



INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI S.P.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI INDUSTRIE
CHIMICHE FORESTALI S.P.A.**

sugli argomenti al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea, in sede straordinaria, convocata per il giorno 28 aprile 2020, in prima convocazione e, ove occorresse, per il giorno 29 aprile 2020, in seconda convocazione.

Signori Azionisti,

la presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”) è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. con riferimento alla fusione di ICF Group S.p.A. (“**ICF Group**” o la “**Società Incorporanda**”) in Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (“**ICF**” o la “**Società Incorporante**”) (la “**Fusione**”), ai sensi dell’art. 2501-*quinquies* cod. civ..

1 PREMESSA

L'Assemblea dei soci, in seduta straordinaria, è stata convocata per il giorno 28 aprile 2020, in prima convocazione e, ove occorresse, per il giorno 29 aprile 2020, in seconda convocazione, al fine di deliberare, *inter alia*, in merito al progetto di fusione redatto ai sensi degli artt. 2501-*ter* e 2505 cod. civ., relativo alla Fusione e allegato alla presente Relazione sub Allegato A (il “**Progetto di Fusione**”).

La presente Relazione, in questa sezione, redatta dal Consiglio di Amministrazione di ICF ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ., ha la finalità di illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Fusione, nonché in particolare il rapporto di cambio di cui al successivo capitolo 4.

2 SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

2.1 Società Incorporante

ICF è una società per azioni di diritto italiano, attiva nel settore della fabbricazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti tessili, adesivi, resine, resine sintetiche, materie plastiche per uso industriale e non.

ICF ha sede legale in Marcallo Con Casone (MI), via F.lli Kennedy n. 75, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi al n. 04918930969, con capitale sociale di Euro 5.890.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 5.890.000 azioni ordinarie, dal valore nominale pari a Euro 1,00 ciascuna (le “**Attuali Azioni Ordinarie ICF**”).

ICF detiene il 99,78% del capitale sociale di Forestali de Mexico S.A. de C.V..

Alla data della presente Relazione ICF non detiene azioni proprie.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di ICF è interamente detenuto da ICF Group. ICF è altresì soggetta all'attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ. di ICF Group.

2.2 Società Incorporanda

ICF Group è una società per azioni di diritto italiano attiva nel medesimo settore di ICF tramite la partecipazione detenuta in ICF, pari all'intero capitale sociale.

ICF Group ha sede legale in Marcallo Con Casone (MI), via F.lli Kennedy n. 75, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi al n. 09977760967, con capitale sociale deliberato di Euro 38.092.896,90, sottoscritto e versato per Euro 38.000.000,00, suddiviso in n. 7.542.913 azioni ordinarie (insieme con le Azioni Proprie, come *infra* definite, le “**Azioni Ordinarie ICF Group**”) e n. 152.174 azioni speciali (le “**Azioni Speciali ICF Group**”), senza indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e ss. del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni (il “**TUF**”).

In data 7 luglio 2017 l'Assemblea straordinaria di ICF Group ha deliberato, *inter alia*, di

aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un ammontare massimo di Euro 92.896,90 (importo così ridotto dalla successiva Assemblea del 15 marzo 2018), mediante emissione di massime n. 928.969 azioni ordinarie (le “**Azioni di Compendio ICF Group**”) – importo così ridotto dall’Assemblea del 15 marzo 2018 – senza indicazione del valore nominale, al servizio dei Warrant ICF Group (come *infra* definiti).

Alla data della Relazione ICF Group detiene altresì n. 269.603 azioni proprie. Si ricorda che in esecuzione della delibera assembleare del 30 aprile 2019, ICF Group potrà continuare ad effettuare acquisti di Azioni Ordinarie ICF Group sino alla data che sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A. al fine dell’Ammissione a Quotazione (come *infra* definita). Di eventuali ulteriori acquisti di Azioni Ordinarie ICF Group e del termine ultimo entro il quale saranno eventualmente effettuati sarà data comunicazione nei termini di legge tramite la pubblicazione di appositi comunicati stampa. Le azioni proprie detenute a tale Data di Efficacia (le “**Azioni Proprie**”) (come *infra* definita) saranno annullate senza concambio.

