

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL VALORE DI
LIQUIDAZIONE A FAVORE DEI SOCI RECEDENTI DI INNOVA ITALY 1 S.P.A. AI SENSI DELL'ART.
2437-TER DEL CODICE CIVILE**

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di Innova Italy 1 S.p.A. ("**Innova**" o la "**Società Incorporante**"), società ammessa sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("**AIM**"), in data odierna ha approvato il progetto di fusione (il "**Progetto di Fusione**"), redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile dagli organi amministrativi di Innova e di FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.P.A. ("**FF**" o la "**Società Incorporanda**") per l'incorporazione di FF in Innova (la "**Fusione**").

Sempre in data odierna, Innova, FF ed i soci di FF (*i.e.*, Eigenfin S.r.l. ed il Sig. Marco Francesco Eigenmann; congiuntamente, i "**Soci FF**") hanno sottoscritto un accordo quadro (di seguito, l' "**Accordo Quadro**") teso a disciplinare, *inter alia*, i termini e le condizioni concernenti la realizzazione della Fusione e le norme che regoleranno la società risultante dalla Fusione (la "**Società Post Fusione**").

Si ricorda che, a norma dell'articolo 15.3 dello statuto vigente di Innova, la delibera dell'assemblea della Società Incorporante che approva il Progetto di Fusione, qualificandosi la Fusione come Operazione Rilevante ai sensi dello Statuto e comportando, *inter alia*, la modifica dell'oggetto sociale, è risolutivamente condizionata all'avveramento di entrambe le seguenti condizioni: (a) l'esercizio del diritto di recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale, ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione della suddetta modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'operazione rilevante di cui all'articolo 4 dello statuto sociale vigente di Innova (l' "**Operazione Rilevante**") e (b) il completamento del procedimento di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-*quater* del codice civile mediante rimborso o annullamento di un numero di azioni pari o superiore al 30% del capitale sociale (la "**Condizione Risolutiva Statutaria**"). L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il sistema 1Info SDIR Storage gestito da Computershare S.p.A., avente sede in Via Lorenzo Mascheroni, 19, Milano (il "**Sistema 1Info SDIR Storage**") e pubblicati sul sito internet della Società Incorporante all'indirizzo www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante".

Per ulteriori informazioni sull'Accordo Quadro, si rinvia al documento informativo relativo alla Fusione predisposto da Innova ai sensi dell'articolo 14 del regolamento emittenti AIM (il "**Documento Informativo**") che sarà reso disponibile presso la sede sociale di Innova e consultabile sul sito internet della medesima all'indirizzo www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante", nei termini di legge e regolamentari.

Agli azionisti ordinari di Innova che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione della Fusione compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del codice civile, in quanto l'adozione dello statuto della Società Post Fusione ("**Statuto Post Fusione**") implicherà per gli azionisti ordinari di Innova: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno in esito alla Fusione; (ii) l'eliminazione di una causa di recesso statutaria; (iii) la proroga del termine di durata della società al 2075, (iv) l'introduzione di azioni a voto plurimo ai sensi dell'articolo 2351, comma 4, del codice civile (le "**Azioni a Voto Plurimo CE**") e di azioni riscattabili ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* del codice civile (le "**Azioni Riscattabili**"); e (v) una modifica dello statuto sociale concernente i diritti di voto. Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'articolo 2437, comma 1, lettere a), e) e g) comma 2, lettera a), del codice civile per l'esercizio del diritto di recesso. Il recesso sarà efficace subordinatamente al perfezionamento della Fusione.

Il Consiglio di Amministrazione di Innova non procederà alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni speciali di Innova (le "Azioni Speciali") in considerazione delle dichiarazioni di rinuncia all'esercizio del diritto di recesso che sono state rese o che comunque saranno rese dai titolari delle Azioni Speciali.

Per maggiori informazioni sul Progetto di Fusione, si rinvia alla Relazione illustrativa sulla proposta all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria degli azionisti che sarà resa disponibile presso la sede sociale e consultabile sul sito internet di Innova all'indirizzo www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante" nonché alla ulteriore documentazione relativa alla Fusione prescritta ai sensi di legge.

Il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante ha quindi proceduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie da liquidare ai soci recedenti tenendo conto dei seguenti aspetti rilevanti:

- Innova, fino alla data di pubblicazione della presente Relazione illustrativa, ha svolto esclusivamente l'attività di ricerca e selezione di potenziali acquisizioni. Non sono state intraprese operazioni, se non esclusivamente ai fini dell'ordinaria gestione amministrativa e delle attività di analisi e presentazione dell'operazione di investimento quali *due diligence*, consulenze legali e specialistiche; e
- come conseguenza di quanto sopra indicato, la struttura patrimoniale e finanziaria di Innova non risulta significativamente modificata rispetto a quanto fino ad ora riportato nelle relazioni finanziarie periodiche. Le risorse finanziarie raccolte mediante la procedura di ammissione delle azioni ordinarie di Innova sull'AIM (l'"IPO") sono depositate su conti correnti vincolati disciplinati ai sensi degli articoli 7.3 e 7.4 dello statuto sociale vigente di Innova (i "Conti Correnti Vincolati").

1. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLE AZIONI

1.1 Prospettive Reddittuali

Come noto e già ricordato, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante (la "Data di Efficacia"), l'attività operativa di Innova coincide con la ricerca e la selezione di una possibile società *target*.

Pertanto, le sue prospettive reddituali si riducono all'effetto congiunto dei ricavi provenienti esclusivamente dagli interessi attivi sulle liquidità nei Conti Correnti Vincolati e dai costi operativi.

Si ritiene pertanto che tale criterio non sia applicabile nella fattispecie.

1.2 Valore di mercato delle azioni

Le azioni Innova sono negoziate sull'AIM, nel quale il numero di scambi risulta limitato. Tuttavia, si ritiene tale valore comunque utile quale parametro "di controllo".

La media aritmetica dei prezzi ufficiali (*i.e.*, prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario negoziato nel mercato durante una seduta) delle azioni Innova nei 6 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione del 7 giugno 2018 (data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e di approvazione del Progetto di Fusione) risulta essere pari a Euro 9,96 per azione.

1.3 Valore di Recesso

Tenuto conto: (i) di quanto disposto dall'articolo 2437-*ter* del codice civile (fermo restando che il terzo comma di tale articolo non trova diretta applicazione nel caso di specie); (ii) dell'articolo 8.3 dello statuto

vigente di Innova che, ai fini della determinazione del valore di recesso, privilegia il criterio della consistenza patrimoniale e, in particolare, delle somme depositate sui Conti Correnti Vincolati; e (iii) della rinuncia all'esercizio del diritto di recesso da parte dei titolari delle Azioni Speciali, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di identificare in **Euro 10,00** per azione il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie Innova ai fini del recesso.

Il Consiglio di Amministrazione di Innova ha provveduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie Innova ai fini del recesso sentito il parere del Collegio sindacale (*sub* Allegato 2) e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti (KPMG S.p.A.) (*sub* Allegato 3) come previsto dall'articolo 2437-ter del codice civile.

2. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE

Considerato quanto indicato circa la particolare semplicità delle caratteristiche patrimoniali, finanziarie ed economiche della Società Incorporante e vista l'oggettività dei valori utilizzati per determinare il *Net Asset Value*, non sono state ravvisate particolari difficoltà nel processo di determinazione del valore di liquidazione.

Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione di Innova non ha ritenuto necessario farsi assistere da alcun *advisor* indipendente.

3. MODALITÀ E TERMINI DI ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO

Agli azionisti ordinari della Società Incorporante che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del codice civile, in quanto l'adozione dello Statuto Post Fusione implicherà per gli azionisti ordinari di Innova: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno ad esito della Fusione; (ii) l'eliminazione di una causa di recesso statutaria; (iii) la proroga del termine di durata della società al 2075; (iv) l'introduzione di azioni a voto plurimo e di azioni riscattabili; e (v) una modifica dello statuto sociale concernente i diritti di voto. Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'articolo 2437, comma 1, lettere a), e) *et* g), e comma 2, lettera a), del codice civile per l'esercizio del diritto di recesso.

Gli azionisti ordinari di Innova, ricorrendo i presupposti di legge e quindi qualora gli stessi non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione, avranno facoltà di esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*bis* del codice civile, nei limiti e con le modalità di seguito indicati.

Tenuto conto che gli eventi previsti dall'articolo 2437, comma 1, lettere a), e) *et* g), e comma 2, lettera a), del codice civile, che legittimano l'esercizio del recesso (ossia il cambiamento significativo dell'attività della Società Incorporante, l'eliminazione di una causa di recesso statutaria, una modifica dello statuto sociale concernente i diritti di voto e la proroga del termine di durata della Società Incorporante), si verificheranno solo in caso di perfezionamento della Fusione, l'efficacia del recesso è subordinata all'efficacia della Fusione, fermi restando i termini previsti dall'articolo 2437-*bis*, comma 1, del codice civile, per l'esercizio del recesso.

I termini e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso e di svolgimento del procedimento di liquidazione sono quelli stabiliti ai sensi degli articoli 2437-*bis* e 2437-*quater* del codice civile; eventuali ulteriori informazioni saranno rese note mediante comunicati stampa diffusi attraverso il Sistema 1Info SDIR Storage e pubblicati sul sito internet della Società Incorporante all'indirizzo www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante".

Si ricorda che, a norma dell'articolo 15.3 dello statuto vigente di Innova, la delibera dell'assemblea della Società Incorporante che approva il Progetto di Fusione, qualificandosi la Fusione come Operazione Rilevante ai sensi dello Statuto e comportando, *inter alia*, la modifica dell'oggetto sociale, è risolutivamente condizionata all'avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria e, pertanto di entrambe le seguenti condizioni: (a) l'esercizio del diritto di recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale, ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione della suddetta modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante e (b) il completamento del procedimento di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-*quater* del codice civile mediante rimborso o annullamento di un numero di azioni pari o superiore al 30% del capitale sociale. L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema 1Info SDIR Storage e pubblicati sul sito internet della Società Incorporante all'indirizzo www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante".

