente in materia di controllo degli investimenti esteri, è stata ottenuta in data 3 gennaio 2022.

D STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI E STRUMENTI FINANZIARI CHE ATTRIBUISCONO IL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene: (i) indirettamente, per il tramite di OWL, la Partecipazione Iniziale, costituita da complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data; e (ii) direttamente, complessive n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS, pari al 12,628% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Ulteriore.

Fatta eccezione per quanto sopra indicato, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente alcuna azione di TAS.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

E.1.1 Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Si precisa che, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF per acquisti di titoli della medesima categoria.

Pertanto, tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per Azione Oggetto dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF alla luce dell'interpretazione fornita dalla CONSOB, *inter alia*, nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente. Il Corrispettivo, pari a Euro 2,20 per Azione Oggetto dell'Offerta, è pari alla valorizzazione unitaria delle azioni ordinarie dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti ad esito delle negoziazioni del Contratto di Compravendita per l'acquisto indiretto della Partecipazione Iniziale.

Al riguardo, si precisa che, in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, pari a Euro 126.025.496,55⁷, è stato determinato come segue: a Euro 134.543.189,00 corrispondenti a Euro 2,20 per ciascuna delle 61.155.995 azioni ordinarie di TAS detenute da OWL costituenti la Partecipazione Iniziale, vengono sottratti Euro 8.517.692,45, corrispondenti all'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL alla Data di Esecuzione.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione. La suddetta valorizzazione e, pertanto, il valore del Corrispettivo sono stati determinati da GMC VI e dall'Offerente ad esito delle negoziazioni con i Venditori nell'ambito di un'analisi condotta in piena autonomia, avvalendosi di materiale di supporto fornito da varie fonti esterne ed interne e autonomamente elaborato e tenendo in considerazione, tra l'altro, i risultati economico-patrimoniali del Gruppo TAS e l'andamento storico del prezzo ufficiale per azione dell'Emittente.

Si precisa, inoltre, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

⁷ Si precisa che il valore della compravendita della Partecipazione Iniziale tiene conto della rettifica dell'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL, secondo quanto riscontrato dai Venditori e dall'Offerente in data 22 febbraio 2022.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 21,9% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di TAS nell'ultimo anno precedente alla Data di Riferimento (ossia il 20 ottobre 2021) (fonte: *Factset*). Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

E.1.2 Prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'operazione

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 7,7% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di TAS al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'operazione (ossia il 20 ottobre 2021) (fonte: *Factset*). Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

E.1.3 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
Prezzo medio ponderato sui volumi – data precedente l'annuncio (20 ottobre 2021)	Euro 2,04	7,7%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 1 mese precedente al 20 ottobre 2021	Euro 1,97	11,9%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 3 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,92	14,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 6 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,88	16,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 12 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,81	21,9%

Fonte: *Factset*

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,20 e del numero massimo complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione a valere sull'Aumento di Capitale *Stock Option*), è pari ad Euro 29.688.232,20.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

NELLA TABELLA CHE SEGUE SONO RIPORTATI I PRINCIPALI INDICATORI RELATIVI AL GRUPPO TAS, CON RIFERIMENTO AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2019 E AL 31 DICEMBRE 2020. VALORI CONSOLIDATI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO, ECCETTO I VALORI PER AZIONE INDICATI IN EURO	2020	2019
Ricavi	58.053	52.445
EBITDA	16.333	13.044
EBIT (Risultato Operativo)	7.936	5.980
Utile (Perdita) Netto/a ¹	8.817	5.363
Dividendi	0	0
Cash EBITDA ²	10.091	9.353
Cash Flow (da attività operative) ³	13.582	8.726
Patrimonio netto di Gruppo ¹	37.968	29.328
Capitale sociale	24.331	24.331
Numero di azioni ⁴	83.536.898	83.536.898
Dati per azione (in Euro)		
Ricavi per azione	0,69	0,63
EBITDA per azione	0,20	0,16
EBIT (Risultato Operativo) per azione	0,09	0,07
Utile (Perdita) Netto/a per azione	0,11	0,06
Cash EBITDA per azione	0,12	0,11
Cash Flow per azione	0,16	0,10
Patrimonio netto per azione	0,45	0,35

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019.

1. Attribibile agli azionisti della controllante
2. EBITDA meno costi di R&S capitalizzati
3. Cash Flow da attività operative così come riportato nei rendiconti finanziari dei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019
4. Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- (i) EV / Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, la posizione finanziaria netta, i fondi pensione, le minoranze) e i ricavi;
- (ii) EV / EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBITDA;
- (iii) EV / Cash EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBITDA al netto dei costi di ricerca e sviluppo ("R&S") capitalizzati;
- (iv) P / E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto;
- (v) P / Cash Flow, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato e (ii) il *cash flow* da attività operative;
- (vi) P / Patrimonio Netto, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo e il patrimonio netto di gruppo a fine periodo;

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV / Ricavi, EV / EBITDA, EV / Cash EBITDA, P / E, P / Cash Flow e P / Patrimonio Netto relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019, calcolati sulla base del Corrispettivo.

MOLTIPLICATORI DI PREZZO	2020	2019
---------------------------------	-------------	-------------

EV / Ricavi	3,5x	3,9x
EV / EBITDA	12,6x	15,7x
EV / Cash EBITDA	20,3x	22,0x
P / E	20,8x	34,3x
P / Cash Flow	13,5x	21,1x
P / Patrimonio Netto	4,8x	6,3x

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nella Relazione Semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2021 e nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019.

A meri fini esemplificativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2020 e 2019 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute, almeno parzialmente, comparabili con l'Emittente.

È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili all'Emittente in termini di dimensioni, mercati geografici di riferimento e modello di *business*. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

Le società comparabili selezionate sono le seguenti:

- (a) **Fidelity National Information Services, Inc.**, società con sede a Jacksonville (Florida, USA) quotata al New York Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 66,1 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/USD pari a 1,16 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. La società offre soluzioni per la gestione dei pagamenti digitali e opera attraverso tre segmenti: (i) *merchant*, (ii) *banking*, e (iii) *capital markets*. Il portafoglio prodotti include Worldpay, FIS ClearEdge e altri prodotti per l'ottimizzazione e semplificazione dei pagamenti digitali e con carte di credito.
- (b) **Fiserv, Inc.**, società con sede a Brookfield (Wisconsin, USA) quotata al Nasdaq Stock Market con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 62,6 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/USD pari a 1,16 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. I principali segmenti in cui la società opera sono: (i) *merchant acceptance*, (ii) *financial technology*, (iii) *payments* e (iv) *network*. Il portafoglio prodotti include ACH Solutions, Bill Payment Solutions e altri prodotti per l'elaborazione e la gestione delle transazioni digitali.
- (c) **Worldline, SA.**, società con sede a Bezons (Francia) quotata all'Euronext Paris con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 19,1 miliardi al 20 ottobre 2021, è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. La società offre soluzioni di pagamento digitali rivolte principalmente a esercenti commerciali, istituzioni finanziarie, il settore manifatturiero, il settore dei trasporti e il settore pubblico. I servizi offerti coprono diverse forme di pagamento: online, con carta di credito / di debito e con cellulare tramite NFC o codice QR.
- (d) **Ss&C Technologies Holdings, Inc**, società con sede a Windsor (Connecticut, USA) quotata al Nasdaq Stock Market con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 16,2 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/USD pari a 1,16 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi digitali per il settore finanziario. La società si occupa dello sviluppo e della commercializzazione di soluzioni software per banche, istituti finanziari e per il settore Healthcare. Il portafoglio prodotti include le piattaforme Antares e Advent Genesis, il portale BANC mall e altre soluzioni per la gestione dei dati e l'analisi delle *performance*.
- (e) **Nexi S.p.A.**, società con sede a Milano (Italia) quotata all'Euronext Milan con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 17,7 miliardi al 20 ottobre 2021, è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. La società offre soluzioni tecnologiche che consentono a banche, commercianti e consumatori di effettuare e ricevere pagamenti digitali. Opera

attraverso le seguenti unità di business: (i) *merchant services and solutions*, (ii) *digital payments and cards*, (iii) *digital banking services* e (iv) *other services*. Il portafoglio prodotti copre tutte le forme di pagamento digitale e include servizi di *outsourcing* di processi aziendali.

- (f) **Jack Henry & Associates, Inc.**, società con sede a Monett (Missouri, USA) quotata al Nasdaq Stock Market con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 10,9 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/USD pari a 1,16 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. La società è specializzata nella fornitura di soluzioni tecnologiche e servizi di gestione dei pagamenti principalmente rivolta a istituti finanziari. I principali segmenti in cui opera sono: (i) *core*, (ii) *payments*, (iii) *complementary*, (iv) *corporate* e (v) *other*. Il portafoglio prodotti include il sistema SilverLake, la piattaforma OnBoard Loans e altri prodotti complementari che possono essere integrati alle soluzioni principali.
- (g) **Temenos AG**, società con sede a Ginevra (Svizzera) quotata al SIX Swiss Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 8,0 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/CHF pari a 1.07 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi IT per il settore finanziario e si occupa dello sviluppo, del *marketing* e della vendita di software per banche e istituti finanziari. Il portafoglio prodotti include software basati su *cloud-native*, *cloud-agnostic* e intelligenza artificiale per l'amministrazione di fondi, pagamenti e altre *core banking activities*. La società offre anche servizi di consulenza e formazione.
- (h) **ACI Worldwide, Inc**, società con sede a Naples (Florida, USA) quotata al Nasdaq Stock Market con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 3,2 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/USD pari a 1,16 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. La società è specializzata nello sviluppo, commercializzazione e installazione di prodotti e soluzioni software per i pagamenti elettronici. ACI Worldwide, Inc comprende due divisioni di business: (i) ACI on Permise, dedicato agli esercenti per gestione dei software di pagamento in loco, e (ii) ACI on demand, rivolto a banche, intermediari finanziari e aziende. Il portafoglio prodotti include le piattaforme ACI Enterprise Payments, ACI Issuing e altri prodotti per la gestione dei pagamenti digitali.
- (i) **Hightech Payment Systems SA**, società con sede a Casablanca (Marocco) quotata al Casablanca Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 0,5 miliardi al 20 ottobre 2021 (sulla base del tasso di cambio EUR/MAD pari a 10,55 al 20 ottobre 2021), è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali. La società è specializzata nello sviluppo, produzione e vendita di soluzioni e piattaforme software di gestione dei pagamenti e delle transazioni finanziarie a marchio PowerCARD. Il portafoglio prodotti include PowerCARD-ecommerce, PowerCARD-xPos e altri prodotti che coprono l'intera catena del valore dei pagamenti digitali.
- (j) **Piteco S.p.A.**, società con sede a Milano (Italia) quotata all'Euronext Milan con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 0,2 miliardi al 20 Ottobre 2021, è attiva nel settore dei servizi finanziari digitali e si occupa di fornire soluzioni per la gestione della tesoreria aziendale e la pianificazione finanziaria. I principali segmenti in cui la società opera sono: (i) *corporate treasury*, (ii) *banking*, (iii) *risk management* e (iv) *non-performing loans*. Il portafoglio prodotti include EVO 5-Piteco Evolution, FM-Financial Modelling e altre soluzioni digitali per la pianificazione aziendale, la determinazione e la gestione dei rischi ed il recupero dei crediti.

Società comparabili	EV / Ricavi		EV / EBITDA		EV / Cash EBITDA		P / E		P / Cash Flow		P / Patrimonio Netto ¹	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Fidelity National Information Services, Inc.	7,6x	9,2x	18,1x	22,6x	20,3x	26,7x	n.s.	n.s.	17,3x	31,9x	1,6x	1,5x
Fiserv, Inc.	6,1x	9,0x	18,0x	28,0x	19,8x	31,2x	77,5x	63,3x	17,6x	26,1x	2,3x	2,3x
Worldline Sa ²	4,8x	n.d.	20,1x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ss&C Technologies Holdings, Inc.	5,2x	5,3x	13,8x	13,6x	14,4x	14,1x	30,3x	42,7x	15,9x	14,2x	3,3x	3,7x
Nexi S.p.A. ³	10,6x	n.d.	22,7x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jack Henry & Associates, Inc. ⁴	7,4x	7,8x	22,5x	23,9x	28,8x	30,5x	42,9x	46,4x	26,0x	26,9x	8,5x	9,2x
Temenos Ag	11,6x	10,6x	27,0x	28,2x	33,7x	34,3x	53,6x	50,6x	24,3x	26,8x	20,4x	21,4x
Aci Worldwide, Inc.	3,6x	3,7x	16,2x	17,2x	17,5x	38,7x	50,4x	53,9x	9,6x	10,6x	3,0x	3,2x
Hightech Payment Systems Sa	7,1x	7,0x	33,2x	32,5x	33,2x	32,5x	57,9x	52,1x	38,8x	n.s.	9,9x	11,8x
Piteco Spa	12,4x	12,9x	29,5x	28,6x	32,6x	30,8x	30,2x	69,0x	20,7x	27,7x	5,2x	6,7x
Media	7,6x	8,2x	22,1x	24,3x	25,1x	29,8x	49,0x	54,0x	21,3x	23,5x	6,8x	7,5x
Mediana	7,2x	8,4x	21,3x	26,0x	24,5x	31,0x	50,4x	52,1x	19,1x	26,8x	4,2x	5,2x
TAS⁵	3,5x	3,9x	12,6x	15,7x	20,3x	22,0x	20,8x	34,3x	13,5x	21,1x	4,8x	6,3x

Fonte: Elaborazioni sulla base delle ultime informazioni pubbliche disponibili delle società comparabili precedentemente al 21 ottobre 2021; FactSet al 20 ottobre 2021.

1. Patrimonio netto alla data di chiusura dei bilanci pubblicati relativi agli esercizi 2020 e 2019. In particolare, Jack Henry & Associates, Inc., alle date 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020;
2. I risultati di gestione al 2020 (Ricavi, EBITDA) *pro-forma* per (i) l'acquisizione di Ingenico e (ii) l'acquisizione di GoPay come riportati nel bilancio di esercizio pubblicato relativo all'esercizio 2020;
3. I risultati di gestione al 2020 (Ricavi, EBITDA) *pro-forma* per (i) l'acquisizione di Merchant Acquiring e (ii) la fusione con Nets come riportati nel Documento di Registrazione relativo alla fusione tra Nexi e Nets depositato presso Consob in data 30 giugno 2021;
4. Le grandezze economiche di Jack Henry & Associates, Inc. sono state calendarizzate al 31 dicembre;
5. I multipli di TAS sono calcolati sulla base dei dati patrimoniali al 30 giugno 2021. La valutazione non tiene conto dell'acquisizione di
6. Elidata comunicata il 9 luglio 2021.

I moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono stati calcolati sulla base del valore patrimoniale implicito dell'Emittente (Corrispettivo per Azione Oggetto dell'Offerta moltiplicato per il numero di azioni in circolazione) e della posizione finanziaria netta rettificata, i fondi pensione, le minoranze in TAS International S.A., secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

Per le società del campione, i moltiplicatori sono stati invece determinati sulla base della capitalizzazione di mercato registrata il 20 ottobre 2021 e della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di TAS o al contesto economico e normativo di riferimento. Si rappresenta altresì che la limitata significatività dei moltiplicatori riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società,

dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse che potrebbero influenzare tali multipli.

E.4 MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE TAS NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE

Il Corrispettivo dell'Offerta si confronta come segue con le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente sull'Euronext Milan registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti la data del 20 ottobre 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la sottoscrizione del Contratto di Compravendita e il relativo annuncio al mercato (la "Data di Riferimento"), quindi per il periodo dal 21 ottobre 2020 al 20 ottobre 2021, confrontate con il Corrispettivo.

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
21 ottobre – 31 ottobre 2020	1,52	0,68	+44,3%
Novembre 2020	1,52	0,68	+44,6%
Dicembre 2020	1,57	0,63	+39,8%
Gennaio 2021	1,55	0,65	+42,3%
Febbraio 2021	1,58	0,62	+39,4%
Marzo 2021	1,73	0,47	+27,4%
Aprile 2021	1,91	0,29	+15,0%
Maggio 2021	1,81	0,39	+21,4%
Giugno 2021	1,88	0,32	+17,2%
Luglio 2021	1,79	0,41	+22,9%
Agosto 2021	1,78	0,42	+23,4%
Settembre 2021	1,87	0,33	+17,5%
1° ottobre 2021 – 20 ottobre 2021	2,00	0,20	+9,9%
Ultimi 12 mesi	1,81	0,39	+21,9%

Fonte: *Factset*

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura della Data di Riferimento è pari ad Euro 2,04. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 7,7% (fonte: *Factset*).

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura del 10 marzo 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari ad Euro 2,18 (fonte: *Factset*).

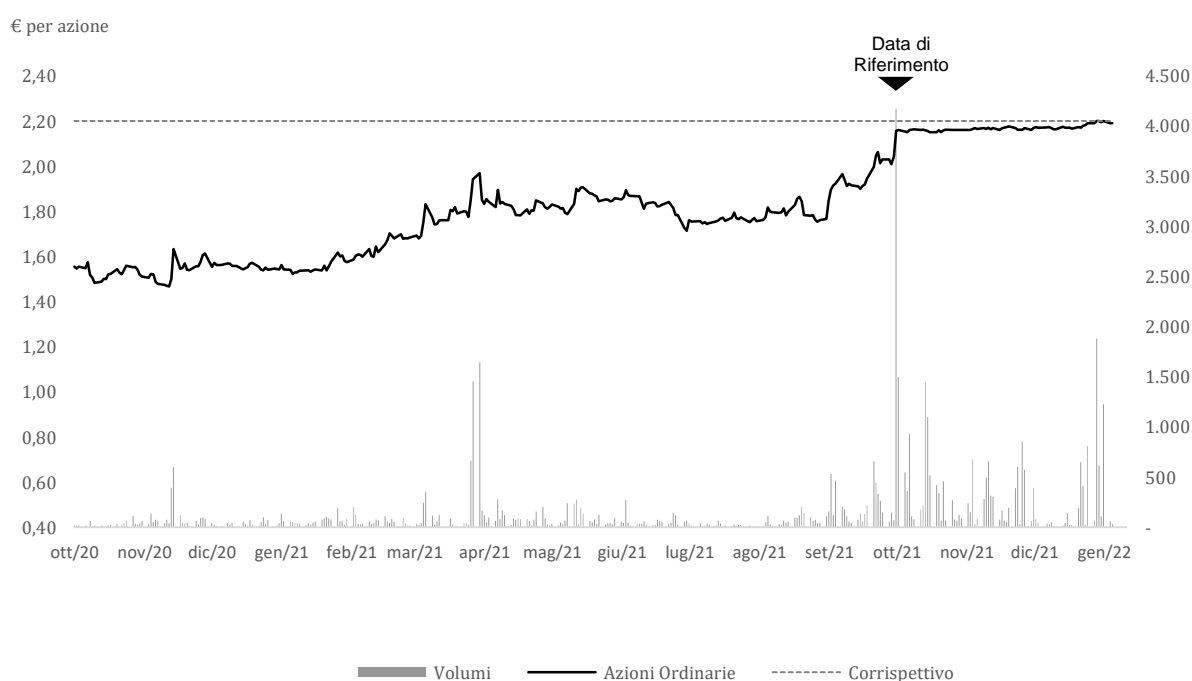
La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo dell'Offerta e (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e a 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata
----------------	--	---	--

			come % del prezzo medio per azione)
Prezzo ufficiale alla Data di Riferimento	2,04	0,16	+7,68%
1 mese precedente alla Data di Riferimento	1,97	0,23	+11,89%
3 mesi precedenti alla Data di Riferimento	1,92	0,28	+14,8%
6 mesi precedenti alla Data di Riferimento	1,88	0,32	+16,8%
12 mesi precedenti alla Data di Riferimento	1,81	0,39	+21,9%

Fonte: Factset

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale e dei volumi di scambio delle azioni ordinarie di TAS relativo al periodo intercorso tra l'inizio del dodicesimo mese precedente la Data di Riferimento (*i.e.*, il 21 ottobre 2020) e la Data di Esecuzione (*i.e.*, il 25 gennaio 2022).



Fonte: FactSet al 25 gennaio 2022

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatta eccezione per l'acquisto indiretto della Partecipazione Iniziale da parte di Solidus BidCo ai sensi del Contratto di Compravendita, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre all'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni ordinarie dell'Emittente.

Con riferimento all'acquisto della Partecipazione Ulteriore, si segnala che n. 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente sono state acquistate prima della data della Comunicazione dell'Offerente. Successivamente alla data della Comunicazione dell'Offerente, l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 5.798.448 azioni ordinarie dell'Emittente. Tali operazioni sono state comunicate alla CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti. Si precisa, inoltre, che le azioni che costituiscono la Partecipazione Ulteriore sono state acquistate a un prezzo pari o inferiore al Corrispettivo.

F MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 14 marzo 2022 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 1° aprile 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 1° aprile 2022 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle o sulle Azioni Oggetto dell'Offerta stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, ad uno degli Intermediari Incaricati, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso tali Intermediari Incaricati.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché del Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni Oggetto dell'Offerta in conto titoli, a trasferire le predette Azioni Oggetto dell'Offerta presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le

Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle relative Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni Oggetto dell'Offerta risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni Oggetto dell'Offerta di proprietà degli stessi, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice cautelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Oggetto dell'Offerta che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Per quanto concerne i beneficiari del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, si precisa che resta a esclusivo carico dei Beneficiari delle *Stock Option* il rischio che l'emissione da parte dell'Emittente delle Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti dall'esercizio delle relative *stock option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022 e di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 febbraio 2022 non avvenga in tempo utile per consentire a detti Beneficiari delle *Stock Option* di aderire all'Offerta entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta. Per ulteriori informazioni in merito al Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

In seguito all'eventuale emissione delle Azioni Oggetto dell'Offerta in forza dell'esercizio delle *stock option* assegnate a servizio del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, si applicano le medesime modalità di adesione previste dal presente Paragrafo.

F.1.3 Condizioni di Efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, non potranno trasferire le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA

Sino alla data ultima di pagamento del Corrispettivo, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata alla CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti all'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente sull'Euronext Milan, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere

accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, l'8 aprile 2022 (la "Data di Pagamento").

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo verrà messo a disposizione dall'Offerente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti.

G MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Acquisizione della Partecipazione Iniziale dell'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 25 gennaio 2022, dell'Acquisizione da parte di Solidus BidCo, indirettamente, per il tramite di OWL, di complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta, in esecuzione delle previsioni del Contratto di Compravendita.

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 126.066.757,33, corrispondente a una valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente pari a Euro 2,20 per azione da cui è stato dedotto l'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL; tale indebitamento, come comunicato dai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita, alla Data di Esecuzione era pari a complessivi Euro 8.476.431,73. Per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, il prezzo è stato corrisposto alla Data di Esecuzione:

- (i) per la parte corrispondente al Prezzo BC alla Data di Esecuzione e cioè per un ammontare pari ad Euro 9.211.062,30, mediante assunzione da parte dell'Offerente, per delegazione da parte di Bravi Consulting ex articolo 1268 del Codice Civile, (i) del Debito BC vs GUM International e (ii) di una quota – pari al Prezzo BC alla Data di Esecuzione ridotto del Debito BC vs GUM International – del Debito di Sottoscrizione BC;
- (ii) per la restante parte, ovvero per Euro 116.855.695,03, mediante utilizzo di mezzi propri dell'Offerente rivenienti dal Versamento Conto Capitale.

Si precisa che, successivamente alla Data di Esecuzione, Solidus BidCo e i Venditori hanno riscontrato delle imprecisioni non significative nel calcolo dell'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL. Tale indebitamento aggregato, infatti, avrebbe dovuto essere pari a Euro 8.517.692,45. I Venditori si sono pertanto impegnati a corrispondere la differenza, pari a complessivi Euro 41.260,79, all'Offerente mediante bonifico bancario.

A seguito del completamento dell'Acquisizione, il Versamento Conto Capitale è stato utilizzato da Solidus HoldCo per sottoscrivere una parte dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea dell'Offerente in data 18 gennaio 2022. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

Di seguito si riporta l'indicazione delle modalità attraverso le quali i soci diretti e indiretti di Solidus BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita.

Solidus HoldCo

Solidus HoldCo si è dotata delle risorse finanziarie necessarie per erogare il Versamento Conto Capitale a favore dell'Offerente, per Euro 73.000.000 mediante l'emissione del Primo Prestito Obbligazionario e per la restante parte mediante il Versamento HoldCo.

Solidus Invest

Solidus Invest, a sua volta, si è dotata delle risorse necessarie per erogare il Versamento HoldCo per Euro 10.000.000 mediante il Finanziamento *Bridge* (come *infra* definito) e per la restante parte mediante mezzi propri rappresentati da un aumento di capitale di Solidus Invest sottoscritto da

Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI per conto dei Fondi Rivean per un ammontare complessivo pari a Euro 64.000.000,00.

Con particolare riferimento al Finanziamento *Bridge*, si segnala che in data 21 gennaio 2022, Solidus Invest ha sottoscritto, in qualità di società finanziata, il Contratto di Finanziamento *Bridge*, ai sensi del quale MB Lux, in qualità di banca finanziatrice, ha messo a disposizione di Solidus Invest il Finanziamento *Bridge* per un importo complessivo di Euro 10.000.000.

La struttura di remunerazione del Finanziamento *Bridge* prevede un tasso variabile pari all'EURIBOR di periodo (con *floor* a zero) maggiorato di un margine pari al 3,15% per anno. I periodi di interessi hanno durata semestrale, con scadenza il 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno. Gli interessi maturati a valere sul Finanziamento *Bridge* dovranno essere corrisposti in via posticipata al termine di ciascun periodo di interessi.

Il Finanziamento *Bridge* è assistito da talune garanzie di tipo reale rette dal diritto olandese e prestate a garanzia, tra gli altri, degli obblighi assunti da Solidus Invest nei confronti di MB Lux, e segnatamente:

- (i) un pegno sulle azioni di Solidus Invest detenute da Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI rappresentative del 100% del capitale sociale di Solidus Invest ai termini e alle condizioni di cui al contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, in qualità di costituente, e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di banca agente; e
- (ii) un pegno sui conti corrente di Solidus Invest ai termini e alle condizioni di cui al contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Solidus Invest, in qualità di costituente, e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di banca agente.

* * *

Per completezza si segnala, inoltre, che la Partecipazione Ulteriore (il cui esborso complessivo è stato pari a Euro 23,190,589.14) è stata finanziata in parte per il tramite dei proventi residui del Versamento Conto Capitale in seguito al completamento dell'Acquisizione e in parte tramite dei proventi derivanti dal Finanziamento Socio concesso dal socio unico Solidus HoldCo in data 27 gennaio 2022. Solidus HoldCo ha reperito le risorse necessarie ad erogare il Finanziamento Socio mediante un finanziamento erogato dal socio Solidus Invest anch'esso in data 27 gennaio 2022.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a mezzi propri derivanti da un aumento di capitale da sottoscrivere da parte del socio unico Solidus HoldCo ovvero dall'apporto a patrimonio netto da contabilizzarsi come riserva di capitale che verrà effettuato in favore dell'Offerente da parte del socio unico Solidus HoldCo per un ammontare massimo, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall' Aumento di Capitale *Stock Option* e di integrale adesione da parte dei Beneficiari delle *Stock Option*), pari a Euro 29.688.232,20.

Solidus HoldCo, a sua volta, finanzierà il predetto importo per un massimo di Euro 27.000.000 mediante l'emissione di uno o più Prestiti Obbligazionari ai sensi del *Framework Notes Purchase Agreement* e per la restante parte mediante mezzi propri già a disposizione di Solidus HoldCo alla Data del Documento di Offerta. In caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall' Aumento di Capitale *Stock Option* e di integrale adesione da parte dei Beneficiari delle *Stock Option*) l'ammontare di tali mezzi propri

che verrà trasferito all'Offerente al fine di far fronte agli impegni derivanti dall'Offerta sarà pari a Euro 3.498.232,20.

La struttura della remunerazione di ciascun Prestito Obbligazionario prevede un tasso variabile pari all'EURIBOR di periodo (con *floor* a zero) maggiorato annualmente del *Cash Margin*, fermo restando che il margine iniziale potrà variare in funzione dei meccanismi di adeguamento previsti ai sensi del relativo Regolamento del Prestito Obbligazionario. I periodi di interessi hanno durata semestrale, con scadenza il 31 marzo e il 30 settembre di ogni anno. Gli interessi maturati a valere sulle obbligazioni dovranno essere corrisposti in via posticipata al termine di ciascun periodo di interessi. Solidus HoldCo avrà, inoltre, la facoltà di capitalizzare, in parte, gli interessi dovuti al termine di ciascun periodo di interessi, incrementando in tal modo l'importo capitale complessivo del relativo Prestito Obbligazionario, a decorrere dal primo giorno lavorativo del periodo di interessi immediatamente successivo per un ammontare non eccedente complessivamente il corrispondente di 2 punti percentuali di margine sul Prestito Obbligazionario dovuto nel periodo di interessi precedente. In caso di esercizio dell'opzione di capitalizzazione si applicherà un *premium* di 0,25% per ogni punto percentuale di margine capitalizzato.