Per informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Ordinarie ICF Group e delle Azioni Speciali ICF Group si rinvia allo statuto sociale di ICF Group sul sito *internet* di ICF Group www.icfgroupspa.it (sezione “*Documenti Societari*”).

Alla data della Relazione, ICF Group ha emesso n. 3.423.882 warrant denominati “Warrant ICF Group S.p.A.” (i “**Warrant ICF Group**”), disciplinati dal relativo regolamento (il “**Regolamento Warrant ICF Group**”) disponibile sul sito *internet* di ICF Group www.icfgroupspa.it (sezione “*Documenti Societari*”).

Le Azioni Ordinarie ICF Group e i Warrant di ICF Group sono stati ammessi alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**AIM Italia**”), con Avviso di Borsa Italiana S.p.A. del 28 luglio 2017. Il 1° agosto 2017 hanno avuto inizio le negoziazioni degli stessi su AIM Italia. Le Azioni Speciali ICF Group non sono ammesse alle negoziazioni sull’AIM Italia.

3 ILLUSTRAZIONE DELL’OPERAZIONE

3.1 Premessa

Di comune intesa, e per le motivazioni meglio dettagliate al paragrafo 3.4 che segue, ICF e ICF Group hanno concordato di procedere alla Fusione, con contestuale ammissione alle negoziazioni sull’AIM Italia delle Azioni Ordinarie ICF (come *infra* definite) e dei Warrant ICF (come *infra* definiti) alla Data di Efficacia (l’“**Ammissione a Quotazione**” e, congiuntamente alla Fusione, l’“**Operazione**”).

3.2 Profili giuridici della Fusione

La Fusione avverrà per incorporazione di ICF Group in ICF, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2501 e ss. cod. civ.. In particolare, trattandosi di fusione inversa, al perfezionamento della quale l’intero capitale sociale della Società Incorporante sarà assegnato ai soci della Società Incorporanda, è stata strutturata in applicazione di un’interpretazione estensiva

dell'art. 2505 cod. civ.. La Fusione non presenta le caratteristiche di cui all'art. 2501-*bis* cod. civ..

La Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*quater* cod. civ. i progetti di bilancio delle Società Partecipanti alla Fusione al 31 dicembre 2019, approvati dai relativi Consigli di Amministrazione in data odierna (le “**Situazioni Patrimoniali**”). I progetti di bilancio alla data del presente Progetto di Fusione non sono ancora stati sottoposti a revisione da parte della società di revisione delle Società Partecipanti alla Fusione. Le relative relazioni sui progetti di bilancio saranno emesse dalla società di revisione nei termini di legge anteriormente alle Assemblee dei soci chiamate a deliberare l'approvazione della Fusione.

Come previsto al paragrafo 3.3 che segue, nel contesto della Fusione, l'Assemblea dei soci della Società Incorporante adotterà un nuovo statuto di ICF, che entrerà in vigore alla Data di Efficacia, nel testo unito al Progetto di Fusione allegato alla presente Relazione (il “**Nuovo Statuto**”). Al testo del Nuovo Statuto, rispetto al testo dello statuto di ICF vigente alla data della presente Relazione e anch'esso unito al Progetto di Fusione, sono state apportate modifiche per (i) renderlo sostanzialmente conforme al testo dello statuto di ICF Group in vigore alla data della presente Relazione (salvo che per l'adeguamento delle espressioni non più attuali, anche per effetto del perfezionamento della Fusione) e (i) adeguare il sistema di governo societario della Società Incorporante alle norme di legge applicabili alle società con strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sull'AIM Italia..

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*septies* cod. civ., i seguenti documenti sono disponibili presso: (i) le sedi delle Società Partecipanti alla Fusione e (ii) sul sito *internet* di ICF Group www.icfgroupspa.it (Sezione *Corporate Governance - Assemblea*):

- il Progetto di Fusione, con i relativi allegati, unitamente alla presente Relazione e alla relazione dell'organo amministrativo di ICF Group redatta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ.;
- i bilanci degli ultimi tre esercizi delle Società Partecipanti alla Fusione, con le relazioni dei competenti organi amministrativi e revisori legali;
- le predette Situazioni Patrimoniali.