(A) Ai sensi dell'articolo 2437-*bis* del codice civile, il diritto di recesso potrà essere esercitato dagli azionisti ordinari di Innova a ciò legittimati, per tutte o parte delle azioni detenute, mediante lettera raccomandata (la "**Dichiarazione di Recesso**") che dovrà essere spedita presso la sede legale di Innova entro quindici giorni di calendario dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione. Di tale iscrizione sarà data notizia mediante pubblicazione di un avviso su un quotidiano a diffusione nazionale e sul sito internet della Società Incorporante www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante". Si ricorda che l'efficacia del recesso è subordinata all'efficacia della Fusione.

La Dichiarazione di Recesso dovrà essere inviata, a mezzo raccomandata, a: "Innova Italy 1 S.p.A. – Milano, Viale Majno 7".

Si raccomanda tuttavia agli aventi diritto, al fine del corretto svolgimento della procedura, di anticipare la Dichiarazione di Recesso o via posta elettronica certificata (all'indirizzo email: innovaitaly1@pec.it) o via fax (al n.: +390276393112), ferma restando la necessità, ai sensi e per gli effetti di legge, dell'invio della Dichiarazione di Recesso mediante lettera raccomandata.

La Dichiarazione di Recesso dovrà recare le seguenti informazioni:

- i dati anagrafici, il codice fiscale, il domicilio (e, ove possibile, un recapito telefonico) dell'azionista recedente, per le comunicazioni inerenti al diritto di recesso;
- il numero di azioni per le quali è esercitato il diritto di recesso;
- gli estremi e le coordinate del conto corrente dell'azionista recedente su cui dovrà essere accreditato il valore di liquidazione delle azioni stesse; e
- l'indicazione dell'intermediario presso cui è acceso il conto sul quale sono registrate le azioni per le quali viene esercitato il diritto di recesso, con i dati relativi al predetto conto.

(B) Nel caso in cui uno o più azionisti esercitino il diritto di recesso, la procedura di liquidazione si svolgerà secondo quanto previsto dall'articolo 2437-*quater* del codice civile, come *infra* illustrato.

(B.1) Gli amministratori di Innova offriranno le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso in opzione agli altri azionisti ordinari di Innova diversi da coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso, in proporzione al numero delle azioni possedute da questi ultimi (l'"**Offerta in Opzione**"). Per l'esercizio del diritto di opzione verrà concesso un termine che non sarà inferiore a trenta giorni dal deposito dell'Offerta

in Opzione presso il Registro delle Imprese di Milano. I diritti di acquisto in opzione relativi alle azioni non saranno negoziabili sull'AIM. I soci di Innova che eserciteranno il diritto di opzione nell'ambito dell'Offerta in Opzione, purché ne facciano contestuale richiesta, avranno, altresì, diritto di prelazione per l'acquisto delle azioni che siano rimaste inoptate (la "Prelazione"); qualora il numero delle azioni di Innova per il quale sia richiesta la Prelazione sia superiore al quantitativo di azioni ordinarie di Innova rimaste inoptate ad esito dell'Offerta in Opzione, si procederà al riparto tra tutti i richiedenti in proporzione al numero di azioni possedute; qualora residuassero azioni dopo l'assegnazione sulla base del quoziente pieno, le azioni residue verranno assegnate col criterio del maggior resto (il "Riparto").

Le azioni di Innova oggetto dell'Offerta in Opzione (ed i diritti di opzione in acquisto ad esse relativi) non sono state e non saranno registrate negli Stati Uniti d'America ai sensi dell'*United States Securities Act* del 1933, e non potranno essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America in assenza di un'esenzione. L'Offerta in Opzione non costituirà un'offerta di strumenti finanziari nemmeno negli altri paesi nei quali l'Offerta in Opzione non sia consentita in assenza di una specifica autorizzazione in conformità alla normativa applicabile, ovvero in deroga alla stessa. Si consiglia pertanto agli azionisti non residenti in Italia di richiedere specifici pareri in materia prima di intraprendere qualsiasi azione.

Innova comunicherà in tempo utile tutte le informazioni necessarie in merito all'Offerta in Opzione mediante appositi comunicati stampa diffusi attraverso il Sistema 1Info SDIR Storage e pubblicato sul sito internet della Società Incorporante www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante"; Innova, inoltre, comunicherà le modalità di adesione all'Offerta in Opzione ed ogni ulteriore informazione relativa alla stessa nell'avviso che sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Milano ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 2, del codice civile.