In particolare, secondo quanto deliberato dal consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo in data 15 febbraio 2022 è previsto che un Prestito Obbligazionario per un importo massimo pari a Euro 27.000.000 venga emesso entro la Data di Pagamento al fine di finanziare il pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (ivi inclusi gli obblighi di pagamento correlati a l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto, fermo restando che detti obblighi potranno essere finanziati anche per il tramite di una o più emissioni del Prestito Obbligazionario successive alla Data di Pagamento).

Si dà atto che le obbligazioni relative al Prestito Obbligazionario saranno offerte in sottoscrizione esclusivamente a investitori come definiti ai sensi dell'articolo 2, paragrafo 1, lett. e), del Regolamento UE 2017/1129 e dell'articolo 100 del TUF.

Le obbligazioni relative ai Prestiti Obbligazionari saranno assistite da talune garanzie di tipo reale rette dal diritto italiano e prestate a garanzia, tra gli altri, degli obblighi assunti da Solidus HoldCo nei confronti dei titolari delle obbligazioni medesime, e segnatamente:

- (i) un pegno sulle azioni di Solidus HoldCo detenute da Solidus Invest, Bravi Consulting e Umberto Pardi rappresentative del 100% del capitale sociale di Solidus HoldCo ai termini e alle condizioni di (a) un contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Solidus Invest, in qualità di costituente, e il Security Agent (come confermato ed esteso in data 25 gennaio 2022), (b) un contratto di pegno sottoscritto in data 25 gennaio 2022 tra Bravi Consulting, in qualità di costituente, e il Security Agent, e (c) un contratto di pegno sottoscritto in data 8 febbraio 2022 tra Umberto Pardi, in qualità di costituente, e il Security Agent; e
- (ii) un pegno sulle azioni dell'Offerente detenute da Solidus HoldCo, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente ai termini e alle condizioni di un contratto di pegno sottoscritto in data 24 gennaio 2022 tra Solidus HoldCo, in qualità di costituente, e il Security Agent (come confermato ed esteso in data 25 gennaio 2022).

Per maggiori informazioni relative al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, e alla Sezione B, Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta.

G.2 Garanzia di esatto adempimento

Si segnala inoltre che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 10 marzo 2022 la Garanzia di Esatto Adempimento, con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata – a garanzia dell'Obbligazione Garantita – a pagare, qualora l'Offerente non abbia adempiuto all'Obbligazione Garantita e a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o dell'Offerente, il Corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, nonché per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero essere acquistate dall'Offerente in esecuzione della eventuale procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, fino ad un ammontare pari all'Esborso Massimo.

G.3 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.3.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto alla Data di Esecuzione da parte di Solidus BidCo della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita e sarà adempiuto dall'Offerente.

L'acquisto della Partecipazione Iniziale, perfezionato per il tramite di Solidus BidCo, ha rappresentato il primo investimento diretto in Italia dei fondi riferibili alla *private equity firm* "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners"), uno dei principali investitori europei di *private equity* in operazioni *mid-market* attivo in Italia, Benelux e nella regione DACH.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* delle azioni di TAS.

Con la promozione dell'Offerta, inoltre, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi sul mercato borsistico, a fronte del limitato flottante.

G.3.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Con l'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente in un'ottica di crescita in Italia e all'estero, facendo leva sull'ampio portafoglio di soluzioni (nella monetica, pagamenti e *capital markets*) dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Con particolare riferimento alla continuità manageriale, si segnala che ai sensi dell'Accordo di Investimento BC è previsto che Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, continui a ricoprire il ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al *Delisting*. Valentino Bravi è stato altresì nominato amministratore delegato di Solidus HoldCo ed è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

L'Offerente si propone, in particolare, anche attraverso il *Delisting*, di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo. A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Inoltre, l'Offerente intende, per il tramite del gruppo dell'Emittente, contribuire allo sviluppo dei sistemi di pagamento in Italia, al fine di rendere il più semplice e fruibile possibile l'utilizzo dei pagamenti elettronici per i vari operatori dell'ecosistema, quindi incentivando l'utilizzo degli stessi.

G.3.3 Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

G.3.4 L'eventuale Fusione

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*, ossia alla revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, qualora al termine dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione (cfr. *infra* "Fusione in assenza di *Delisting*").

Qualora fosse raggiunto il *Delisting* al termine dell'Offerta (per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo (cfr. *infra* "Fusione a seguito di *Delisting*").

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

A tale riguardo, si rappresenta che (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene direttamente e indirettamente, per il tramite di OWL, una partecipazione complessiva pari a n. 71.705.349 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 85,837% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, e (ii) qualora si verificino le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere, successivamente alla Data del Documento di Offerta, con acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente effettuati al di fuori dell'Offerta, sul mercato al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, purché in entrambi i casi a un prezzo non superiore al Corrispettivo, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente. Si segnala, inoltre, che l'Offerente e le altre società costituite ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta sono veicoli che presentano le caratteristiche tipiche delle strutture di *private equity*. I relativi statuti, pertanto, contengono o potranno contenere previsioni volte a conferire stabilità alla struttura azionaria della società risultante dalla Fusione e/o rendere efficiente un futuro disinvestimento, quali, a titolo

esemplificativo e non esaustivo, diritti di prelazione, diritti di trascinarsi (c.d. *drag along*) ovvero opzioni di riscatto ai sensi dell'articolo 2437-sexies del Codice Civile a favore della società risultante dalla Fusione ovvero di un azionista al ricorrere di determinati eventi (ivi incluso, nel caso in cui un azionista venga a detenere una partecipazione superiore al 90% della totalità delle azioni della società risultante dalla Fusione).

Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo dell'Offerente spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in contropartita azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione a seguito del Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente, società non quotata, o con altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente da parte di Borsa Italiana a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui alle ipotesi di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.3.4, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla

società risultante dall'eventuale Fusione (per i dati di sintesi relativi all'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta).

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.3.4 – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione ovvero se tale aumento fosse con esclusione del diritto di opzione e riservato all'Offerente ovvero ad altri soggetti diversi dagli azionisti dell'Emittente.

G.3.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data di Documento di Offerta, le uniche modifiche alla composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente sono stati i cambiamenti nella composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente resi noti al mercato in data 25 gennaio 2022, relativi alla nomina per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, di Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna quali membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che, ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, è previsto che entro 1 (uno) giorno lavorativo dalla chiusura dell'Offerta (o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta), Valentino Bravi e Fabio Bravi si dimettano dal consiglio di amministrazione dell'Emittente con effetto immediato, così causando la decadenza dell'intero consiglio di amministrazione. L'Accordo di Investimento BC prevede quindi che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare la nomina del nuovo consiglio di amministrazione, in cui OWL dovrà:

- (i) nel caso in cui le azioni dell'Emittente non siano più quotate sull'Euronext Milan, esprimere i propri voti al fine di nominare un consiglio di amministrazione e un collegio sindacale composti secondo i criteri concordati per i rispettivi organi di Solidus HoldCo ai sensi dell'Accordo di Investimento BC; ovvero
- (ii) nel caso in cui le azioni dell'Emittente siano ancora quotate sull'Euronext Milan, votare in favore della lista di candidati predisposta congiuntamente da Solidus Invest e da Bravi Consulting, nel rispetto dei requisiti applicabili alla società quotate in mercati regolamentati e tenendo conto dei criteri implementati per la corporate governance di Solidus HoldCo ai sensi dell'Accordo di Investimento BC.

G.3.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del *Delisting* delle azioni

ordinarie dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

G.4 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Il *Delisting* costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, pertanto, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di TAS, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta).

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, le azioni ordinarie di TAS saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione sull'Euronext Milan, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta, ovvero che non abbiano richiesto all'Offerente, in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta dagli stessi detenute, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite solo le indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, Borsa Italiana, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

H EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato in merito al Contratto di Compravendita e a quanto descritto nella Sezione B, Paragrafo B.1.5, nonché nel successivo Paragrafo H.2, in relazione all'Accordo di Investimento BC e all'Accordo di Investimento UP, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi di cui l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente, fatta eccezione per le previsioni contenute all'interno:

- (i) dell'Accordo di Investimento BC sottoscritto in data 21 ottobre 2021 da Solidus BidCo, Solidus Invest, Solidus HoldCo, Bravi Consulting e Valentino Bravi, avente a oggetto le azioni di Solidus HoldCo nonché la gestione delle società ricomprese nella catena partecipativa tra Solidus HoldCo e l'Emittente, nonché delle società controllate dall'Emittente;
- (ii) dell'Accordo di Investimento UP sottoscritto in data 21 ottobre 2021 da Solidus Invest, Solidus HoldCo e Umberto Pardi, avente a oggetto le azioni di Solidus HoldCo.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento BC e all'Accordo di Investimento UP si rinvia (i) alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente (www.tasgroup.it) e sono altresì riportate nella Sezione M, Paragrafo M.3, del Documento di Offerta, e (ii) a quanto riportato nella Premessa e nella Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

I COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In considerazione dei servizi resi in relazione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione pari ad Euro 35.000,00 per il coordinamento e la raccolta delle adesioni. A tale compenso andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

Il compenso sopra indicato comprende, altresì, i seguenti compensi che saranno riconosciuti a ciascuno degli Intermediari Incaricati:

- (i) una commissione pari allo 0,10% del Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari durante il Periodo di Adesione (il 50% di tale compenso sarà liquidato a favore degli Intermediari Depositari); e
- (ii) un compenso fisso pari ad Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione all'Offerta raccolta direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari durante il Periodo di Adesione.

L IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M APPENDICI

M.1 Comunicazione dell'Offerente

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O
DISTRIBUITO IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O
DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O
REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE PAESE

**Offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria
sulle azioni ordinarie di**

Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A.

promossa da

Solidus BidCo S.p.A.

* * *

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF"), e dell'art. 37 del regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A.

* * *

Milano, 25 gennaio 2022 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, a seguito del perfezionamento in data odierna delle operazioni previste dal Contratto di Compravendita (come di seguito definito) sottoscritto in data 21 ottobre 2021 Solidus BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**"), soggetto designato a promuovere l'Offerta dalle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite), comunica che, alla data della presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente stesso di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**TAS**") (ISIN: IT0001424644), società con azioni quotate sul mercato Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, l'Offerente provvederà a trasmettere alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

1 I soggetti partecipanti all'operazione

1.1 L'Offerente e i suoi controllanti

L'Offerente è Solidus BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11952270962, con capitale sociale pari a Euro 1.572.110,62, interamente versato. Il capitale

sociale dell'Offerente è suddiviso in n. 152.261.062 azioni ordinarie prive di valore nominale. L'Offerente è stato costituito in data 5 agosto 2021.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Solidus HoldCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11938740963, con capitale sociale pari a Euro 8.262.807,27, interamente sottoscritto e versato ("**Solidus HoldCo**").

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di Solidus HoldCo è detenuto:

- (i) quanto al 77,5% da Solidus Invest B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 82989176 ("**Solidus Invest**"), il cui capitale sociale è interamente detenuto da Stichting bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, una fondazione di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72130288, il cui capitale è a sua volta detenuto: (a) quanto al 49,6% circa da Gilde Buy-Out Fund VI CV; e (b) quanto al 50,4% circa da Gilde Buy-Out Fund VI 2 CV, entrambi fondi gestiti da GMC VI B.V., una società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72123966; e
- (ii) quanto al 22,5% da Bravi Consulting S.r.l. ("**Bravi Consulting**"), società di diritto italiano, con sede legale in Basiglio (MI), Via Verdi, Residenza Faggi n. 161, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 05378650963, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, il cui controllante ultimo è il Sig. Valentino Bravi, nato a Pavia il 10 marzo 1957 e ivi domiciliato alla Via Scopoli n. 15, codice fiscale BRVVNT57C10G388Y¹.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla data della presente Comunicazione l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 cod. civ. da GMC VI B.V., in qualità di *general partner* dei fondi Gilde Buy-Out Fund VI CV e Gilde Buy-Out Fund VI 2 CV.

1.2 Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Alla data della presente Comunicazione, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") i seguenti soggetti:

- (i) GMC VI B.V., Solidus Invest, Solidus HoldCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente come indicata nel precedente Paragrafo 1.1, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente;
- (ii) GUM International S.r.l. ("**GUM International**"), 2BP S.r.l. ("**2BP**") e OWL S.p.A. ("**OWL**"), ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllate, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), dall'Offerente; e
- (iii) Bravi Consulting e il Sig. Valentino Bravi ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, in quanto aderenti a un patto parasociale con Solidus Invest, Solidus HoldCo e l'Offerente.

¹ Per completezza si precisa che ai sensi degli accordi che regolano l'Operazione, è previsto che entro 15 giorni dalla data del perfezionamento dell'Acquisizione, il Sig. Umberto Pardi investa in Solidus HoldCo e che, a seguito dell'investimento da parte del Sig. Umberto Pardi, il capitale sociale di Solidus HoldCo sarà detenuto: quanto al 75,5% da Solidus Invest, quanto al 22,0% da Bravi Consulting e quanto al 2,6% dal Sig. Umberto Pardi.

L'Offerente promuove l'Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Per completezza si segnala, altresì, che il Sig. Umberto Pardi ha sottoscritto in data 21 ottobre 2021 un accordo di investimento con Solidus Invest e Solidus HoldCo (rispettivamente socio indiretto e socio diretto dell'Offerente) (l'“**Accordo di Investimento UP**”). Tale accordo contiene, tra l'altro, alcune pattuizioni funzionali all'esecuzione dell'investimento regolato dall'Accordo di Investimento UP, aventi natura parasociale.

1.3 L'Emittente

L'Emittente è Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A., società per azioni costituita in data 12 febbraio 1982 ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Roma, Via Cristoforo Colombo n. 149, iscritta al registro delle Imprese di Roma al n. 05345750581, avente, alla data della presente Comunicazione, un capitale sociale pari a Euro 24.812.945,08, di cui Euro 24.330.645,50 sottoscritto e versato, suddiviso in n. 83.536.898 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Si segnala, inoltre, che l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato in data 28 aprile 2020 di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, per un massimo di nominali Euro 482.299,58, oltre sovrapprezzo, con emissione, anche a più riprese, di un massimo di n. 1.663.102 nuove azioni ordinarie prive del valore nominale, aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del cod. civ., da riservare ai beneficiari del piano di *stock option* 2020 – 2022 approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in pari data (il “**Piano di Stock Option 2020 – 2022**”).

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan con il codice ISIN: IT0001424644.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

2 Presupposti giuridici e motivazioni dell'Offerta

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109 del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti.

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data odierna, dell'acquisto da parte dell'Offerente di quote corrispondenti all'intero capitale sociale di, rispettivamente, GUM International e 2BP, società che detengono l'intero capitale sociale di OWL (l'“**Acquisizione**” e insieme all'Offerta, l'“**Operazione**”), azionista di controllo di TAS in virtù della titolarità di n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, rappresentative, alla data della presente Comunicazione, di una partecipazione pari al 73,208% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Iniziale**”) a fronte di un corrispettivo complessivo per l'Acquisizione pagato in denaro pari ad Euro 126.066.757,33 e corrispondente a una valorizzazione unitaria riconosciuta alle azioni dell'Emittente pari a Euro 2,20 per azione.

In particolare, si precisa in sintesi quanto segue:

- (i) in data 21 ottobre 2021, l'Offerente ha stipulato un contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita**”) con: (a) GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting, il Sig. Fabio Bravi e il Sig. Matteo Bravi, in qualità di soci di GUM International, per l'acquisto delle loro quote rappresentanti complessivamente il 100% del capitale sociale di GUM International; e (b) CLP S.r.l., in qualità di socio di 2BP, per l'acquisto della sua quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International) e, indirettamente, per l'acquisto della Partecipazione Iniziale. L'esecuzione del Contratto di Compravendita è stata condizionata, *inter alia*,

all'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle competenti autorità di regolamentazione ai sensi della normativa in materia di *golden power* in Italia e Francia;

- (ii) alla medesima data, l'Offerente ha inoltre stipulato un accordo di investimento con previsioni di carattere parasociale con Bravi Consulting, il Sig. Valentino Bravi, Solidus Invest e Solidus HoldCo (l'“**Accordo di Investimento**”) recante la disciplina del re-investimento, da parte di Bravi Consulting, nel capitale sociale di Solidus HoldCo;
- (iii) in data 27 dicembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa cd. *golden power* in relazione all'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (iv) in data 3 gennaio 2022, è stata ricevuta una comunicazione dal Ministero dell'Economia francese (*Ministère de l'économie, des finances et de la relance*), ai sensi della quale è stata autorizzata l'acquisizione del controllo di TAS France S.A. da parte di Solidus BidCo;
- (v) essendosi verificate le predette condizioni, alla data della presente Comunicazione:
 - (a) l'Offerente ha perfezionato l'acquisto dell'intero capitale sociale di 2BP e GUM International. GUM International è il soggetto che controlla OWL, a sua volta azionista di controllo di TAS in forza della Partecipazione Iniziale;
 - (b) i membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, i signori Dario Pardi, Umberto Pardi e Giancarlo Maria Albinì hanno rassegnato le proprie dimissioni, con effetto immediato e sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 cod. civ., i signori Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna quali membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente;
 - (c) ai sensi dell'Accordo di Investimento, Bravi Consulting ha completato l'investimento in Solidus HoldCo arrivando a detenere una partecipazione nel capitale sociale della medesima società pari al 22,5%.

In considerazione di quanto sopra, ad esito delle operazioni sopra descritte, l'Offerente è divenuto l'azionista di controllo indiretto di OWL e, pertanto, è venuto a detenere indirettamente alla data della presente Comunicazione n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% circa del capitale sociale dell'Emittente. L'Acquisizione ha quindi integrato un acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'art. 45 del Regolamento Emittenti, avendo determinato un mutamento degli assetti di controllo di OWL, integrando così i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

Si segnala, inoltre, che, come indicato nella tabella allegata alla presente Comunicazione quale Annex 1, tra il 12 gennaio 2022 e il 21 gennaio 2022, l'Offerente ha acquistato sul mercato direttamente ulteriori n. 4.750.906 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 5,687% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Ulteriore**”).

In seguito all'esecuzione del Contratto di Compravendita, alla data della presente Comunicazione l'Offerente detiene, pertanto, complessive n. 65.906.901 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 78,896% circa del capitale sociale dell'Emittente, di cui (i) n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% circa del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente per il tramite di OWL; e (ii) 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 5,687% circa del capitale sociale dell'Emittente, direttamente.

2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione su Euronext Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Delisting**").

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga o Riapertura dei Termini dell'Offerta (come di seguito definita), l'Offerente intende conseguire il *Delisting*: (i) in ragione dell'adempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di acquisto ex art. 108, commi 1 e 2, del TUF e/o del diritto di acquisto ex art. 111, comma 1, del TUF, qualora si verifichino le condizioni previste dalla legge; o (ii) a esito di una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in Solidus HoldCo ovvero in altra società non quotata controllata da Solidus HoldCo ovvero controllata dall'Emittente (la "**Fusione**"), con la conseguenza che i titolari di azioni dell'Emittente che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società le cui azioni non saranno quotate. A tale riguardo, si rappresenta che: (i) alla data della presente Comunicazione, l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 78,896% del capitale sociale dell'Emittente, e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e (ii) qualora si verifichino le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere, successivamente alla data della presente Comunicazione, con acquisti di azioni TAS effettuati al di fuori dell'Offerta, sul mercato al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, a un prezzo non superiore al Corrispettivo (come di seguito definito) con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

A seguito del perfezionamento del *Delisting*, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente in un'ottica di crescita in Italia e all'estero, facendo leva sull'ampio portafoglio di soluzioni (nella monetica, pagamenti e *capital markets*) dell'Emittente alla data della presente Comunicazione.

L'Offerente si propone, in particolare, anche attraverso il *Delisting*, di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria a poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo. A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Inoltre, l'Offerente intende, per il tramite del gruppo dell'Emittente, contribuire allo sviluppo dei sistemi di pagamento in Italia, al fine di rendere il più semplice e fruibile possibile l'utilizzo dei pagamenti elettronici per i vari operatori dell'ecosistema, quindi incentivando l'utilizzo degli stessi.

Con la promozione dell'Offerta, inoltre, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi sul mercato borsistico, a fronte del limitato flottante.

3 Elementi essenziali dell'Offerta

3.1 Categorie e quantitativo delle azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto, complessivamente considerate:

- (i) un massimo di n. 17.629.997 azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 21,104% del capitale sociale di TAS alla data della presente Comunicazione, e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione dalla data odierna dedotte: (i) le 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 73,208% circa del capitale sociale di TAS alla data odierna e corrispondenti alla Partecipazione Iniziale; e (ii) le 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 5,687% circa del capitale sociale di TAS alla data odierna e corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore; nonché
- (ii) un ulteriore massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente che dovessero eventualmente essere emesse da TAS entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta (come di seguito definita) nell'ambito del Piano di *Stock Option 2020 – 2022*.

(collettivamente, le “**Azioni**”).

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Si precisa che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta (come di seguito definita), l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

3.2 Corrispettivo unitario e controvalore massimo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 2,20 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (il “**Corrispettivo**”).

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106 del TUF e secondo i criteri identificati dalla CONSOB, tra le altre, nella comunicazione n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999 per il caso di acquisti indiretti di partecipazioni, ai sensi dell'art. 106, comma 3, lett. (a), del TUF e 45 del Regolamento Emittenti.

In particolare, si rappresenta che il Corrispettivo corrisponde alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente riconosciuta nel corrispettivo concordato per l'acquisto dell'intero capitale sociale di GUM International e 2BP da parte dell'Offerente come previsto del Contratto di Compravendita.

Come illustrato al precedente Paragrafo 2.1, le azioni dell'Emittente che costituiscono la Partecipazione Ulteriore sono state acquistate dall'Offerente a un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 20 ottobre 2021 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa

contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, la “**Data di Riferimento**”) era pari a Euro 2,04 (fonte: *Factset*) (rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari al 7,7% circa).

Il Corrispettivo offerto si confronta come segue con i prezzi medi, ponderati sulla base di volumi scambiati nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente su Euronext Milan nei periodi di riferimento di seguito considerati:

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
Prezzo medio ponderato sui volumi – data precedente l'annuncio (20 ottobre 2021)	Euro 2,04	7,7%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 1 mese precedente al 20 ottobre 2021	Euro 1,97	11,9%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 3 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,92	14,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 6 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,88	16,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 12 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,81	21,9%

Fonte: *Factset*

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,20 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta (come di seguito definita), nel caso di integrale e tempestiva emissione delle azioni di nuova emissione a servizio del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, è pari a Euro 42.444.817,80 (l'“**Esborso Massimo**”).

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso a (i) mezzi propri e (ii) fondi erogati a favore di Solidus HoldCo dai sottoscrittori di un prestito obbligazionario che sarà emesso da quest'ultima nel contesto dell'Acquisizione e dell'Offerta. Le predette risorse finanziarie verranno messe a disposizione dell'Offerente da parte di Solidus HoldCo e/o degli altri soci indiretti dell'Offerente a titolo di capitale, di versamenti e/o di finanziamenti infragruppo.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

3.3 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione dell'Offerta (il “**Periodo di Adesione**”) sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 40 del Regolamento Emittenti e avrà una

durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di borsa aperta, salvo proroga o eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta (come di seguito definita).

Trattandosi di offerta promossa da chi già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applicherà l'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti. Pertanto, a chiusura del Periodo di Adesione e, precisamente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come *infra* definita), il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini dell'Offerta**").

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta a fronte del contestuale trasferimento a favore dell'Offerente della proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta avverrà, successivamente alla data di chiusura del (i) Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e (ii) dell'eventuale Riapertura dei Termini, alla relativa data di *settlement* che sarà specificata nel Documento di Offerta (ciascuna, una "**Data di Pagamento**").

3.4 Revoca delle Azioni dalla quotazione

3.4.1 *Obbligo di acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF"**), gravante solidalmente sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto esclusivamente dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo paragrafo 3.4.2), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

3.4.2 *Obbligo di acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ("**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ex articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

3.4.3 *Eventuale scarsità di flottante*

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni di TAS, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**").

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di TAS, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

3.4.4 *Fusione*

Nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di *Delisting*, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto recesso. L'Offerente, inoltre, potrebbe decidere di procedere alla Fusione anche nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, il *Delisting* venisse conseguito.

3.5 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti.

La presente Comunicazione non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

4 Partecipazioni detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto

Per effetto delle operazioni descritte al precedente paragrafo 2.1, alla data della presente Comunicazione:

- (i) l'Offerente detiene direttamente la Partecipazione Ulteriore, corrispondente a n. 4.750.906 azioni ordinarie di TAS, rappresentanti, alla medesima data, il 5,687% del capitale sociale dell'Emittente; e
- (ii) OWL, società indirettamente controllata dall'Offerente, detiene direttamente la Partecipazione Iniziale, corrispondente a n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, rappresentanti, alla medesima data, il 73,208% del capitale sociale dell'Emittente.

Fatta eccezione per quanto sopra indicato, alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente alcuna azione di TAS.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

5 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta

La promozione dell’Offerta non è soggetta all’ottenimento di alcuna autorizzazione.

6 Pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all’Offerta

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all’Offerta saranno disponibili, tra l’altro, sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.tasgroup.it.