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

3.3 Struttura dell'Operazione

La struttura dell'Operazione si sostanzia, *inter alia*, nelle seguenti attività:

- (i) annullamento delle Attuali Azioni Ordinarie ICF e dell'intero capitale sociale di ICF (l'“**Annullamento**”), con effetto dalla Data di Efficacia;
- (ii) ricostituzione del capitale sociale di ICF, ad un ammontare complessivo pari all'attuale

capitale sociale sottoscritto e versato di ICF Group, e quindi ad Euro 38.000.000,00, mediante emissione di un numero di azioni ordinarie pari alle Azioni Ordinarie ICF Group in circolazione alla Data di Efficacia, dedotte le Azioni Proprie, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie ICF Group (le “**Azioni Ordinarie ICF**”), e di n. 152.174 azioni speciali, aventi caratteristiche analoghe alle Azioni Speciali ICF Group (le “**Azioni Speciali ICF**”), tutte prive del valore nominale (la “**Ricostituzione del Capitale a Servizio del Concambio**”), da assegnarsi alla Data di Efficacia, rispettivamente, ai titolari di Azioni Ordinarie ICF Group e ai titolari di Azioni Speciali ICF Group (che verranno annullate in sede di concambio), sulla base del rapporto di cambio descritto al successivo capitolo 4;

- (iii) emissione di complessivi n. 3.423.882 warrant, aventi le medesime caratteristiche dei Warrant ICF Group (i “**Warrant ICF**”), da assegnarsi, alla Data di Efficacia, ai titolari di Warrant ICF Group (che verranno annullati in sede di concambio), sulla base del rapporto di cambio descritto al successivo capitolo 4 (l’“**Emissione di Warrant ICF**”) e adozione del relativo regolamento che entrerà in vigore alla Data di Efficacia (il “**Regolamento Warrant ICF**”), unito al Progetto di Fusione allegato alla presente Relazione e conforme al Regolamento Warrant ICF Group, salvo che per l’adeguamento delle espressioni non più attuali per effetto del perfezionamento dell’Operazione;
- (iv) aumento del capitale sociale di ICF, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, c. 5 cod. civ., per un ammontare complessivo pari a Euro 92.896,90 da attuarsi con emissione di complessive massime n. 928.969 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie ICF, al servizio dei Warrant ICF (l’“**Aumento di Capitale a Servizio dei Warrant**”);
- (v) adozione del Nuovo Statuto, come descritto al paragrafo 3.2 che precede;
- (vi) richiesta di Ammissione a Quotazione e altre deliberazioni prodromiche alla realizzazione dell’Operazione.

Ai fini della Ricostituzione del Capitale a Servizio del Concambio si precisa che il patrimonio netto delle Società Partecipanti alla Fusione, globalmente considerato e risultante dalle Situazioni Patrimoniali, è ampiamente superiore all’importo del capitale di ICF quale verrà ricostituito ad esito della Fusione.

Alla luce di quanto sopra rappresentato è previsto che l’Assemblea degli azionisti di ICF sia chiamata ad approvare, *inter alia*, in unico contesto:

- (i) l’adozione del Nuovo Statuto;
- (ii) il Progetto di Fusione e ogni operazione che sia menzionata nel Progetto di Fusione medesimo;
- (iii) l’Annullamento;

- (iv) la Ricostituzione del Capitale a Servizio del Concambio;
- (v) l'Emissione di Warrant ICF;
- (vi) l'Aumento di Capitale a Servizio dei Warrant;
- (vii) l'Ammissione a Quotazione.

L'Assemblea degli azionisti di ICF Group sarà chiamata ad approvare, *inter alia*, il Progetto di Fusione.

