

THESPAC S.P.A.

POLITICA DI INVESTIMENTO (di seguito la “*Politica di Investimento*”)

ARTICOLO 1 - PREMESSA

La presente Politica di Investimento è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione e dall’assemblea degli azionisti di TheSpac S.p.A. (di seguito “*TheSpac*” o “*Società*”) in data 25 maggio 2018.

Con la presente Politica di Investimento la Società intende pertanto definire le linee guida, i criteri e le modalità di selezione, i quali sono peraltro soltanto esemplificativi e non esaustivi, in conformità ai quali la stessa perseguirà le proprie attività di ricerca ed investimento.

Il Consiglio di Amministrazione della Società potrà dunque selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in una o più società *target* - per tale intendendosi società, impresa/e, azienda/e o ramo/i di azienda (di seguito la “*Target*”) - che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento, fermo il presupposto che la *Target* dovrà essere individuata nell’ambito delle società di piccole-medie dimensioni, non quotate, e potenzialità e volontà di diventare una *leader* nel proprio settore di mercato.

ARTICOLO 2 – IDENTIFICAZIONE DELLA TARGET

2.1 La Società, in qualità di società di investimento con le caratteristiche di “*Special Purpose Acquisition Company*”, intende ricercare, senza una indicazione prioritaria di appartenenza ad uno specifico settore industriale, una *Target* che sarà presumibilmente caratterizzata da un valore, espresso in termini di Equity Value, compreso nel range 70 – 200 milioni *pre-business combination*, che faccia parte del segmento delle aziende italiane di eccellenza, con chiara attitudine all’internazionalizzazione del proprio *business* e con possibilità di crescita per mezzo di aggregazioni strategiche o di elevata potenzialità di crescita organica.

2.2 Vengono, tuttavia, esclusi gli investimenti in società attive nei settori immobiliari (c.d. *real estate companies*), dei servizi finanziari, dei giochi e delle scommesse (*gaming*), della produzione di armi, nonché gli investimenti in società in fase di *start-up*.

2.3 La Società intende effettuare la ricerca della *Target* principalmente nei seguenti ambiti:

1. società a controllo familiare intenzionate ad accedere rapidamente alla quotazione e i cui azionisti siano disponibili ad accettare una parziale diluizione della propria partecipazione. A favore di tali società TheSpac, oltre che l’accesso alla quotazione, può garantire l’accesso a un *team* di professionisti di elevato e comprovato *standing* e rappresentare la soluzione ai fini della raccolta di risorse finanziarie, apportando immediati e significativi capitali a supporto di piani di crescita organica e/o per linee esterne e soluzioni ai problemi di successione familiare;
2. società partecipate da fondi di *private equity* dove la quotazione, definita in modo preciso sotto il profilo della tempistica e non collegata alle condizioni di mercato, può rappresentare

un'opportunità di *exit*, specialmente in quei contesti in cui imprenditori e/o fondi faticano a concordare una strategia di disinvestimento;

3. società oggetto di *spin-off* di gruppi multinazionali.

2.4 Una volta individuata la *Target*, la Società intende realizzare un'operazione di integrazione con la *Target* stessa, con qualsiasi modalità effettuata, ivi inclusa l'aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l'acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni della *Target*, da realizzarsi successivamente alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Società su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. (l'“*AIM Italia*”). Fermi restando i limiti sopra menzionati, la Società potrà acquisire a tal fine partecipazioni di maggioranza o di minoranza nonché strumenti finanziari partecipativi (l'“*Operazione Rilevante*”).

2.5 Si ricorda che le linee guida e i criteri generali indicati nella presente Politica di Investimento sono esemplificativi e non esaustivi. Pertanto, la Società potrà selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in una o più società che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento esposti, fermo restando che l'investimento avrà preferibilmente ad oggetto una singola Operazione Rilevante in una società o attività.

2.6 Si ricorda, inoltre, che qualsiasi cambiamento relativo alla Politica di Investimento dovrà ottenere la preventiva approvazione degli azionisti convocati in Assemblea.