7 Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente (il “**Global Information Agent**”). A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: un account di posta elettronica dedicato opatas@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 745 691 (per chi chiama dall’Italia), la linea diretta +39 0697635079 (anche per coloro che chiamano dall’estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento dell’Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

Annex 1

Partecipazione Ulteriore

Data dell'operazione	Numero di azioni ordinarie di TAS	Prezzo unitario per azione ordinaria di TAS
12/1/2022	23.835	2,1800
12/1/2022	572	2,1800
12/1/2022	4.000	2,1800
12/1/2022	1.000	2,1800
12/1/2022	10.000	2,1800
12/1/2022	46.200	2,1800
12/1/2022	60.000	2,1800
12/1/2022	7.961	2,1800
12/1/2022	2.000	2,1800
12/1/2022	124.300	2,1800
12/1/2022	5.000	2,1800
12/1/2022	10.000	2,1800
12/1/2022	1.500	2,1800
12/1/2022	14.092	2,1800
12/1/2022	5.000	2,1800
12/1/2022	5.000	2,1800
12/1/2022	30	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	1.150	2,1800
12/1/2022	1.000	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	1.110	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	700	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	220	2,1800
12/1/2022	20.000	2,1800
12/1/2022	5.000	2,1800
12/1/2022	259	2,1800

12/1/2022	1.110	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	25	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	4.135	2,1800
12/1/2022	1.134	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	94	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	8.639	2,1800
12/1/2022	7.176	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	1.118	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	125	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	1.111	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	132	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	900	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	94	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	260	2,1800

12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	135	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	259	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	385	2,1800
12/1/2022	260	2,1800
12/1/2022	70	2,1800
14/1/2022	7.500	2,1900
14/1/2022	6.000	2,1900
14/1/2022	15.440	2,1900
14/1/2022	143.534	2,1900
14/1/2022	1.000	2,1900
14/1/2022	5.000	2,1900
14/1/2022	20.900	2,1900
14/1/2022	400	2,1900
14/1/2022	15.137	2,1900
14/1/2022	25.000	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	260	2,1900
14/1/2022	1.940	2,1900
14/1/2022	400	2,1900
14/1/2022	25.000	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	60.000	2,1900
14/1/2022	22.560	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	6.800	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	35.000	2,1900
14/1/2022	8.306	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900

14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	53.000	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	255.526	2,1900
14/1/2022	44.474	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	84	2,1900
14/1/2022	136	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	1.495	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	13.000	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	80	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	260	2,1900
14/1/2022	900	2,1900
14/1/2022	66	2,1900
14/1/2022	261	2,1900
14/1/2022	44	2,1900

17/1/2022	8.000	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	5.000	2,1900
17/1/2022	5.000	2,1900
17/1/2022	5.000	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	3.815	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	220	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	1.495	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	262	2,1900

17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	261	2,1900
17/1/2022	262	2,1900
17/1/2022	25.000	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	264	2,1900
18/1/2022	1.495	2,1900
18/1/2022	150	2,1900
18/1/2022	41.149	2,1900
18/1/2022	23.851	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	264	2,1900
18/1/2022	264	2,1900
18/1/2022	220	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	264	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	129	2,2000
18/1/2022	400	2,2000
18/1/2022	4.500	2,2000
18/1/2022	32.175	2,2000
18/1/2022	200.000	2,2000
18/1/2022	200.000	2,2000
18/1/2022	24.000	2,2000
18/1/2022	10.000	2,2000
18/1/2022	1.500	2,2000
18/1/2022	1.900	2,2000
18/1/2022	70.000	2,2000
18/1/2022	200.000	2,2000
18/1/2022	12.000	2,2000

18/1/2022	20.000	2,2000
18/1/2022	40.000	2,2000
18/1/2022	10.000	2,2000
18/1/2022	3.396	2,2000
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	264	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	486.609	2,2000
18/1/2022	1.000	2,2000
18/1/2022	25.120	2,2000
18/1/2022	70.000	2,2000
18/1/2022	5.600	2,2000
18/1/2022	700	2,2000
18/1/2022	500	2,2000
18/1/2022	200	2,2000
18/1/2022	5.723	2,2000
18/1/2022	4.548	2,2000
18/1/2022	191	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	49.954	2,2000
18/1/2022	50.000	2,2000
18/1/2022	29.116	2,2000
18/1/2022	5.500	2,2000
18/1/2022	15.000	2,2000
18/1/2022	11.421	2,2000
18/1/2022	46	2,2000
18/1/2022	38.331	2,1900
18/1/2022	146	2,1900

18/1/2022	264	2,1900
18/1/2022	3.000	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	1.000	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	263	2,1900
18/1/2022	8.677	2,1900
19/1/2022	80	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	294.974	2,2000
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	300.000	2,2000
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	264	2,1900
19/1/2022	100	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	264	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	264	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900

19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	1.495	2,1900
19/1/2022	3.500	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	220	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
19/1/2022	263	2,1900
20/1/2022	26.146	2,2000
20/1/2022	20.000	2,2000
20/1/2022	3.854	2,2000
20/1/2022	1.000	2,1900
20/1/2022	500	2,1900
20/1/2022	43.103	2,1900
20/1/2022	891	2,1900
21/1/2022	3.000	2,1900
21/1/2022	2.740	2,1900
21/1/2022	100	2,1900
21/1/2022	265	2,1900
21/1/2022	266	2,1900
21/1/2022	265	2,1900
21/1/2022	259.106	2,2000
21/1/2022	270.000	2,2000
21/1/2022	270.000	2,2000
21/1/2022	700	2,2000
21/1/2022	60.000	2,2000

21/1/2022	1.800	2,2000
21/1/2022	8.394	2,2000
21/1/2022	142.059	2,2000
21/1/2022	15.000	2,2000
21/1/2022	15.000	2,2000
21/1/2022	30.000	2,2000
21/1/2022	18.717	2,2000
21/1/2022	1.000	2,2000
21/1/2022	1.000	2,2000
21/1/2022	7.517	2,2000

M.2 Comunicato dell'Emittente

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TAS S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA SOLIDUS BIDCO S.P.A.

ai sensi degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

Pagina lasciata intenzionalmente in bianco

INDICE

DEFINIZIONI	4
PREMESSA.....	12
1. CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA.....	17
1.1. <i>Principali termini e condizioni dell’Offerta</i>	17
1.2. <i>Azioni Oggetto dell’Offerta</i>	18
1.3. <i>Controvalore complessivo dell’Offerta e garanzia di adempimento</i>	18
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL’EMITTENTE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO.....	21
2.1. <i>Partecipanti alla riunione del consiglio di amministrazione</i>	21
2.2. <i>Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all’Offerta</i>	21
2.3. <i>Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell’organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell’Offerta</i>	22
2.4. <i>Documentazione esaminata</i>	22
2.5. <i>Esito della riunione</i>	23
3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L’APPREZZAMENTO DELL’OFFERTA.....	24
4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL’OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO.....	24
4.1. <i>Valutazioni sull’Offerta</i>	24
4.2. <i>Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni</i>	30
4.3. <i>Valutazione in merito al Corrispettivo dell’Offerta</i>	33
4.3.1. <i>Principali informazioni sul Corrispettivo dell’Offerta contenute nel Documento di Offerta</i>	33
4.3.2. <i>Parere degli Amministratori Indipendenti e parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey in qualità di Esperto Indipendente</i>	35
4.3.3. <i>Valutazioni del consiglio di amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario</i>	36
5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL’ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	37
5.1. <i>Informazioni sui fatti di rilievo successivi all’approvazione dell’ultimo bilancio o dell’ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata</i>	37
5.2. <i>Informazioni sull’andamento recente e sulle prospettive dell’Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta</i>	37
6. INFORMAZIONI DI CUI ALL’ART. 39, COMMA 1, LETT H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	37
7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	40

DEFINIZIONI

2BP	2BP S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, con capitale sociale pari a Euro 119.760, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11079740962.
Accordo di investimento BC	L'accordo di investimento stipulato in data 21 ottobre 2021 tra Solidus BidCo, Bravi Consulting, Valentino Bravi, Solidus Invest e Solidus HoldCo, recante, <i>inter alia</i> , secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, la disciplina del re-investimento da parte di Bravi Consulting nel capitale di Solidus HoldCo.
Accordo di investimento UP	L'accordo di investimento stipulato in data 21 ottobre 2021 tra Solidus Invest, Solidus HoldCo e Umberto Pardi recante, <i>inter alia</i> , secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, la disciplina dell'investimento da parte di Umberto Pardi nel capitale sociale di Solidus HoldCo.
Acquisizione	L'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 25 gennaio 2022, mediante la quale Solidus BidCo ha acquistato quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e la quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), comportante a sua volta il trasferimento indiretto del 100% del capitale sociale di OWL e, di conseguenza, della Partecipazione Iniziale in TAS.
Aderenti	Gli azionisti di TAS legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Aumento di Capitale Stock Option	L'aumento di capitale, in via scindibile, per massimi nominali Euro 482.299,58, oltre sovrapprezzo, con emissione, anche a più riprese, di massime n. 1.663.102 nuove azioni ordinarie dell'Emittente deliberato dall'assemblea degli azionisti di TAS in data 28 aprile 2020 e riservato ai beneficiari delle <i>stock option</i> .
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di TAS ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF, nonché dal codice di <i>corporate governance</i> delle società quotate che, non essendo parti correlate dell'Offerente, hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti, ovverosia Roberta Viglione, Carlotta de Franceschi, Ambrosella Ilaria Landonio e Annunziata Magnotti.

Azione Oggetto dell’Offerta o Azioni Oggetto dell’Offerta	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, prive del valore nominale, quotate sull’Euronext Milan, rappresentanti, complessivamente considerate, il 14,163% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) azioni ordinarie di nuova emissione di TAS, fino ad un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie, che potrebbero essere emesse da TAS entro il termine del Periodo di Adesione, nell’ambito del Piano di <i>Stock Option</i> 2020 – 2022.
Banca Garante dell’Esatto Adempimento	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Piazzetta Enrico Cuccia, n. 1, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi al n. 00714490158 e iscritta nell’Albo tenuto da Banca d’Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 10631.
Bravi Consulting	Bravi Consulting S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Basiglio (MI), Via Verdi, Residenza Faggi n. 161, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 05378650963, il cui controllante ultimo è Valentino Bravi, nato a Pavia il 10 marzo 1957 e ivi domiciliato alla via Scopoli n. 15, codice fiscale BRVVNT57C10G388Y.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato dell’Emittente o Comunicato	Il presente comunicato dell’Emittente redatto ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 11 marzo 2022, contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta, nonché la propria valutazione sulla medesima.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell’Offerente	La comunicazione diffusa da Solidus BidCo in data 25 gennaio 2022, ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, con la quale l’Offerente ha annunciato il sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 21 ottobre 2021 tra Solidus BidCo, da un lato, e i Venditori, dall’altro lato, avente ad oggetto, secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, il trasferimento di quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e di una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP S.r.l.

(essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), comportante a sua volta il trasferimento indiretto del 100% del capitale sociale di OWL e, di conseguenza, della Partecipazione Iniziale, di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 21 ottobre 2021.

**Contratto di Finanziamento
Bridge**

Il contratto di finanziamento *bridge* che, secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, è stato sottoscritto in data 21 gennaio 2022, *inter alia*, tra Solidus Invest, in qualità di società finanziata, e MB Lux, in qualità di banca finanziatrice

Corrispettivo

Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto dall’Offerente a ogni Aderente per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta, di importo pari a Euro 2,20.

Data del Documento di Offerta

La data di pubblicazione del Documento di Offerta.

Data di Esecuzione

Il 25 gennaio 2022, data in cui: (i) in esecuzione del Contratto di Compravendita è stata perfezionata l’Acquisizione, e (ii) è sorto l’obbligo di promuovere l’Offerta.

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell’Offerta a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 8 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Data di Riferimento

Il giorno 20 ottobre 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

**Debito BC vs GUM
International**

Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, il debito di Bravi Consulting nei confronti di GUM International per un importo pari a Euro 10.000,00, derivante da un finanziamento erogato da GUM International a favore di Bravi Consulting.

Debito di Sottoscrizione BC

Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, il debito derivante dall’impegno di sottoscrizione da parte di Bravi Consulting della quota dell’aumento di capitale di Solidus HoldCo alla stessa riservato.

Delisting

La revoca delle azioni ordinarie dell’Emittente dalla quotazione sull’Euronext Milan.

Diritto di Acquisto

Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell’articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa vigente durante il Periodo di Adesione

e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 22263 del 10 marzo 2022, al quale è allegato il presente Comunicato dell'Emittente.
Emittente o TAS	Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A., società per azioni costituita in data 12 febbraio 1982 ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Roma, Via Cristoforo Colombo n. 149, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 05345750581, P.IVA n. 03984951008.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 29.688.232,20, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione a valere sull'Aumento di Capitale Stock Option) siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Finanziamento Bridge	Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, il finanziamento bridge per un importo complessivo di Euro 10.000.000 erogato da MB Lux a favore di Solidus Invest ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge.
Finanziamento Socio	Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, il finanziamento per un importo complessivo di Euro 10.000.000 erogato da Solidus HoldCo a favore dell'Offerente in data 27 gennaio 2022.
Fondi Rivean	Congiuntamente, Gilde Buy-Out Fund VI C.V. e Gilde Buy-Out Fund VI 2 C.V. Tali fondi sono riferibili alla private equity firm "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners").
Framework Notes Purchase Agreement	Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, il contratto denominato " <i>Framework Notes Purchase Agreement</i> " sottoscritto, in data 21 ottobre 2021, tra Solidus HoldCo e taluni fondi gestiti da parte di Ares Management Limited LLP ai sensi del quale l'Offerente potrà emettere, e tali fondi gestiti da parte di Ares Management Limited LLP dovranno sottoscrivere, uno o più prestiti obbligazioni per un importo massimo nominale pari a Euro 140.000.000 (centoquarantamiliardi/00).
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest'ultima si è

impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si verificassero i presupposti, in sede di adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto), a pagare, qualora l'Offerente non abbia adempiuto all'Obbligazione Garantita e a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero dell'Offerente, il Corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, nonché per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero essere acquistate dall'Offerente in esecuzione della eventuale procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, fino ad un ammontare pari all'Esborso Massimo.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
GMC VI	GMC VI B.V., una società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72123966, <i>general partner</i> dei Fondi Rivean, che agisce in qualità di gestore di fondi alternativi di investimento in conformità con la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi.
Gruppo TAS	L'Emittente e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.
GUM International	GUM International S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 09323290966.
Houlihan Lokey o Esperto Indipendente	Houlihan Lokey S.p.A., con sede Milano, via dell'Orso 8, P. IVA n. 04917520969, selezionato dagli Amministratori Indipendenti quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Spafid S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Filodrammatici n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 00717010151 e iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 19470.
MB Lux	Mediobanca International (Luxembourg) S.A..
Obbligazione Garantita	Le obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si verificassero i presupposti, in sede di adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del

TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto) garantite mediante la Garanzia di Esatto Adempimento.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o Solidus BidCo

Solidus BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11952270962, con capitale sociale pari a Euro 1.572.110,62, interamente versato.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109, del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

OWL

OWL S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via dell'Annunciata n. 23/4, con capitale sociale pari a Euro 120.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 3222440160.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, il quale è allegato, unitamente al parere dell'Esperto Indipendente, al Comunicato dell'Emittente.

Partecipazione Complessiva	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, le complessive n. 71.705.349 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 85,837% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Iniziale	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, le complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 73,208% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, complessivamente detenute indirettamente, per il tramite di OWL, dall’Offerente alla Data del Documento di Offerta a seguito del perfezionamento dell’Acquisizione della Partecipazione Iniziale avvenuto alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita.
Partecipazione Ulteriore	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, le complessive n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 12,628% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, acquistate dall’Offerente sul mercato tra il 12 gennaio 2022 e il 4 marzo 2022 e detenute direttamente dall’Offerente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 14 marzo 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 1° aprile 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente e pertanto: (i) ai sensi dell’articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, GMC VI, Solidus Invest e Solidus HoldCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell’Offerente come meglio descritta alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l’Offerente; (ii) ai sensi dell’articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, GUM International, 2BP e OWL, in quanto società controllate, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi) dall’Offerente; e (iii) ai sensi dell’articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF, Bravi Consulting e Valentino Bravi in quanto aderenti a patti parasociali.
Piano di Stock Option 2020 – 2022	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2020 al 2022, approvato dall’assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di TAS in data 28 aprile 2020.
Prezzo BC alla Data di Esecuzione	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, la parte di prezzo dovuto a Bravi Consulting per l’acquisto della Partecipazione Iniziale.

Prestiti Obbligazionari	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, il Primo Prestito Obbligazionario e le altre obbligazioni di volta in volta emesse da Solidus HoldCo ai sensi del <i>Framework Notes Purchase Agreement</i> .
Primo Prestito Obbligazionario	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, le obbligazioni a tasso variabile <i>senior</i> , garantite, non convertibili e non subordinate denominate “ <i>Euro 73,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2029</i> ”, con scadenza nel 2029, per un valore nominale complessivo pari ad Euro 73.000.000 (settantatremilioni/00) emesse in data 24 gennaio 2022 per finanziare parzialmente l’acquisto indiretto da parte dell’Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, della Partecipazione Iniziale.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF, concordata con la CONSOB e con Borsa Italiana ai sensi dell’articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Solidus HoldCo	Solidus HoldCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, Via Manzoni n. 38, con capitale sociale pari a Euro 8.479.280,20, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11938740963.
Solidus Invest	Solidus Invest B.V., società costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Utrecht, Herculesplein 104 (Paesi Bassi), iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 82989176.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Collettivamente GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting, Fabio Bravi e Matteo Bravi, in qualità di soci di GUM International, e CLP S.r.l., in qualità di socio di 2BP.
Versamento Conto Capitale	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, i versamenti in conto capitale, finalizzati a finanziare, tra l’altro, l’Acquisizione, effettuati in favore dell’Offerente da parte di Solidus HoldCo alla Data di Esecuzione e nei giorni precedenti tale data, nonché in tale data e nel giorno successivo per un importo complessivo pari a Euro 143.000.000,00.
Versamento HoldCo	Secondo quanto riportato nel Documento d’Offerta, i versamenti in conto capitale, finalizzati a finanziare, tra l’altro, l’Acquisizione, effettuati in

favore di Solidus HoldCo da parte di Solidus Invest alla Data di Esecuzione e nei giorni precedenti tale data per un importo complessivo pari a Euro 73.825.404,00.

PREMESSA

In data 25 gennaio 2022, Solidus BidCo S.p.A. ("**Solidus BidCo**" o l'"**Offerente**") ha reso noto, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A. ("**TAS**" o l'"**Emittente**") prive di valore nominale, ivi incluse le ulteriori massime n. 1.663.102 azioni ordinarie di nuova emissione che dovessero eventualmente essere emesse dall'Emittente entro il termine del Periodo di Adesione nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, dedotte le n. 71.705.349 azioni ordinarie dell'Emittente detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentanti il 85,837% del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta. L'Offerta ha dunque ad oggetto un massimo di n. 13.494.651 azioni ordinarie - rappresentative, tenuto conto delle predette ulteriori massime n. 1.663.102 azioni, del 15,839% del capitale sociale di TAS, come eventualmente aumentato in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Stock Option – (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 25 gennaio 2022 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione di acquisizione da parte di Solidus BidCo di quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09323290966, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato ("**GUM International**") e di una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP S.r.l. (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11079740962, con capitale sociale pari a Euro 119.760, interamente sottoscritto e versato ("**2BP**"), comportante a sua volta l'acquisto indiretto del 100% del capitale sociale di OWL S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via dell'Annunciata n. 23/4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 3222440160, con capitale sociale pari a Euro 120.000, interamente sottoscritto e versato ("**OWL**") e, pertanto, un cambio di controllo di GUM International, 2BP e OWL (l'"**Acquisizione**").

In considerazione del fatto che OWL, a sua volta, è direttamente titolare di n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 73,208% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (la "**Partecipazione Iniziale**"), l'Acquisizione integra un'operazione di acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma 3, lett. a) del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti.

Si riportano di seguito, in sintesi, le principali fasi dell'operazione di Acquisizione, come anche riportate nel Documento di Offerta:

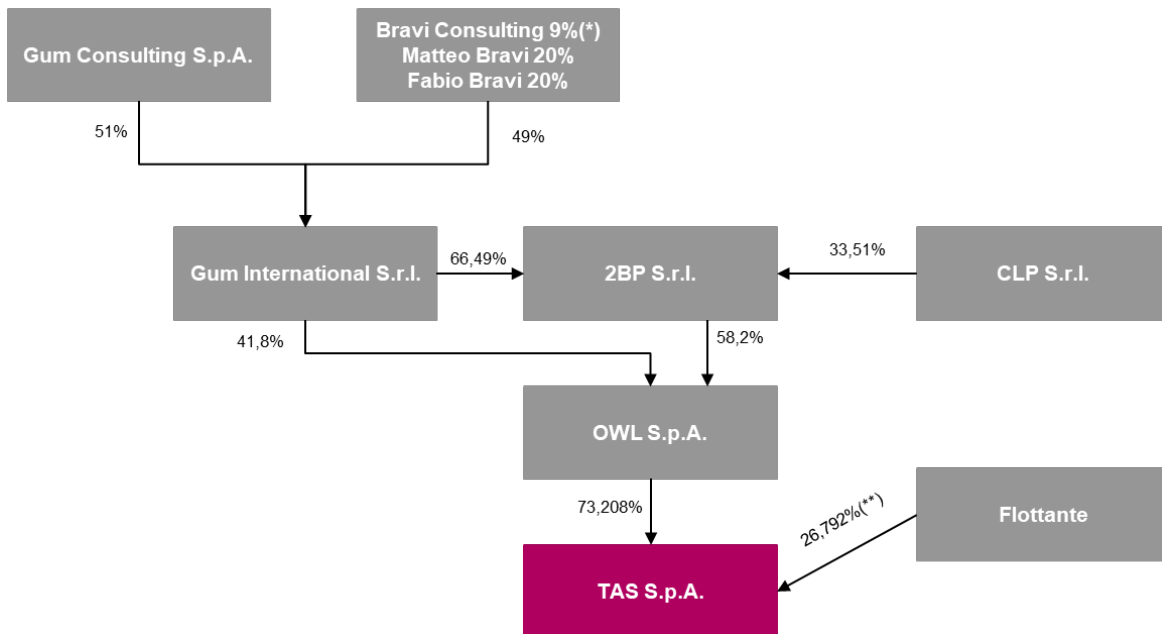
- (i) in data 21 ottobre 2021, Solidus BidCo, da una parte, e GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting S.r.l. ("**Bravi Consulting**"), CLP S.r.l., Fabio Bravi e Matteo Bravi, dall'altra parte (congiuntamente, i

“Venditori”), hanno sottoscritto un contratto di compravendita, avente esecuzione condizionata, *inter alia*, all’ottenimento dell’autorizzazione da parte delle competenti autorità di regolamentazione ai sensi della normativa in materia di controllo degli investimenti esteri in Italia e Francia, ai sensi del quale Solidus BidCo si è impegnata ad acquistare le quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e 2BP una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International), e quindi, indirettamente, la Partecipazione Iniziale in TAS (il “**Contratto di Compravendita**”);

- (ii) alla medesima data: (a) l’Offerente ha inoltre stipulato un accordo di investimento con previsioni di carattere parasociale con Bravi Consulting, Valentino Bravi, Solidus Invest B.V. (“**Solidus Invest**”) e Solidus HoldCo S.p.A. (“**Solidus HoldCo**” e l’accordo di investimento, l’“**Accordo di Investimento BC**”) recante, *inter alia*, la disciplina del re-investimento di Bravi Consulting, veicolo controllato da Valentino Bravi, presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato di TAS alla Data del Documento di Offerta, nel capitale sociale di Solidus HoldCo, mediante la sottoscrizione al completamento dell’Acquisizione, di un aumento di capitale di Solidus HoldCo per controvalore complessivo pari a Euro 21.500.000; e (b) Solidus Invest ha stipulato un accordo di investimento con previsioni di carattere parasociale con Solidus HoldCo e Umberto Pardi (l’“**Accordo di Investimento UP**”) recante, *inter alia*, la disciplina dell’investimento diretto da parte di Umberto Pardi (membro del consiglio di amministrazione dell’Emittente fino alla Data di Esecuzione, nonché amministratore di TAS International S.A., società controllata da TAS cui fanno direttamente ed indirettamente capo le attività internazionali del relativo Gruppo TAS), nel capitale di Solidus HoldCo mediante la sottoscrizione, entro 15 (quindici) giorni dal completamento dell’Acquisizione, di un aumento di capitale di Solidus HoldCo per un controvalore complessivo pari a Euro 2.500.000;
- (iii) in data 27 dicembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa c.d. *golden power* in relazione all’operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (iv) in data 3 gennaio 2022, è stata ricevuta una comunicazione dal Ministero dell’Economia francese (*Ministère de l’économie, des finances et de la relance*), ai sensi della quale è stata autorizzata l’acquisizione del controllo indiretto di TAS France S.A. da parte di Solidus BidCo;
- (v) alla Data di Esecuzione: (a) in esecuzione del Contratto di Compravendita, Solidus BidCo ha acquistato direttamente l’intero capitale di GUM International e la quota di capitale di 2BP non detenuta da GUM International e, indirettamente, l’intero capitale sociale di OWL nonché, per il tramite di tali società, indirettamente, la proprietà della Partecipazione Iniziale; (b) in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita: (i) Dario Pardi, Umberto Pardi e Giancarlo Maria Albinì hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente; (ii) Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna, tutti soggetti riconducibili alla *private equity firm* “Rivean Capital” (precedentemente operante con il nome di “Gilde Buy Out Partners”), sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell’articolo 2386 del codice civile, quali membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente; (iii) Bravi Consulting ha completato l’investimento in Solidus HoldCo mediante la sottoscrizione e l’integrale liberazione della porzione di un aumento di capitale di Solidus HoldCo alla stessa riservata per controvalore complessivo pari a Euro 21.500.000;
- (vi) in data 8 febbraio 2022, ai sensi dell’Accordo di Investimento UP, Umberto Pardi ha completato l’investimento in Solidus HoldCo, e, per l’effetto, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale

di Solidus HoldCo è detenuto: (a) quanto al 75,49% da Solidus Invest; (b) quanto al 21,96% da Bravi Consulting; e (c) quanto al 2,55% da Umberto Pardi.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura partecipativa di TAS in un momento immediatamente precedente alla Data di Esecuzione.

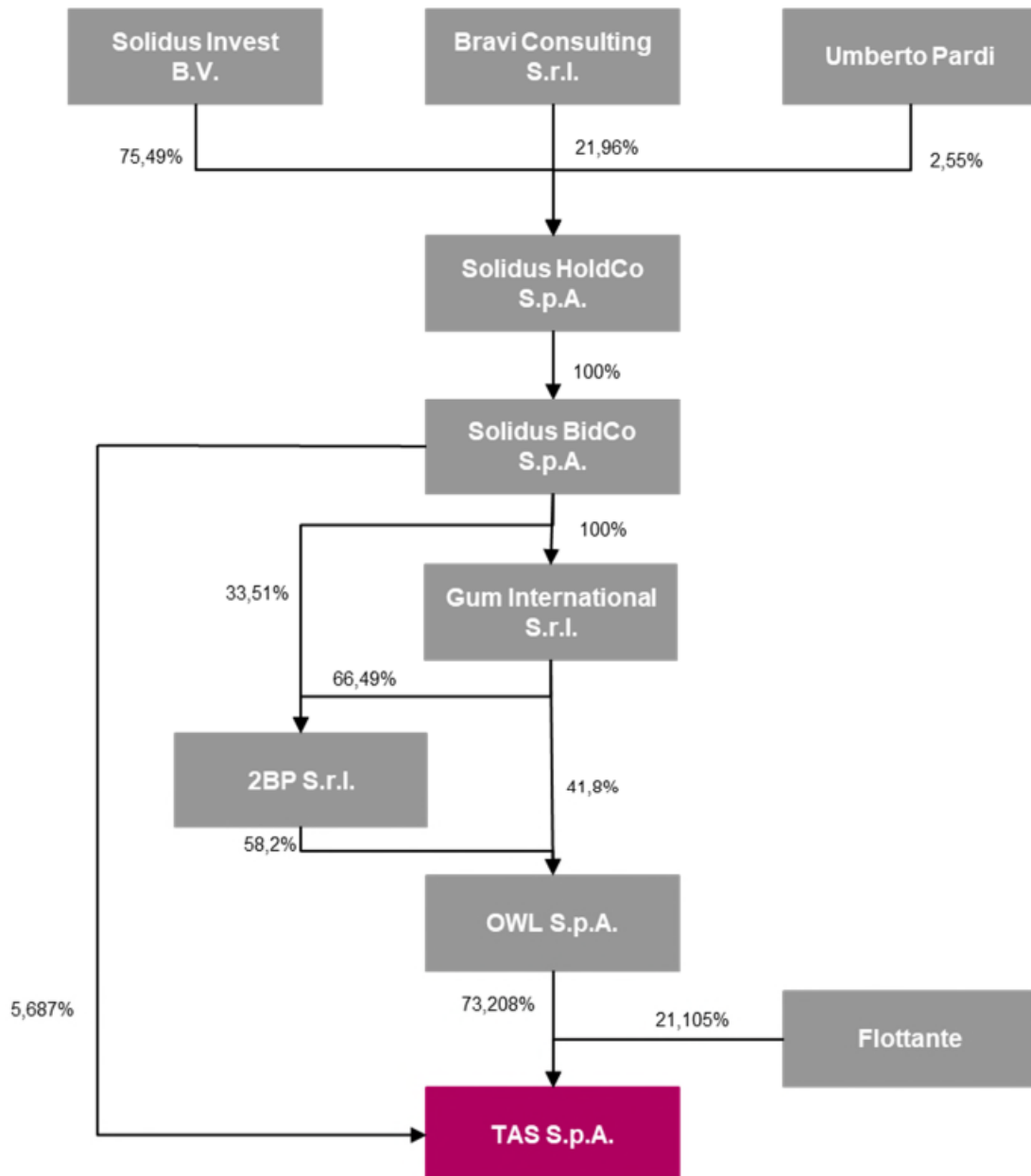


(*) Si segnala che la partecipazione di Bravi Consulting in GUM International prima del completamento dell'Acquisizione corrispondeva a una interessenza economica in TAS pari, in trasparenza, al 5,3%.

(**) Si segnala che precedentemente alla Data di Esecuzione – e precisamente tra il 12 gennaio 2022 e il 21 gennaio 2022 – Solidus BidCo ha acquistato sul mercato complessivamente n. 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 5,687% circa del capitale sociale di TAS.

Pertanto, alla Data di Esecuzione, Solidus BidCo, ad esito delle operazioni appena descritte e degli ulteriori acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato tra il 12 gennaio 2022 e il 21 gennaio 2022, è venuta a detenere: (i) indirettamente, complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 73,208% del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale; e (ii) direttamente, complessive n. 4.750.906 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 5,687% circa del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura partecipativa di TAS immediatamente successiva alla Data di Esecuzione, come anche riportata nel Documento di Offerta:



L’Offerente ha inoltre segnalato, tra l’altro, che:

- il capitale sociale di Solidus Invest è interamente detenuto da Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI, una fondazione di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72130288, il cui capitale è a sua volta detenuto: (a) quanto al 49,6% circa da Gilde Buy-Out Fund VI CV; e (b) quanto al 50,4% circa da Gilde Buy-Out Fund VI 2 CV (congiuntamente, i “**Fondi Rivean**”), entrambi fondi gestiti da GMC VI, una società di diritto olandese, con sede legale in Utrecht (Paesi Bassi), Herculesplein n. 104, 3584AA, iscritta alla Camera di Commercio dei Paesi Bassi al n. 72123966 (“**GMC VI**”);

- il controllante ultimo di Bravi Consulting è il presidente e amministratore delegato di TAS, Valentino Bravi;

- per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta l’Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell’articolo 93 del TUF e dell’articolo 2359 del codice civile, da GMC VI, in qualità di *general partner* dei Fondi Rivean.