Con riferimento all'Ammissione a Quotazione, i principali passaggi possono essere sintetizzati come segue: (i) stipula dell'atto di Fusione; (ii) emissione del provvedimento di Ammissione a Quotazione di Borsa Italiana S.p.A.; (iii) Data di Efficacia; e, ove possibile in accordo con Borsa Italiana S.p.A., contestualmente (iv) inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia delle Azioni Ordinarie ICF e dei Warrant ICF.

3.4 Motivazioni dell'Operazione

Con la presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione di ICF intende illustrare altresì come l'Operazione costituisca un'opportunità per ICF Group e ne raccomanda l'approvazione.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione sottolinea come, ad oggi – in seguito alle operazioni che negli ultimi anni hanno visto coinvolte le Società Partecipanti alla Fusione – il Gruppo facente capo a ICF Group avverta un'esigenza di riorganizzazione e, soprattutto, di semplificazione.

In quest'ottica, sono state così prese in considerazione le varie possibili modalità di aggregazione fra le due Società Partecipanti alla Fusione.

All'esito delle valutazioni del caso, si è ritenuto che la Fusione di ICF Group in ICF costituisca la modalità più efficiente. La stessa infatti presenta, *inter alia*, il significativo vantaggio, a beneficio dell'intero Gruppo, di non sostituire ICF – società operativa del Gruppo - con un'altra entità e, pertanto, di non incidere sui contratti sottoscritti e/o le autorizzazioni ottenute da ICF nell'esercizio della sua operatività e, in particolare, i contratti in essere con la Pubblica Amministrazione.

4 RAPPORTI DI CAMBIO

Il Consiglio di Amministrazione di ICF propone di determinare il rapporto di cambio in 1:1 (uno a uno), da applicarsi a tutte le categorie di strumenti finanziari, per cui:

- per ogni n. 1 Azione Ordinaria ICF Group verrà assegnata n. 1 Azione Ordinaria ICF;
- per ogni n. 1 Azione Speciale ICF Group verrà assegnata n. 1 Azione Speciale ICF;
- per ogni n. 1 Warrant ICF Group verrà assegnato n. 1 Warrant ICF.

Al fine di addivenire a tale rapporto di cambio, l'Assemblea degli azionisti di ICF delibererà,

approvando il Progetto di Fusione (i) la Ricostituzione del Capitale a Servizio del Concambio, nonché (ii) l'Emissione dei Warrant ICF.

Non sono previsti conguagli in denaro.

5 MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE – DATA DI GODIMENTO

Alla Data di Efficacia si procederà:

- (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie ICF Group e di tutte le Azioni Speciali ICF Group – rappresentanti l'intero capitale sociale di ICF Group – che saranno concambiate, fatta naturalmente eccezione per le Azioni Proprie, rispettivamente, con le Azioni Ordinarie ICF e con le Azioni Speciali ICF secondo il rapporto di cambio di 1:1, come meglio descritto al capitolo 4 che precede; e
- (ii) all'annullamento di tutti i Warrant ICF Group e all'assegnazione dei Warrant ICF ai soggetti che risulteranno titolari di Warrant ICF Group alla Data di Efficacia, secondo il rapporto di cambio di 1:1 come meglio descritto al capitolo 4 che precede.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio così come nessun onere sarà previsto in capo ai titolari dei Warrant ICF Group per l'assegnazione dei Warrant ICF.

Le Azioni Ordinarie ICF e i Warrant ICF sono quotati su AIM Italia e, congiuntamente con le Azioni Speciali ICF, saranno messi a disposizione degli aventi diritto secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli e dematerializzati, a partire dalla Data di Efficacia, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A.. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* di ICF.

Con effetto dalla Data di Efficacia, le Azioni Ordinarie ICF Group e i Warrant ICF Group verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM Italia e annullati. I soggetti che risulteranno detenere Azioni Ordinarie ICF Group e i titolari di Warrant ICF Group riceveranno, rispettivamente, le Azioni Ordinarie ICF e i Warrant ICF nelle proporzioni sopra descritte.

Alla data della presente Relazione ICF non detiene azioni proprie, mentre ICF Group detiene n. 269.603 azioni proprie.

