

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI  
THESPAC SPA



SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO  
DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI,  
IN SEDUTA ORDINARIA,  
DEL 24 LUGLIO 2020, IN PRIMA CONVOCAZIONE,  
E DEL 25 LUGLIO 2020, IN SECONDA CONVOCAZIONE

Signori Azionisti,

a seguito della delibera adottata il giorno 18 giugno 2020 da parte del Consiglio di Amministrazione di TheSpac S.p.A. (**TheSpac** o **Società**), con estratto dell'avviso di convocazione pubblicato in data 30 giugno 2020 su "Milano Finanza" e su "il Sole 24 Ore" e con avviso di convocazione pubblicato, in pari data, integralmente sul sito internet della Società, è stata convocata l'assemblea dei soci della Società (**l'Assemblea**), in seduta ordinaria, per il giorno 24 luglio 2020, in prima convocazione, e il 25 luglio 2020, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- a) proposta di autorizzazione al compimento dell'Operazione Rilevante con Franchi Umberto Marmi S.p.A. (consistente nell'aggregazione fra la Società e Franchi Umberto Marmi S.p.A. da attuarsi mediante il contratto di compravendita e la fusione) e delibere inerenti e conseguenti, ivi inclusa, la proposta di autorizzazione all'utilizzo delle "somme vincolate" ai fini dell'Operazione Rilevante e la ratifica all'uso delle "somme utilizzabili" come definite nello statuto della Società.

Di seguito saranno illustrate le informazioni utili affinché possiate pervenire a un fondato giudizio sulle deliberazioni di cui al predetto ordine del giorno.

#### **Punto 1 all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria**

***Proposta di autorizzazione al compimento dell'Operazione Rilevante con Franchi Umberto Marmi S.p.A. (consistente nell'aggregazione fra la Società e Franchi Umberto Marmi S.p.A. da attuarsi mediante il contratto di compravendita e la fusione) e delibere inerenti e conseguenti, ivi inclusa, la proposta di autorizzazione all'utilizzo delle "somme vincolate" ai fini dell'Operazione Rilevante e la ratifica all'uso delle "somme utilizzabili" come definite nello statuto della Società.***

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea ordinaria per l'esame e l'approvazione della proposta di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione di TheSpac, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 10.3 dello statuto di TheSpac (lo "**Statuto TheSpac**"), per l'esecuzione dell'operazione di integrazione di TheSpac con la società Franchi Umberto Marmi S.p.A. ("**FUM**") – società che opera nel settore della lavorazione e commercializzazione di blocchi e lastre di marmo di Carrara, pietra naturale autentica espressione del "*Made in Italy*" e del lusso con peculiarità e caratteristiche uniche nel panorama nazionale e internazionale - nonché per l'utilizzo, da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, delle Somme Vincolate diverse dalle Somme Utilizzabili.

In data 18 giugno 2020, TheSpac con Sagittario S.p.A., G.B.Par. S.r.l. e LCA Ventures S.r.l. (questi ultimi i "**Promotori**") e FUM con i signori Alberto Franchi, Bernarda Franchi e Giuliana Del Vecchio (questi ultimi i "**Soci FUM**") e con Holding Franchi S.p.A., A.F. Società Semplice e B.F. Società Semplice (i "**Soci Futuri FUM**") hanno sottoscritto un accordo quadro ("**Accordo Quadro**"), al fine di disciplinare il progetto di integrazione tra TheSpac e FUM (l'"**Operazione Rilevante**") da attuarsi mediante (i) la compravendita da parte di TheSpac di azioni ordinarie di FUM (il "**Contratto di Compravendita**") e (ii) la fusione per incorporazione di FUM in TheSpac (la "**Fusione**"), secondo le condizioni, i termini e le modalità meglio precisati nel Documento Informativo (il "**Documento Informativo**") –disponibile presso la sede sociale di TheSpac e consultabile sul sito internet della stessa all'indirizzo

([www.thespacspa.it](http://www.thespacspa.it)) – predisposto da TheSpac ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia cui si rinvia.

L'Operazione Rilevante, che configura l'operazione rilevante di cui all'articolo 3.3 dello Statuto TheSpac, così come disciplinata dall'Accordo Quadro, prevede, in sintesi, l'esecuzione delle seguenti operazioni, tra loro collegate ai fini della completa attuazione della medesima:

1. la stipula del Contratto di Compravendita ai sensi del quale TheSpac acquisterà dai soci di FUM (ovvero dai Soci Futuri FUM ad esito della riorganizzazione familiare attualmente in essere, per effetto della quale le azioni dei Soci FUM saranno detenute dai Soci Futuri FUM, la "**Riorganizzazione Familiare**") un numero di azioni ordinarie di FUM attualmente in circolazione (le "**Azioni Compravendute**"), per il prezzo unitario di Euro 9,5201, pari ad un controvalore massimo complessivo di Euro 59.400.000,00 (cinquantanovemilioniquattrocentomila/00) dedotto l'importo che TheSpac dovrà pagare ai soci che eserciteranno il recesso previsto all'articolo 7 dello Statuto TheSpac (il "**Diritto di Recesso**") ad esito dell'assemblea convocata per l'approvazione della Fusione (di cui al successivo punto 2 con riferimento a quelle azioni ordinarie di TheSpac (le "**Azioni Ordinarie TheSpac**") che non siano state acquistate dagli altri soci di TheSpac o da terzi ai sensi dell'articolo 2437-*quater* del Codice Civile;

2. l'approvazione da parte delle assemblee dei soci di TheSpac e dei soci di FUM delle delibere inerenti e funzionali alla Fusione, tra cui, l'approvazione della Fusione, dello statuto della società post fusione (avente decorrenza dalla data di efficacia della Fusione) e dell'emissione di massime n. 25.092.929 Azioni Ordinarie TheSpac, senza aumento di capitale, a servizio del concambio delle azioni ordinarie FUM, riservato ai soci di FUM (tale proposta di delibera è illustrata nella Relazione redatta dal Consiglio di Amministrazione di TheSpac ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501 – *quinquies* del Codice Civile, disponibile presso la sede sociale di TheSpac e consultabile sul sito internet della stessa all'indirizzo [www.thespacspa.it](http://www.thespacspa.it) ).

L'Accordo Quadro prevede, altresì, la delibera assembleare di TheSpac di annullamento, senza riduzione del capitale sociale di TheSpac, delle Azioni Ordinarie TheSpac oggetto di esercizio del Diritto di Recesso e che non venissero ricollocate sul mercato e il conseguente incremento della parità contabile delle azioni residue (delibera meglio descritta nella Relazione Illustrativa sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria, redatta dal Consiglio di Amministrazione di TheSpac e consultabile sul sito internet della stessa all'indirizzo [www.thespacspa.it](http://www.thespacspa.it) ).

L'Accordo Quadro prevede, inoltre, l'impegno dei Soci FUM (o dei Soci Futuri FUM) a convocare entro 30 giorni dalla data di efficacia della Fusione un'assemblea di TheSpac al fine di deliberare la distribuzione straordinaria di riserve a favore dei soci della società post fusione che a tale data saranno titolari di azioni della stessa per un ammontare pari a Euro 0,23 per azione, il tutto con rinuncia integrale da parte degli stessi al pagamento della quota parte di dividendi di loro competenza.

L'Accordo Quadro prevede anche una riformulazione dello schema di conversione delle azioni speciali detenute dai promotori di TheSpac (le "**Azioni Speciali**"). In particolare l'Accordo Quadro prevede che la conversione delle Azioni Speciali avverrà, una volta entrato in vigore il nuovo statuto a partire dalla data di efficacia della Fusione, secondo un rapporto di n. 6 azioni ordinarie per ogni Azione Speciale

nella misura (a) del 35% del numero complessivo delle Azioni Speciali alla data di efficacia della Fusione; (b) del 5% del numero complessivo delle Azioni Speciali nel caso in cui, entro il termine di 48 (quarantotto) mesi successivi alla data di efficacia della fusione, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie post fusione, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 11 (undici) per azione; (c) del 10% del numero complessivo delle Azioni Speciali nel caso in cui, entro il termine di 48 (quarantotto) mesi successivi alla data di efficacia della fusione, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie post fusione, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 12 (dodici) per azione; (d) del 10% del numero complessivo delle Azioni Speciali nel caso in cui, entro il termine di 48 (quarantotto) mesi successivi alla data di efficacia della Fusione, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie post fusione, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13 (tredici) per azione.

Le rimanenti n. 84.400 Azioni Speciali (pari al 40% del numero complessivo delle Azioni Speciali TheSpac) si convertiranno, invece, in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1 alla prima tra le seguenti date (i) allo scadere del quarto anniversario dalla data di efficacia della fusione o (ii) alla data di conversione di cui alla precedente lettera (d).

In ogni caso, decorsi 48 (quarantotto) mesi dalla data di efficacia della Fusione, ogni Azione Speciale residua, non già convertita secondo le ipotesi che precedono, si convertirà automaticamente in n. 1 azione ordinaria, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

Considerato quanto sopra, che costituisce limitazione e pregiudizio ai diritti dei Promotori in quanto titolari delle Azioni Speciali che perdono il diritto alla conversione da 1 a 6 di una porzione pari al 40% delle Azioni Speciali, si terrà, prima dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'Operazione Rilevante, apposita assemblea speciale ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 2376 del Codice Civile.

