

## ALP.I S.p.A.

### POLITICA DI INVESTIMENTO

#### 1. PREMESSA

La presente politica di investimento (la “**Politica**”) è stata approvata dall’assemblea straordinaria degli azionisti di ALP.I SPAC S.p.A. (“**ALP.I**” o la “**Società**”) in data 9 gennaio 2018.

ALP.I è una *special purpose acquisition company* (c.d. SPAC) di diritto italiano, le cui azioni e *warrant* saranno ammessi alle negoziazioni su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l’“**AIM Italia**”). In particolare, la Società intende perseguire e condurre la propria politica di investimento in conformità alle linee guida e ai criteri generali indicati di seguito, che devono intendersi esemplificativi e non esaustivi, al fine di individuare una o più *target*, ossia una o più società, imprese, aziende o rami di azienda con cui realizzare una “**Operazione Rilevante**”, per tale intendendosi il complesso delle potenziali operazioni di acquisizione di una o più *target* da effettuarsi con qualsiasi modalità, ivi incluse, a titolo esemplificativo ma non limitativo, la compravendita, la aggregazione mediante conferimento o la fusione, da intendersi in ogni caso quale unitaria operazione e da realizzarsi successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* emessi dalla Società sull’AIM Italia (la “**Quotazione**”). A tal fine, la Società potrà acquisire e/o sottoscrivere partecipazioni sociali di maggioranza o minoranza, nonché strumenti finanziari partecipativi ai quali possono essere associati diritti di conversione parziale o totale in azioni o quote del capitale della/e società *target*.

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 *target* che soddisfino, anche solo parzialmente le linee guida e criteri di investimento esposti.

Si fa, altresì, presente che qualsiasi modifica della Politica dovrà ottenere la preventiva approvazione degli azionisti convocati in assemblea e che, in ogni caso, l’effettiva attuazione dell’Operazione Rilevante sarà sottoposta alla preventiva approvazione da parte dell’assemblea dei soci.

#### 2. CRITERI GENERALI PER L’INDIVIDUAZIONE DELLA TIPOLOGIA DELLA TARGET

La Società intende utilizzare i proventi derivanti dall’offerta a servizio della Quotazione per realizzare l’Operazione Rilevante con una o più *target* che abbiano un progetto di crescita e di sviluppo chiaro, delineato e condiviso a livello di azionisti e di *management*, da realizzare anche per il tramite del contributo professionale che ALP.I ed i suoi promotori potranno, a vario titolo, apportare.

Tale progetto di sviluppo potrà essere realizzato attraverso sia la crescita organica che per linee esterne, ossia mediante operazioni di *mergers & acquisitions*, *joint venture* o altre operazioni strategiche atte ad accelerare lo sviluppo della *target*. In particolare, l’attenzione del *management team* di ALP.I sarà concentrata nella ricerca di *target* dotate di un *management* professionale e adeguatamente allineato a sistemi di *corporate governance* e di controllo operativo/gestionale trasparenti e coerenti con le *best practices* internazionali e con vocazione internazionale. ALP.I potrà inoltre, qualora lo si ritenesse utile, coinvolgere ulteriori *manager* con esperienza specifica nel settore di riferimento della *target*.

La ricerca di possibili *target* avverrà nell’ambito di tutti quei settori in cui operano società e imprese caratterizzate da progetti di sviluppo e caratteristiche proprietarie, organizzative e manageriali coerenti con le linee guida sopra menzionate.

Fatti salvi i principi generali sopra citati, la Società intende effettuare la ricerca della *target* tenendo in considerazione, in particolare, le seguenti peculiarità delle imprese nei diversi settori di riferimento:

- società e aziende o rami di azienda a controllo familiare, anche coinvolte in processi di successione/ricambio generazionale attuale o prospettico ed interessate a creare un assetto proprietario stabile che possa supportare i piani di crescita nel lungo periodo;
- società, aziende o rami di azienda appartenenti a portafogli dei fondi di *private equity* e/o ad altri investitori di natura istituzionale;
- società, aziende o rami di azienda appartenenti a gruppi multinazionali (che siano oggetto di dismissioni), con cui realizzare un'Operazione Rilevante in collaborazione e con il diretto coinvolgimento, anche come azionisti, di *manager* altamente qualificati, professionali ed esperti.

### **3. TIPOLOGIE DI OPERAZIONI DI INVESTIMENTO E TIPOLOGIA DI BENI OGGETTO DI INVESTIMENTO**

L'attività di investimento della Società sarà principalmente rivolta a società e aziende italiane o società con stabile organizzazione in Italia, che necessitano di risorse finanziarie per il proprio percorso di crescita e sviluppo e con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 100 ed Euro 400 milioni.

La Società non ha individuato *a priori* specifici settori esclusivi di interesse in riferimento all'operatività della *target*, sebbene preveda di concentrare la ricerca verso quei settori che tipicamente vedono riconoscere l'eccellenza dell'industria italiana quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il settore manifatturiero, della meccanica avanzata, alimentare, del *design* e del lusso, dell'arredamento, del *lifestyle*, della logistica e dei servizi alle imprese ovvero settori caratterizzati da contenuto innovativo quali medicale, farmaceutico, salute ed ambiente. Al riguardo, si segnala che l'indicazione dei settori oggetto di studio deve considerarsi meramente esemplificativa e non esaustiva in quanto la Società considererà possibili *target*, rispondenti ai propri criteri e linee guida di investimento, indipendentemente dal settore di appartenenza. Tuttavia, il *management team* di ALP.I esclude fin da ora alcuni settori e tipologie di *target* e in particolare quelle società, imprese, aziende o rami di azienda operanti nel settore bancario, finanziario e assicurativo, nell'immobiliare (*real estate*), nel settore delle energie rinnovabili, nella produzione di armi e, in generale, in tutti gli altri settori ritenuti contrari agli *standard* etici generalmente riconosciuti. Sono esclusi altresì progetti in favore di imprese in stato di crisi ad eccezione di quelle che abbiano già intrapreso e/o realizzato un processo di *turnaround* e presentino possibilità di rilancio nel breve periodo anche attraverso il nuovo *management* o la nuova compagine societaria ovvero con il supporto di nuova finanza nonché operazioni in fase di *start-up* aziendale (c.d. *early stage*).