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

6 DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

La Fusione, a fini civilistici, sarà efficace (salvi gli adempimenti di legge) a decorrere dalla data che sarà indicata nell'atto di Fusione, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-*bis*, commi 2 e 3 cod. civ., e cadrà, ove possibile in accordo con Borsa Italiana S.p.A., contestualmente all'inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia delle Azioni Ordinarie ICF e dei Warrant ICF (la "**Data di Efficacia**").

Ai fini contabili (con conseguente imputazione al bilancio della Società Incorporante delle operazioni della Società Incorporanda) e fiscali, la Fusione sarà efficace dal 1° gennaio dell'anno in cui la Fusione produrrà i propri effetti civilistici secondo quanto sopra indicato.

7 DATA DALLA QUALE LE AZIONI DI ICF PARTECIPANO AGLI UTILI

Le Azioni Ordinarie ICF assegnate in concambio delle Azioni Ordinarie ICF Group attribuiranno ai rispettivi titolari diritti equivalenti a quelli spettanti ai titolari delle Azioni Ordinarie ICF Group come previsti nel Nuovo Statuto. In particolare le Azioni Ordinarie ICF parteciperanno agli utili dalla data di decorrenza degli effetti contabili della Fusione.

Le Azioni Speciali ICF, assegnate in concambio delle Azioni Speciali ICF Group, attribuiranno ai rispettivi titolari diritti equivalenti a quelli spettanti ai titolari delle Azioni Speciali ICF Group e quindi saranno escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società deliberi la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiranno ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili, come previsto nel Nuovo Statuto.

8 EFFETTI TRIBUTARI

Per quanto attiene ai riflessi tributari si segnala che la fusione per incorporazione è un'operazione fiscalmente neutra ai sensi dell'art. 172, commi 1 e 2 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi. Le attività e le passività della Società Incorporanda sono acquisite nel bilancio della Società Incorporante in regime di continuità fiscale.

9 MUTAMENTO DELLA COMPAGINE SOCIETARIA DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE AD ESITO DELLA FUSIONE

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale della Società Incorporante è detenuto interamente da ICF Group.

La seguente tabella riporta i titolari di Azioni Ordinarie ICF con diritto di voto in misura pari o superiore al 5% del capitale di ICF alla Data di Efficacia, all'esito del perfezionamento della Fusione, sulla base del rapporto di cambio e tenuto conto dei soggetti che, secondo le attuali risultanze del libro soci, delle comunicazioni ufficiali e delle altre informazioni a disposizione alla data della presente Relazione, risultano titolari di Azioni Ordinarie ICF Group con diritto di voto in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto (sull'assunto che non abbiano posto in essere alcun trasferimento o abbiano acquistato ulteriori Azioni Ordinarie ICF Group dopo la data della presente Relazione).

Azionista	% del capitale sociale	N. azioni
Nextam Partners S.G.R	10,8%	813.335
Amundi SGR	5,3%	402.553

Value First SICAF S.p.A.	10,07%	759.688
--------------------------	--------	---------

10 DIRITTO DI RECESSO

Seppur in astratto, l'adozione del Nuovo Statuto, attribuisca il diritto di recesso in capo ai soci di ICF integrando gli estremi delle fattispecie di recesso individuate dall'art. 2437 cod. civ. ICF Group, socio unico di ICF, non potrà esercitare tale diritto nel caso in cui deliberi di approvare la Fusione e le modifiche apportate allo statuto sociale di ICF vigente alla data della presente Relazione, fermo restando che in caso di mancata approvazione dell'Operazione verrà in ogni caso meno qualsivoglia causa di recesso non potendosi dar luogo alla Fusione e all'adozione del Nuovo Statuto.

11 TRATTAMENTO EVENTUALMENTE RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI

Fatta eccezione per i titolari di Azioni Speciali ICF Group, ai quali verranno assegnate Azioni Speciali ICF aventi caratteristiche analoghe a quelle delle Azioni Speciali ICF Group già detenute, non sussistono altre categorie di soci con trattamento particolare o privilegiato nel quadro della Fusione.

