

## **POLITICA DI INVESTIMENTO**

### **1. Premessa**

La presente politica di investimento ("**Politica**") è stata adottata dal Consiglio di amministrazione e dall'assemblea dei soci di Crescita S.p.A. ("**Crescita**" o "**Società**"), rispettivamente in data 15 febbraio 2017 e in data 22 febbraio 2017.

Con la presente Politica, la Società:

- i. intende determinare le linee guida e i criteri in conformità delle quali intende eseguire le proprie attività di investimento, le quali, peraltro, non sono da intendersi come esaustive. 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;
- ii. si propone di definire le modalità necessarie per individuare una società, di piccole-medie dimensioni, non quotata, potenziale o attuale *leader* nel proprio settore e che abbia aspirazioni globali (la "**Target**").

### **2. Identificazione della Target**

Crescita, in qualità di società di investimento, con le caratteristiche di "*Special Purpose Acquisition Company*" ("**SPAC**"), intende infatti ricercare una società che, oltre a vantare un talento imprenditoriale, abbia alte potenzialità di realizzare una crescita sostenuta, riuscendo ad affermarsi a livello domestico e, eventualmente, ad espandersi sul contesto internazionale. In particolare, la *Target* dovrà possedere una buona capacità di generare *cash flow* e un significativo tasso di innovazione relativo ai propri prodotti e/o ai processi produttivi, supportato da significativi investimenti in ricerca e sviluppo così come da un solido e chiaro piano di sviluppo (organico o per linee esterne).

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, dell'estrazione e commercializzazione di risorse minerarie nonché gli investimenti in società in fase di *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 *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 di nuove 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, definita in modo preciso sotto il profilo della tempistica e non collegata alle condizioni di mercato, può rappresentare a tempo debito una buona opportunità di *exit*, specialmente in quei contesti in cui imprenditori e fondi faticano a concordare una strategia di disinvestimento;
- società che siano oggetto di *spin-off* di gruppi multinazionali che dispongano liberamente degli attivi e di rami d'azienda.

Una volta individuata, la Società intende realizzare un'operazione di acquisizione della stessa *Target* (per tale intendendosi una società, un'impresa, un'azienda o un ramo di azienda) con qualsiasi modalità

effettuata, ivi incluse 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 ammissione delle 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 (“**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”**).

Si precisa che le linee guida e i criteri generali indicati nella presente Politica sono esemplificativi e non esaustivi. Pertanto, la Società potrà selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in società che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento esposti, fermo restando l'investimento “in via prevalente” in una sola società o attività.

Si fa, inoltre, presente che qualsiasi cambiamento relativo la propria Politica dovrà ottenere la preventiva approvazione degli azionisti convocati in Assemblea.

### **3. Tipologie di operazioni di investimento e tipologia di beni oggetto dell'attività di investimento della Società**

L'attività di selezione delle opportunità di investimento di Crescita potrà beneficiare della rete di contatti e relazioni dei Promotori che, sulla base delle complementari 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*, consulenti e professionisti del settore. Le caratteristiche ideali che la Società ricerca nella *Target* sono le seguenti:

- potenziale di crescita significativo, in ambito nazionale ed internazionale. Crescita concentrerà il suo processo di selezione su *Target* che abbiano delle rilevanti prospettive di crescita fondate su un modello di *business* di provato successo ed efficacia e su di un solido piano industriale che potrà prevedere strategie di sviluppo organiche o per linee esterne;
- 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;
- qualità del management. Crescita selezionerà potenziali *Target* con un *management* di comprovata esperienza, pronto ad attuare piani di sviluppo strategici anche su scala globale e con una propensione alla comunicazione al mercato sia delle strategie sia dei risultati conseguiti nell'ottica della creazione di valore per tutti *gli stakeholders*;
- consistente potenziale di generazione di cassa. Crescita focalizzerà la propria ricerca su *Target* che abbiano un potenziale di generazione di cassa sulla base di un modello di *business* che ne consenta il relativo sviluppo e mantenimento;
- ricerca e sviluppo. Crescita favorirà imprese concentrate sullo studio di innovazioni tecnologiche, capaci di migliorare i prodotti offerti, crearne nuovi o ottimizzare i propri processi produttivi (possibilmente sviluppate internamente all'impresa) e, eventualmente, in possesso di proprietà intellettuale che sia utilizzabile e efficacemente difendibile su base internazionale.

