

INNOVA ITALY 1 S.P.A.

POLITICA D'INVESTIMENTO E PROCESSO DECISIONALE

1 Premessa

Innova Italy 1 S.p.A. (“**Innova Italy 1**” o la “**Società**”) è una *special purpose acquisition company* (c.d. “SPAC”) italiana, ossia una società appositamente costituita con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori e la conseguente ammissione alle negoziazioni sull’AIM Italia /Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**AIM Italia**”), le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e di selezione, un’operazione di acquisizione e/o aggregazione con una singola società operativa (la “**Target**”).

Ai sensi dell’art.4 dello Statuto, la Società ha per oggetto sociale la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese e di altre forme di potenziale aggregazione della società stessa con altre imprese attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, fusione, acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi incluso sottoscrizione di aumenti di capitale e compravendita) di partecipazioni nella impresa selezionata e/o di conferimento (ciascuna operazione, a seconda del caso, l’”**Operazione Rilevante**”) e la realizzazione dell’Operazione Rilevante.

2 Politica d’investimento

La Società intende condurre la propria politica di investimento in conformità alle linee guida ed ai criteri di seguito descritti, i quali sono peraltro soltanto esemplificativi e non esaustivi. Il Consiglio di Amministrazione della Società potrà, dunque, selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in società che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento.

Innova Italy 1 si propone di indirizzare la propria attività di investimento verso società di medie dimensioni (con un *equity value* compreso indicativamente tra Euro 150 milioni e Euro 300 milioni *pre-business combination*), non quotate, con un significativo tasso di innovazione di prodotto e/o di processo, supportato da significativi investimenti in ricerca e sviluppo, potenziali o attuali *leader* nel proprio settore, con potenzialità di crescita domestica/internazionale, con un solido e chiaro piano di sviluppo (organico o per linee esterne) e con buona capacità di generare *cash flow*.

Sono escluse le società attive nei settori immobiliari, dei servizi finanziari, delle energie rinnovabili e dei giochi e delle scommesse (*gaming*). Sono, necessariamente esclusi investimenti in società *start up* per via della rischiosità implicita degli investimenti in aziende con scarsa o assente operatività storica che non consentono adeguata valutazione del relativo posizionamento competitivo.

La Società intende effettuare la ricerca della società *target* principalmente nei seguenti ambiti:

- 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 fronte dell’immissione delle risorse finanziarie della Società con l’obiettivo di finanziare un piano di sviluppo;
- società partecipate da fondi di *private equity* per i quali la quotazione può rappresentare a tempo debito una buona opportunità di *exit*;
- società appartenenti a gruppi multinazionali (che siano oggetto di *spin-off*).

L’attività di investimento di Innova Italy 1 sarà principalmente rivolta agli investimenti in favore di società *target* che abbiano un *business model* caratterizzato da:

- **innovazione di prodotto e/o di processo.** La società *target* dovrà presentare un significativo tasso di innovazione di prodotto (finalizzata, a titolo esemplificativo, al miglioramento dei prodotti esistenti o alla creazione di nuovi prodotti che soddisfino nuove esigenze del cliente sotto l’aspetto qualitativo, del contenuto tecnologico o delle prestazioni) e/o di innovazione di processo (finalizzata, a titolo

esemplificativo, all'introduzione di nuovi processi aziendali e nuove logiche di gestione finalizzate al miglioramento dell'efficienza e/o dell'efficacia dell'attività aziendale);

- **posizionamento strategico difendibile.** La società *target* si dovrà caratterizzare per un buon posizionamento competitivo, attuale o potenziale, in settori e mercati con barriere all'entrata di tipo tecnologico, di *know how* di prodotto e/o di processo, di qualità, di distribuzione e presenza nei mercati di riferimento;
- **generazione di cassa storica e prospettica sostanzialmente positiva.** Innova Italy 1 intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che storicamente abbiano realizzato uno stabile sviluppo operativo e di generazione di cassa e che presentino un *business model* adeguato al loro mantenimento e/o sviluppo prospettico;
- **prospettive di crescita significative a livello nazionale e a livello internazionale.** Innova Italy 1 intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che abbiano un solido e chiaro piano di sviluppo (organico o per linee esterne) e una prospettiva di crescita sia a livello nazionale sia a livello internazionale in quanto a giudizio della Società, nell'attuale contesto di mercato, le aziende di medie dimensioni italiane hanno l'esigenza di intraprendere piani di espansione in mercati esteri, a livello commerciale e/o produttivo, per mantenere o rafforzare la propria posizione competitiva;
- **management aperto ad avviare una nuova fase di sviluppo per la propria azienda.** Innova Italy 1 intende rivolgere la propria attenzione verso società *target* con un *management* propenso a condividere un progetto di sviluppo volto alla creazione di valore per tutti gli azionisti privilegiando piani di sviluppo internazionali.

I criteri sopra rappresentati sono esemplificativi e non esaustivi. Pertanto potranno essere selezionate e proposte agli azionisti della Società opportunità d'investimento in società che soddisfino anche solo in parte i criteri sopra elencati.