Nel contesto della Fusione, ICF emetterà i Warrant ICF, che saranno disciplinati dal Regolamento Warrant ICF predisposto in maniera conforme al Regolamento che disciplina i Warrant ICF Group. In particolare, i Warrant ICF saranno integralmente assegnati ai titolari di Warrant ICF Group nel rapporto di 1:1 (uno a uno).

Ad esito della Fusione, le Azioni Ordinarie ICF e i Warrant ICF saranno oggetto di Ammissione a Quotazione e saranno pertanto negoziati sull'AIM Italia. Le Azioni Speciali ICF non saranno oggetto di Ammissione a Quotazione e non saranno pertanto negoziate sull'AIM Italia.

Il Regolamento Warrant ICF è unito al Progetto di Fusione allegato alla presente Relazione.

12 VANTAGGI PARTICOLARI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEI SOGGETTI CUI COMPETE L'AMMINISTRAZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

Non sono previsti vantaggi particolari a favore dei componenti degli organi di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione.

Per completezza si segnala che, alla data della presente Relazione, l'Ing. Guido Cami, oltre ad essere al tempo stesso Presidente e Amministratore Delegato di ICF e ICF Group, detiene n. 199.967 Azioni Ordinarie e n. 23.508 Azioni Speciali ICF Group. Ugualmente, il dott. Giovanni Campolo e il dott. Rossano Rufini, oltre ad essere al tempo stesso consiglieri di ICF e ICF Group, detengono (Giovanni Campolo, quale azionista di Private Equity Partners S.p.A. ("PEP"), la quale detiene direttamente e per il tramite di Equita PEP Holding S.r.l.,

di cui PEP detiene il 50%, Azioni Ordinarie e Speciali ICF Group), rispettivamente, n.384.949 Azioni Ordinarie e n. 79.131 Azioni Speciali ICF Group e n. 10.230 Azioni Ordinarie e n. 8.521 Azioni Speciali ICF Group. Nell'ambito della Fusione le Azioni Ordinarie ICF Group e le Azioni Speciali ICF Group saranno convertite nel rapporto 1:1 (come meglio descritto nei capitoli precedenti) in Azioni Ordinarie ICF e Azioni Speciali ICF e, pertanto, qualora la situazione resti invariata, alla Data di Efficacia, all'Ing Guido Cami, al dott. Giovanni Campolo (indirettamente tramite PEP) e al dott. Rossano Rufini sarà assegnato, un pari numero di Azioni Ordinarie ICF e di Azioni Speciali ICF.

13 PRESUPPOSTI ED EFFICACIA DELLA FUSIONE

Sarà richiesta l'Ammissione a Quotazione sull'AIM Italia delle Azioni Ordinarie ICF e dei Warrant ICF e l'atto di Fusione prevedrà che gli effetti della Fusione siano subordinati, oltre all'avvenuta iscrizione dell'atto presso i competenti Registri delle Imprese, all'ottenimento del provvedimento di Ammissione a Quotazione da parte di Borsa Italiana S.p.A..

Allegati alla presente Relazione:

Allegato 1: Progetto di Fusione con allegato il Nuovo Statuto e il Regolamento Warrant ICF.

Signori Azionisti, in considerazione di quanto sopra esposto e illustrato, il Consiglio di Amministrazione di ICF vi propone:

- (i) di approvare il Progetto di Fusione per incorporazione di ICF Group in ICF, comprensivo, *inter alia*, del rapporto di cambio ivi indicato e del nuovo statuto sociale di ICF;
- (ii) di approvare l'annullamento delle Attuali Azioni Ordinarie ICF e dell'intero capitale sociale di ICF, con effetto dalla Data di Efficacia;
- (iii) di approvare la ricostituzione del capitale sociale di ICF, ad un ammontare complessivo pari a Euro 38.000.000,00, mediante emissione di un numero di azioni ordinarie pari alle Azioni Ordinarie ICF Group in circolazione alla Data di Efficacia, dedotte le Azioni Proprie e di n. 152.174 azioni speciali, aventi caratteristiche analoghe rispettivamente alle Azioni Ordinarie ICF Group e alle Azioni Speciali ICF Group, tutte prive del valore nominale, con effetto dalla Data di Efficacia, a servizio del rapporto di cambio indicato nel Progetto di Fusione; le azioni ordinarie di nuova emissione dovranno essere quotate sull'AIM Italia – ove possibile in accordo con Borsa Italiana S.p.A. - a decorrere dalla Data di Efficacia;
- (iv) di approvare l'emissione di complessivi n. 3.423.882 warrant, aventi caratteristiche analoghe ai Warrant ICF Group, a servizio del rapporto di cambio indicato nel Progetto di Fusione, da assegnarsi alla Data di Efficacia, con relativo regolamento come approvato dal Consiglio di Amministrazione di ICF in data 27 marzo 2020; i warrant di nuova emissione dovranno essere quotati sull'AIM Italia – ove possibile in accordo con Borsa Italiana S.p.A. - a decorrere dalla Data di Efficacia;
- (v) di aumentare il capitale sociale di ICF, a pagamento, in via scindibile, con esclusione

del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, c. 5 cod. civ., per un ammontare complessivo pari a Euro 92.896,90 da attuarsi con emissione di complessive massime n. 928.969 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di nuova emissione di cui al punto (iii) che precede, con effetto alla Data di Efficacia, al servizio dei warrant di nuova emissione di cui al punto (iv) che precede;

- (vi) di approvare, quindi, l'adozione del nuovo statuto nel testo allegato al Progetto di Fusione che entrerà in vigore alla Data di Efficacia;
- (vii) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente Guido Cami, al consigliere Giovanni Campolo e al consigliere Stefano Lustig, in via disgiunta tra loro, con piena facoltà di subdelega e nomina di procuratori speciali per singoli atti o categorie di atti, ogni opportuno potere per: (a) dare attuazione alla Fusione e rendere esecutiva a norma di legge la deliberazione di cui sopra; (b) stipulare e sottoscrivere l'Atto di Fusione e in genere compiere o far sì che venga compiuto qualsiasi atto, anche rettificativo o integrativo, e sottoscrivere o far sì che venga sottoscritto qualsiasi documento, ai sensi del diritto applicabile, nella misura ritenuta necessaria o anche solo opportuna per l'esecuzione delle deliberazioni di cui sopra e, più in generale, il buon esito dell'operazione; (c) stabilire nell'Atto di Fusione la data di efficacia della Fusione ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, del Codice Civile, in accordo con Borsa Italiana tenendo conto che a tale data le azioni ordinarie di ICF esistenti e di nuova emissione, nonché i warrant di ICF di nuova emissione dovranno essere quotati sul mercato AIM Italia; (d) dare esecuzione all'annullamento delle Attuali Azioni Ordinarie ICF e dell'intero capitale sociale di ICF secondo quanto previsto dalla deliberazione di cui sopra; (e) dare esecuzione agli aumenti di capitale con le modalità come sopra deliberate e compiere ogni necessario incombente o atto relativo; (f) dare esecuzione della delibera al punto (vi) che precede ed espletare i conseguenti adempimenti legislativi e regolamentari, apportando al nuovo statuto sociale le modifiche, non sostanziali, che si rendessero necessarie a richiesta dalle competenti Autorità e/o ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese.
- (viii) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente Guido Cami, al consigliere Giovanni Campolo e al consigliere Stefano Lustig, in via disgiunta tra loro, con piena facoltà di subdelega e nomina di procuratori speciali per singoli atti o categorie di atti, ogni opportuno potere per accettare o introdurre nelle deliberazioni di cui sopra ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta dalle competenti Autorità o ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese, nonché per procedere al deposito e all'iscrizione medesima, ai sensi di legge, con esplicita anticipata dichiarazione di approvazione e ratifica e per fare quanto altro si rendesse necessario per l'attuazione delle presenti deliberazioni.