Alla Data di Esecuzione si sono dunque verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta da parte dell’Offerente, in solido con OWL ai sensi dell’art. 109, comma 1, del TUF, in quanto soggetti che detengono direttamente azioni dell’Emittente. L’Offerente, in qualità di soggetto designato a promuovere l’Offerta da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, ha comunicato alla CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la **“Comunicazione dell’Offerente”**).

Inoltre, in data 11 febbraio 2022, l’Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF dandone contestualmente comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA.

1.1. Principali termini e condizioni dell'Offerta.

Come anticipato, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi delle norme suindicate, essa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, e non è inoltre prevista alcuna ipotesi di riparto. L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto alla Data di Esecuzione da parte di Solidus BidCo della Partecipazione Iniziale in TAS in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita, e sarà adempiuto dall'Offerente.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta. La promozione dell'Offerta non è inoltre soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente sull'Euronext Milan.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti.

L'Offerente ha dichiarato che non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Per quanto l'Offerta ricada in una delle tipologie di offerte per cui è prevista la riapertura dei termini al verificarsi delle circostanze previste dall'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, si segnala che tale previsione non troverà applicazione in relazione all'Offerta e, pertanto, non avrà luogo la riapertura dei termini dell'Offerta. In particolare, ove l'Offerente acquistasse almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta, lo stesso verrebbe anche a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente) e, pertanto, troverà applicazione l'esenzione prevista dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti.

In aggiunta, si segnala che poiché l'Offerente detiene direttamente e indirettamente, già dalla data della Comunicazione dell'Offerente, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea

ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 102, commi 2 e 5, all'art. 103, comma 3-bis e agli artt. 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

1.2. Azioni Oggetto dell'Offerta.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente detiene: (i) indirettamente, per il tramite di OWL, complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, pari al 73,208% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale; e (ii) direttamente complessive n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS, pari al 12,628% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Ulteriore, e cioè, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 85,837% del capitale sociale di TAS.

Pertanto, l'Offerta ha ad oggetto:

- (i) un massimo di n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, prive del valore nominale e rappresentative del 14,163% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 71.705.349 azioni ordinarie di TAS pari al 85,837% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Complessiva, direttamente o indirettamente di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta; nonché
- (ii) un ulteriore massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di nuova emissione di TAS che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020 – 2022, rappresentative dell'1,952% circa del capitale sociale dell'Emittente come eventualmente aumentato in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Stock Option.

L'Offerente ha dichiarato di riservarsi il diritto di acquistare azioni di TAS al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta dovranno essere resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

1.3. Controvalore complessivo dell'Offerta e garanzia di adempimento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 2,20 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione alla stessa (il "Corrispettivo").

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del predetto Corrispettivo e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione a valere sull'Aumento di Capitale Stock Option), sarà pari ad Euro 29.688.232,20 (l'"**Esborso Massimo**").

Come illustrato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta risultano esercitabili n. 353.863 *stock option* (cfr. anche *infra*, par. 4.1 lett. (e)) che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l'emissione di n. 353.863 azioni ordinarie dell'Emittente (sul

totale di massime n. 1.663.102 azioni ordinarie dell'Emittente di cui all'Aumento di Capitale Stock Option). Tenuto conto delle opzioni esercitabili alla Data del Documento di Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,20 per Azione Oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 26.807.906,40.

Nel Documento di Offerta è altresì precisato che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 10 marzo 2022 la Garanzia di Esatto Adempimento, con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata – a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si verificassero i presupposti, in sede di adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto) (l'“**Obbligazione Garantita**”) – a pagare, qualora l'Offerente non abbia adempiuto all'Obbligazione Garantita e a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta di Adesioni o dell'Offerente, il Corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, nonché per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta che dovessero essere acquistate dall'Offerente in esecuzione della eventuale procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, fino ad un ammontare pari all'Esborso Massimo.

L'Offerta rientra nell'ambito di applicazione dell'art. 39-*bis*, comma 1, lettera (a), del Regolamento Emittenti (c.d. OPA dell'*insider*) – con conseguente obbligo degli Amministratori Indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente di redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”).

Tale obbligo deriva già dalla circostanza che l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente (quindi superiore alla soglia del 30% del capitale, rilevante ai fini dell'applicazione della disciplina della c.d. OPA dell'*insider*). Inoltre, il dott. Valentino Bravi – amministratore delegato di TAS nonché Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente – è aderente, anche tramite la controllata Bravi Consulting, a un patto parasociale con lo stesso Offerente, nonché con le controllanti di quest'ultimo Solidus Invest e Solidus HoldCo.

Pertanto, prima dell'approvazione del presente Comunicato, gli Amministratori Indipendenti di TAS, riunitisi in data 8 marzo 2022, hanno rilasciato il Parere degli Amministratori Indipendenti, che è allegato al presente Comunicato unitamente al parere sulla congruità del Corrispettivo (c.d. *fairness opinion*) dell'Esperto Indipendente.

In data 11 marzo 2022, successivamente alla riunione degli Amministratori Indipendenti, il consiglio di amministrazione di TAS si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il presente Comunicato, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del consiglio di amministrazione sulla medesima, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti. Il presente Comunicato è allegato al Documento di Offerta.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta pubblicato dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili. Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente non intende

sostituire in alcun modo il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO.

2.1. Partecipanti alla riunione del consiglio di amministrazione.

Alla riunione del consiglio di amministrazione di TAS del 11 marzo 2022 hanno partecipato, collegati in audio-conferenza, i seguenti amministratori:

- Valentino Bravi (presidente e amministratore delegato);
- Fabio Bravi (amministratore);
- Giuseppe Franze (amministratore);
- Gianluigi Manna (amministratore);
- Roberta Viglione (amministratore indipendente);
- Carlotta De Franceschi (amministratore indipendente);
- Ambrosella Ilaria Landonio (amministratore indipendente);
- Annunziata Magnotti (amministratore indipendente).

Ha giustificato la propria assenza il consigliere Maurits Edward Boomsma.

Erano inoltre presenti, collegati in audio-conferenza, il presidente del collegio sindacale Antonio Mele, nonché i sindaci effettivi Diana Rizzo e Luca Tesio.

2.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta.

Nel contesto della riunione del consiglio di amministrazione di TAS del 11 marzo 2022, all'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del presente Comunicato, sono state rese le seguenti dichiarazioni ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- il presidente e amministratore delegato Valentino Bravi ha dichiarato di essere altresì consigliere di amministrazione dell'Offerente, nonché amministratore delegato di Solidus HoldCo e amministratore unico di Bravi Consulting, Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta; ha inoltre reso noto di essere azionista indiretto, tramite la controllata Bravi Consulting, di Solidus HoldCo nonché, conseguentemente, delle società dalla stessa controllate appartenenti alla catena partecipativa di TAS (incluso l'Emittente);
- il consigliere Fabio Bravi ha dichiarato di essere altresì membro dei consigli di amministrazione di GUM International, 2BP e OWL, tutte Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- il consigliere Giuseppe Franze, nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2022, ha dichiarato di essere altresì: (i) presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente, (ii) componente del consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo; (iii) presidente dei consigli di amministrazione di GUM International, 2BP e OWL, tutte Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta; nonché (iv) *partner* e *director* della *private equity firm* "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners"). Alla luce di quanto precede, il consigliere Giuseppe Franze ha ritenuto opportuno non prendere parte alla discussione del consiglio e ha dichiarato sin da subito la propria decisione di astenersi;

- il consigliere Gianluigi Manna, nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2022, ha dichiarato di essere altresì: (i) amministratore delegato dell'Offerente, (ii) amministratore delegato di GUM International, 2BP e OWL; (iii) membro del consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo, tutte Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta; e (iv) *partner* e *director* della *private equity firm* "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners"). Alla luce di quanto precede, il consigliere Gianluigi Manna ha ritenuto opportuno non prendere parte alla discussione del consiglio e ha dichiarato sin da subito la propria decisione di astenersi.

2.3. Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta.

Fermo restando quanto indicato al precedente Paragrafo 2.2., si segnala inoltre che:

- il presidente e amministratore delegato Valentino Bravi, anche in qualità di soggetto controllante Bravi Consulting, ha partecipato attivamente alle trattative prodromiche alla stipula del Contratto di Compravendita, nonché dell'Accordo di Investimento BC;
- Il consigliere Fabio Bravi, anche in qualità di socio di GUM International fino alla Data di Esecuzione, ha partecipato attivamente alle trattative prodromiche alla stipula del Contratto di Compravendita;
- i consiglieri Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna, rappresentanti dell'Offerente, hanno partecipato alle trattative relative all'acquisizione della partecipazione di maggioranza dell'Emittente da parte dell'Offerente e, pertanto, nelle trattative prodromiche alla stipula del Contratto di Compravendita e dell'Accordo di Investimento BC.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del consiglio di amministrazione di TAS ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita, dell'Accordo di Investimento BC e dell'Accordo di Investimento UP nonché, più in generale, per la definizione dell'Acquisizione, nel contesto della quale è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta.

2.4. Documentazione esaminata.

Il consiglio di amministrazione di TAS, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo, e ai fini dell'approvazione del presente Comunicato, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente diffusa in data 25 gennaio 2022, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, concernente, tra l'altro, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta, come depositato dall'Offerente presso la CONSOB in data 11 febbraio 2022 e successivamente trasmesso all'Emittente nelle versioni modificate nel corso dell'istruttoria della CONSOB, nonché nella versione definitiva che ha ricevuto l'approvazione da parte della stessa CONSOB;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamenti Emittenti, rilasciato in data 8 marzo 2022, allegato al presente Comunicato;
- il parere sulla congruità del Corrispettivo (c.d. *fairness opinion*) reso in data 8 marzo 2022 da Houlihan Lokey in qualità di Esperto Indipendente selezionato ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamenti Emittenti, allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

2.5. Esito della riunione.

All'esito dell'adunanza consiliare del 11 marzo 2022, il consiglio di amministrazione di TAS ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente con il voto favorevole dei consiglieri presenti, ad eccezione dei consiglieri recentemente nominati all'interno del consiglio Giuseppe Franze e Gianluigi Manna, astenuti per ragioni di opportunità in quanto rappresentanti della *private equity firm* "Rivean Capital" (precedentemente operante con il nome di "Gilde Buy Out Partners"), conferendo mandato al presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato Valentino Bravi, con facoltà di *sub-delega*, per finalizzarne il testo, apportando ogni modifica di carattere formale necessaria o opportuna, per procedere alla pubblicazione dello stesso anche mediante comunicazione all'Offerente e, se del caso, per apportarvi le modifiche e integrazioni che venissero richieste dalla CONSOB o da ogni altra Autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.

Il presente Comunicato è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Come illustrato nella Premessa del Documento di Offerta, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi degli artt. 102, 106, commi 1 e 3 lett. a), e 109 del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta nella sua interezza, e in particolare ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A – “Avvertenze”;
- Sezione B, Paragrafo B.1– “Informazioni relative all'Offerente”;
- Sezione B, paragrafo B.2.6 – “Informazioni contabili e andamento recente” dell'Emittente;
- Sezione C – “Categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta”;
- Sezione D – “Strumenti finanziari della società Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona”;
- Sezione E – “Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”;
- Sezione F – “Modalità e termini di adesione all'Offerta, data e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle azioni”;
- Sezione G – “Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente”;
- Sezione H – “Eventuali accordi e operazioni tra l'Offerente e i soggetti che agiscono di concerto con esso e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente”.

4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO.

4.1. Valutazioni sull'Offerta.

Il consiglio di amministrazione di TAS, preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, ritiene di dover portare all'attenzione degli azionisti di TAS quanto segue.

(a) Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente.

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3.2., del Documento di Offerta, l'Offerente, con l'operazione articolata nell'Acquisizione e nella promozione dell'Offerta, in relazione alla gestione dell'attività, si propone *“di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente in un'ottica di crescita in Italia e all'estero, facendo leva sull'ampio portafoglio di soluzioni (nella monetica, pagamenti e capital markets) dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.*

Con particolare riferimento alla continuità manageriale, si segnala che ai sensi dell'Accordo di Investimento BC è previsto che Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e

amministratore delegato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, continui a ricoprire il ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al Delisting. Valentino Bravi è stato altresì nominato amministratore delegato di Solidus HoldCo ed è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

L'Offerente si propone, in particolare, anche attraverso il Delisting, di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Inoltre, l'Offerente intende, per il tramite del gruppo dell'Emittente, contribuire allo sviluppo dei sistemi di pagamento in Italia, al fine di rendere il più semplice e fruibile possibile l'utilizzo dei pagamenti elettronici per i vari operatori dell'ecosistema, quindi incentivando l'utilizzo degli stessi".

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3.3., alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, in relazione a investimenti e future fonti di finanziamento, "non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera".

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3.4, l'Offerente "non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte [...] nel [...] Paragrafo G.3.4 – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione ovvero se tale aumento fosse con esclusione del diritto di opzione e riservato all'Offerente ovvero ad altri soggetti diversi dagli azionisti dell'Emittente".

Al riguardo, il consiglio di amministrazione di TAS osserva che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, i programmi di quest'ultimo risultano coerenti con la strategia di crescita e sviluppo dell'Emittente, ed inoltre che l'Offerta appare volta, nel suo complesso, a garantire – tra l'altro alla luce della prospettata conferma di Valentino Bravi nel ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al *Delisting* – continuità e stabilità gestionale dell'Emittente.

(b) Il Delisting.

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.3.1, l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* delle azioni di TAS:

- per effetto, ricorrendone i presupposti, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto (in altri termini, al raggiungimento di una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90%); ovvero,
- qualora il *Delisting* non venisse così raggiunto a esito dell'Offerta, mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente (la "**Fusione**").

L'Offerente ha peraltro dichiarato che non intende in ogni caso porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di TAS (cfr. Sezione G, Paragrafo G.4 del Documento di Offerta).

Relativamente allo specifico obiettivo costituito dal *Delisting*, il consiglio di amministrazione di TAS rileva che, sebbene il mantenimento dello *status* di società quotata costituisca di per sé un valore per l'Emittente, in presenza di – come nel caso di TAS – scarsità del flottante, nonché di un azionista (quale l'Offerente) che alla Data del Documento di Offerta già detiene una soglia di partecipazione molto elevata nel capitale sociale di TAS, il *Delisting* risulta rappresentare la soluzione più coerente negli attuali assetti societari e circostanze.

Fermo restando quanto si dirà nel successivo Paragrafo 4.2 in relazione agli scenari conseguenti all'Offerta per gli azionisti dell'Emittente, il consiglio di amministrazione di TAS rileva che la titolarità di una partecipazione di minoranza eventualmente mantenuta in una società non più quotata potrebbe essere caratterizzata da significativa illiquidità, con conseguente difficoltà di trasferimento della stessa a terzi. Inoltre, all'azionista di minoranza non sarebbero più assicurate le garanzie e i presidi previsti a sua tutela dalla disciplina normativa e regolamentare applicabile alle società quotate con riferimento, *inter alia*, a trasparenza informativa, rappresentatività delle minoranze negli organi sociali, presenza di amministratori indipendenti nel consiglio di amministrazione, esercizio da parte delle stesse minoranze di diritti sociali, applicabilità della disciplina sulle parti correlate, ecc.

(c) L'eventuale Fusione.

Come anticipato, secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3.4, del Documento di Offerta:

- qualora al termine dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al *Delisting*, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione, fermo restando che l'Offerente ha dichiarato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione (cfr. *infra*, "*Fusione in assenza di Delisting*");
- qualora fosse raggiunto il *Delisting* al termine dell'Offerta (per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex Articolo 108, comma 2 del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di

Acquisto), l'Offerente ha dichiarato che valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo (cfr. *infra*, "Fusione a seguito di Delisting").

L'Offerente ha altresì dichiarato che la Fusione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

A tale riguardo, l'Offerente ha segnalato che (i) alla Data del Documento di Offerta, già detiene direttamente e indirettamente, per il tramite di OWL, una partecipazione complessiva pari a n. 71.705.349 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 85,837% del capitale sociale di TAS e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, e (ii) qualora si verificino le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere, successivamente alla Data del Documento di Offerta, con acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente effettuati al di fuori dell'Offerta, sul mercato al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, purché in entrambi i casi a un prezzo non superiore al Corrispettivo, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente ha inoltre segnalato che lo stesso e le altre società costituite ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta sono veicoli che presentano le caratteristiche tipiche delle strutture di *private equity*. I relativi statuti, pertanto, contengono o potranno contenere previsioni volte a conferire stabilità alla struttura azionaria della società risultante dalla Fusione e/o rendere efficiente un futuro disinvestimento, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, diritti di prelazione, diritti di trascinarsi (c.d. *drag along*) ovvero opzioni di riscatto ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* del codice civile a favore della società risultante dalla Fusione ovvero di un azionista al ricorrere di determinati eventi (ivi incluso, nel caso in cui un azionista venga a detenere una partecipazione superiore al 90% della totalità delle azioni della società risultante dalla Fusione).

Fusione in assenza di Delisting.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo dell'Offerente spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per le quali fosse esercitato il recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Il consiglio di amministrazione di TAS osserva, conformemente a quanto segnalato dall'Offerente, che a seguito della Fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. Il consiglio di amministrazione

rileva inoltre che il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per le quali fosse esercitato il recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Fusione a seguito di Delisting.

Fermo restando quanto precede in punto di scarsa liquidità della partecipazione detenuta in una società non quotata, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente da parte di Borsa Italiana a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per le quali fosse esercitato il recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Il consiglio di amministrazione di TAS segnala che anche in tale ipotesi il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per le quali fosse esercitato il recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Il consiglio di amministrazione di TAS osserva che qualora non venga conseguito il *Delisting* o TAS, nonostante il *Delisting*, dovesse qualificarsi come società ad azionariato diffuso, l'eventuale Fusione sarebbe soggetta alla disciplina delle operazioni con parti correlate di cui alla procedura per le operazioni con parti correlate adottata con delibera del consiglio di amministrazione di TAS da ultimo in data 29 giugno 2021 e, pertanto, risulterebbero applicabili i conseguenti presidi a tutela degli interessi dell'Emittente e della convenienza e correttezza sostanziale dell'operazione.

Il consiglio di amministrazione di TAS sottolinea inoltre che, ai sensi della suindicata procedura per le operazioni con parti correlate, ove l'operazione risultasse di maggiore rilevanza, in presenza di un eventuale avviso contrario degli amministratori indipendenti (come definiti nella procedura stessa), la stessa Fusione non potrebbe comunque essere eseguita qualora venisse approvata con il voto contrario della maggioranza dei soci non correlati votanti (fermo restando che il voto contrario rileverebbe solo a condizione che i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto).

Con riferimento alle informazioni sull'indebitamento della società risultante dalla Fusione e agli effetti della stessa (e dell'Offerta) sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, si rinvia al successivo Paragrafo 6.

(d) Modifiche previste nella composizione degli organi sociali e modifiche dello statuto sociale.

Stando a quanto riportato nella Sezione G, Paragrafo G.3.5, del Documento di Offerta, le uniche modifiche previste alla composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente sono i cambiamenti nella composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente – già avvenuta lo scorso 25 gennaio 2022 e comunicata al mercato in pari data –, con particolare riferimento alla nomina per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, di Maurits Edward Boomsma, Giuseppe Franze e Gianluigi Manna quali membri del consiglio di

amministrazione dell'Emittente.

Per completezza, l'Offerente ha inoltre segnalato che, ai sensi dell'Accordo di Investimento BC, è previsto che entro un giorno lavorativo dalla chiusura dell'Offerta (o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta), Valentino Bravi e Fabio Bravi si dimettano dal consiglio di amministrazione dell'Emittente con effetto immediato, così causando la decadenza dell'intero consiglio di amministrazione. L'Accordo di Investimento BC prevede quindi che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare la nomina del nuovo consiglio di amministrazione, in cui OWL dovrà:

- (i) nel caso in cui le azioni dell'Emittente non siano più quotate sull'Euronext Milan, esprimere i propri voti al fine di nominare un consiglio di amministrazione e un collegio sindacale composti secondo i criteri concordati per i rispettivi organi di Solidus HoldCo ai sensi dell'Accordo di Investimento BC; ovvero
- (ii) nel caso in cui le azioni dell'Emittente siano ancora quotate sull'Euronext Milan, votare in favore della lista di candidati predisposta congiuntamente da Solidus Invest e da Bravi Consulting, nel rispetto dei requisiti applicabili alle società quotate in mercati regolamentati e tenendo conto dei criteri implementati per la *corporate governance* di Solidus HoldCo ai sensi dell'Accordo di Investimento BC.

Al riguardo, il consiglio di amministrazione di TAS osserva, che ai sensi delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento BC, come allegate al Documento di Offerta (alle quali si rinvia per ogni ulteriore dettaglio), il consiglio di amministrazione di Solidus HoldCo deve essere in via generale composto da cinque membri, di cui tre (tra cui il presidente) nominati dall'Investitore e due (tra cui Valentino Bravi quale amministratore delegato) nominati da Bravi Consulting. Si ricorda inoltre quanto segnalato dall'Offerente e sopra richiamato al Paragrafo 4.1(a), secondo cui *“è previsto che Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, continui a ricoprire il ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al Delisting”*.

Con riferimento alle modifiche dello statuto sociale, stando a quanto rappresentato nella Sezione G, Paragrafo G.3.6, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, l'Offerente ha dichiarato alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

Al riguardo, il consiglio di amministrazione di TAS osserva, con particolare riferimento all'ipotesi di eventuale *Delisting* dell'Emittente, che le modifiche allo statuto di TAS potrebbero, tra l'altro, interessare le modalità di elezione degli organi di amministrazione controllo, non essendo obbligatoriamente prevista, nelle società con azioni non emesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan, la modalità di elezione tramite voto di lista. Pertanto, potrebbe non risultare più assicurata la presenza di amministratori e sindaci eletti dagli azionisti di minoranza. Inoltre, potrebbe non risultare più assicurata nemmeno la presenza di un numero minimo di amministratori indipendenti, così come il rispetto delle quote di genere nella composizione degli organi di amministrazione e controllo.

(e) Effetti dell'Offerta sul Piano di Stock Option 2020-2022.

Come noto, è attualmente in vigore il Piano di *Stock Option* 2020-2022, il quale prevede, in sintesi, l'assegnazione gratuita a uno o più beneficiari fino a massime n. 1.663.102 opzioni (*stock option*) che attribuiscono il diritto, ai termini e condizioni previsti dal relativo regolamento attuativo, di sottoscrivere, ad un prezzo prefissato, azioni ordinarie dell'Emittente - in rapporto di 1 (una) azione ogni 1 (una) opzione esercitata - rivenienti dall'Aumento di Capitale Stock Option.

Al riguardo, come reso noto al mercato in data 25 febbraio 2022, alla luce del cambio di controllo di TAS per effetto dell'Acquisizione, nonché della conseguente Offerta, il consiglio di amministrazione di TAS, in conformità a quanto previsto dal regolamento attuativo del Piano di *Stock Option* 2020-2022 e previo parere del comitato per le nomine e la remunerazione, ha deliberato di consentire ai beneficiari del Piano di *Stock Option* 2020-2022 di esercitare, in via anticipata, complessive n. 353.863 opzioni rispetto alle totali n. 374.000 opzioni sin qui assegnate – avendo applicato il metodo di calcolo *pro rata temporis* previsto dal predetto regolamento in relazione alle opzioni non ancora maturate –, affinché i beneficiari possano eventualmente aderire all'Offerta con le azioni TAS rivenienti dall'esercizio delle opzioni. Ove le opzioni suindicate venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero quindi l'emissione di un pari numero di azioni ordinarie di TAS.

Al riguardo, si ricorda che le azioni ordinarie di nuova emissione che dovessero eventualmente essere emesse da TAS nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2020-2022 per effetto dell'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari, costituiscono Azioni Oggetto dell'Offerta, che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, potranno essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, a seguito del tempestivo esercizio delle relative opzioni in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta. Sempre secondo quanto rappresentato dall'Offerente, resta ad esclusivo carico dei beneficiari delle opzioni il rischio che l'emissione da parte dell'Emittente delle Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti dall'esercizio delle opzioni non avvenga in tempo utile per consentire a detti beneficiari di aderire all'Offerta entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

4.2. Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni.

Sulla base di quanto indicato dall'Offerente nella Sezione A, Paragrafo A.12 del Documento di Offerta, si richiama l'attenzione degli azionisti dell'Emittente sui possibili scenari in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

(a) Adesione all'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, l'8 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

(b) Mancata adesione all'Offerta.

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente si

troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*

Qualora, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (considerate congiuntamente ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non avendo intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e dunque all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF sarà comunicata dall'Offerente secondo tempi e modalità previsti nel Documento di Offerta). In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà, salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato al punto A.12.2.III del Documento di Offerta), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento. Si richiama inoltre quanto anticipato (i) al precedente Paragrafo 4.1.(b), con riferimento alla perdita da parte degli azionisti di minoranza delle garanzie e dei presidi previsti a loro tutela dalla disciplina normativa e regolamentare applicabile alle società quotate, nonché (ii) al precedente Paragrafo 4.1.(c), con riferimento alle ipotesi in cui sarebbe possibile per gli azionisti esercitare il recesso in caso di Fusione successiva al *Delisting*, nonché al criterio di determinazione del valore di liquidazione delle azioni.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*

Qualora, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108,

comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto secondo tempi e modalità previsti nel Documento di Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta.*

In tale scenario, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni quotate sul Euronext Milan. Il consiglio di amministrazione di TAS segnala al riguardo che, stante la circostanza che il flottante residuo risulta, già alla data del presente Comunicato, piuttosto limitato, il prezzo delle azioni di TAS a seguito dell'Offerta potrebbe non necessariamente essere coerente con il *range* di valori determinabile secondo le metodologie comunemente utilizzate.

Al riguardo, nel caso in cui al termine dell'Offerta si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di TAS, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni stesse dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, anche tenuto conto che l'Offerente ha dichiarato che non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di TAS, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di sospensione delle azioni TAS dalla negoziazione, gli azionisti dovrebbero tener presente che si troverebbero nell'impossibilità di liquidare le proprie azioni sul mercato e che la prolungata sospensione dalle negoziazioni, in particolare la sospensione dalle negoziazioni per un periodo superiore a 18 mesi, potrebbe comportare la revoca (*Delisting*) delle azioni stesse dalla negoziazione, per le cui conseguenze si rinvia a quanto già indicato al precedente Paragrafo 4.2.(b)(ii).

Si ricorda inoltre che nel qui descritto scenario (ovverosia mancato *Delisting* a esito dell'Offerta), l'Offerente intenderebbe perseguire il *Delisting* mediante la Fusione. Si richiama al riguardo quanto sottolineato al precedente Paragrafo 4.1.(c), con riferimento alle ipotesi in cui sarebbe possibile per gli azionisti esercitare il recesso in caso di Fusione in assenza di *Delisting*, nonché al criterio di determinazione del valore di liquidazione delle azioni.

4.3. Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta.

4.3.1. Principali informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta contenute nel Documento di Offerta.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente prende atto che il Corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

L'Offerente ha precisato che tale Corrispettivo deve intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Come anticipato, l'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a Euro 29.688.232,20.

Secondo quanto rappresentato, tra l'altro, nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF, l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente ex art. 102, comma 1, TUF, per acquisti di titoli della medesima categoria.

Pertanto, tenuto conto della struttura dell'Operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2 del TUF, alla luce dell'interpretazione fornita dalla CONSOB, *inter alia*, nella comunicazione n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999 per il caso di acquisti indiretti di partecipazioni, ai sensi dell'articolo 106, comma 3, lett. a), del TUF e 45 del Regolamento Emittenti. Il Corrispettivo, infatti, coincide con la valorizzazione unitaria delle azioni ordinarie dell'Emittente che, secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, è stata convenzionalmente riconosciuta dalle parti ad esito delle negoziazioni del Contratto di Compravendita per l'acquisto indiretto della Partecipazione Iniziale in TAS (oltre che con il prezzo massimo pagato dall'Offerente per l'acquisto diretto della Partecipazione Ulteriore)¹.