(B.2) Qualora gli azionisti non acquistino, in tutto o in parte, le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso, gli amministratori di Innova potranno collocarle presso terzi a norma dell'articolo 2437-*quater*, comma 4, del codice civile. Le azioni ordinarie Innova per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e che residuino ad esito di detto collocamento, verranno rimborsate agli aventi diritto, ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile, mediante acquisto da parte della Società Incorporante attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili, anche in deroga ai limiti quantitativi previsti dal terzo comma dell'articolo 2357 del codice civile.

(C) Il pagamento del valore di liquidazione delle azioni a ciascun azionista ordinario di Innova che abbia esercitato il diritto di recesso, così come il trasferimento (e relativo pagamento) delle azioni assegnate nell'ambito della predetta Offerta in Opzione o del collocamento presso terzi ovvero in caso di acquisto da parte della Società Incorporante ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile, saranno effettuati con valuta alla Data di Efficacia e subordinatamente all'efficacia della Fusione medesima.

4. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

La presente relazione del Consiglio di Amministrazione, unitamente ai pareri che saranno rilasciati dal Collegio Sindacale e da KPMG S.p.A. ed il bilancio della Società Incorporante per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2017, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Innova e consultabili sul sito internet all'indirizzo www.innovaitaly1.it, sezione "Operazione Rilevante".

Sono allegati alla presente Relazione:

Allegato 1: Bilancio di Innova Italy 1 S.p.A. per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2017.

Allegato 2: Parere del Collegio Sindacale.

Allegato 3: Parere del revisore legale dei conti (KPMG S.p.A.).

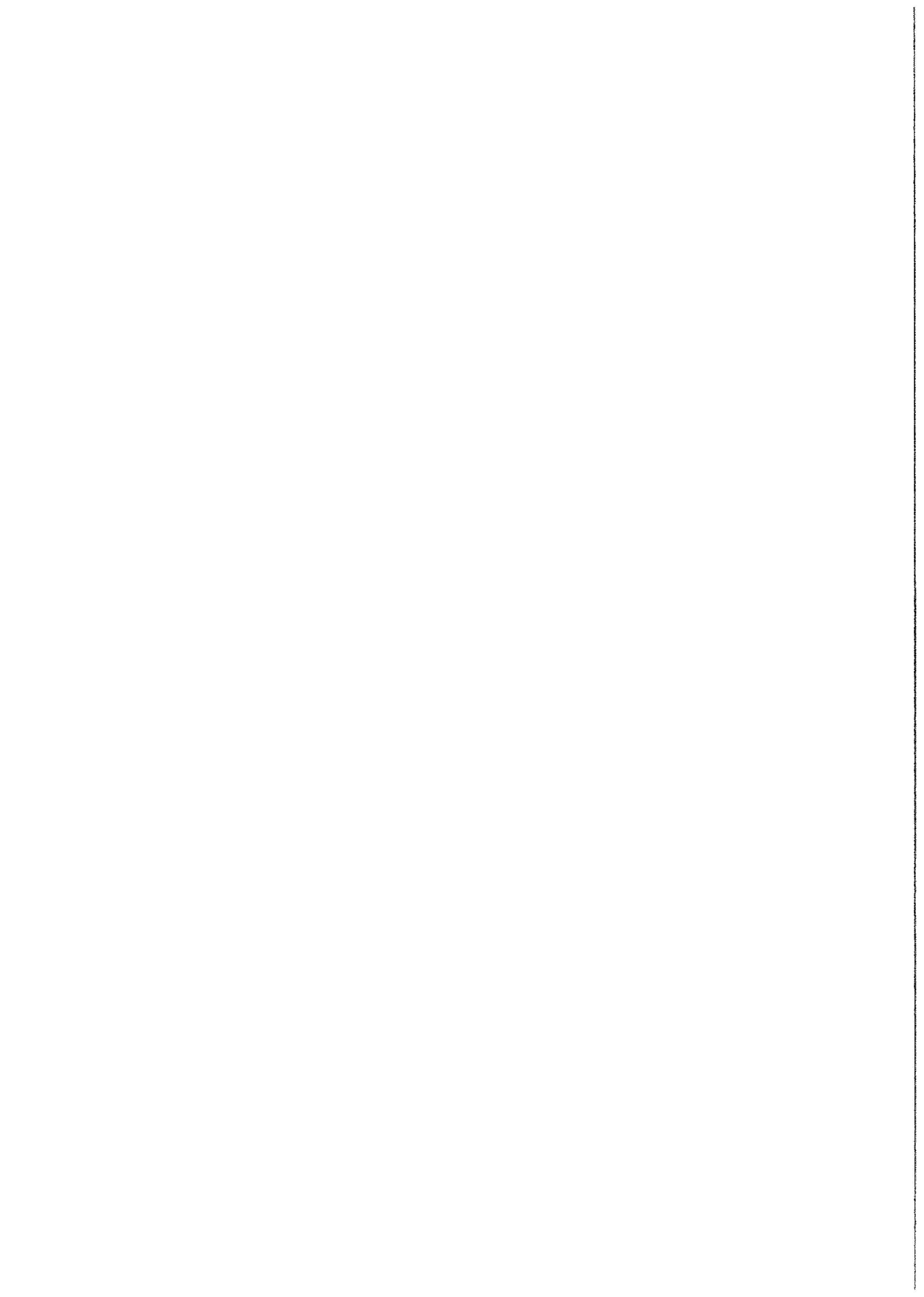
7 giugno 2018

Per il consiglio di amministrazione di Innova

L'Amministratore Delegato

Paolo Ferrario





RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AI SENSI DELL'ART. 2437-TER, COMMA 2, DEL C.C.