Nell'ambito dell'Accordo Quadro è poi disciplinato l'impegno dei Soci FUM (o dei Futuri Soci FUM) di proporre all'assemblea dei soci della società post fusione la delibera del progetto di quotazione degli Strumenti Finanziari della Società Post Fusione su MTA (la "**Quotazione MTA**") e l'impegno di votare favorevolmente in merito a tale proposta di delibera, nella prospettiva di un più rapido sviluppo del progetto imprenditoriale di FUM, anche tenendo conto delle condizioni dei mercati e delle altre opportunità di sviluppo del business.

L'Accordo Quadro contiene infine clausole *standard* per operazioni di integrazione relative a dichiarazioni e garanzie, impegni (anche di natura informativa), obblighi di indennizzo e clausole di recesso convenzionale connesse al verificarsi di eventi pregiudizievoli rilevanti o alla violazione delle dichiarazioni e garanzie.

L'Operazione Rilevante, corrispondente dunque a un'operazione di *reverse take-over* ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, è sottoposta alla autorizzazione dell'assemblea ordinaria di TheSpac ai sensi del punto (i) dell'articolo 10.3 dello Statuto TheSpac e dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Attraverso la realizzazione dell'Operazione Rilevante oggetto della presente proposta di autorizzazione, la Società intende, in coerenza con l'attività di investimento descritta nell'oggetto

sociale e con la politica di investimento di cui all'Allegato A dello Statuto TheSpac, completare l'attività di ricerca e selezione di potenziali *target* da acquisire e con le quali realizzare l'operazione di integrazione.

Le principali caratteristiche di FUM che hanno indotto la Società ad effettuare tale scelta, coerentemente con la politica di investimento da quest'ultima adottata e annunciata in sede di ammissione sull'AIM Italia, sono le seguenti:

- crescita significativa, alta redditività ed elevata generazione di cassa: nel corso degli ultimi esercizi, FUM è riuscita a coniugare una costante crescita organica dei ricavi da vendita dei propri prodotti con significativi livelli di marginalità. FUM si contraddistingue altresì per un modello di *business* caratterizzato da un'elevata generazione di flussi di cassa, grazie ad un'attenta gestione del capitale circolante e una politica commerciale volta a posizionare il prodotto in un segmento "*premium*". L'elevata generazione di flussi di cassa consente a FUM, tra l'altro, di cogliere le migliori opportunità di mercato, permettendo allo stesso l'acquisto di importanti quantità di materia prima a condizioni favorevoli;

- management di comprovata esperienza e competenza professionale: il *management* di FUM è in possesso di una comprovata esperienza pluriennale in ambito tecnico e commerciale nel settore di riferimento e, nel corso degli anni, ha dimostrato un'approfondita conoscenza dell'attività in tutti i suoi aspetti rilevanti e la capacità di espandere l'attività attraverso l'ingresso in nuovi mercati geografici, in costante allineamento con gli obiettivi strategici di volta in volta definiti;

- espressione del "Made in Italy": FUM rappresenta uno dei principali operatori che ha contribuito a valorizzare il *brand* marmo di Carrara nel mondo del "*Made in Italy*" con una forte tradizione nel settore lapideo e una riconosciuta qualità dei materiali e dei prodotti contribuendo altresì alla affermazione nel mercato del lusso del proprio prodotto;

- ampia diversificazione geografica e commercializzazione nei principali mercati di riferimento: FUM ha perseguito una strategia di diversificazione geografica, incrementando il presidio commerciale nei mercati internazionali. Nell'ambito della sua attività di *business*, ritiene di poter continuare a beneficiare di favorevoli *trend* di crescita in mercati chiave e al contempo di riuscire ad espandere geograficamente la propria base clienti.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che le modalità di esecuzione dell'Operazione Rilevante, mediante la Fusione, in seguito al Contratto di Compravendita rispondano ai migliori *standard* per operazioni di questo tipo (come anche evidenziato all'articolo 5.3 della Politica di Investimento) e rappresentino le condizioni maggiormente funzionali all'esecuzione del progetto di integrazione tra TheSpac e FUM.

L'approvazione dell'Operazione Rilevante, ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto TheSpac, è risolutivamente condizionata all'avveramento di entrambe le seguenti condizioni: (i) l'esercizio del diritto di recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale ordinario, ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione delle delibere assembleari necessarie per dar corso all'Operazione Rilevante e (ii) 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 numero delle azioni ordinarie della Società.

L'Operazione Rilevante è, inoltre, risolutivamente condizionata all'avveramento delle altre condizioni risolutive previste nell'Accordo Quadro e riportate nel progetto di Fusione

Per maggiori informazioni sull'Operazione Rilevante e sull'Accordo Quadro, si rinvia al relativo Documento Informativo predisposto dalla Società ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia disponibile presso la sede sociale di TheSpac e consultabile sul sito internet della stessa all'indirizzo [www.thespacspa.it](http://www.thespacspa.it).