L'Offerente ha al riguardo dichiarato che né l'Offerente stesso né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione, l'Offerente ha dichiarato di non essersi avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione. La suddetta valorizzazione e, pertanto, il valore del Corrispettivo sono stati determinati da GMC VI e dall'Offerente ad esito delle negoziazioni con i Venditori nell'ambito di un'analisi condotta in piena autonomia, avvalendosi di materiale di supporto fornito da varie fonti esterne ed interne e autonomamente elaborato e tenendo in considerazione, tra l'altro, i risultati economico-patrimoniali del Gruppo TAS a l'andamento storico del prezzo ufficiale per azione dell'Emittente. L'Offerente ha inoltre precisato che, ad eccezione di quanto descritto nel

¹ Si ricorda che l'acquisto della Partecipazione Iniziale, secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, è avvenuta ad un prezzo pari a Euro 126.066.757,33, corrispondente alla richiamata valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente pari a Euro 2,20 per azione, da cui è stato dedotto l'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL – indebitamento che alla Data di Esecuzione era pari, come comunicato dai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita, a complessivi Euro 8.476.431,73 –. L'Offerente ha inoltre precisato che, successivamente alla Data di Esecuzione, Solidus BidCo e i Venditori hanno riscontrato delle imprecisioni non significative nel calcolo dell'indebitamento aggregato di GUM International, 2BP e OWL. Tale indebitamento aggregato, infatti, avrebbe dovuto essere pari a Euro 8.517.692,45. Secondo quanto rappresentato dall'Offerente, i Venditori si sono pertanto impegnati a corrispondere la differenza, pari a complessivi Euro 41.260,79, all'Offerente mediante bonifico bancario.

Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell’Offerta.

Per completezza, alla Sezione E, Paragrafo E.5 del Documento di Offerta è precisato che sempre nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell’Offerente, l’Offerente e (per quanto a conoscenza dell’Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre all’acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni ordinarie dell’Emittente.

A tal riguardo, l’Offerente ha altresì segnalato che, con riferimento all’acquisto della Partecipazione Ulteriore, n. 4.750.906 azioni ordinarie dell’Emittente sono state acquistate prima della data della Comunicazione dell’Offerente. Successivamente alla data della Comunicazione dell’Offerente, l’Offerente ha acquistato ulteriori n. 5.798.448 azioni ordinarie dell’Emittente. Tali operazioni sono state comunicate alla CONSOB e al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti. L’Offerente ha inoltre precisato che le azioni che costituiscono la Partecipazione Ulteriore sono state acquistate a un prezzo pari o inferiore al Corrispettivo.

Nella tabella che segue sono riepilogati, come anche riportati nel Documento di Offerta, i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti (in relazione alla data del 20 ottobre 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la sottoscrizione del Contratto di Compravendita e il relativo annuncio al mercato (la “**Data di Riferimento**”), con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
Prezzo medio ponderato sui volumi – data precedente l’annuncio (20 ottobre 2021)	Euro 2,04	7,7%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 1 mese precedente al 20 ottobre 2021	Euro 1,97	11,9%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 3 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,92	14,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 6 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,88	16,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 12 mesi precedenti al 20 ottobre 2021	Euro 1,81	21,9%

Fonte: *Factset*

Per ulteriori informazioni relative al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafi da E.1 a E.6, del Documento di Offerta.

4.3.2. *Parere degli Amministratori Indipendenti e parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey in qualità di Esperto Indipendente.*

In data 8 marzo 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno reso, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il Parere degli Amministratori Indipendenti accluso al presente Comunicato, a cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte. Gli Amministratori Indipendenti, ai sensi del citato art. 39-bis del Regolamento Emittenti, si sono avvalsi dell'ausilio di Houlihan Lokey, in qualità di esperto indipendente, che in data 8 marzo 2022 ha rilasciato il proprio parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, le cui valutazioni e conclusioni sono state esaminate, oltre che dagli Amministratori Indipendenti ai fini della predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti, anche dal consiglio di amministrazione di TAS ai fini delle proprie autonome determinazioni contenute nel presente Comunicato. Tale parere di Houlihan Lokey è allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey, si riassumono nel seguito le metodologie di valutazione utilizzate da tale esperto indipendente nell'ambito dell'analisi sulla congruità del Corrispettivo, nonché le risultanze di ognuna di esse. Come anche indicato nel Parere degli Amministratori Indipendenti, Houlihan Lokey ha utilizzato le seguenti metodologie:

- a) analisi dei flussi di cassa attualizzati ("**DCF**"), basata sulle proiezioni finanziarie di TAS per il periodo 2022 - 2026;
- b) analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto italiane precedenti, ritenute comparabili all'Offerta ("**Premi OPA**");
- c) analisi dei prezzi ufficiali di mercato delle azioni di TAS in diversi orizzonti temporali (prezzi ufficiali spot al 20 ottobre 2021, media ponderata per i volumi a 1, 3, 6 e 12 mesi) (di seguito, "**Valori di Borsa**");
- d) valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili ("**Multipli di Mercato**").

La metodologia DCF è stata condotta ed elaborata sulla base dei dati finanziari previsionali societari 2022 – 2026 forniti dal *management* di TAS. I parametri principali utilizzati come riferimento sono i seguenti: i) un costo del capitale medio ponderato, stimato utilizzando il metodo c.d. "capital asset pricing model", che rientra nell'intervallo tra 8,21% - 8,71%; e iii) un valore terminale basato su un tasso di crescita perpetuo che rientra nell'intervallo tra 1,75% e 2,25%.

La metodologia dei Valori di Borsa è stata utilizzata in quanto i prezzi espressi dal mercato per le azioni di TAS sono considerati un riferimento oggettivo e fattuale, pur inficiato dalla ridotta liquidità del titolo osservata negli ultimi anni (il volume medio registrato dal titolo nei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio è pari a circa 88 mila azioni giornaliere, pari a circa lo 0,1% del capitale sociale). Al fine di mitigare le fluttuazioni di breve termine che generalmente caratterizzano i mercati finanziari, in linea con la prassi generalmente seguita, oltre allo spot è stata estesa l'analisi dei prezzi delle azioni ai dati medi espressi dal mercato a orizzonti temporali sufficientemente lunghi, i.e. i prezzi medi ponderati per i volumi azionari a 1, 3, 6 e 12 mesi.

La metodologia dei Premi OPA consiste in un'analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all'Offerta (specificamente, offerte pubbliche di acquisto obbligatorie avvenute in Italia nel periodo dal 2017 al 2021). Per ottenere il range di valutazione il premio mediano pagato in ambito delle offerte pubbliche di acquisto – con riferimento allo spot e ai prezzi medi ponderati per i volumi a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l'operazione, pari, rispettivamente, a 4,8%, 5,7%, 7,7%, 11,3% e 11,8% – viene applicato al prezzo corrispondente dell'azione di TAS prima dell'annuncio dell'Offerta.

La metodologia dei Multipli di Mercato è stata utilizzata con riferimento ad un campione di società le cui azioni sono quotate su mercati regolamentati, che possono essere considerate comparabili alla Società in quanto operano nel medesimo settore. Il campione comprende le seguenti società: ACI Worldwide, Euronet Worldwide, Evertec, Fidelity National Information Services, Fiserv, Jack Henry & Associates, Nexi, Repay Holdings, Ss&C Technologies Holdings e Temenos. Ai fini valutativi sono stati utilizzati i multipli tra EV / Ebitda e EV / Ebitda – Capex per l'anno 2022 delle società sopra elencate.

Di seguito si riportano (in termini di Euro per azione) gli intervalli valutativi individuati nel corso delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, derivanti dall'applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra.

	Metodologia	Valore per azione di TAS (€)	
		Minimo	Massimo
A.	DCF	1,94	2,27
B.	Premi OPA	2,01	2,16
C.	Valori di Borsa	1,45	2,07
D.	Multipli di Mercato	2,15	2,88

Per una dettagliata descrizione in merito ai presupposti, le criticità e limitazioni, la natura, nonché il funzionamento delle metodologie di valutazione e dei criteri utilizzati da Houlihan Lokey, si rinvia al parere sulla congruità del Corrispettivo della stessa rilasciato.

Houlihan Lokey ha quindi concluso che alla data del rilascio di tale parere il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo.

A seguito delle proprie autonome valutazioni, gli Amministratori Indipendenti, facendo proprie le conclusioni dell'esperto indipendente, hanno a loro volta concluso all'unanimità che il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo.

4.3.3. Valutazioni del consiglio di amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario.

Il consiglio di amministrazione di TAS, preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, esaminato il parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey in qualità di Esperto Indipendente, nonché il Parere degli Amministratori Indipendenti, dei quali ha valutato metodo,

assunzioni e considerazioni conclusive, ritiene a sua volta, in linea con le risultanze del parere sulla congruità del Corrispettivo di Houlihan Lokey e con le conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, il Corrispettivo offerto dall'Offerente congruo da un punto di vista finanziario.

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.

5.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.

In data 12 novembre 2021, il consiglio di amministrazione di TAS ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato di TAS al 30 settembre 2021, messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.tasgroup.it (Sezione *Investor Relations*/Bilanci e Relazioni periodiche), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" gestito da Computershare S.p.A. all'indirizzo www.1info.it.

Si segnalano i seguenti fatti di rilievo successivi all'approvazione di tale resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021.

In data 29 dicembre 2021, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione in Elidata S.p.A. ("Elidata") - società controllata da TAS - di C64 S.r.l. ("C64"), società socia della stessa Elidata. L'efficacia di tale fusione ha comportato per Elidata, in particolare, l'assunzione del debito precedentemente in capo a C64, pari a circa Euro 3,8 milioni (ridotti a circa Euro 3,4 milioni alla data del presente Comunicato), derivante da un finanziamento bancario.

5.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta.

Alla data del Comunicato, non vi sono informazioni ulteriori significative sull'andamento recente e sulle prospettive future dell'Emittente rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta, nel resoconto intermedio di gestione consolidato di TAS al 30 settembre 2021, nella relazione finanziaria semestrale consolidata di TAS al 30 giugno 2021 e nel precedente Paragrafo 5.1 del presente Comunicato, ivi incluse con riferimento agli impatti della pandemia da COVID-19, che l'Emittente conferma incidere in misura limitata sul proprio *business*.

6 INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.

Con riferimento alle informazioni sull'indebitamento della società risultante dalla Fusione e agli effetti del perfezionamento della stessa (nonché dell'Offerta) sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, si espone quanto segue.

Si ricorda che L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che si è riservato di perseguire la Fusione sia in ipotesi di *Delisting* conseguente all'esito dell'Offerta, sia in ipotesi di mancato *Delisting* conseguente all'esito dell'Offerta.

Si ricorda inoltre che la Fusione consisterebbe nella fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata appartenente al medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

A questo proposito, il consiglio di amministrazione di TAS sottolinea che, come indicato anche nel Documento di Offerta, i titolari di Azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui alle ipotesi di Fusione descritte nel presente Comunicato nonché nel Documento di Offerta, per effetto della Fusione, potrebbero divenire titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe presentare un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente prima della Fusione, con conseguente impatto sulla situazione patrimoniale ed economico-finanziaria della società risultante dalla Fusione in ragione della necessità di far fronte al rimborso del maggiore indebitamento e al pagamento dei relativi oneri finanziari. Infatti, l'indebitamento complessivo della società risultante dalla Fusione comprenderebbe sia l'indebitamento preesistente in capo a TAS, sia l'indebitamento della società incorporante.

Alla data del Comunicato, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, dipendendo tra l'altro dal soggetto (l'Offerente o altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente) effettivamente incorporante, fermo restando che, sulla base di quanto dichiarato nel Documento di Offerta:

- per quanto riguarda le modalità di finanziamento per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, l'Offerente, nella Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, informa che il relativo prezzo è stato corrisposto alla Data di Esecuzione:
 - per la parte corrispondente al Prezzo BC alla Data di Esecuzione e cioè per un ammontare pari ad Euro 9.211.062,30, mediante assunzione da parte dell'Offerente, per delegazione da parte di Bravi Consulting ex articolo 1268 del codice civile, (i) del Debito BC vs GUM International e (ii) di una quota – pari al Prezzo BC alla Data di Esecuzione ridotto del Debito BC vs GUM International – del Debito di Sottoscrizione BC;
 - per la restante parte, ovvero sia per Euro 116.855.695,03, mediante utilizzo di mezzi propri dell'Offerente rivenienti dal Versamento Conto Capitale;
- a seguito del completamento dell'Acquisizione, il Versamento Conto Capitale è stato utilizzato da Solidus HoldCo per sottoscrivere una parte dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea dell'Offerente in data 18 gennaio 2022;
- Solidus HoldCo si è dotata delle risorse finanziarie necessarie per erogare il Versamento Conto Capitale a favore dell'Offerente, per Euro 73.000.000 mediante l'emissione del Primo Prestito Obbligazionario e per la restante parte mediante il Versamento HoldCo;
- Solidus Invest, a sua volta, si è dotata delle risorse necessarie per erogare il Versamento HoldCo per Euro 10.000.000 mediante il Finanziamento *Bridge* (assistito dalle garanzie specificate nel Documento di Offerta e messo a disposizione di Solidus Invest da MB Lux in virtù del Contratto di Finanziamento *Bridge*), e per la restante parte mediante mezzi propri rappresentati da un aumento di capitale di Solidus Invest sottoscritto da 97 Stichting Bewaarder Gilde Buy-Out Fund VI per conto dei Fondi Rivean per un ammontare complessivo pari a Euro 64.000.000,00;
- la Partecipazione Ulteriore (il cui esborso complessivo è stato pari a Euro 23.190.589,14) è stata finanziata in parte per il tramite dei proventi residui del Versamento Conto Capitale in seguito al completamento dell'Acquisizione e in parte tramite dei proventi derivanti dal Finanziamento Socio per Euro 10.000.000 concesso dal socio unico Solidus HoldCo in data 27 gennaio 2022. Solidus HoldCo ha reperito le risorse necessarie ad erogare il Finanziamento Socio mediante un

finanziamento erogato dal socio Solidus Invest anch'esso in data 27 gennaio 2022;

- con riferimento alle modalità di finanziamento dell'Offerta, l'Offerente ha dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta che farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a mezzi propri derivanti da un aumento di capitale da sottoscrivere da parte del socio unico Solidus HoldCo ovvero dall'apporto a patrimonio netto da contabilizzarsi come riserva di capitale che verrà effettuato in favore dell'Offerente da parte del socio unico Solidus HoldCo per un ammontare massimo, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Stock Option e di integrale adesione da parte dei beneficiari delle *stock option*), pari a Euro 29.688.232,20. Solidus HoldCo, a sua volta, finanzia il predetto importo per un massimo di Euro 27.000.000 mediante l'emissione di uno o più Prestiti Obbligazionari (assistiti dalle garanzie specificate nel Documento di Offerta) ai sensi del *Framework Notes Purchase Agreement* e per la restante parte mediante mezzi propri già a disposizione di Solidus HoldCo alla Data del Documento di Offerta. In caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli azionisti di TAS (ivi incluso di integrale emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Stock Option e di integrale adesione da parte dei beneficiari delle *stock option*) l'ammontare di tali mezzi propri che verrà trasferito all'Offerente al fine di far fronte agli impegni derivanti dall'Offerta sarà pari a Euro 3.498.232,20.

Con riferimento invece all'indebitamento di TAS, si segnala che al 30 settembre 2021 la posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente è negativa per 1,2 milioni di Euro – ed, escludendo i debiti finanziari per IFRS 16, è positiva per 5,5 milioni di Euro –.

Inoltre, e con specifico riguardo agli effetti sui contratti di finanziamento in essere da parte di istituto di credito, si segnala che, al 31 dicembre 2021, l'esposizione debitoria in virtù di detti contratti è pari a circa 13,5 milioni di Euro su base consolidata, e a circa 4,2 milioni di Euro a livello del solo Emittente. Il consiglio di amministrazione rileva inoltre che tali contratti di finanziamento non prevedono – ad eccezione di un contratto di cui è parte la controllata Elidata – il rispetto di *covenant* economico/finanziari e non contengono – con riferimento ai due contratti di finanziamento di cui è parte l'Emittente – clausole di *change of control* con specifico riferimento all'acquisto, da parte di un terzo soggetto, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea (e, dunque, nel caso di TAS, all'Acquisizione, che si è peraltro già verificata alla data di annuncio dell'Offerta), mentre prevedono in generale le usuali clausole di decadenza dal beneficio del termine/risoluzione/recesso, a seconda del caso, anche legate all'inadempimento degli obblighi di restituzione previsti dai contratti stessi, con i conseguenti obblighi di rimborso anticipato di ogni ammontare dovuto ai sensi dei contratti in questione. Inoltre, uno dei due contratti di finanziamento a favore di TAS prevede la facoltà della banca finanziatrice di recedere in caso, tra l'altro, di Fusione non previamente autorizzata dalla stessa banca.

Alla luce di quanto precede, il consiglio di amministrazione di TAS rileva che (i) l'indebitamento complessivo della società risultante dalla Fusione potrebbe essere anche piuttosto elevato, e (ii) non si può inoltre escludere che tale eventuale incremento dell'indebitamento complessivo aumenti a sua volta il rischio di mancato rispetto degli obblighi di restituzione contrattualmente previsti e, di conseguenza, il rischio di rimborso anticipato degli importi erogati. In tali scenari, potrebbe essere necessario (anche a prescindere da eventuali ipotesi di rimborso anticipato) stipulare nuovi contratti di finanziamento per rifinanziare l'indebitamento esistente.

Infine, l'Offerente ha anche dichiarato che la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del codice civile e la relativa disciplina della "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento". Al riguardo, il consiglio di amministrazione di TAS segnala che tale disciplina, a tutela degli azionisti di minoranza e dei creditori sociali, prevede che: (i) "il progetto di fusione [...] deve indicare le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione"; (ii) "la relazione [del consiglio di amministrazione di ciascuna società partecipante alla fusione] deve indicare le ragioni che giustificano l'operazione, includendovi un piano economico e finanziario indicante la fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere"; (iii) "la relazione degli esperti di cui all'art. 2501-sexies attesta la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione"; e (iv) "al progetto [di fusione] deve essere allegata una relazione predisposta del soggetto incaricato della revisione legale dei conti della società obiettivo o della società acquirente". Inoltre, non si applicherebbero le disposizioni che prevedono semplificazioni procedurali in caso di fusione di società interamente controllata e di fusione in società che ne possiede almeno il 90% del capitale sociale.

7 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

Il consiglio di amministrazione di TAS, con la maggioranza indicata al precedente paragrafo 2.5,

- esaminati in particolare (i) i contenuti del Documento di Offerta, (ii) il Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) il parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey in qualità di Esperto Indipendente;
- valutati metodo, assunzioni e considerazioni conclusive del parere sulla congruità del Corrispettivo reso dall'Esperto Indipendente, nonché ritenuto che le metodologie ivi adottate risultano essere coerenti con la prassi di mercato e idonee all'attività valutativa;
- tenuto conto di quanto rilevato dagli Amministratori Indipendenti;
- sulla base di tutto quanto sopra esposto,

ritiene il Corrispettivo offerto dall'Offerente congruo da un punto di vista finanziario.

Si precisa in ogni caso che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, anche tenuto conto di tutto quanto esposto nel presente Comunicato, del parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey in qualità di Esperto Indipendente, del Parere degli Amministratori Indipendenti, dell'andamento del titolo TAS e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi Allegati, è pubblicato sul sito *internet* di TAS quale allegato al Documento di Offerta all'indirizzo www.tasgroup.it.

Milano, 11 marzo 2022

Allegato – Parere degli Amministratori Indipendenti in data 8 marzo 2022, al quale è allegato il parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Houlihan Lokey in data 8 marzo 2022.

IL PRESENTE COMUNICATO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN AUSTRALIA, NONCHÉ IN QUALSIASI ALTRO PAESE IN CUI L'OFFERTA NON SIA CONSENTITA IN ASSENZA DI AUTORIZZAZIONE DA PARTE DELLE COMPETENTI AUTORITÀ.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente sull'Euronext Milan, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli **"Altri Paesi"**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI TAS S.P.A.

AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO ("REGOLAMENTO EMITTENTI"), RELATIVO ALLA OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA AI SENSI DELL'ARTICOLO 106, COMMA 1-BIS DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO ("TUF") PROMOSSA DA SOLIDUS BIDCO S.P.A. ED AVENTE AD OGGETTO LA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DI TAS S.P.A.

SOMMARIO

1.	OGGETTO DEL PARERE	2
2.	FINALITÀ E LIMITAZIONI DI SCOPO DEL PARERE	2
3.	PROCESSO VALUTATIVO: (I) SCELTA E NOMINA DEI CONSULENTI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	3
4.	SEGUE: (II) DOCUMENTAZIONE ESAMINATA PER LA REDAZIONE DEL PARERE	3
5.	SEGUE: (III) INCONTRI E ATTIVITÀ SVOLTE PER LA REDAZIONE DEL PARERE	4
6.	VALUTAZIONE DELL'OFFERTA.....	5
6.1.	Elementi essenziali e natura dell'Offerta.....	5
6.2.	Considerazioni sui possibili, diversi, scenari in esito all'Offerta	7
6.2.2.	Partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente	10
6.2.3.	Partecipazione compresa fra il 90%+ 1 azioni del capitale sociale dell'Emittente e 95% dello stesso.....	11
6.2.4.	Scarsità del flottante a seguito del'Offerta	12
6.3.	Il Piano di Stock Option	12
6.4.	Considerazione relative agli azionisti di TAS	13
7.	VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA	14
7.1.	Premessa sul Corrispettivo dell'OPA	14
7.2.	La Fairness Opinion.....	16
8.	CONCLUSIONI	17

1. OGGETTO DEL PARERE

Il presente parere è redatto ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti¹ (“**Parere**”) e contiene le valutazioni che gli amministratori indipendenti di Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. – TAS S.p.A. (“**TAS**”, “**Emittente**” o “**Società**”), Dott.sse Roberta Viglione (“**Lead Independent Director**”), Ambrosella Ilaria Landonio, Carlotta de Franceschi e Annunziata Magnotti (“**Amministratori Indipendenti**”) formulano: (i) sull’offerta pubblica di acquisto obbligatoria, che Solidus BidCo S.p.A. (“**BidCo**” o “**Offerente**”) ha promosso ex art. 106, comma 1, TUF² sul 100% del capitale ordinario di TAS (“**OPA**” o “**Offerta**”); e (ii) sulla congruità del corrispettivo offerto nell’ambito della OPA stessa.

I termini con la lettera maiuscola, ove non diversamente definiti nel presente Parere, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta, quale di seguito definito.

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DI SCOPO DEL PARERE

Il presente Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per i fini dell’art. 39-*bis* Regolamento Emittenti ed è quindi messo a disposizione del consiglio di amministrazione dell’Emittente soltanto ai fini del rilascio, da parte di quest’ultimo, del successivo comunicato che, ai sensi dell’art. 103, commi 3 e 3-*bis* TUF³ e dell’art. 39 Regolamento Emittenti, il consiglio di amministrazione di TAS è tenuto a diffondere per illustrare ogni dato utile per l’apprezzamento dell’OPA, la propria valutazione motivata sulla medesima e sulla congruità del corrispettivo, nonché la valutazione degli effetti che l’eventuale successo dell’OPA avrà sugli interessi dell’impresa, sull’occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi (“**Comunicato dell’Emittente**”).

Finalità del presente Parere è dunque soltanto quella di illustrare le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all’art. 39-*bis* Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto, anche con l’ausilio del Consulente Finanziario e del Consulente Legale (quali

¹ Ai sensi dell’art. 39-*bis*, co. 2: “Prima dell’approvazione del comunicato dell’emittente, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell’offerente, ove presenti, redigono un parere motivato contenente le valutazioni sull’offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell’emittente, dell’ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato. Tale parere, ove non integralmente recepito dall’organo di amministrazione, e l’eventuale parere dell’esperto indipendente sono resi noti ai sensi dell’articolo 39, commi 4, 7, 8 e 9”.

² Ai sensi dell’art. 106, TUF: “Chiunque, a seguito di acquisti ovvero di maggiorazione dei diritti di voto, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia del trenta per cento ovvero a disporre di diritti di voto in misura superiore al trenta per cento dei medesimi promuove un’offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di titoli sulla totalità dei titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato in loro possesso. Nelle società diverse dalle PMI l’offerta di cui al comma 1 è promossa anche da chiunque, a seguito di acquisti, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia del venticinque per cento in assenza di altro socio che detenga una partecipazione più elevata”.

³ Ai sensi dell’art. 103, co. 3 e 3-*bis*: “Il consiglio di amministrazione dell’emittente diffonde un comunicato contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’offerta e la propria valutazione sulla medesima. Per le società organizzate secondo il modello dualistico il comunicato, eventualmente congiunto, è approvato dal consiglio di gestione e dal consiglio di sorveglianza. Il comunicato contiene altresì una valutazione degli effetti che l’eventuale successo dell’offerta avrà sugli interessi dell’impresa, nonché sull’occupazione e la localizzazione dei siti produttivi. Contestualmente alla sua diffusione, il comunicato è trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori della società o, in loro mancanza, ai lavoratori direttamente. Se ricevuto in tempo utile, al comunicato è allegato il parere dei rappresentanti dei lavoratori quanto alle ripercussioni sull’occupazione”.

infra definiti), sia in relazione all’Offerta nel suo complesso, sia dal punto di vista della congruità del corrispettivo dell’OPA.

Di conseguenza, il presente Parere – nei limiti delle, e in coerenza con le finalità previste dalla normativa sopra richiamata – non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell’Emittente né il Documento di Offerta e non ha, in alcun modo, la finalità di (né può essere inteso come idoneo a) fornire un orientamento, una sollecitazione, una raccomandazione o un conforto a favore di alcun soggetto (sia esso un azionista o un terzo investitore) in relazione alla decisione di aderire o non aderire all’OPA (o di compiere qualunque operazione che abbia ad oggetto strumenti finanziari dell’Emittente), non eliminando la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all’adesione all’Offerta e ad ogni altra operazione che concerna l’Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, in particolare sulla base del Documento di Offerta e del Comunicato dell’Emittente.

Si segnala che, come indicato dall’Offerente nel Documento di Offerta (cfr. paragrafo F.4), l’OPA è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni di TAS sono quotate esclusivamente sull’Euronext Milan.

In considerazione di quanto precede, si ribadisce che il presente Parere – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti dell’art. 39-*bis* Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in ogni caso valutato, interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

3. PROCESSO VALUTATIVO: (I) SCELTA E NOMINA DEI CONSULENTI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Come consentito dall’art. 39-*bis*, comma 2, Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese della Società, di consulenti finanziari e legali indipendenti da quelli della Società, che, ad esito di una procedura di selezione, sono stati individuati rispettivamente in Houlihan Lokey S.p.A. (il “**Consulente Finanziario**” o “**HL**”) e nello studio legale Greenberg Traurig Santa Maria (il “**Consulente Legale**” o “**GTSM**”).

Il Consulente Finanziario, avendo confermato che non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie o altre circostanze che possano incidere sulla sua indipendenza, in data 8 marzo 2022, ha rilasciato la *fairness opinion* che si trova allegata al Parere sub “A” e le cui conclusioni sono illustrate al successivo paragrafo 7.2 (“**Fairness Opinion**”).

4. SEGUE: (II) DOCUMENTAZIONE ESAMINATA PER LA REDAZIONE DEL PARERE

Ai fini della predisposizione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- a) i comunicati stampa pubblicati dall’Emittente e dall’Offerente con riferimento all’OPA, nonché alcuni commenti e notizie apparsi sui mezzi di stampa relativamente all’Offerta, all’Emittente e all’Offerente;
- b) il Comunicato dell’Offerente, con il quale lo stesso ha reso noto, in data 25 gennaio 2022, ai sensi dell’art. 102, comma 1, TUF e dell’art. 37-*ter* Regolamento Emittenti, il sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta;

- c) il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 TUF, che gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto, a valle del suo deposito in Consob, in una prima versione in data 11 febbraio 2022, in una seconda versione in data 17 febbraio 2022, in una terza versione in data 3 marzo 2022 e nella sua ultima versione in data 4 marzo 2022 (il “**Documento di Offerta**”);
- d) la Fairness Opinion del Consulente Finanziario ed il materiale valutativo a supporto.

5. **SEGUE: (III) INCONTRI E ATTIVITÀ SVOLTE PER LA REDAZIONE DEL PARERE**

A partire dal 3 febbraio 2022, gli Amministratori Indipendenti (anche tramite il Lead Independent Director) si sono riuniti più volte per discutere dell’Offerta, intrattenendo costanti contatti con il Consulente Legale e il Consulente Finanziario, il quale ha effettuato alcune presentazioni aventi ad oggetto, tra l’altro, lo scenario di riferimento e le metodologie di valutazione utilizzate con riguardo a TAS per la formulazione della Fairness Opinion.