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

#### **4. Struttura dell'Operazione Rilevante e modalità di finanziamento della stessa**

Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile determinare i requisiti dimensionali delle società oggetto di investimento. Indicativamente la Società rivolgerà la propria attenzione soprattutto, ma non solo, verso società caratterizzate da un *equity value* compreso indicativamente tra Euro 150 milioni e Euro 600 milioni *pre-business combination*.

L'Operazione Rilevante potrebbe essere, altresì, finanziata - in misura contenuta - 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. 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.

#### **5. Ricerca, selezione, valutazione delle opportunità di investimento e approvazione delle stesse**

Nell'attività di *scouting* della possibile opportunità d'investimento, la Società ha la possibilità di beneficiare della rete di contatti e conoscenze sviluppata dal *management* nelle rispettive esperienze professionali.

Tale rete di contatti, potenzialmente idonea a creare significative opportunità di investimento per la Società, in particolare, comprende:

- *manager* che hanno maturato significative esperienze in vari ambiti industriali e/o caratterizzati da diverse esperienze gestionali;
- imprenditori operanti in vari ambiti industriali;
- *advisor* che prestano assistenza, tra l'altro, nell'ambito di operazioni straordinarie;
- professionisti (avvocati, consulenti fiscali e commercialisti);
- banche di investimento e operatori del settore bancario;
- fondi di *private equity*.

Nella valutazione delle possibili opportunità di investimento, la Società intende effettuare una approfondita attività di *due diligence*, nelle aree ritenute di volta in volta rilevanti quali, a titolo non esaustivo, aspetti di *business*, legali, economico – finanziari, fiscali ed 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.

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*.

#### **6. Procedura per l'approvazione e la realizzazione dell'Operazione Rilevante**

L'opportunità di investimento in una *Target*, individuata secondo i criteri sopra esposti, verrà sottoposta dal Consiglio di amministrazione della Società all'assemblea che sarà chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto sociale.

*Crescita S.p.A.*

Via Filippo Turati, 29 Milano - Codice fiscale 09800730963; REA MI-2114119

I soci che non abbiano concorso alla delibera dell'assemblea di approvazione dell'Operazione Rilevante (ossia, i soci astenuti, assenti o dissenzienti) potranno esercitare il diritto di recesso entro 15 giorni dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera dell'assemblea che approvi l'Operazione Rilevante (che, a tal fine, fra l'altro, modificherà l'oggetto sociale e prorogherà la durata della Società), a fronte della corresponsione di un valore di liquidazione delle azioni ordinarie di Crescita determinato secondo il criterio di cui all'art. 8 dello Statuto e in conformità all'articolo 2437-ter, comma 2 e 4, del Codice Civile.

In particolare, il Consiglio di amministrazione (ovvero l'esperto nel caso di cui all'art. 2437-ter, comma 6, del Codice Civile), tenuto conto della natura della Società e del suo oggetto sociale, dovrà determinare il valore di liquidazione delle azioni ordinarie oggetto di esercizio del diritto di recesso, coerentemente con quanto previsto dall'art. 2437-ter, commi 2 e 4, del Codice Civile, secondo il solo criterio della consistenza patrimoniale. Più in dettaglio, ai sensi dello Statuto sociale, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie oggetto di esercizio del diritto di recesso sarà un importo pari al *pro-quota* del patrimonio netto della Società risultante dalla situazione patrimoniale all'uopo 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 del diritto di recesso che siano stati emessi alla data di avvio delle negoziazioni, mentre perderà il diritto a ricevere gli ulteriori 3 *warrant* che verranno assegnati ogni 10 azioni ordinarie.

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.

In particolare, la delibera dell'assemblea della Società che approvi l'Operazione Rilevante sarà risolutivamente condizionata al verificarsi di entrambi i seguenti eventi:

- i. l'esercizio del diritto di recesso, da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 33% del capitale sociale, ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione della modifica dell'oggetto sociale necessaria 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 33% del capitale sociale.

In caso di (a) mancata approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'assemblea dei soci oppure (b) avveramento di entrambe le condizioni risolutive apposte alla delibera, come indicate ai punti i. e ii. sopra, la Società non effettuerà l'Operazione Rilevante proposta all'assemblea e inizierà una nuova fase di ricerca e selezione di un'altra *Target* entro il Termine Massimo oppure, in assenza di tempo residuo a disposizione, verrà messa in liquidazione.