Sigg. Azionisti,

il Vostro Consiglio di Amministrazione in data 7 giugno 2018 ha, inter alia, approvato la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile sul valore di liquidazione delle azioni ordinarie di Innova Italy 1 S.p.A. (di seguito la "Società") in caso di recesso. Tale proposta si inserisce nell'ambito della politica di investimento adottata dalla Società ed annunciata in sede di ammissione all'AIM.

Agli azionisti ordinari della Società che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in Innova Italy 1 S.p.A. compete il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 e seguenti del Codice Civile, in quanto l'adozione dello Statuto dell'incorporante implicherà per gli azionisti ordinari di Innova Italy 1 S.p.A. (i) un cambiamento significativo dell'oggetto sociale della Società post – fusione, (ii) l'eliminazione di una causa di recesso statutaria, (iii) la proroga del termine di durata, (iv) l'introduzione di azioni a voto multiplo e (v) una modifica dello Statuto sociale concernente i diritti di voto.

Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'art. 2437, comma 1, lettere a), e), g), e comma 2, lettera a), del Codice Civile.

Il recesso sarà efficace subordinatamente al perfezionamento della fusione.

Il Consiglio di Amministrazione di Innova Italy 1 S.p.A. non procederà alla determinazione del valore di liquidazione delle Azioni Speciali della Società stessa, in considerazione delle dichiarazioni di rinuncia al diritto di recesso,

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a cursive signature at the top, a larger cursive signature in the middle, and the initials 'AF' at the bottom.

che sono state rese o saranno rese tali dai titolari delle "Azioni Speciali".

Ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, Codice Civile, per poter esprimere il parere sulla congruità del valore di liquidazione delle azioni, per l'esercizio del diritto di recesso, il Collegio Sindacale ha esaminato tutta la documentazione predisposta dagli Amministratori a supporto ed integrazione della delibera adottata, documentazione in gran parte messa a disposizione del Collegio già precedentemente alla riunione odierna.

Più in particolare il Collegio ha esaminato, oltre al bilancio chiuso il 31/12/2017 utilizzato ai sensi dell'art. 2501 quater, comma 2, Codice Civile, la seguente documentazione:

- la media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Innova Italy 1 S.p.A. scambiate nel mercato AIM / Mercato Alternativo del Capitale gestito da Banca Italiana S.p.A. degli ultimi sei mesi fino al 6 giugno 2018;
- la consistenza delle risorse finanziarie raccolte e depositate nei conti vincolati disciplinati ai sensi degli articoli 7.3 e 7.4 dello Statuto Sociale della Società e tenendo conto che la struttura patrimoniale non risulta significativamente modificata dal 31/12/2017;
- le comunicazioni di rinuncia all'esercizio del diritto di recesso e alla predeterminazione del valore di liquidazione delle azioni speciali da parte degli azionisti titolari congiuntamente della totalità delle n.200.000 azioni speciali di Innova;
- bozza del parere favorevole della Società di Revisione rilasciata ai sensi dell'art 2437-ter, comma 2, Codice Civile.



Tutto ciò premesso

il Collegio Sindacale, a seguito delle analisi svolte,

esprime

il proprio parere favorevole circa i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie di Innova Italy 1 S.p.A., per l'esercizio del diritto di recesso, in euro 10,00 cadauna.

Milano, 7 giugno 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Dottor Alessandro Trotter