ARTICOLO 3 – TIPOLOGIE DI OPERAZIONI DI INVESTIMENTO E TIPOLOGIA DI BENI OGGETTO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO DELLA SOCIETÀ

3.1 L'attività di selezione delle opportunità di investimento della Società potrà beneficiare della rete di contatti e relazioni dei soci fondatori della Società (di seguito i “*Promotori*”) che, sulla base delle diverse esperienze professionali, si estende da gruppi familiari imprenditoriali attivi in diversi settori, a *manager* di gruppi industriali multidivisionali, a operatori di *private equity*, e include anche *advisor*, legali e professionisti del settore.

3.2 Le caratteristiche ideali che la Società ricerca nella *Target* sono le seguenti:

1. potenziale di crescita significativo, in ambito nazionale ed internazionale. TheSpac concentrerà il suo processo di selezione su *Target* che abbiano delle prospettive di crescita profittevoli fondate su un modello di *business* di provato successo ed efficacia e su di un solido piano industriale, con particolare attenzione alla possibilità – da valutare sia sulla base dei risultati storici sia sul *business plan* – di generare ritorni interessanti sul capitale investito tramite strategie di sviluppo organico e/o acquisizioni per linee esterne;
2. posizionamento competitivo rilevante. La *Target* dovrà caratterizzarsi come una delle società di spiccata rilevanza nel proprio settore di riferimento, considerata per caratteristiche dimensionali o per caratteristiche di prodotto/processo;
3. qualità del *management*. TheSpac selezionerà potenziali *Target* dotate di un *management* di comprovata esperienza, in grado di attuare piani di sviluppo strategici e con una

propensione alla comunicazione al mercato sia delle strategie sia dei risultati conseguiti, nell'ottica della creazione di valore per tutti gli azionisti;

4. consistente potenziale di generazione di cassa. TheSpac focalizzerà la propria ricerca su *Target* che abbiano un modello di *business* che consenta una prospettica generazione di cassa;
5. attrattività della transazione la quale dovrà essere considerata tenendo conto (i) del mercato in cui opera la *Target*, (ii) della valutazione e dell'attività svolta dalla stessa e (iii) della *corporate governance* risultante dall'Operazione Rilevante.

I predetti criteri non sono da considerarsi esaustivi e la valutazione di ciascuna opportunità di investimento sarà basata sui fattori ritenuti di volta in volta rilevanti da TheSpac in riferimento alla specifica opportunità di investimento nel momento in cui essa verrà analizzata.

ARTICOLO 4 – STRUTTURA DELL'OPERAZIONE RILEVANTE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLA STESSA

4.1 A puro titolo indicativo, la Società rivolgerà la propria attenzione soprattutto, ma non solo, verso società presumibilmente caratterizzata da un valore, espresso in termini di Equity Value, compreso nel range 70 – 200 milioni *pre-business combination*.

4.2 L'Operazione Rilevante potrebbe essere, altresì, finanziata con risorse aggiuntive, quali il ricorso all'indebitamento e/o ad aumenti di capitale subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea, oltre che con le somme vincolate (ossia i proventi complessivi derivanti dalla raccolta pre IPO depositati presso uno o più conti vincolati). Il ricorso a tali risorse aggiuntive dipenderà dalla struttura dell'Operazione Rilevante nonché dalla dimensione e dalle caratteristiche dell'attività della *Target*, tenuto altresì conto degli attesi e passati flussi di cassa e della necessità di ulteriore capitale nonché delle condizioni di mercato al momento dell'effettuazione dell'Operazione Rilevante.

ARTICOLO 5 – RICERCA, SELEZIONE, VALUTAZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO E APPROVAZIONE DELLE STESSA

5.1 Al fine dell'individuazione della possibile opportunità di investimento, TheSpac si avvarrà delle conoscenze del proprio *management* nonché di una significativa e vasta rete di contatti. La rete di contatti, comprende, in particolare:

1. imprenditori e *manager* che hanno maturato significative esperienze gestionali;
2. *advisor* che prestano assistenza a gruppi familiari, fondi di *private equity* e società multinazionali nell'esecuzione di mandati, sia per conto di acquirenti, sia di venditori;
3. professionisti (avvocati, consulenti fiscali e commercialisti) radicati nel territorio;
4. fondi di *private equity*;
5. operatori del settore bancario;
6. banche di investimento.