3. Attività di ricerca e selezione della target

La competenza per lo svolgimento dell'attività di ricerca e selezione spetta agli amministratori esecutivi della Società i quali avranno il potere di individuare, secondo quanto ritenuto opportuno o necessario (anche avvalendosi del supporto di consulenti esterni), società Target oggetto della relativa Operazione Rilevante, nel rispetto della strategia di investimento della Società, e di assumere ogni altra decisione necessaria ed opportuna per l'individuazione di Target.

Nello svolgimento dell'attività di ricerca e selezione, gli amministratori esecutivi potranno avvalersi della rete di contatti e conoscenze sviluppata dal *management* della Società ovvero dell'assistenza professionale di società di *advisory* dedicate all'individuazione e segnalazione di opportunità di investimento.

Il proponente o i suoi *advisor* dovranno predisporre un documento preliminare nel quale dovranno essere fornite le principali caratteristiche di Target, specificando le informazioni di carattere economico e finanziario maggiormente rilevanti.

Gli amministratori esecutivi dovranno relazionare il Consiglio di Amministrazione in sede di analisi preliminare di un potenziale investimento, fornendo in particolare al Consiglio di Amministrazione ogni informazione disponibile relativa alle Target.

Qualora uno o più degli amministratori esecutivi siano portatori di un interesse, anche potenziale o indiretto, per conto proprio o di terzi, al compimento dell'Operazione Rilevante, detti soggetti saranno tenuti a darne tempestiva ed esauriente comunicazione al Consiglio di Amministrazione, specificandone la natura, l'origine, la portata ed i termini dell'interesse di cui sono portatori.

4. Attività di *due diligence*

Gli amministratori esecutivi, a seguito dell'individuazione preliminare di una Target e previa comunicazione al Consiglio di Amministrazione, potranno avviare l'attività di *due diligence* ritenute necessarie e opportune in ragione della Target e delle attività da questa svolte al fine di analizzare i principali fattori di rischio di detta Target oggetto della relativa Operazione Rilevante.

Nello svolgimento dell'attività di *due diligence* di cui al precedente paragrafo, la Società potrà avvalersi, previo ottenimento della sottoscrizione di appropriati impegni di riservatezza, del supporto di operatori e consulenti esterni per attività quali, a seconda dei casi e delle necessità di volta in volta ravvisate dalla stessa Società:

- *due diligence* contabile: avvalendosi del supporto di società di revisione;
- *due diligence* legale: avvalendosi della consulenza di studi legali, ritenuti competenti in relazione alla natura e complessità di ogni singola operazione;
- *due diligence* fiscale: rivolgendosi a studi di consulenza tributaria, ritenuti competenti in relazione alla natura e complessità di ogni singola operazione;
- *due diligence* ambientale, avvalendosi di specialisti del settore;
- *business due diligence*: ricorso alle principali società di consulenza strategica laddove la Società ritenga di non avere sufficienti competenze interne per l'analisi delle criticità legate al *business* dell'azienda Target o al suo mercato di riferimento.

I risultati della *due diligence* di cui al presente articolo 4 saranno sintetizzati in un *memorandum* informativo che definisce le caratteristiche dell'investimento e la struttura dell'operazione proposta al Consiglio di Amministrazione (il "**Memorandum**").

5. Approvazione dell'Operazione Rilevante da parte del Consiglio di Amministrazione

La proposta di esecuzione dell'Operazione Rilevante, formulata dagli amministratori esecutivi, dovrà essere sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e dovrà essere fondata su un'adeguata attività di *due diligence* nelle aree ritenute di volta in volta rilevanti (quali, ad esempio, *business*, legale, contabile, fiscale e ambientale), che abbia prodotto risultanze accettabili e su di una analisi approfondita delle prospettive di sviluppo e reddituali della relativa Target tenuto conto delle prevedibili evoluzioni dei mercati e della concorrenza dei punti di forza e debolezza della relativa società Target nonché delle risorse finanziarie necessarie a sostenere lo sviluppo della stessa. A tal fine gli amministratori esecutivi potranno avvalersi del contributo professionale di consulenti che i medesimi riterranno adeguati per lo scopo.

6. Approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'Assemblea

La proposta di esecuzione dell'Operazione Rilevante, che includerà gli elementi principali di quanto esaminato dal Consiglio di Amministrazione, dovrà essere approvata definitivamente dall'Assemblea con le maggioranze di legge, entro la data di scadenza della Società, fissata al (i) 31 dicembre 2018 ovvero, se anteriore, (ii) sino alla scadenza del 24° mese successivo alla data di ammissione delle Azioni Ordinarie della Società sull'AIM Italia, fermo restando che qualora alla predetta data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile, la durata della Società si intenderà automaticamente prorogata fino allo scadere del 6° mese successivo a tale data.

Contestualmente all'approvazione dell'Operazione Rilevante di cui al precedente paragrafo, l'Assemblea della Società, in sede straordinaria, procederà alla modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante; tale deliberazione sarà soggetta ad entrambe le seguenti condizioni risolutive: (a) l'esercizio del diritto di recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione della modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante e (b) il procedimento di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-quater del codice civile sia stato completato mediante rimborso o annullamento di un numero di azioni pari o superiore al 30% del capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie. Resta inteso che ove il diritto di recesso fosse stato esercitato da parte di tanti soci che rappresentino più del 30% del capitale 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 rappresentative di meno del 30% del capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie la condizione risolutiva si considererà non avverata.