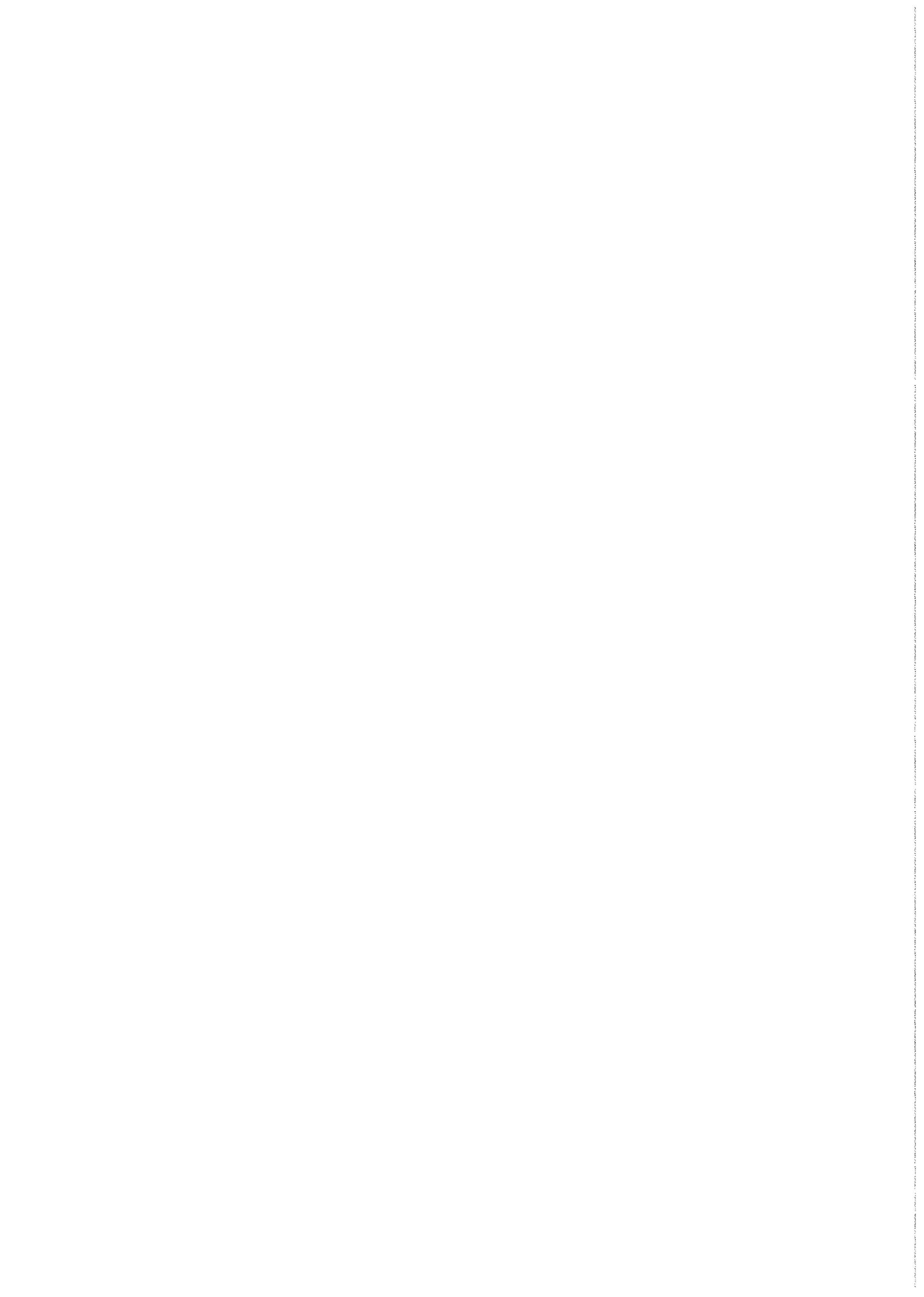


Dottoressa Barbara Castelli



Dottoressa Loredana Anna Conidi







KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Parere della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile

Al Consiglio di Amministrazione di
Innova Italy 1 S.p.A.

1 Motivo e oggetto dell'incarico

Il Consiglio di Amministrazione di Innova Italy 1 S.p.A. ("Innova" o la "Società") in data odierna, ha approvato il progetto di fusione (il "Progetto di Fusione") per incorporazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in Innova (la "Fusione" o l'"Operazione Rilevante").

Agli azionisti ordinari della Società che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione compete il diritto di recesso ai sensi degli artt. 2437 e seguenti del Codice Civile, in quanto l'adozione del nuovo statuto di Innova implicherà per gli azionisti di Innova, inter alia: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società post-Fusione, cui parteciperanno all'esito della Fusione; e (ii) la proroga della durata della Società al 2075.

L'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile stabilisce che il valore di liquidazione delle azioni sia determinato dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale.

KPMG S.p.A., quale soggetto incaricato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2409-bis, del Codice Civile, della revisione legale del bilancio d'esercizio della Società, ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione della Società l'incarico di predisporre il parere previsto dall'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile sul valore di liquidazione delle azioni di Innova (il "Valore di Liquidazione delle Azioni").

Nel corso della prima parte del Consiglio d'Amministrazione tenutosi in data odierna, gli Amministratori hanno formalmente provveduto alla determinazione preliminare del valore di liquidazione delle azioni di Innova, individuato in €10,00, al fine di consentire l'attività a noi richiesta ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile. Ciò fermo restando che la Società ha messo anticipatamente a nostra disposizione la documentazione necessaria per lo svolgimento del nostro incarico, ivi compresa la determinazione preliminare del Valore di Liquidazione delle Azioni.



Innova Italy 1 S.p.A.