In particolare, ai fini della redazione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti attività istruttorie e valutative:

- a) gli Amministratori Indipendenti hanno selezionato, tra le società di consulenza finanziaria e gli studi legali di primario standing, quelli da invitare a partecipare al c.d. *beauty contest* per l’assistenza ai medesimi Amministratori Indipendenti ai fini del presente Parere;
- b) in data 3 febbraio 2022 gli Amministratori Indipendenti, previa accertamento dell’inesistenza in capo a ognuno di essi di correlazioni con l’Offerente, hanno proceduto a scegliere tra le offerte presentate dai partecipanti al *beauty contest*, e, valutato il corrispettivo proposto, la competenza ed esperienza, nonché la composizione del *team*, hanno selezionato, stante le dichiarazioni di indipendenza ricevute, HL quale Consulente Finanziario e GTSM quale Consulente Legale;
- c) in data 8 febbraio 2022 gli Amministratori Indipendenti, il Consulente Finanziario e il Consulente Legale si sono riuniti per un primo incontro di presentazione e discussione del progetto di assistenza;
- d) in data 14 febbraio 2022 gli Amministratori Indipendenti, il Consulente Finanziario e il Consulente Legale si sono nuovamente riuniti per un primo scambio di opinioni circa la bozza del Documento di Offerta pervenuta a mezzo mail da parte dei legali dell’Offerente in data 11 febbraio 2022, riservandosi ogni più approfondito esame della medesima;
- e) in data 18 febbraio 2022 gli Amministratori Indipendenti, il Consulente Finanziario e il Consulente Legale si sono ulteriormente riuniti per discutere in particolare il tema relativo all’accelerazione del piano di *stock option* approvato in data 28 aprile 2021 (“**Piano di Stock Option**” o “**Piano**”). Il Consulente Legale ha dichiarato di ritenere l’accelerazione del Piano legittima, riservandosi di formalizzare a stretto giro la propria opinione in un parere scritto. Il Consulente Finanziario ha effettuato una prima presentazione avente ad oggetto le metodologie di valutazione oggetto di analisi con riguardo a TAS per la formulazione della Fairness Opinion;

- f) in data 21 febbraio 2022 gli Amministratori Indipendenti, il Consulente Finanziario e il Consulente Legale hanno partecipato ad una riunione nel corso della quale: (i) è stata segnalata l'avvenuta sospensione da parte di Consob dei termini istruttori ai sensi dell'art. 102, comma 4 TUF; e (ii) il Consulente Finanziario ha presentato una bozza preliminare delle analisi commissionate al Consulente Finanziario ai fini del giudizio di congruità del prezzo;
- g) in data 22 febbraio 2022 il Consulente Legale ha trasmesso agli Amministratori Indipendenti che sono altresì membri del Comitato per la nomina e la remunerazione il proprio parere in merito all'accelerazione del Piano di Stock Option;
- h) in data 23 febbraio 2022 il Comitato per la nomina e la remunerazione si è riunito con il Consulente Legale e, esaminato il parere di cui sopra, ha deliberato di formulare al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 3.3 del Regolamento del Piano di Stock Option, parere favorevole all'accelerazione del Piano stesso;
- i) in data 4 marzo 2022 gli Amministratori Indipendenti si sono nuovamente riuniti con il Consulente Finanziario e il Consulente Legale, e il Consulente Finanziario ha esposto i risultati delle proprie analisi, illustrando il processo valutativo seguito al fine della redazione della Fairness Opinion e commentandone una bozza pressoché definitiva;
- j) in data 8 marzo 2022 gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto la Fairness Opinion, il cui contenuto confermava quanto già anticipato dal Consulente Finanziario nella riunione del 4 marzo precedente.

6. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

6.1. Elementi essenziali e natura dell'Offerta

Dall'esame del Documento di Offerta (al quale si fa rinvio per una descrizione completa e dettagliata dei contenuti dell'Offerta), gli Amministratori Indipendenti hanno tratto le seguenti informazioni.

- a) L'Offerta è promossa da BidCo, che, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ("**Data del Documento di Offerta**"), detiene:
 - (i) indirettamente, per il tramite di OWL S.p.A. – società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via dell'Annunciata n. 23/4, con capitale sociale pari a Euro 120.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 3222440160 – ("**OWL**"), complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, pari al 73,208% del capitale sociale dell'Emittente; e
 - (ii) direttamente, complessive n. 10.549.354 azioni ordinarie di TAS, pari al 12,628 % circa del capitale sociale dell'Emittente, e cioè, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 85,837% del capitale sociale di TAS).
- b) Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie e non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant, e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti

di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato, ad eccezione delle *stock option* assegnate a servizio del Piano di Stock Option.

- c) L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni di TAS quotate sull'Euronext Milan, e specificamente:
- (i) un massimo di n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, prive del valore nominale e rappresentative del 14,163% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 71.705.349 azioni ordinarie di TAS costituenti la partecipazione complessiva, direttamente o indirettamente, di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, pari a 85,837%; nonché
 - (ii) un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di nuova emissione di TAS che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del periodo di adesione all'Offerta ("**Periodo di Adesione**"), (collettivamente, le "**Azioni**").
- d) L'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 2,20 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**"). Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo deve essere fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106 del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis* TUF ("**Persone che Agiscono di Concerto**") per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché secondo i criteri identificati dalla Consob, tra le altre, nella comunicazione n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999 per il caso di acquisti indiretti di partecipazioni, ai sensi dell'articolo 106, comma 3, lett. a), del TUF e 45 del Regolamento Emittenti.
- e) Poiché l'OPA è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ex art. 106, comma 1, TUF, alla stessa non può essere apposta alcuna condizione di efficacia e non è prevista alcuna ipotesi di riparto; la stessa Offerta non è subordinata all'ottenimento di alcuna autorizzazione. Per completezza, si segnala che l'Acquisizione (come successivamente definita) costituisce un'operazione rilevante ai sensi delle normative in materia di controllo degli investimenti esteri applicabili in Italia e Francia. Per tale ragione, è stata effettuata una preventiva notifica alle competenti autorità italiane e francesi. Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza⁴.
- f) L'Offerta è rivolta, indiscriminatamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia.

⁴ In particolare, (i) l'approvazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, l'autorità competente ai sensi della normativa c.d. "golden power" italiana, è stata ottenuta in data 27 dicembre 2021; e (ii) l'approvazione da parte del Ministero dell'Economia, delle Finanze e del Risanamento (*Ministère de l'économie, des finances et de la relance*), l'autorità francese competente in materia di controllo degli investimenti esteri, è stata ottenuta in data 3 gennaio 2022.

- g) Ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l’Offerente è parte correlata dell’Emittente, in quanto titolare di una partecipazione complessiva pari al 85,837% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, e quindi complessivamente della maggioranza dei diritti di voto nell’Emittente.
- h) L’obbligo di promuovere l’Offerta consegue al perfezionamento, in data 25 gennaio 2022 (“**Data di Esecuzione**”), dell’operazione di acquisizione da parte di BidCo di quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International S.r.l. – società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09323290966, con capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato (“**GUM International**”) e di 2BP S.r.l. – società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Sisto n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11079740962, con capitale sociale pari a Euro 119.760, interamente sottoscritto e versato (“**2BP**”), comportante a sua volta l’acquisto indiretto del 100% del capitale sociale di OWL (l’“**Acquisizione**”). In considerazione della partecipazione detenuta da OWL in TAS, l’Acquisizione integra un’operazione di acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell’articolo 106, comma 3, TUF e dell’articolo 45 del Regolamento Emittenti.
- i) Alla Data di Esecuzione, BidCo, ad esito delle operazioni descritte in precedenza e degli ulteriori acquisti effettuati dall’Offerente sul mercato tra il 12 gennaio 2022 e il 21 gennaio 2022, è venuta a detenere: (i) indirettamente, complessive n. 61.155.995 azioni ordinarie dell’Emittente, pari al 73,208% del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale; e (ii) direttamente, complessive n. 4.750.906 azioni ordinarie dell’Emittente, pari al 5,687% circa del capitale sociale di TAS alla Data del Documento di Offerta. Alla Data di Esecuzione si sono quindi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta da parte dell’Offerente e di OWL, soggetti che detengono direttamente azioni dell’Emittente. L’Offerente, in qualità di soggetto designato a promuovere l’Offerta da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, ha comunicato alla Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, attraverso il Comunicato dell’Offerente.
- j) L’Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell’Offerta, nel rispetto della normativa applicabile.
- k) Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. paragrafi 3.1 e F.1.2), le Azioni portate in adesione all’OPA dovranno essere liberamente trasferibili all’Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

6.2. Considerazioni sui possibili, diversi, scenari in esito all’Offerta

Per poter formulare considerazioni sull’OPA che vadano al di là del profilo della conformità della stessa al modello legale, è utile prendere in considerazione gli scenari che si potrebbero configurare al suo esito, anche tenuto conto di quanto riferito dall’Offerente nel Documento di Offerta, circa gli scopi perseguiti tramite la stessa.

- a) A livello di premessa generale, è necessario segnalare che nel Documento di Offerta (cfr. paragrafo 6) l'Offerente ha espressamente affermato che il suo scopo è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan ("**Delisting**").
- b) Si segnala inoltre che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che:
- con particolare riferimento ai programmi futuri, si propone di assicurare, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente in un'ottica di crescita in Italia e all'estero, facendo leva sull'ampio portafoglio di soluzioni (nella monetica, pagamenti e *capital markets*) dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
 - con particolare riferimento alla continuità manageriale, è previsto che Valentino Bravi, Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, continui a ricoprire il ruolo di amministratore delegato di TAS anche in seguito al Delisting;
 - l'Offerente si propone, in particolare, anche attraverso il Delisting, di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.
- c) Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di non escludere di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.
- d) L'Offerente ha altresì segnalato che, qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, esso intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente ("**Fusione**").
- e) Con specifico riferimento alla possibilità di realizzazione della Fusione, l'Offerente ha in particolare evidenziato quanto segue:
- (i) alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione;
 - (ii) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene direttamente e indirettamente, per il tramite di OWL, una partecipazione complessiva pari a n. 71.705.349 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 85,837% del capitale sociale dell'Emittente, disponendo pertanto dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione;

- (iii) l'Offerente valuterà a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, anche nel caso in cui il Delisting fosse raggiunto al termine dell'Offerta, qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri;
 - (iv) l'Offerente e le altre società costituite ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta sono veicoli che presentano le caratteristiche tipiche delle strutture di *private equity*; pertanto, i relativi statuti contengono o potranno contenere previsioni prodromiche a conferire stabilità alla struttura azionaria della società risultante dalla Fusione e/o rendere efficiente un futuro disinvestimento, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, diritti di prelazione, diritti di trascinarsi (c.d. *drag along*) ovvero opzioni di riscatto ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* c.c. a favore della società risultante dalla Fusione ovvero di un azionista al ricorrere di determinati eventi (ivi incluso, nel caso in cui un azionista venga a detenere una partecipazione superiore al 90% della totalità delle azioni della società risultante dalla Fusione);
 - (v) la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrà pertanto determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* c.c.⁵; a questo proposito, l'Offerente ha segnalato in particolare che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso, diverrebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione;
 - (vi) l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro, a sua discrezione, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alla Fusione – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta.
- f) Con riguardo alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si segnala, in via non esaustiva, quanto segue:
- (i) L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria del controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 29.688.232,20, calcolato sulla base del Corrispettivo, ("**Esborso Massimo**") facendo ricorso a mezzi propri derivanti da un aumento di capitale da sottoscrivere da parte del socio unico

⁵ Ai sensi dell'art. 2501-*bis* c.c., "Nel caso di fusione tra società, una delle quali abbia contratto debiti per acquisire il controllo dell'altra, quando per effetto della fusione il patrimonio di quest'ultima viene a costituire garanzia generica o fonte di rimborso di detti debiti, si applica la disciplina del presente articolo. Il progetto di fusione di cui all'articolo 2501 ter deve indicare le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione. La relazione di cui all'articolo 2501 quinquies deve indicare le ragioni che giustificano l'operazione e contenere un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere. La relazione degli esperti di cui all'articolo 2501 *sexies*, attesta la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del precedente secondo comma. Al progetto deve essere allegata una relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti della società obiettivo o della società acquirente. Alle fusioni di cui al primo comma non si applicano le disposizioni degli articoli 2505 e 2505 bis".

Solidus HoldCo ovvero dall'apporto a patrimonio netto da contabilizzarsi come riserva di capitale da effettuarsi in favore dell'Offerente da parte del socio unico Solidus HoldCo che, a sua volta, provvederà ad effettuare un finanziamento per un massimo di Euro 27.000.000 mediante l'emissione di uno o più prestiti obbligazionari e per la restante parte mediante mezzi propri;

- (ii) Si segnala inoltre che Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.⁶ si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione, in una o più soluzioni, un importo in contanti non superiore all'Esborso Massimo e, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente, a pagare, a prima richiesta scritta di Spafid S.p.A.⁷, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta di adesioni, e mediante ricorso a mezzi finanziari propri, il Corrispettivo per ogni Azione oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Esaurite queste premesse, si ritiene opportuno illustrare i diversi scenari che si potrebbero concretizzare, a seconda della percentuale di capitale che l'Offerente si troverà a detenere all'esito dell'OPA, ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, entro il Periodo di Adesione nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 TUF.

6.2.2. *Partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente*

In questo scenario:

- la legge attribuisce all'Offerente il diritto di acquistare in maniera coattiva le azioni ancora detenute dai soggetti che non hanno aderito all'OPA. Specificamente, l'art. 111 TUF prevede che *“l'offerente che venga a detenere a seguito di offerta pubblica totalitaria una partecipazione almeno pari al novantacinque per cento del capitale rappresentato da titoli in una società italiana quotata ha diritto di acquistare i titoli residui, entro tre mesi dalla scadenza del termine per l'accettazione dell'offerta, se ha dichiarato nel documento d'offerta l'intenzione di avvalersi di tale diritto”* (**“Diritto di Acquisto”**);
- gli azionisti di TAS si troverebbero, a prescindere dalla loro volontà, a dover trasferire le proprie azioni all'Offerente, avendo l'Offerente già dichiarato la

⁶ Società per azioni di diritto italiano, con sede in Piazzetta Enrico Cuccia, n. 1, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, al n. 00714490158 e iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 10631.

⁷ Società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Filodrammatici n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 00717010151 e iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 19470.

propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 TUF (cfr. paragrafo A.9 del Documento di Offerta);

- ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (“**Regolamento di Borsa**”), quando sussistano i presupposti di cui all'art. 111 TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto;
- ai sensi dell'art. 108, co. 1, TUF⁸ l'Offerente è altresì gravato da un simmetrico obbligo di acquisto residuale del capitale ordinario, da chiunque ne faccia richiesta;
- il prezzo di acquisto del capitale residuo, ai sensi dell'art. 108, co. 3⁹ e dell'art. 111 TUF, sarà pari, in entrambi i casi, al Corrispettivo di Offerta.

6.2.3. *Partecipazione compresa fra il 90%+ 1 azioni¹⁰ del capitale sociale dell'Emittente e 95% dello stesso*

In questo scenario:

- l'Offerente non avrà il Diritto di Acquisto, ma sarà ugualmente tenuto ad acquistare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 108, comma 2, TUF¹¹, le restanti azioni TAS, se non ripristina, entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni (“**Obbligo di Acquisto**”);
- il predetto Obbligo di Acquisto sarà senza dubbio operante, tenuto conto a tal riguardo che l'Offerente ha già dichiarato che “*non ricostituirà il flottante [...] e adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF nei confronti*

⁸ L'art. 108, co. 1, TUF prevede che “L'offerente che venga a detenere, a seguito di un'offerta pubblica totalitaria, una partecipazione almeno pari al novantacinque per cento del capitale rappresentato da titoli in una società italiana quotata ha l'obbligo di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta. Qualora siano emesse più categorie di titoli, l'obbligo sussiste solo per le categorie di titoli per le quali sia stata raggiunta la soglia del novantacinque per cento”.

⁹ L'art. 108, co. 3, TUF prevede che “Nell'ipotesi di cui al comma 1, nonché nei casi di cui al comma 2 in cui la partecipazione ivi indicata sia raggiunta esclusivamente a seguito di offerta pubblica totalitaria, il corrispettivo è pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente, sempre che, in caso di offerta volontaria, l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta stessa, titoli che rappresentano non meno del novanta per cento del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta”.

¹⁰ O la percentuale più elevata eventualmente stabilita dalla Consob su segnalazione di Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 112 TUF e dell'art. 50, co. 3, lettera a), Regolamento Emittenti.

¹¹ L'art. 108, co. 2, TUF prevede che “Salvo quanto previsto al comma 1, chiunque venga a detenere una partecipazione superiore al novanta per cento del capitale rappresentato da titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, ha l'obbligo di acquistare i restanti titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato da chi ne faccia richiesta se non ripristina entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Qualora siano emesse più categorie di titoli, l'obbligo sussiste soltanto in relazione alle categorie di titoli per le quali sia stata raggiunta la soglia del novanta per cento”.

di qualunque azionista che ne faccia richiesta” (cfr. paragrafo G.4 del Documento di Offerta);

- il corrispettivo dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, co. 2 TUF sarà pari al Corrispettivo (cfr. paragrafo A.8 del Documento di Offerta);
- come previsto dall’art. 2.5.1, co. 6, Regolamento di Borsa, qualora sussistesse un obbligo di acquisto residuale, le azioni dell’Emittente saranno revocate automaticamente dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all’ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell’Obbligo di Acquisto;
- i titolari delle Azioni che decidessero di non aderire all’OPA e che non richiedessero all’Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell’Obbligo di Acquisto diverranno titolari di azioni TAS non negoziate in alcun mercato regolamentato, con, tra l’altro, le conseguenze illustrate al precedente paragrafo 6.2(c).

6.2.4. Scarsità del flottante a seguito dell’Offerta

Nel caso in cui al termine dell’Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di TAS e Borsa Italiana disponesse, di conseguenza, la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione ai sensi dell’articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, l’Offerente ha dichiarato che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di TAS, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di TAS dalla quotazione sull’Euronext Milan, i titolari di Azioni oggetto dell’Offerta che non abbiano aderito all’Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

6.3. Il Piano di Stock Option

In data 28 aprile 2020, l’assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di TAS ha approvato il Piano di Stock Option per il periodo dal 2020 al 2022. A tal riguardo, si segnala che:

- (i) sulla base delle informazioni a disposizione dell’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nell’ambito del Piano di Stock Option sono già state assegnate, e risultano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dal regolamento, n. 374.000 stock option che, ove venissero correttamente ed interamente esercitate, comporterebbero l’emissione di n. 374.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell’Emittente;
- (ii) il Piano di Stock Option prevede l’attribuzione, da parte del consiglio di amministrazione dell’Emittente, ai dipendenti di TAS, ivi inclusi i dirigenti con responsabilità strategiche, di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie di

TAS di nuova emissione, nella misura di una nuova azione dell'Emittente per ogni opzione attribuita;

- (iii) ove le *stock option* fossero esercitabili prima dell'avvio ovvero durante il Periodo di Adesione, i beneficiari del Piano potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà) durante il Periodo di Adesione le Azioni oggetto dell'Offerta sottoscritte, a seguito del tempestivo esercizio delle relative *stock option*, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta;
- (iv) resta ad esclusivo carico dei beneficiari del Piano il rischio che, ove le *stock option* fossero esercitabili prima dell'avvio ovvero durante il Periodo di Adesione, l'emissione da parte dell'Emittente delle Azioni oggetto dell'Offerta rivenienti dall'esercizio delle *stock option* non avvenga in tempo utile per consentire a detti soggetti di aderire all'Offerta entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

In data 25 febbraio 2022, il consiglio di amministrazione di TAS ha deliberato di concedere ai beneficiari del Piano la facoltà di esercitare le opzioni assegnate in via anticipata, per un totale di complessive n. 353.863 opzioni, affinché i beneficiari possano eventualmente aderire all'Offerta con le azioni TAS rivenienti dall'esercizio delle opzioni.

6.4. Considerazione relative agli azionisti di TAS

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti ritengono che, ai fini della decisione circa l'adesione o meno all'OPA, gli azionisti di TAS dovrebbero anzitutto considerare gli scenari prospettabili nel caso in cui gli stessi decidessero di non aderire all'OPA. In particolare, riteniamo che gli azionisti di TAS dovrebbero tenere conto di alcuni aspetti ed elementi, fra i quali si possono ricordare (senza pretesa di esaustività) i seguenti:

- i. nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione prima del Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* c.c., e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato, ai sensi dell'art. 2437-ter, co. 3, c.c., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso; non vi è alcuna garanzia, tuttavia, che il valore di liquidazione che sarebbe così determinato possa essere uguale o superiore al Corrispettivo previsto dall'OPA;
- ii. nell'ipotesi, invece, in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione dopo il Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 c.c., e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato, ai sensi dell'art. 2437-ter, co. 2, c.c., tenuto conto sostanzialmente della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali; anche a questo riguardo non vi è tuttavia alcuna garanzia che il valore di liquidazione

che sarebbe così determinato possa essere uguale o superiore al Corrispettivo dell'OPA;

- iii. una volta intervenuto il Delisting, gli azionisti TAS che non abbiano esercitato il diritto di recesso:
- a. diventerebbero titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento;
 - b. potrebbero essere esposti, stante la già dichiarata volontà dell'Offerente di modificare lo statuto in tal senso [cfr. *supra*, § 6.2(e)(iv)], a obblighi di vendita forzosa delle proprie azioni, in favore della società e/o di un azionista, e/o a obblighi di prelazione e/o ad altri vincoli alla trasferibilità delle proprie azioni, la cui introduzione statutaria (stante il disposto dell'art. 2437, secondo comma, c.c. e, in ipotesi, il già intervenuto Delisting) potrebbe avvenire senza attribuzione agli eventuali dissenzienti di ulteriori possibilità di recesso, e la cui concreta attivazione nel medio termine appare ragionevolmente probabile, quantomeno per alcune delle clausole menzionate dall'Offerente (ad es., *drag along*), alla luce della sua dichiarata natura di fondo di *private equity* e quindi del suo strutturale obiettivo di disinvestimento; a ciò si aggiunga che, nel frattempo, lo statuto di TAS potrebbe essere modificato anche (ai sensi dell'art. 2437-ter, quarto comma, c.c.) nel senso di stabilire, per il caso di recesso e/o per l'eventuale attivazione delle clausole summenzionate, criteri di determinazione del valore delle azioni diversi da quelli legali (in termini, peraltro, allo stato non prevedibili), ai quali gli azionisti (in ipotesi non receduti all'atto dell'introduzione di tali criteri, ex art. 2437, primo comma, c.c.) dovrebbero a quel punto sottostare;
 - c. si ritroverebbero in ogni caso azionisti di una società con obblighi informativi notevolmente inferiori rispetto a quelli previsti per le società quotate e ridotti, sostanzialmente, all'informativa sul bilancio;
 - d. si ritroverebbero soggetti, nell'esercizio di specifici diritti (e.g. diritto di impugnazione di delibere assembleari ex art. 2377 c.c., promozione di azioni di responsabilità ex art. 2393-bis c.c., etc.) alla necessità di essere titolari di partecipazioni più elevate rispetto a quelle previste nelle società "aperte" (ovvero quelle che fanno ricorso al mercato dei capitali di rischio);
 - e. potrebbero perdere alcune protezioni a tutela delle minoranze, attualmente previste nello statuto di TAS (quali, ad esempio, il cosiddetto voto di lista per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione), che non sono tipici delle società non quotate.

7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

7.1. Premessa sul Corrispettivo dell'OPA

Ai sensi dell'art. 106, comma 2, TUF, l'Offerta deve essere promossa ad "un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, TUF per di titoli della medesima categoria".

Nel caso di specie, l'Offerente ha dichiarato, al paragrafo E.1 del Documento di Offerta:

- (i) che pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
- (ii) che, tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, co. 2 TUF, alla luce dell'interpretazione fornita dalla Consob, *inter alia*, nella comunicazione Consob n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999, e, in relazione a ciò, che:
 - a. né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente;
 - b. il Corrispettivo, pari a Euro 2,20 per ogni Azione oggetto dell'Offerta, è pari alla valorizzazione unitaria delle Azioni oggetto dell'Offerta dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti, nel contesto delle negoziazioni del contratto di compravendita sottoscritto da BidCo in data 21 ottobre 2021, avente ad oggetto l'acquisto di quote corrispondenti al 100% del capitale sociale di GUM International e di una quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (comportante a sua volta l'acquisto indiretto del 100% del capitale sociale di OWL);
 - c. l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione nella determinazione della suddetta valorizzazione, la quale, pertanto, è stata determinata ad esito di un'analisi condotta in piena autonomia, avvalendosi di materiale di supporto fornito da varie fonti esterne ed interne e autonomamente elaborato;
- (iii) che, ad eccezione di quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta;
- (iv) che il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 21,9% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di TAS nell'ultimo anno precedente al 20 ottobre 2021;
- (v) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Gli Amministratori Indipendenti, preso atto di tali dichiarazioni dell'Offerente, segnalano che ogni prezzo inferiore a Euro 2,20 per Azione sarebbe illegittimo prima ancora che incongruo. La valutazione di congruità mira dunque esclusivamente a verificare se il Corrispettivo di Euro 2,20 risulti congruo alla luce di un'analisi di natura finanziaria. Al fine di essere supportati in tale analisi finanziaria gli Amministratori Indipendenti, come già ricordato in precedenza, hanno fatto ricorso ad un esperto indipendente individuato nel Consulente Finanziario Houlihan Lokey S.p.A..

7.2. La Fairness Opinion

Il Consulente Finanziario ha rilasciato la Fairness Opinion (allegata al presente Parere quale sua parte integrante, e alla quale si rinvia per ogni più approfondita analisi, sub Allegato A) in data 8 marzo 2022.

Come precisato nella Fairness Opinion, il Consulente Finanziario ha utilizzato diversi metodi di valutazione, sottolineando che tali metodi non devono essere considerati individualmente, ma solo come parti integranti di un processo valutativo combinato. Nello specifico, i metodi valutativi utilizzati ai fini della Fairness Opinion sono stati i seguenti:

- a) analisi dei flussi di cassa attualizzati ("DCF");
- b) analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto italiane precedenti, ritenute comparabili all'Offerta ("Premi OPA");
- c) analisi dei prezzi ufficiali di mercato delle azioni di TAS in diversi orizzonti temporali (prezzi ufficiali spot al 20 ottobre 2021, media ponderata per i volumi a 1,3, 6 e 12 mesi) ("Valori di Borsa");
- d) valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili ("Multipli di Mercato").

La metodologia DCF è stata condotta ed elaborata sulla base dei dati finanziari previsionali societari 2022 – 2026 forniti dal management di TAS e di successivi colloqui con il management medesimo. I parametri principali utilizzati come riferimento sono i seguenti: i) un costo del capitale medio ponderato, stimato utilizzando il metodo c.d. "capital asset pricing model", che rientra nell'intervallo tra 8,21% - 8,71%; e iii) un valore terminale basato su un tasso di crescita perpetuo che rientra nell'intervallo tra 1,75% e 2,25%.

La metodologia dei Valori di Borsa è stata utilizzata in quanto i prezzi espressi dal mercato per le azioni di TAS sono considerati un riferimento oggettivo e fattuale, pur inficiato dalla ridotta liquidità del titolo osservata negli ultimi anni (il volume medio registrato dal titolo nei 12 mesi precedenti la data di annuncio è pari a circa 88 mila azioni giornaliere, pari a circa lo 0,1% del capitale sociale). Al fine di mitigare le fluttuazioni di breve termine che generalmente caratterizzano i mercati finanziari, in linea con la prassi generalmente seguita, oltre allo spot è stata estesa l'analisi dei prezzi delle azioni ai dati medi espressi dal mercato a orizzonti temporali sufficientemente lunghi, i.e. i prezzi medi ponderati per i volumi azionari a 1, 3, 6 e 12 mesi.

La metodologia dei Premi OPA consiste in un'analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all'Offerta (specificamente, offerte pubbliche di acquisto obbligatorie avvenute in Italia nel periodo dal 2017 al 2021). Per

ottenere il range di valutazione il premio mediano pagato in ambito delle offerte pubbliche di acquisto – con riferimento allo spot e ai prezzi medi ponderati per i volumi a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l'operazione, pari, rispettivamente, a 4,8%, 5,7%, 7,7%, 11,3% e 11,8% – viene applicato al prezzo corrispondente dell'azione di TAS prima dell'annuncio dell'Offerta.

La metodologia dei Multipli di Mercato è stata utilizzata con riferimento ad un campione di società le cui azioni sono quotate su mercati regolamentati, che possono essere considerate comparabili alla Società in quanto operano nel medesimo settore. Il campione comprende le seguenti società: ACI Worlwide, Euronet Worldwide, Evertec, Fidelity National Information Services, Fiserv, Jack Henry & Associates, Nexi, Repay Holdings, Ss&C Technologies Holdings e Temenos. Ai fini valutativi sono stati utilizzati i multipli tra EV / Ebitda e EV / Ebitda – Capex per l'anno 2022 delle società sopra elencate.

Nel rinviare alla Fairness Opinion per una analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di ciascuna di esse, si riportano di seguito gli intervalli valutativi individuati dal Consulente Finanziario nel corso delle analisi svolte, derivanti dall'applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra.