5.2 Nella valutazione delle possibili opportunità di investimento, la Società effettuerà una approfondita attività di *due diligence* (ad esempio, su aspetti di *business*, legali, economico – finanziari, fiscali e ambientali). Per l'adeguato svolgimento delle attività di *scouting*, *due diligence*, strutturazione ed esecuzione dell'Operazione Rilevante, la Società potrà avvalersi del supporto di consulenti esterni, cui corrisponderà onorari a termini di mercato.

5.3 La struttura dell'Operazione Rilevante verrà valutata dalla Società in relazione alla specifica opportunità di investimento, pur essendo intenzione primaria della Società quella di realizzare l'Operazione Rilevante tramite una fusione per incorporazione della *Target*.

ARTICOLO 6 – PROCEDURA PER L'APPROVAZIONE E LA REALIZZAZIONE DELL'OPERAZIONE RILEVANTE

6.1 L'opportunità di investimento in una *Target* come sopra individuata, sarà sottoposta dal Consiglio di Amministrazione di TheSpac all'Assemblea la quale sarà convocata per deliberare sull'approvazione dell'Operazione Rilevante, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto.

Ai sensi dello Statuto, la proposta di Operazione Rilevante, da sottoporre all'Assemblea, è rimessa alla competenza collegiale del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto e della disciplina di legge in materia di recesso (articoli 2437 e seguenti del codice civile), i soci titolari di Azioni Ordinarie che non abbiano concorso all'approvazione della modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante potranno esercitare il diritto di recesso entro 15 giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera dell'Assemblea che abbia approvato la modifica dell'oggetto sociale in conseguenza dell'approvazione dell'Operazione Rilevante.

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 (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-ter, comma 6, c.c.), attesa la 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, c.c., della consistenza patrimoniale della Società, tenuto conto, in particolare, delle Somme Vincolate. In particolare, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie oggetto di recesso sarà un importo pari al *pro-quota* del patrimonio netto della Società risultante dalla situazione patrimoniale a tal fine redatta, rettificato in aumento per un importo pari alle perdite e altre componenti patrimoniali negative maturate dalla data di costituzione della Società fino a un massimo pari alle Somme Vincolate esistenti alla data di convocazione dell'Assemblea per l'approvazione dell'Operazione Rilevante.

Il diritto di recesso riguarda unicamente le azioni ordinarie e, pertanto, l'azionista che decidesse di esercitare il diritto di recesso continuerà a detenere i *warrant* abbinati alle azioni ordinarie oggetto di recesso che siano stati emessi alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie su AIM Italia, mentre perderà il diritto a ricevere gli ulteriori *warrant* da emettersi alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante.

Si segnala che l'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti, secondo i termini e le condizioni di cui sopra, potrà comportare la mancata effettuazione dell'Operazione Rilevante; infatti, le deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti che approvino l'Operazione Rilevante saranno risolutivamente condizionate 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 ordinario, 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 numero delle azioni ordinarie della Società.

Resta quindi inteso che ove il diritto di recesso fosse stato esercitato da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale ordinario ma, ad esito dell'offerta in opzione e/o del collocamento presso terzi delle azioni dei recedenti ai sensi dell'articolo 2437-*quater* del codice civile, la Società abbia rimborsato o annullato un numero di azioni ordinarie rappresentative di meno del 30% del capitale sociale ordinario la condizione risolutiva si considererà non avverata e l'Operazione Rilevante potrà essere attuata.

Nel caso in cui, invece, (i) l'Operazione Rilevante non sia approvata dall'assemblea dei soci, oppure (ii) si siano verificate entrambe le condizioni risolutive, *sub* (a) e (b), la Società non potrà attuare l'Operazione Rilevante e il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà iniziare una nuova fase di ricerca e selezione di altre *Target* al fine di sottoporre all'Assemblea l'approvazione dell'Operazione Rilevante entro il Termine Massimo.

Qualora, entro il Termine Massimo, l'Assemblea della Società non dovesse procedere all'approvazione dell'Operazione Rilevante, la Società si scioglierà per decorso del termine di durata e verrà posta in liquidazione.