Parere della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile

7 giugno 2018

All'esito dell'avvenuto riscontro della documentazione fatta propria dal Consiglio di Amministrazione ed a noi consegnata al termine della prima fase della richiamata seduta consiliare con quella precedentemente fornitaci, abbiamo emesso il presente parere, al fine di poter consentire al Consiglio di Amministrazione stesso il completamento dell'iter previsto dall'art. 2437-ter del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile, anche il Collegio Sindacale della Società è stato contestualmente chiamato ad esprimere il proprio parere sul Valore di Liquidazione delle Azioni determinato dal Consiglio di Amministrazione.

2 Natura e limiti dell'incarico

Il presente documento ha il fine di fornire al Consiglio di Amministrazione di Innova il parere previsto dall'art. 2437-ter del Codice Civile in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà del metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per determinare il Valore di Liquidazione delle Azioni, nonché in merito alla corretta applicazione di tale metodo.

Il presente documento illustra il metodo seguito dal Consiglio di Amministrazione della Società, unitamente alle eventuali difficoltà da questi incontrate per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, nonché le nostre considerazioni sull'adeguatezza, nelle circostanze, di tale metodo sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sugli eventuali limiti del metodo stesso e sulla sua corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione compete esclusivamente agli Amministratori.

3 Documentazione utilizzata

Ai fini dello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine abbiamo analizzato la documentazione messa a nostra disposizione ed in particolare:

- la relazione illustrativa, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Innova in data odierna, che illustra, tra l'altro:
 - il progetto di fusione per incorporazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in Innova redatto ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile;
 - il criterio adottato per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- il progetto di fusione per incorporazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in Innova, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data odierna;
- il bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2018 e assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso la relativa relazione in data 15 marzo 2018;
- lo Statuto di Innova;



Innova Italy 1 S.p.A.

Parere della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile

7 giugno 2018

- le comunicazioni di rinuncia all'esercizio del diritto di recesso e alla predeterminazione del valore di liquidazione delle azioni speciali da parte degli azionisti titolari congiuntamente della totalità delle n. 200.000 azioni speciali di Innova;
- la media aritmetica dei prezzi ufficiali (prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario negoziato nel mercato durante una seduta) delle azioni ordinarie Innova scambiate presso il mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A. negli ultimi sei mesi fino al 6 giugno 2018;
- la bozza della relazione del Collegio Sindacale redatta ai fini di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile.

Abbiamo infine ottenuto attestazione, mediante lettera inviata, anche in nome e per conto del Consiglio di Amministrazione, dal rappresentante legale della Società, in data odierna, che i dati e le informazioni messi a disposizione nello svolgimento del nostro incarico sono completi e che non sono intervenute modifiche significative in relazione agli stessi.

4 Metodologie di valutazione adottate dal Consiglio di Amministrazione e relativi risultati

Come precedentemente indicato, gli Amministratori della Società hanno proceduto alla determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile.

4.1 Metodologie utilizzate

Il Consiglio di Amministrazione della Società per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni ha tenuto conto dei seguenti aspetti rilevanti:

- Innova è una special purpose acquisition company (SPAC) la cui attività è volta alla ricerca e selezione di potenziali società target con cui realizzare un'Operazione Rilevante (come nel seguito definita). Per Operazione Rilevante, ai sensi dello Statuto di Innova, si intende, a titolo esemplificativo, un'operazione di fusione, di acquisizione di partecipazioni o di conferimento;
- fino alla data della presente, la Società ha svolto esclusivamente attività di ricerca e selezione di potenziali target al fine di realizzare l'Operazione Rilevante. Non sono state intraprese operazioni se non ai fini dell'ordinaria gestione amministrativa e delle attività di analisi e presentazione dell'operazione di investimento, quali due diligence, consulenze legali e specialistiche;
- l'attività operativa della Società è volta alla ricerca e selezione di società target con cui realizzare l'Operazione Rilevante. Le prospettive reddituali di Innova sono, pertanto, riconducibili all'effetto congiunto dei ricavi provenienti dagli interessi attivi sulla liquidità vincolata e dei costi operativi;
- la struttura patrimoniale e finanziaria della Società non risulta significativamente modificata rispetto a quella risultante dal bilancio al 31 dicembre 2017. Le risorse finanziarie raccolte in sede di collocamento delle azioni ordinarie di Innova sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, pari ad €100.000.000, sono depositate su conti correnti vincolati intestati a Innova (di seguito le "Somme Vincolate");



Innova Italy 1 S.p.A.

Parere della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile

7 giugno 2018

— l'art. 7.3 dello statuto di Innova, prevede che le Somme Vincolate possono essere utilizzate esclusivamente:

- "(i) ai fini dell'Operazione Rilevante;
- (ii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società
- (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dal successivo articolo 8;
- (iii) ai fini dei pagamenti dovuti ai soci che esercitino l'Opzione di Vendita di cui al successivo articolo 8;
- (iv) in ogni altro caso deliberato dall'Assemblea.