	Metodologia	Valore per azione di TAS (€)	
		Minimo	Massimo
A.	DCF	1,94	2,27
B.	Premi OPA	2,01	2,16
C.	Valori di Borsa	1,45	2,07
D.	Multipli di Mercato	2,15	2,88

Dal momento che il Corrispettivo – i.e. Euro 2,20 per azione della Società – è collocato all'interno dell'intervallo delle metodologie valutative sopra descritte, il Consulente Finanziario ha ritenuto che il Corrispettivo offerto ai detentori delle azioni oggetto dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

8. CONCLUSIONI

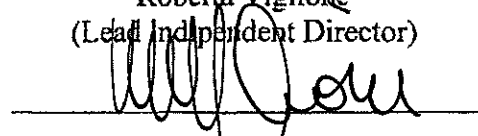
Gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità, (i) preso atto delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta; (ii) esaminate e condivise le analisi svolte dal Consulente Finanziario e le relative conclusioni, quali enunciate nella Fairness Opinion; e (iii) dato atto che, per quanto a loro conoscenza, alla data in cui viene predisposto e rilasciato il presente Parere, non sono emersi elementi che si pongono in contrasto con le predette conclusioni del Consulente Finanziario e con la loro condivisibilità, nonché alla luce delle considerazioni tutte illustrate nel Parere – ivi compreso quanto già indicato al precedente Articolo 2 – ritengono che:

- l'OPA sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie;
- il Corrispettivo dell'OPA può essere ritenuto congruo.

Milano, 8 marzo 2022

Gli Amministratori Indipendenti

Roberta Viglione
(Lead Independent Director)



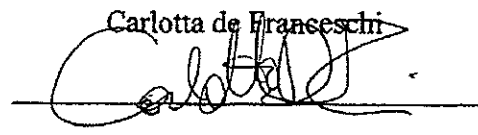
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberta Viglione', written over a horizontal line.

Ambrosella Maria Landonio



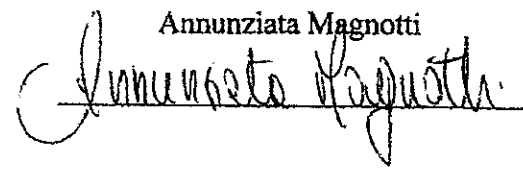
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ambrosella Maria Landonio', written over a horizontal line.

Carlotta de Franceschi



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlotta de Franceschi', written over a horizontal line.

Annunziata Magnotti



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Annunziata Magnotti', written over a horizontal line.

Allegato A

Fairness Opinion rilasciata da Houlihan Lokey S.p.A.



HOULIHAN LOKEY

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.
Via Cristoforo Colombo 149
00147 - Roma
Italia

Milano, 8 marzo 2022

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti

Gentili Signore,

premessi che:

- a. TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A., con sede legale in Roma (RM), via Cristoforo Colombo 149, codice fiscale e partita IVA 03984951008 (“**TAS**” o la “**Società**”), quotata alla Borsa di Milano dal 2000, è l’azienda ICT leader in Italia nella fornitura di soluzioni e servizi specialistici per la gestione dei sistemi di pagamento, della monetica e dei mercati finanziari;
- b. GUM International S.r.l. (“**GUM International**”) e 2BP S.r.l. (“**2BP**”) insieme detengono il 100% del capitale sociale di OWL S.p.A (“**OWL**”), società controllante diretta di TAS;
- c. Solidus BidCo S.p.A. (“**Solidus BidCo**” o l’“**Offerente**”) è una società italiana di nuova costituzione, indirettamente controllata da fondi di investimento gestiti da Rivean Capital;
- d. in data 21 ottobre 2021 (la “**Data di Annuncio**”), TAS ha annunciato che Solidus BidCo aveva stipulato un contratto di compravendita per l’acquisto dell’intero capitale sociale di GUM International e 2BP (l’“**Acquisizione**”) e quindi, indirettamente, dell’intero capitale sociale di OWL, controllante diretta di TAS;
- e. in data 25 gennaio 2022, TAS ha annunciato l’esecuzione dell’Acquisizione;
- f. per effetto dell’Acquisizione, ai sensi degli articoli 102, 106 e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”) e dell’articolo 45 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/1999 (il “**Regolamento Emittenti**”), l’Offerente ha promosso un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di TAS (l’“**Offerta**”);
- g. l’Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente un massimo di n. 11.831.549 azioni ordinarie di TAS, rappresentative del 14,2% circa del capitale sociale della Società, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, dedotte le n. 71.705.349 azioni ordinarie di TAS, pari al 85,8% circa del capitale sociale, già direttamente o indirettamente, di



HOULIHAN LOKEY

- titolarità dell'Offerente, oltre ad un massimo di n. 1.663.102 azioni ordinarie di TAS di nuova emissione che dovessero essere emesse nell'ambito del piano di *stock option* 2020 – 2022;
- h. l'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a € 2,20 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il “**Corrispettivo**”);
 - i. L'Offerta è finalizzata al *delisting*, ossia alla revoca delle azioni ordinarie della Società dalla quotazione alla Borsa di Milano;
 - j. gli amministratori indipendenti della Società (gli “**Amministratori Indipendenti**”) hanno richiesto a Houlihan Lokey S.p.A. (“**Houlihan Lokey**” o “**HL**”) – tramite lettera di incarico firmata in data 16 febbraio 2022 – di rilasciare un parere (“**Parere**”) a beneficio degli Amministratori Indipendenti relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto ai titolari delle azioni oggetto dell'Offerta.

In relazione al presente Parere, abbiamo svolto gli esami, le analisi e le indagini ritenute necessarie ed opportune alla luce delle circostanze. Tra le altre cose, abbiamo:

1. esaminato i seguenti documenti:
 - a. il comunicato di TAS di annuncio della stipula del contratto di compravendita avente ad oggetto l'Acquisizione, datato 21 ottobre 2021;
 - b. il comunicato di cui all'Art. 102 TUF, relativo all'Offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente sulla totalità delle azioni ordinarie di TAS datato 25 gennaio 2022;
 - c. il documento di offerta nelle versioni di volta in volta modificate e nella versione da ultimo trasmessa alla Società in data 7 marzo 2022 (il “**Documento di Offerta**”);
 - d. i bilanci annuali consolidati di TAS per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2019 e 2020 redatti secondo i principi contabili IFRS;
 - e. i bilanci semestrali consolidati di TAS per i periodi chiusi il 30 giugno 2020 e 2021 redatti secondo i principi contabili IFRS;
 - f. i bilanci trimestrali consolidati di TAS per i periodi chiusi il 30 settembre 2020 e 2021 secondo i principi contabili IFRS;
 - g. i dati di *preclosing* consolidati di TAS per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, non ancora approvati dal Consiglio di Amministrazione;
 - h. il regolamento del piano di *stock option* 2020 – 2022.
2. esaminato i prezzi di mercato attuali e storici ed i volumi negoziati del titolo TAS ed ulteriori informazioni pubblicamente disponibili relative a TAS ritenute rilevanti;



HOULIHAN LOKEY

3. discusso con alcuni membri del management della Società relativamente all'andamento delle attività operative, alla situazione finanziaria e alle prospettive future della Società, l'Offerta ed aspetti correlati;
4. esaminato informazioni pubbliche e di mercato su società considerate comparabili alla Società o al business nel quale la Società opera e paragonato l'andamento finanziario ed operativo di TAS con quello di altre società pubbliche ritenute rilevanti;
5. esaminato informazioni aggiuntive che ricadono nel dominio pubblico ritenute utili ai fini del presente Parere; e
6. svolto gli ulteriori studi, analisi, indagini e considerato le eventuali ulteriori informazioni e fattori ritenuti opportuni.

Abbiamo fatto affidamento su, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, l'esattezza, la completezza e la veridicità di tutti i materiali, le informazioni e gli altri dati fornitici o comunque messi a nostra disposizione, o discussi con noi o esaminati da noi, oltre a quelli pubblicamente disponibili, e non assumiamo alcuna responsabilità in relazione a tali materiali, informazioni ed altri dati. Inoltre, il *management* di TAS ci ha rappresentato, e abbiamo assunto, che le previsioni finanziarie da noi esaminate siano state predisposte ragionevolmente, in buona fede, su basi che riflettono le stime ed i giudizi migliori attualmente disponibili del *management* in merito ai risultati finanziari futuri ed alla situazione finanziaria futura di TAS, e non esprimiamo alcun parere in relazione a tali previsioni oppure alle assunzioni sulle quali sono basate. Abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, non si sia verificato alcun cambiamento nelle attività operative, attività, passività, condizioni finanziarie, risultati operativi, flussi di cassa o prospettive di TAS nel periodo trascorso dalle date dei rispettivi bilanci più recenti e dalle date delle altre informazioni forniteci, sia finanziarie che di altra natura, che sarebbe rilevante ai fini delle nostre analisi o del presente Parere, e che non esistono informazioni o fatti che potrebbero rendere le informazioni da noi esaminate incomplete o fuorvianti.

Abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, (i) l'Offerta sarà perfezionata in conformità, per ogni aspetto, con le leggi, gli statuti, le regole e le norme vigenti e (ii) ogni approvazione e consenso di natura governativa, regolamentare o di altra natura, saranno ottenuti e che nessun ritardo, limitazione, condizione o vincolo sarà imposto, e che non si verificherà alcuna modifica, alcun cambiamento o alcuna rinuncia che potrebbero dar luogo a degli effetti negativi per l'Offerta, o che sarebbe rilevante ai fini delle nostre analisi o del presente Parere. Inoltre, abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto che, senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, la versione definitiva del Documento di Offerta non differirà in alcun modo dalla versione individuata sopra.



HOULIHAN LOKEY

Inoltre, in relazione al presente Parere, non ci è stato richiesto di effettuare, e non abbiamo effettuato, alcuna ispezione fisica o valutazione indipendente relativa ai beni, alle proprietà o alle passività (di natura fissa, contingente, derivata, fuori bilancio o di diversa natura) di TAS o di qualsiasi altro soggetto, e non ci è stata fornita alcuna valutazione di tale genere. Non abbiamo stimato e non esprimiamo alcun parere in merito al valore di liquidazione di qualsiasi soggetto o impresa. Non abbiamo svolto alcuna analisi indipendente in merito ad eventuali procedimenti legali, sia attuali che potenziali, o possibili pretese non ancora promosse o altre passività contingenti, di cui TAS è parte o potrebbe essere parte o a cui potrebbe esser soggetta, o altre passività contingenti che potrebbero interessare TAS.

Houlihan Lokey non ha: (a) avviato, o partecipato a, discussioni o trattative in merito all'Offerta, né ad alcuna alternativa all'Offerta, ai beni o alle attività della Società, (b) negoziato i termini dell'Offerta, o (c) fornito servizi di consulenza alla Società o a qualsiasi altro soggetto in merito alle alternative all'Offerta.

Il presente Parere è necessariamente basato sulle condizioni finanziarie, economiche, di mercato ed altre condizioni in essere alla data del presente Parere, e sulle informazioni messe a nostra disposizione fino alla data del presente Parere. Non ci siamo impegnati, e non abbiamo assunto alcun obbligo in tal senso, di aggiornare o riaffermare il presente Parere, o comunque commentare o considerare eventi che dovessero verificarsi o essere portati alla nostra attenzione successivamente alla data del presente Parere. Non esprimiamo alcun parere in merito all'eventuale prezzo o dell'intervallo dei prezzi ai quali le azioni ordinarie di TAS potranno essere acquistate o vendute, o comunque trasferite, in qualsiasi momento.

Il presente Parere viene fornito esclusivamente per essere utilizzato dagli Amministratori Indipendenti in relazione alla loro valutazione dell'Offerta e nessun'altra persona o soggetto (ivi compresi, senza limitazione alcuna, i detentori dei titoli, i creditori o altre categorie di *stakeholder* di TAS) potrà fare affidamento sullo stesso, ed il presente Parere non potrà essere utilizzato per scopi diversi senza il nostro preventivo consenso scritto. Il presente Parere non dovrebbe essere interpretato nel senso di costituire alcun dovere di natura fiduciaria per Houlihan Lokey nei confronti di qualsiasi soggetto. Il presente Parere non intende essere, e non costituisce, una raccomandazione agli Amministratori Indipendenti, a qualsiasi detentore di titoli o a qualsiasi altro soggetto con riferimento a come comportarsi in merito a qualsiasi aspetto relativo all'Offerta, o comunque in merito a qualsiasi altro argomento. Salvo nella misura indicata nella nostra lettera di incarico, e in ogni caso salva la divulgazione del presente Parere quale allegato del parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il presente Parere non potrà essere divulgato, riprodotto, disseminato, citato, riassunto o menzionato in qualsiasi momento, in qualsiasi maniera o per qualsiasi



HOULIHAN LOKEY

scopo, e nessun riferimento a Houlihan Lokey o a qualsiasi delle sue affiliate potrà essere fatto senza il preventivo consenso scritto di Houlihan Lokey.

Nel normale svolgimento delle attività, alcuni dei nostri dipendenti ed affiliati, nonché i fondi di investimento nei quali tali soggetti potrebbero avere degli interessi finanziari o con i quali potrebbero co-investire, potrebbero acquistare, detenere o vendere posizioni a lungo termine o a breve termine, o negoziare in titoli di debito, titoli azionari ed altri titoli e strumenti finanziari (ivi compresi finanziamenti ed altre obbligazioni) della, o investimenti nella Società, o in qualsiasi altro soggetto eventualmente coinvolto nell'Offerta e nei loro rispettivi affiliati o in qualsiasi valuta o materia prima/*commodity* che potrebbe essere rilevante in ambito dell'Offerta.

Houlihan Lokey e alcuni dei suoi affiliati potrebbero fornire servizi di *investment banking*, consulenza finanziaria e/o altri servizi finanziari o di consulenza alla Società, all'Offerente, ad altri partecipanti nell'Offerta o ad alcuni dei loro rispettivi affiliati in futuro, per i quali Houlihan Lokey e tali affiliati potrebbero percepire dei compensi. Inoltre, Houlihan Lokey e alcuni dei suoi affiliati ed alcuni dei nostri e dei loro rispettivi dipendenti potrebbero essersi impegnati ad investire in fondi di *private equity* o altri fondi di investimento gestiti o assistiti dall'Offerente, da altri partecipanti nell'Offerta o da alcuni dei loro rispettivi affiliati e in società incluse nei portafogli di tali fondi, e potrebbero aver co-investito insieme alla Società, all'Offerente, ad altri partecipanti nell'Offerta o ad alcuni dei loro rispettivi affiliati, e potrebbero farlo in futuro. Inoltre, nel settore delle consulenze in ambito di procedure fallimentari, di ristrutturazioni, e di situazioni analoghe, Houlihan Lokey ed alcuni dei suoi affiliati potrebbero avere, in passato, agito e potrebbero attualmente agire, ora o in futuro, in qualità di consulente finanziario per i debitori, i creditori, i detentori di partecipazioni, gli amministratori fiduciari, gli agenti ed altri soggetti interessati (ivi compresi, senza limitazione alcuna, comitati formali ed informali, o gruppi di creditori) che potrebbero aver incluso o rappresentato o includere o rappresentare, direttamente o indirettamente o essere o essere stati opposti a, la Società, l'Offerente, altri partecipanti nell'Offerta o alcuni dei loro rispettivi affiliati, per la quale consulenza o per i quali servizi Houlihan Lokey (e tali affiliati) hanno percepito o potrebbero percepire dei compensi.

Houlihan Lokey ha agito in qualità di consulente finanziario degli Amministratori Indipendenti in relazione all'Offerta e percepirà una commissione per tali servizi, che non dipende dal perfezionamento dell'Offerta.

Non ci è stato richiesto di fornire un'opinione in merito ai seguenti argomenti, ed il presente Parere non si esprime in merito: (i) alla decisione degli Amministratori Indipendenti, della Società, dei loro rispettivi detentori di titoli o di qualsiasi altra parte di procedere all'Offerta, (ii) ai termini di eventuali accordi, intese, contratti o documenti relativi all'Offerta, o la forma, struttura o altro aspetto dell'Offerta, (ad eccezione del Corrispettivo nella misura espressamente specificata nel presente



HOULIHAN LOKEY

Parere), (iii) alla congruità/*fairness* di qualsiasi parte o aspetto dell'Offerta per i detentori di qualsiasi categoria di titoli, per i creditori o per le altre categorie di *stakeholder* di TAS, o per qualsiasi altro soggetto, salvo se e soltanto nella misura espressamente indicata nel presente Parere, (iv) ai relativi meriti dell'Offerta rispetto ad eventuali strategie aziendali o operazioni alternative che potrebbero essere a disposizione di TAS, dell'Offerente o di qualsiasi altra parte, (v) al merito di credito/solvibilità o il valore di mercato (*fair value*) di TAS o di qualsiasi altro partecipante nell'Offerta, o qualsiasi dei loro rispettivi beni, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili in materia fallimentare. Inoltre, nessun parere, nessuna consulenza e nessuna interpretazione si intende resa in relazione a materie che richiedono una consulenza specialistica legale, regolamentare, contabile, assicurativa o simile consulenza professionale. Assumiamo che tali pareri, consulenze o interpretazioni siano state o saranno ottenute dalle relative fonti professionali appropriate. Inoltre, abbiamo fatto affidamento, con il consenso della Società, sulle valutazioni di TAS e dei loro rispettivi consulenti in merito ad ogni materia legale, regolamentare, contabile, assicurativa e fiscale in relazione a TAS, all'Offerente, all'Offerta o di altra natura.

Al fine di esprimere un giudizio se, alla data del presente Parere, il Corrispettivo offerto ai detentori delle azioni oggetto dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario, sono state utilizzate metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalla prassi nazionale e internazionale per operazioni similari. Si precisa che le metodologie valutative adottate sono da interpretarsi come parti inscindibili e complementari del medesimo processo valutativo e devono essere considerate nel loro complesso, anche al fine di non fare affidamento su un unico metodo valutativo. Si ricorda, inoltre, che le valutazioni alla base di questo Parere sono state condotte in un'ottica *stand-alone* e considerando sussistente il presupposto della continuità aziendale di TAS. Eventi successivi che potrebbero influire in maniera significativa sulle conclusioni riportate di seguito nel Parere includono, a titolo esemplificativo, cambiamenti nelle *performance* del settore o del mercato e modifiche alle attività, ai risultati e alla condizione finanziaria della Società.

Ai fini del presente Parere sono stati applicati i seguenti metodi di valutazione:

- a) analisi dei flussi di cassa attualizzati (“**DCF**”), basata sulle proiezioni finanziarie di TAS per il periodo 2022 - 2026;
- b) analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto italiane precedenti, ritenute comparabili all'Offerta (“**Premi OPA**”);
- c) analisi dei prezzi ufficiali di mercato delle azioni di TAS in diversi orizzonti temporali (prezzi ufficiali spot al 20 ottobre 2021, media ponderata per i volumi a 1, 3, 6 e 12 mesi) (di seguito, “**Valori di Borsa**”);
- d) valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili (“**Multipli di Mercato**”).



HOULIHAN LOKEY

La metodologia DCF è stata condotta ed elaborata sulla base dei dati finanziari previsionali societari 2022 – 2026 forniti dal *management* di TAS. I parametri principali utilizzati come riferimento sono i seguenti: i) un costo del capitale medio ponderato, stimato utilizzando il metodo c.d. “capital asset pricing model”, che rientra nell’intervallo tra 8,21% - 8,71%; e iii) un valore terminale basato su un tasso di crescita perpetuo che rientra nell’intervallo tra 1,75% e 2,25%.

La metodologia dei Valori di Borsa è stata utilizzata in quanto i prezzi espressi dal mercato per le azioni di TAS sono considerati un riferimento oggettivo e fattuale, pur inficiato dalla ridotta liquidità del titolo osservata negli ultimi anni (il volume medio registrato dal titolo nei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio è pari a circa 88 mila azioni giornaliere, pari a circa lo 0,1% del capitale sociale). Al fine di mitigare le fluttuazioni di breve termine che generalmente caratterizzano i mercati finanziari, in linea con la prassi generalmente seguita, oltre allo spot è stata estesa l’analisi dei prezzi delle azioni ai dati medi espressi dal mercato a orizzonti temporali sufficientemente lunghi, i.e. i prezzi medi ponderati per i volumi azionari a 1, 3, 6 e 12 mesi.

La metodologia dei Premi OPA consiste in un’analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all’Offerta (specificamente, offerte pubbliche di acquisto obbligatorie avvenute in Italia nel periodo dal 2017 al 2021). Per ottenere il range di valutazione il premio mediano pagato in ambito delle offerte pubbliche di acquisto – con riferimento allo spot e ai prezzi medi ponderati per i volumi a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l’operazione, pari, rispettivamente, a 4,8%, 5,7%, 7,7%, 11,3% e 11,8% – viene applicato al prezzo corrispondente dell’azione di TAS prima dell’annuncio dell’Offerta.

La metodologia dei Multipli di Mercato è stata utilizzata con riferimento ad un campione di società le cui azioni sono quotate su mercati regolamentati, che possono essere considerate comparabili alla Società in quanto operano nel medesimo settore. Il campione comprende le seguenti società: ACI Worldwide, Euronet Worldwide, Evertec, Fidelity National Information Services, Fiserv, Jack Henry & Associates, Nexi, Repay Holdings, Ss&C Technologies Holdings e Temenos. Ai fini valutativi sono stati utilizzati i multipli tra EV / Ebitda e EV / Ebitda – Capex per l’anno 2022 delle società sopra elencate.

Di seguito si riportano (in termini di Euro per azione) gli intervalli valutativi individuati nel corso delle analisi svolte, derivanti dall’applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra.



HOULIHAN LOKEY

	Metodologia	Valore per azione di TAS (€)	
		Minimo	Massimo
A.	DCF	1,94	2,27
B.	Premi OPA	2,01	2,16
C.	Valori di Borsa	1,45	2,07
D.	Multipli di Mercato	2,15	2,88

In base a e fermo restando quanto precede, siamo dell'opinione che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo offerto ai detentori delle azioni oggetto dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

Cordialmente,

HOULIHAN LOKEY S.P.A.

Andrea Mainetti
Managing Director

André Pichler
Managing Director

M.3 Estratti Patti Parasociali

INFORMAZIONI ESSENZIALI (LE “INFORMAZIONI ESSENZIALI”) AI SENSI DEGLI ARTT. 122 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 (IL “TUF”) E 130 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (IL “REGOLAMENTO EMITTENTI”)

Le informazioni essenziali qui riportate costituiscono un aggiornamento del testo pubblicato in data 26 ottobre 2021. Di seguito, in grassetto sottolineato, le parti aggiunte o modificate rispetto al testo delle informazioni essenziali pubblicato in data 26 ottobre 2021 che tengono conto dell’esecuzione del Contratto di Compravendita (come *infra* definito) e dell’Accordo di Investimento (come *infra* definito).

Premessa

In data 21 ottobre 2021 Solidus BidCo S.p.A. (“**BidCo**”), una società costituita per conto dei fondi di investimento gestiti da GMC VI B.V. (“**Gilde**”), ha stipulato un contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita**”) con (a) GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting S.r.l. (“**Bravi Consulting**”), il dott. Fabio Bravi e il dott. Matteo Bravi, in qualità di soci di GUM International S.r.l. (“**GUM International**”), azionista di controllo indiretto di TAS (come *infra* definita), per l’acquisto, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, delle loro quote rappresentanti complessivamente il 100% del capitale sociale di GUM International; e (b) CLP S.r.l., in qualità di socio di 2BP S.r.l. (“**2BP**”), per l’acquisto, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, della sua quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International) (le operazioni descritte *sub* (a) e (b) complessivamente considerate, l’“**Acquisizione**”). GUM International e 2BP sono titolari dell’intero capitale sociale di OWL S.p.A. (“**OWL**”), azionista diretto di TAS – Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. (“**TAS**”).

Nel contesto dell’Acquisizione, Solidus Invest B.V. (l’“**Investitore**”), Solidus HoldCo S.p.A. (“**HoldCo**”), BidCo, Bravi Consulting, e il dott. Valentino Bravi (“**VB**”) hanno sottoscritto un accordo di investimento (l’“**Accordo di Investimento**”) volto a disciplinare i termini e le condizioni alle quali, subordinatamente al completamento dell’Acquisizione e contestualmente al perfezionamento della stessa, Bravi Consulting (società controllata dal dott. Valentino Bravi) **avrebbe investito** in HoldCo.

L’Accordo di Investimento contiene, tra l’altro, alcune pattuizioni (le “**Pattuizioni**”), funzionali all’esecuzione dell’investimento regolato dall’Accordo di Investimento, aventi natura parasociale.

In data 25 gennaio 2022 (la “Data di Esecuzione”) ha avuto luogo l’esecuzione del Contratto di Compravendita e dell’Accordo di Investimento.

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell’Accordo di Investimento

Le disposizioni dell’Accordo di Investimento hanno ad oggetto:

- (i) le azioni di HoldCo, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 11938740963;
- (ii) le azioni di BidCo, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 11952270962. Il capitale sociale di BidCo è integralmente detenuto da HoldCo;
- (iii) le quote di GUM International, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via San Sisto n. 6, Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P.IVA n. 09323290966;

- (iv) le quote di 2BP, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via San Sisto n. 6, Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P.IVA n. 11079740962;
- (v) le azioni di OWL, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via dell'Annunciata n. 23/4, Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 03222440160;
- (vi) le azioni **di TAS** di titolarità **rispettivamente di BidCo e** di OWL, TAS **è una** società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via Cristoforo Colombo n. 149, Roma, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Roma, C.F. e P.IVA n. 05345750581; e
- (vii) le azioni delle società controllate da TAS.

2. Soggetti aderenti e diritti di voto riferiti alle azioni complessivamente conferite

Le pattuizioni contenute nell'Accordo di Investimento vincolano:

- l'Investitore, società di diritto olandese, con sede legale in Herculesplein n. 104, 3584 Utrecht, Paesi Bassi, iscritta alla Camera di Commercio olandese al numero 82989176;
- HoldCo, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via Alessandro Manzoni n. 38, Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA n. 11938740963;
- BidCo, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via Alessandro Manzoni n. 38, Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA n. 11952270962;
- Bravi Consulting, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via Verdi, Residenza Faggi n. 161, Basiglio (MI), numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA n. 05378650963; e
- VB, persona fisica, codice fiscale n. BRVVNT57C10G388Y,

(le "Parti").

Le Pattuizioni contenute nell'Accordo di Investimento **vincolano** il capitale sociale di HoldCo detenuto dall'Investitore **(pari al 75,49% del capitale sociale di HoldCo)** e da Bravi Consulting **(pari al 21,96% del capitale sociale di HoldCo)**¹.

In seguito al perfezionamento dell'Acquisizione, alla data delle presenti informazioni essenziali, l'Accordo di Investimento ha ad oggetto indirettamente:

- **n. 61.155.995 azioni ordinarie rappresentanti il 73,21% del capitale sociale di TAS con diritto di voto, detenute in trasparenza da HoldCo per il tramite di BidCo, GUM International, 2BP e OWL; e**
- **n. 9.980.396 azioni ordinarie rappresentanti l'11,95% del capitale sociale di TAS con diritto di voto, detenute in trasparenza da HoldCo per il tramite di BidCo.**

Alla data delle presenti informazioni essenziali, TAS è controllata, ai sensi dell'articolo 93 TUF, da GMC VI B.V., in qualità di società di gestione dei fondi Gilde.

¹ **Per completezza si ricorda che il restante 2,55% del capitale sociale di HoldCo è detenuto dal sig. Umberto Pardi.**

3. Contenuto delle Pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento

Realizzazione dell'operazione

Le Parti dell'Accordo di Investimento si sono impegnate a porre in essere le operazioni previste dallo *structure paper* allegato allo stesso che prevede, tra l'altro, la fusione di TAS (unitamente alle società al di sopra della stessa) in, alternativamente, (i) HoldCo o (ii) BidCo (la "**Fusione**"), a seconda dei risultati dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria che dovrà essere promossa ai sensi dell'art. 106 del TUF e 45 del Regolamento Emittenti in seguito al completamento dell'Acquisizione (l'**Offerta**).

Corporate Governance

Consiglio di Amministrazione di HoldCo

a. *Nomina degli Amministratori*

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, il Consiglio di Amministrazione di HoldCo è composto da 5 (cinque) membri. La nomina degli amministratori avviene secondo le seguenti modalità:

- (i) l'Investitore avrà il diritto di nominare 3 (tre) membri, tra cui il Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) Bravi Consulting avrà diritto di nominare 2 (due) membri, tra cui VB quale amministratore delegato.

Alla Data di Esecuzione, l'Investitore e Bravi Consulting hanno provveduto a nominare un consiglio di amministrazione di HoldCo così composto: Maurits Edward Boomsma (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Giuseppe Franze e Gianluigi Manna (indicati dall'Investitore) e VB e Fabio Bravi (indicati da Bravi Consulting). VB è stato altresì nominato amministratore delegato di HoldCo e gli sono stati conferiti i poteri allegati all'Accordo di Investimento.