L'articolo 6.2 dello Statuto TheSpac prevede che ai fini dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione di TheSpac possa utilizzare, previa autorizzazione dell'assemblea della stessa (come richiesto dall'articolo 10.3 dello Statuto TheSpac), le Somme Vincolate.

Le Somme Vincolate consistono nella somma corrispondente al 100% (cento per cento) di quanto incassato dalla Società in virtù della sottoscrizione e liberazione delle Azioni Ordinarie TheSpac in attuazione dell'aumento di capitale deliberato in data 25 maggio 2018 a servizio della quotazione della Società su AIM Italia (le "**Somme Vincolate**") dalle quali possono essere dedotte le cd. Somme Utilizzabili ossia quell'importo pari fino all'1% (uno per cento) delle predette somme, il quale può essere utilizzato dal Consiglio di Amministrazione, secondo le limitazioni previste dall'articolo 6.3 dello Statuto TheSpac, ai fini della gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante (le "**Somme Utilizzabili**").

In data 18 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società preso atto del prospetto di costi e delle spese da sostenersi fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, redatto dalla Società e con il supporto del proprio *business advisor*, ha deliberato in merito alla necessità di utilizzare integralmente le Somme Utilizzabili, in considerazione dell'insufficienza delle altre somme a disposizione della Società a coprire le spese risultanti dal predetto prospetto, con la conseguenza che le cd. Somme Vincolate devono intendersi al netto delle Somme Utilizzabili ed ammontano, pertanto, ad Euro 59.400.000.

L'assemblea è pertanto richiesta di autorizzare il Consiglio di Amministrazione di TheSpac ad utilizzare le Somme Vincolate ai fini del perfezionamento dell'Operazione Rilevante e, dunque, nello specifico, ai fini del pagamento del prezzo delle Azioni Compravendute e del pagamento del valore di recesso relativo a quelle Azioni Ordinarie TheSpac per cui i soci abbiano esercitato il Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli altri soci di TheSpac o da terzi ai sensi dell'articolo 2437-quater del Codice Civile, autorizzando, dunque, l'acquisto di azioni proprie della Società stessa;

Tutto ciò premesso, se siete d'accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria di TheSpac S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente*
- *vista e approvata la relazione illustrativa predisposta del Consiglio di Amministrazione, così come, la documentazione predisposta ai sensi dell'articolo 2437-ter c.c.; e*
- *preso atto del documento informativo predisposto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale;*

**DELIBERA**

- 1) *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10.3 dello Statuto TheSpac, al compimento dell'Operazione Rilevante mediante la sottoscrizione del Contratto di Compravendita e la Fusione, con la conseguente realizzazione di un c.d. reverse takeover, come previsto dall'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, così come proposta e illustrata nel documento informativo e nella documentazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione medesimo, e, per l'effetto, autorizzare l'utilizzo delle somme depositate sui conti vincolati ai sensi dello stesso articolo 10.3 dello Statuto TheSpac; il tutto subordinatamente all'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria del progetto di Fusione che implicherà l'adozione del nuovo statuto e risolutivamente condizionato all'avveramento di entrambe le seguenti condizioni: (i) l'esercizio del diritto di recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale ordinario, ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione delle delibere assembleari necessarie per dar corso all'Operazione Rilevante e (ii) 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 numero delle azioni ordinarie della Società, nonché all'avveramento delle altre Condizioni Risolutive definite nel progetto di Fusione;*
- 2) *di ratificare, per quanto occorrer possa, la decisione del Consiglio di Amministrazione di TheSpac di utilizzare le Somme Utilizzabili con la conseguenza che le cd. Somme Vincolate di cui allo Statuto TheSpac devono intendersi al netto delle Somme Utilizzabili ed ammontano, pertanto, ad Euro 59.400.000;*
- 3) *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione di TheSpac ad acquistare massime n. 1.800.000 Azioni Ordinarie TheSpac, per cui i soci abbiano esercitato il Diritto di Recesso e che non siano state acquistate dagli altri soci di TheSpac o da terzi ai sensi del quinto comma dell'articolo 2437-quater del Codice Civile, entro e non oltre diciotto mesi dalla presente deliberazione, ad un prezzo unitario pari ad Euro 9,90, nel limite delle riserve disponibili, anche in deroga a quanto previsto dal terzo comma dell'articolo 2357 del Codice Civile;*
- 4) *di conferire ogni e più ampio potere al Consiglio di Amministrazione e, per esso, in via disgiunta tra loro, al Presidente e all'Amministratore Delegato pro tempore in carica, per dare esecuzione alla menzionata operazione, nonché per provvedere a tutti gli ulteriori adempimenti e formalità conseguenti".*

Milano, 30 giugno 2020

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Ing. Marco Galateri di Genola