L'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato è soggetto alla preventiva autorizzazione dell'Assemblea per le finalità sub (i), (ii) e (iv) e alla preventiva autorizzazione del Consiglio di Amministrazione per la finalità sub (iii).";

— l'art. 8.3 dello Statuto della Società indica che ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, qualora il recesso venga esercitato prima che la Società abbia perfezionato l'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della natura della Società fino a tale data, "dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-ter, commi 2 e 4, del Codice Civile, della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato".

Ai fini della valutazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, gli Amministratori hanno inoltre rilevato il valore di mercato delle azioni ordinarie (media aritmetica dei prezzi ufficiali) negli ultimi sei mesi fino al 6 giugno 2018, data antecedente a data di approvazione del Progetto di Fusione, pari a €9,96 per azione. Tuttavia, gli Amministratori, tenuto conto del limitato numero di scambi delle azioni, ritengono che tale parametro abbia valenza di parametro di "controllo".

4.2 Risultati cui pervengono gli Amministratori

Tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2437-ter del Codice Civile e alla luce dell'art. 8.3 dello Statuto di Innova, il Valore di Liquidazione delle Azioni della Società individuato dagli Amministratori al termine della prima fase della seduta consiliare tenutasi in data odierna ed in pari data rispetto alla fissazione definitiva del valore di liquidazione delle azioni, risulta pari a €10,00.

4.3 Difficoltà di valutazione incontrate dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Innova non ha ravvisato particolari difficoltà nel processo di determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni.

5 Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti principali attività:

— esame, in via anticipata, della relazione del Consiglio d'Amministrazione, inerente la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, secondo i criteri di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data odierna;

- esame critico dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori e raccolta di elementi utili per riscontrare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni;
- discussioni con gli Amministratori della Società sui criteri metodologici utilizzati e le considerazioni generali sviluppate per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- verifica della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione riguardanti il metodo valutativo adottato nella determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- discussione con gli Amministratori in merito all'attività svolta, alle problematiche incontrate ed alle soluzioni adottate;
- verifica della ragionevolezza dei dati utilizzati mediante riscontro con le fonti ritenute più opportune, ivi compresa la documentazione utilizzata e precedentemente descritta nel paragrafo 3;
- discussione con il Collegio Sindacale in ordine alle rispettive attività svolte ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile;
- verifica dell'accuratezza dei calcoli predisposti dal Consiglio di Amministrazione di Innova per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- verifica della corrispondenza tra il documento contenente la valutazione preliminare del Valore di Liquidazione delle Azioni in precedenza messo a disposizione ed il verbale approvato al termine della prima parte della seduta odierna del Consiglio di Amministrazione.

6

Commenti sull'adeguatezza dei metodi di valutazione utilizzati dagli Amministratori

Con riferimento al presente incarico, sottolineiamo che il procedimento valutativo seguito dal Consiglio di Amministrazione ha avuto quale scopo la stima del Valore di Liquidazione delle Azioni per l'esercizio del diritto di recesso, in linea con il disposto dell'art. 2437-ter del Codice Civile. Di conseguenza, il valore riferito alle azioni ordinarie di Innova dal Consiglio di Amministrazione non può essere utilizzato per finalità diverse.

Come indicato, il Consiglio di Amministrazione ha determinato il Valore di Liquidazione delle Azioni tenuto conto di quanto previsto dall'art. 8.3 dello Statuto della Società che, ai fini della determinazione del valore di recesso, privilegia il criterio della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato.

Le nostre principali considerazioni sui criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione sono le seguenti:

- il procedimento decisionale adottato e le considerazioni valutative svolte dal Consiglio di Amministrazione attengono precipuamente alla determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni nel caso di specie e per le già richiamate finalità del Codice Civile; il procedimento e le considerazioni in oggetto non risulterebbero probabilmente appropriate per valutazioni aventi finalità diverse;



Innova Italy 1 S.p.A.

Parere della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile

7 giugno 2018

— in tale prospettiva la scelta di metodo effettuata dal Consiglio di Amministrazione risulta coerente con quanto previsto dall'art. 8.3 dello Statuto e con la finalità di fornire una valutazione statica del capitale della Società nella configurazione antecedente all'esecuzione dell'Operazione Rilevante.

7 Limiti e difficoltà incontrati nello svolgimento del nostro incarico

Nello svolgimento del nostro incarico non abbiamo incontrato limiti e difficoltà specifiche.

8 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrato nel presente parere, non siamo venuti a conoscenza di fatti o situazioni tali da farci ritenere che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni di Innova non sia, limitatamente ai fini per il quale è stato applicato, adeguato in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, e che non sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni.

Il presente parere è indirizzato al Consiglio di Amministrazione di Innova ed è stato predisposto esclusivamente per le finalità di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile. Tale parere non potrà pertanto essere divulgato a terzi, fatta eccezione per i soci di Innova, per le finalità e nei limiti di cui al medesimo art. 2437-ter del Codice Civile, o comunque utilizzata per altro scopo, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Non assumiamo la responsabilità di aggiornare il presente parere per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Milano, 7 giugno 2018

KPMG S.p.A.

Paola Maiorana
Socio