Qualora VB cessi di essere amministratore delegato di HoldCo per, *inter alia*, dimissioni o revoca, ai sensi dell'Accordo di Investimento, il Consiglio di Amministrazione di HoldCo dovrà essere composto da 6 (sei) membri. La nomina degli amministratori avverrà secondo le seguenti modalità:

- (i) l'Investitore avrà il diritto di nominare 3 (tre) membri, tra cui il Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) Bravi Consulting avrà diritto di nominare 2 (due) membri;
- (iii) un ulteriore membro sarà selezionato mediante una procedura concordata tra l'Investitore e Bravi Consulting (e di seguito descritta) e rivestirà la carica di amministratore delegato.

b. *Sostituzione e revoca degli amministratori*

Ai sensi dell'Accordo di Investimento:

- (i) nell'ipotesi in cui uno o più amministratori di qualsiasi società controllata da HoldCo (ivi incluse, successivamente al completamento dell'Acquisizione le società controllate da TAS) cessi il suo ruolo, la parte che aveva provveduto a nominarlo avrà il diritto di nominare il successore e, l'altra parte sarà tenuta a cooperare esercitando i propri diritti al fine di: (a) ottenere la nomina del sostituto e (b) far sì che il relativo consiglio di amministrazione non adotti alcuna decisione fino a che la nomina del sostituto sia effettiva.

- (ii) nell'ipotesi in cui ciascuno tra l'Investitore o Bravi Consulting intendesse revocare un amministratore dallo stesso designato, l'altra parte sarà tenuta a cooperare per ottenere la revoca di tale amministratore, esercitando il proprio diritto di voto a favore della proposta di revoca dell'amministratore in oggetto.

c. Sostituzione dell'amministratore delegato

Ai sensi dell'Accordo di Investimento:

- (i) nell'ipotesi in cui VB: (a) si dimetta o (b) senza essere un "bad leaver" ai sensi dell'Accordo di Investimento (1) venga revocato oppure (2) i poteri conferiti a VB in qualità di amministratore delegato siano materialmente modificati o ridotti, l'Investitore e Bravi Consulting dovranno selezionare il nuovo amministratore delegato mediante una procedura concordata e con il supporto di una società di *head hunting*, fermo restando che l'Investitore dovrà avere l'ultima parola sulla selezione del candidato;
- (ii) qualora VB sia un "bad leaver" ai sensi dell'Accordo di Investimento, il nuovo amministratore delegato sarà selezionato dall'Investitore a sua sola discrezione.

Collegio Sindacale di HoldCo

a. *Nomina dei sindaci*

Ai sensi dell'Accordo di Investimento il Collegio Sindacale di HoldCo è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti. La nomina dei sindaci **avviene** secondo le seguenti modalità:

- (i) l'Investitore avrà il diritto di nominare 2 (due) sindaci effettivi e 1 (uno) sindaco supplente;
- (ii) Bravi Consulting avrà diritto di nominare 1 (uno) sindaco effettivo e 1 (uno) sindaco supplente, tra cui il Presidente del Collegio Sindacale.

Delibere degli organi societari di HoldCo

a. *Delibere del consiglio di amministrazione di HoldCo*

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di HoldCo saranno adottate con il voto favorevole della maggioranza dei presenti. In caso di parità di voti, il voto espresso dal Presidente del Consiglio di Amministrazione sarà determinante (c.d. *casting vote*).

In deroga a quanto precede, qualsiasi decisione relativa alle materie indicate di seguito sarà di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e potrà essere approvata solamente con il voto favorevole della maggioranza dei presenti tra cui il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione di Bravi Consulting (le "**Materie Consiliari Riservate**"), fermo restando che con riferimento alle materie di cui ai seguenti punti 5, 9 e 10, il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione di Bravi Consulting sarà richiesto solamente fintantoché il numero complessivo di azioni ordinarie di HoldCo detenute, direttamente o indirettamente, da Bravi Consulting e VB (o il suo coniuge o parenti e affini entro il secondo grado) sia pari ad almeno il 10% delle azioni ordinarie di HoldCo in circolazione (l'"**Evento di Riduzione**"):

1. qualsiasi operazione tra una delle società del gruppo e i suoi azionisti diretti o indiretti e/o le sue parti correlate (inclusi i finanziamenti concessi dagli azionisti);
2. assunzione di qualsiasi responsabilità, obbligazione o debito, in ogni caso in relazione a somme di denaro preso in prestito (inclusa l'emissione di obbligazioni e altri strumenti di debito) superiore a EUR 15.000.000 per singola operazione o serie di operazioni collegate (soglia che sarà incrementata a EUR 30.000.000 al verificarsi di un Evento di Riduzione);

3. acquisizione o cessione, in qualsiasi forma (anche mediante fusione, scissione, scorporo, conferimento in natura, licenza o altro), (i) di partecipazioni in qualsiasi società, (ii) di aziende o rami d'azienda o (iii) di qualsiasi attività (comprese le proprietà immobiliari o i diritti di proprietà intellettuale) non rientrante nell'ordinaria amministrazione in linea con le precedenti prassi gestionali; in ogni caso per un valore superiore a EUR 15.000.000 per singola operazione o serie di operazioni collegate (soglia che sarà incrementata a EUR 30.000.000 al verificarsi di un Evento di Riduzione);
4. qualsiasi *joint venture*;
5. qualsiasi fusione (diversa dalla eventuale fusione per ottenere il *delisting*), scissione o trasformazione;
6. l'approvazione di piani di incentivazione a beneficio di amministratori, dirigenti e dipendenti di qualsiasi società del gruppo, nella misura in cui tali piani possano determinare una diluizione della partecipazione detenuta da Bravi Consulting;
7. l'acquisto di azioni proprie o la costituzione di gravami sulle stesse;
8. l'approvazione di qualsiasi operazione di riorganizzazione;
9. qualsiasi proposta all'assemblea degli azionisti relativa alle Materie Assembleari Riservate (come di seguito definite) e l'esecuzione di qualsiasi risoluzione adottata dall'assemblea degli azionisti sulle stesse questioni;
10. l'esercizio dei diritti di voto nelle società del gruppo per quanto riguarda le Materie Assembleari Riservate;
11. qualsiasi decisione relativa a qualsiasi Materia Consiliare Riservata riguardante le società controllate soggetta alla previa approvazione del consiglio di amministrazione di TAS,

con espressa esclusione di tutte le decisioni che il consiglio di amministrazione di HoldCo dovrà assumere in relazione all'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto ovvero l'esercizio del diritto di acquisto), al finanziamento della stessa ovvero all'implementazione delle azioni previste dallo *structure paper* (ivi inclusa, la Fusione) che resteranno di competenza del Consiglio di Amministrazione e approvabili a maggioranza semplice dei presenti.

Inoltre, fino a quando VB rivestirà la carica di amministratore delegato di HoldCo, oltre alle questioni sopra riportate, anche le seguenti questioni saranno considerate Materie Consiliari Riservate:

- approvazione di, e le modifiche a, bilancio annuale e *business plan*;
- approvazione di qualsiasi investimento, garanzia, finanziamento e/o accordo che abbia un valore, da solo o insieme a investimenti, garanzie, finanziamenti e/o accordi collegati, superiore a EUR 500.000;
- risoluzioni su qualsiasi questione non rientrante nell'ordinaria amministrazione per un valore, da solo o insieme ad altre questioni collegate non rientranti nell'ordinaria amministrazione, superiore a EUR 500.000;
- iniziare, partecipare e/o transigere qualsiasi procedimento legale, amministrativo o arbitrale con un valore superiore a EUR 500.000;
- chiusura di qualsiasi ufficio o stabilimento;
- qualsiasi licenziamento collettivo di dipendenti o piani di licenziamento;

- nomina dei dirigenti chiave (ossia i dirigenti delle società del gruppo con una remunerazione annuale, compresa la remunerazione fissa e variabile, superiore a EUR 100.000);
- remunerazione dell'amministratore delegato di HoldCo e pagamento dei relativi bonus;
- qualsiasi delega o revoca di poteri ai membri del consiglio di amministrazione di qualsiasi società controllata da TAS e la relativa remunerazione o altro diritto concesso, pagato o pagabile a tali amministratori.

Si precisa, infine, che le Materie Consiliari Riservate (ivi incluse quelle previste fintantoché VB rimarrà in carica quale amministratore delegato) sono traduzioni in lingua italiana di quanto concordato tra le parti in lingua inglese. **Le Materie Consiliari Riservate sopra elencate sono state trasposte, mutatis mutandis, nello statuto di HoldCo che è entrato in vigore alla Data di Esecuzione.**

b. Delibere dell'assemblea di HoldCo

Su tutte le materie diverse da quelle di seguito indicate, l'assemblea di HoldCo delibererà secondo le maggioranze di legge.

Le deliberazioni dell'assemblea di HoldCo concernenti le materie di seguito indicate potranno essere assunte solamente con il voto favorevole di Bravi Consulting (le "**Materie Assembleari Riservate**"), fermo restando che con riferimento alle materie di cui ai seguenti punti 1, 3, 5, 6, 8, 9 e 10, il voto favorevole di Bravi Consulting sarà richiesto solamente fintantoché il numero complessivo di azioni ordinarie di HoldCo detenute, direttamente o indirettamente, da Bravi Consulting e VB (o il suo coniuge o parenti e affini entro il secondo grado) sia pari ad almeno il 10% delle azioni ordinarie di HoldCo in circolazione:

1. qualsiasi aumento del capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ad eccezione (i) degli aumenti di capitale deliberati ai sensi degli articoli 2446, secondo comma, e 2447 del Codice Civile, nella misura in cui l'aumento di capitale sia limitato alla copertura della perdita che non sia già coperta mediante l'utilizzo di riserve e capitali esistenti e (ii) degli aumenti di capitale deliberati nell'ambito di un processo di quotazione;
2. qualsiasi aumento del capitale sociale della società senza esclusione o limitazione del diritto di opzione ma ad un valore inferiore al fair *market value* (determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter del Codice);
3. qualsiasi diminuzione del capitale sociale ad eccezione della diminuzione del capitale sociale deliberata ai sensi degli articoli 2446, secondo comma, e 2447 del Codice Civile;
4. approvazione di modifiche ai diritti e agli obblighi connessi alle azioni esistenti;
5. qualsiasi modifica dell'oggetto sociale;
6. qualsiasi fusione (diversa dalla eventuale fusione per ottenere il *delisting*), scissione o trasformazione;
7. approvazione di modifiche allo statuto di HoldCo che incidano sui diritti dei titolari delle azioni ordinarie di categoria B e delle azioni privilegiate di categoria B;
8. qualsiasi emissione di obbligazioni convertibili e/o *warrant* e/o qualsiasi strumento in cui, o per cui, qualsiasi azione possa essere convertita o scambiata, o l'approvazione o la modifica di qualsiasi piano di incentivazione;

9. approvazione della liquidazione (nomina e concessione di poteri al/ai liquidatore/i) o richiesta di qualsiasi procedura fallimentare o procedura di Insolvenza di HoldCo;
10. approvazione del trasferimento della sede legale fuori dall'Italia,

con espressa esclusione di tutte le decisioni che dovranno essere assunte in relazione all'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto ovvero l'esercizio del diritto di acquisto), al finanziamento della stessa ovvero all'implementazione delle azioni previste dallo *structure paper* (ivi inclusa, la Fusione) che resteranno di competenza dell'assemblea di HoldCo secondo le maggioranze di legge.

Si precisa, infine, che le Materie Assembleari Riservate sono traduzioni in lingua italiana di quanto concordato tra le parti in lingua inglese. **Le Materie Assembleari Riservate sopra elencate sono state trasposte, mutatis mutandis, nello statuto di HoldCo che è entrato in vigore alla Data di Esecuzione.**

Consiglio di Amministrazione di BidCo, GUM International e 2BP

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, il Consiglio di Amministrazione di ciascuna di BidCo, GUM International e 2BP sarà composto da 3 (tre) membri in tutto. La nomina degli amministratori avverrà secondo le seguenti modalità:

- (i) l'Investitore avrà il diritto di nominare 2 (due) membri; e
- (ii) Bravi Consulting avrà diritto di nominare 1 (uno) membro.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'amministratore delegato dovranno essere scelti tra i membri nominati dall'Investitore.

I Consigli di Amministrazione di BidCo, GUM International e 2BP delibereranno secondo le maggioranze previste dalla legge ad eccezione delle delibere riguardanti Materie Consiliari Riservate, per le quali sarà necessario il voto favorevole dell'amministratore nominato da Bravi Consulting.

Consiglio di Amministrazione di TAS

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, entro 1 (uno) giorno lavorativo dalla chiusura dell'Offerta, VB ed il dott. Fabio Bravi dovranno dimettersi dal consiglio di amministrazione di TAS con effetto immediato così causando la decadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione. All'assemblea convocata per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, Bravi Consulting dovrà far sì che OWL:

- (i) nel caso in cui le azioni di TAS non siano più quotate, esprimano i propri voti al fine di nominare un consiglio di amministrazione e un collegio sindacale composto secondo i criteri concordati per i rispettivi organi di HoldCo; o
- (ii) nel caso in cui le azioni di TAS siano ancora quotate, voti in favore della lista di candidati predisposta dall'Investitore e Bravi Consulting, tenendo conto dei criteri implementati per la *corporate governance* di HoldCo.

Consiglio di Amministrazione delle società controllate da TAS

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, le società controllate da TAS dovranno, per quanto permesso dalla relativa legge applicabile, essere amministrate da 1 (uno) amministratore unico o da 2 (due) amministratori nominati secondo le istruzioni ricevute dall'amministratore delegato di HoldCo e dovranno trovare applicazione le previsioni in relazione alle Materie Consiliari Riservate.

Corporate Governance di HoldCo e di BidCo nel caso in cui a seguito dell'Offerta BidCo detenga meno del 100% delle azioni di TAS

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, qualora a seguito dell'Offerta BidCo detenga meno del 100% delle azioni di TAS, l'Investitore e Bravi Consulting implementeranno la *corporate governance* di HoldCo, come sopra descritta, al livello di BidCo mentre la *corporate governance* di HoldCo sarà implementata al fine di rispecchiare, *mutatis mutandis* quella di GUM International e 2BP, fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla composizione del Collegio Sindacale di HoldCo.

Disposizioni relative a trasferimenti azionari di HoldCo

Lock-up e trasferimenti consentiti

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, Bravi Consulting non potrà trasferire le azioni detenute in HoldCo per un periodo di 5 (cinque) anni dalla data di conclusione dell'Acquisizione senza il consenso dell'Investitore, salvo per trasferimenti effettuati: (a) previa sottoscrizione di un accordo di adesione, a favore di massimo 3 (tre) società diverse da Bravi Consulting, le cui azioni o quote siano interamente detenute da VB; e (b) nel contesto dell'applicazione del Diritto di Trascinamento, del Diritto di Co-Vendita e del Diritto di Co-Vendita Indiretto, fermo restando che qualsiasi limitazione al trasferimento delle azioni di HoldCo non troverà applicazione nelle ipotesi di escussione del pegno concesso da Bravi Consulting ai sottoscrittori delle obbligazioni emesse da HoldCo per finanziare parte dell'Acquisizione.

Diritto di Trascinamento

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, qualora l'Investitore riceva un'offerta (l'"**Offerta del Terzo**") da parte di un terzo acquirente per il trasferimento del 100% delle azioni di HoldCo per un corrispettivo in danaro che sia almeno uguale all'ammontare determinato ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile e l'Investitore intenda accettarla, l'Investitore avrà il diritto (il "**Diritto di Trascinamento**") di richiedere che tutti gli altri soci di HoldCo vendano, o procurino la vendita, al terzo acquirente di tutte le azioni di HoldCo da questi detenute, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo.

Diritto di Co-Vendita

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, qualora l'Investitore intenda trasferire in tutto o in parte le azioni detenute in HoldCo, il completamento di tale trasferimento sarebbe condizionato al diritto degli altri azionisti di HoldCo (il "**Diritto di Co-Vendita**") di trasferire un numero di azioni da essi detenute in HoldCo proporzionale al numero di azioni dell'Investitore oggetto del relativo trasferimento, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni.

Diritto di Co-Vendita Indiretto

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, qualora si verifichi un trasferimento diretto o indiretto delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Investitore tale per cui l'entità controllante l'Investitore alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento venga a detenere indirettamente azioni rappresentative di meno del 50% del capitale sociale di HoldCo, Bravi Consulting avrà il diritto (il "**Diritto di Co-Vendita Indiretto**") di esercitare il Diritto di Co-Vendita nei confronti dell'Investitore.

Disinvestimento

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, fermo restando quanto detto sinora, l'Investitore potrà a sua assoluta discrezione e in consultazione con Bravi Consulting stabilire le tempistiche, le modalità, il prezzo per azione e qualsiasi altra condizione relativa ad un disinvestimento.

Durata e rinnovo delle previsioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento

L'Accordo di Investimento è stato sottoscritto in data 21 ottobre 2021. Le previsioni di natura parasociale ivi incluse e qui riportate, rimarranno in vigore fino al primo tra:

- (i) la data relativa al:
 - a. 3° (terzo) anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, fintanto che le azioni di TAS siano quotate su Euronext Milan; e
 - b. 5° (quinto) anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di investimento, ove le azioni di TAS non siano più quotate su Euronext Milan allo scadere del termine previsto *sub* (i)(a) (il "**Termine Iniziale**"); e
- (ii) il completamento di un disinvestimento.

Alla scadenza del Termine Iniziale, le previsioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento e qui descritte saranno tacitamente rinnovate per un periodo di ulteriori 5 (cinque) anni (il "**Secondo Termine**"), a meno che una delle Parti non comunichi per iscritto, entro 3 (tre) mesi dallo scadere del Termine Iniziale o del Secondo Termine l'intenzione di non rinnovarle.

4. Tipologia delle pattuizioni parasociali

L'Accordo di Investimento contiene pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 del TUF.

5. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento

Le Informazioni Essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento **e il presente aggiornamento delle Informazioni Essenziali** sono pubblicati, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di TAS (www.tasgroup.it/investors).

6. Deposito dell'Accordo di Investimento presso l'ufficio del Registro delle Imprese

L'Accordo di Investimento è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Roma in data 26 ottobre 2021.

Milano, **15 febbraio 2022**

INFORMAZIONI ESSENZIALI (LE “INFORMAZIONI ESSENZIALI”) AI SENSI DEGLI ARTT. 122 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 (IL “TUF”) E 130 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (IL “REGOLAMENTO EMITTENTI”)

Le informazioni essenziali qui riportate costituiscono un aggiornamento del testo pubblicato in data 26 ottobre 2021. Di seguito, in grassetto sottolineato, le parti aggiunte e/o modificate rispetto al testo delle informazioni essenziali pubblicato in data 26 ottobre 2021 che tengono conto dell’esecuzione del Contratto di Compravendita (come *infra* definito) e dell’Accordo di Investimento UP (come *infra* definito).

Premessa

In data 21 ottobre 2021 Solidus BidCo S.p.A. (“**BidCo**”), una società costituita per conto dei fondi di investimento gestiti da GMC VI B.V. (“**Gilde**”), ha stipulato un contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita**”) con (a) GUM Consulting S.p.A., Bravi Consulting S.r.l. (“**Bravi Consulting**”), il dott. Fabio Bravi e il dott. Matteo Bravi, in qualità di soci di GUM International S.r.l. (“**GUM International**”), azionista di controllo indiretto di TAS (come *infra* definita), per l’acquisto, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, delle loro quote rappresentanti complessivamente il 100% del capitale sociale di GUM International; e (b) CLP S.r.l., in qualità di socio di 2BP S.r.l. (“**2BP**”), per l’acquisto, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, della sua quota rappresentante il 33,51% del capitale sociale di 2BP (essendo il restante 66,49% del capitale sociale di 2BP detenuto direttamente da GUM International) (le operazioni descritte *sub* (a) e (b) complessivamente considerate, l’“**Acquisizione**”). GUM International e 2BP sono titolari dell’intero capitale sociale di OWL S.p.A. (“**OWL**”), azionista diretto di TAS – Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. (“**TAS**”).

Nel contesto dell’Acquisizione, Solidus Invest B.V. (l’“**Investitore**”), Solidus HoldCo S.p.A. (“**HoldCo**”) e il dott. Umberto Pardi (“**UP**”) hanno sottoscritto un accordo di investimento (l’“**Accordo di investimento UP**”) volto a disciplinare i termini e le condizioni alle quali, subordinatamente al, ed entro 15 (quindici) giorni dal, completamento dell’Acquisizione, UP **avrebbe investito** in HoldCo, direttamente o, previo consenso dell’Investitore, mediante un veicolo controllato da UP.

L’Accordo di Investimento UP contiene, tra l’altro, alcune pattuizioni (le “**Pattuizioni**”), funzionali all’esecuzione dell’investimento regolato dall’Accordo di Investimento UP, aventi natura parasociale.

In data 25 gennaio 2022 ha avuto luogo l’esecuzione del Contratto di Compravendita. In data 8 febbraio 2022 ha avuto esecuzione l’Accordo di Investimento UP (la “Data di Investimento UP”).

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell’Accordo di Investimento UP

Le disposizioni dell’Accordo di Investimento UP hanno ad oggetto le azioni di HoldCo, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 11938740963.

HoldCo è il soggetto che **controlla** direttamente BidCo e, per il tramite di BidCo, GUM International, 2BP, OWL e TAS, società con azioni quotate su Euronext Milan. HoldCo è a sua volta controllata da GMC VI B.V., in qualità di società di gestione dei fondi Gilde.

2. Soggetti aderenti e diritti di voto riferiti alle azioni complessivamente conferite

Le pattuizioni contenute nell’Accordo di Investimento UP vincolano:

- l’Investitore, società di diritto olandese, con sede legale in Herculesplein n. 104, 3584 Utrecht, Paesi Bassi, iscritta alla Camera di Commercio olandese al numero 82989176;

- HoldCo, società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via Alessandro Manzoni n. 38, Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA n. 11938740963; e
- UP, persona fisica, codice fiscale n. PRDMRT85T23F7040

(le "Parti").

Le pattuizioni contenute nell'Accordo di Investimento UP **vincolano** le azioni di HoldCo sottoscritte da UP, corrispondenti al **2,55%** del capitale sociale di HoldCo. Si ricorda, inoltre, che successivamente all'Acquisizione e all'investimento da parte di Bravi Consulting (per le cui previsioni di natura parasociale si rimanda alle informazioni essenziali pubblicate in data odierna), il restante capitale sociale di HoldCo **è** detenuto dall'Investitore **(per il 75,49%) e da Bravi Consulting (per il 21,96%)**.

HoldCo **è: (i)** azionista indiretto di OWL, società che, alla data delle presenti Informazioni Essenziali, detiene n. 61.155.995 azioni ordinarie di TAS, rappresentanti il 73,21% del capitale sociale di TAS; **e (ii) azionista diretto di BidCo, società che, alla data delle presenti Informazioni Essenziali detiene n. 9.980.396 azioni ordinarie di TAS, rappresentanti l'11,95% del capitale sociale di TAS.**

Alla data delle presenti informazioni essenziali, TAS è controllata, ai sensi dell'articolo 93 TUF, da GMC VI B.V., in qualità di società di gestione dei fondi Gilde.

3. Contenuto delle Pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento UP

Disposizioni relative a trasferimenti azionari di HoldCo

Lock-Up e trasferimenti consentiti

Ai sensi dell'Accordo di Investimento UP, UP non potrà trasferire le azioni detenute in HoldCo per un periodo di 5 (cinque) anni dalla Data di Investimento UP senza il consenso dell'Investitore, salvo per trasferimenti effettuati nel contesto dell'applicazione del Diritto di Trascinamento, del Diritto di Co-Vendita e del Diritto di Co-Vendita Indiretto (come di seguito definiti) che saranno previsti dallo statuto di HoldCo da adottarsi contestualmente al completamento dell'Acquisizione (le "**Clausole di Trasferimento**"), fermo restando che qualsiasi limitazione al trasferimento delle azioni di HoldCo non troverà applicazione nelle ipotesi di escussione del pegno concesso da UP ai sottoscrittori delle obbligazioni emesse da HoldCo per finanziare parte dell'Acquisizione.

Diritto di trascinamento, diritto di co-vendita e diritto di co-vendita indiretto

Le Clausole di Trasferimento prevedono quanto segue:

- diritto di trascinamento: qualora l'Investitore riceva un'offerta (l'"**Offerta del Terzo**") da parte di un terzo acquirente per il trasferimento del 100% delle azioni di HoldCo per un corrispettivo in danaro che sia almeno uguale all'ammontare determinato ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile e l'Investitore intenda accettarla, l'Investitore avrà il diritto (il "**Diritto di Trascinamento**") di richiedere che tutti gli altri soci di HoldCo vendano, o procurino la vendita, al terzo acquirente di tutte le azioni di HoldCo da questi detenute, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo;
- diritto di co-vendita: qualora l'Investitore intenda trasferire in tutto o in parte le azioni detenute in HoldCo, il completamento di tale trasferimento sarebbe condizionato al diritto degli altri azionisti di HoldCo (il "**Diritto di Co-Vendita**") di trasferire un numero di azioni da essi detenute in HoldCo proporzionale al numero di azioni dell'Investitore oggetto del relativo trasferimento, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni;

- diritto di co-vendita indiretto: qualora si verifichi un trasferimento diretto o indiretto delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Investitore tale per cui l'entità controllante l'Investitore venga a detenere indirettamente azioni rappresentative di meno del 50% del capitale sociale di HoldCo, UP avrà il diritto (il "**Diritto di Co-Vendita Indiretto**") di esercitare il Diritto di Co-Vendita nei confronti dell'Investitore.

Previsioni relative al divieto di acquisto di azioni di TAS

Durante il periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento UP e lo scadere di 6 (sei) mesi dalla conclusione dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni ordinarie emesse da TAS da lanciarsi ai sensi e per gli effetti dell'art. 106 del TUF e dell'art. 45 del Regolamento Emittenti a seguito del completamento dell'Acquisizione, UP si è impegnato a non acquistare (e a far sì che nessuno dei soggetti ad egli collegati acquisti) azioni (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni) di TAS.

Disinvestimento

Ai sensi dell'Accordo di Investimento UP, fermo restando quanto detto sinora, l'Investitore potrà a sua assoluta discrezione e in consultazione con Bravi Consulting stabilire le tempistiche, le modalità, il prezzo per azione e qualsiasi altra condizione relativa ad un disinvestimento.

Durata e rinnovo delle previsioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento UP

L'Accordo di Investimento UP è stato sottoscritto in data 21 ottobre 2021. Le previsioni di natura parasociale ivi incluse e qui riportate, rimarranno in vigore fino al primo tra:

- (i) la data relativa al:
 - a. 3° (terzo) anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento UP, fintanto che le azioni di TAS siano quotate sul Euronext Milan; e
 - b. 5° (quinto) anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di investimento UP, ove le azioni di TAS non siano più quotate sul Euronext Milan allo scadere del termine previsto *sub* (i)(a) (il "**Termine Iniziale**"); e
- (ii) il completamento di un disinvestimento.

Alla scadenza del Termine Iniziale, le previsioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento UP e qui descritte saranno tacitamente rinnovate per un periodo di ulteriori 5 (cinque) anni (il "**Secondo Termine**"), a meno che una delle Parti non comunichi per iscritto, entro 3 (tre) mesi dallo scadere del Termine Iniziale o del Secondo Termine l'intenzione di non rinnovarle.

4. Tipologia delle pattuizioni parasociali

L'Accordo di Investimento UP contiene pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. b), del TUF.

5. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento UP

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento UP **e il presente aggiornamento delle Informazioni Essenziali** sono pubblicati, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di TAS (www.tasgroup.it/investors).

6. Deposito dell'Accordo di Investimento UP presso l'ufficio del Registro delle Imprese

L'Accordo di Investimento UP è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Roma in data 26 ottobre 2021.

Milano, **15 febbraio 2022**

N DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N, Paragrafi N.1 e N.2, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale di Solidus BidCo S.p.A. (Offerente) in Milano, Via Manzoni n. 38;
- (ii) la sede legale di Tecnologia Avanzata dei Sistemi – TAS S.p.A. (Emittente) in Roma, Via Cristoforo Colombo n. 149;
- (iii) la sede amministrativa di Spafid S.p.A. (Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni) in Milano, Foro Buonaparte n. 10;
- (iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati;
- (v) sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.tasgroup.it;
- (vi) sul sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che sono stati predisposti dal *Global Information Agent* i seguenti canali informativi: un account di posta elettronica dedicato opatas@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 745 691 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697635079 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- (i) Bilancio consolidato e bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, corredati dagli allegati previsti per legge;
- (ii) relazione semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2021, corredata dagli allegati previsti per legge; e
- (iii) resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2021, corredato dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento d'offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Solidus BidCo S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Manna', is written over a horizontal line.

Nome: Gianluigi Manna

Carica: Amministratore Delegato