Nell'ambito della Politica, sarà data priorità agli investimenti in imprese:

1. dotate di una adeguata redditività attuale e/o prospettica e di un significativo potenziale di creazione di valore tramite crescita organica e/o per linee esterne;
2. con un modello di *business* fondato su vantaggi competitivi difendibili;
3. che presentino interessanti prospettive di sviluppo e propensione internazionale;
4. operanti in settori o segmenti caratterizzati da *trend* di crescita;
5. idonee ad intraprendere progetti di aggregazione;
6. in cui vi sia la presenza di un imprenditore e/o di un *management team* di solida reputazione che con trasparenza abbia gestito – e intenda continuare a gestire – la *target*, aumentandone il valore, nell'ambito di una *corporate governance* trasparente e adeguata;
7. caratterizzate da una c.d. *equity story* di successo, connotata da un comprovato percorso di crescita e sviluppo.

L'Operazione Rilevante potrebbe essere, altresì, finanziata con risorse aggiuntive, quali il ricorso all'indebitamento e/o ad aumenti di capitale. 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.

#### **4. CARATTERISTICHE DISTINTIVE DI ALP.I**

ALP.I vanta caratteristiche distintive che la rendono un interlocutore di particolare interesse per le potenziali *target*. Il *management team* di ALP.I è dotato di un *mix* di competenze varie e di una rete di contatti, che lo rendono idoneo ad affrontare in modo professionale e strutturato le fasi della possibile Operazione Rilevante: dalla identificazione delle potenziali *target*, allo studio della struttura dell'Operazione Rilevante e alla sua corretta valutazione sia in un'ottica aziendalistica/industriale sia dal punto di vista della valorizzazione, nonché nel processo di *due diligence*, fino ad arrivare alla realizzazione dell'Operazione Rilevante e alla fase successiva alla realizzazione della medesima, fornendo attività di supporto nella redazione ed implementazione di un piano di sviluppo seguendo una logica industriale.

L'allineamento degli interessi fra le parti coinvolte rappresenterà un principio importante dell'attività di ALP.I, anche per quanto riguarda i futuri rapporti con imprenditori e/o *manager* della *target* che si troveranno a essere coinvolti nell'Operazione Rilevante. ALP.I potrà infatti supportare la *target* nella fase di sviluppo e di crescita successiva alla realizzazione dell'Operazione Rilevante con delle figure professionali, anche individuate di volta in volta, dotate di un'esperienza specifica e di successo nell'ambito del settore di attività della *target*, con l'obiettivo di generare valore per la società o azienda.

#### **5. RICERCA, SELEZIONE, VALUTAZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO**

Nell'attività di *scouting* della possibile opportunità d'investimento, la Società ha la possibilità di beneficiare delle conoscenze del *management* di ALP.I.

Nello specifico, la rete di contatti, potenzialmente idonea a creare significative opportunità di investimento per la Società, comprende:

- un gran numero di aziende e *manager*, con i quali sono state sviluppate, in decenni di attività, significative esperienze in operazioni realizzate in vari settori industriali, nonché *manager* che hanno espresso la propria aspirazione a essere coinvolti in nuove possibili operazioni;
- contatti diretti (c.d. "proprietari") con imprenditori operanti in diversi settori industriali;
- banche d'affari, *M&A boutique* e *advisors* che operano sul territorio italiano nella consulenza e assistenza per le attività di *mergers & acquisitions*, con i quali sussistono consolidati contatti di lunga durata;
- professionisti (commercialisti, consulenti fiscalisti, avvocati) tipicamente coinvolti nelle attività di *sourcing* di possibili opportunità di investimento;
- fondi di *private equity* italiani e internazionali che operano abitualmente in Italia.

La selezione dell'investimento avverrà in funzione delle aspettative di crescita e di creazione di valore ragionevolmente attese per la *target*, avendo riguardo alle sue strategie e piani industriali. In generale il *management team* di ALP.I, nel valutare ciascuna opportunità di investimento, potrà considerare:

- la capacità competitiva delle potenziali *target* nel proprio settore di riferimento, i *drivers* futuri di profittabilità e le fonti di vantaggio competitivo;

- i risultati economico finanziari e operativi storici e prospettici nonché la valutazione del potenziale inespresso;
- la potenziale creazione di valore, che rappresenta uno degli elementi prioritari in sede di analisi e di valutazione delle potenziali *target*;
- il *business plan* e le relative proiezioni economico finanziarie, nonché la loro ragionevolezza rispetto al contesto di mercato e competitivo;
- l'adeguatezza della struttura patrimoniale e del capitale investito, incluso l'eventuale apporto da parte di ALP.I;
- la qualità dell'imprenditore e/o del *management team* della *target*;
- le eventuali opportunità di crescita per vie esterne;
- i meccanismi di incentivazione e di remunerazione del *management*, che dovranno essere adeguatamente calibrati in relazione agli specifici obiettivi da raggiungere;
- la ragionevolezza delle aspettative di valutazione della *target* espresse dai suoi azionisti;
- la presenza di meccanismi operativi di controllo di gestione adeguati alle caratteristiche del *business*, nonché di processi di *governance* trasparenti e coerenti con le *best practices* internazionali;
- una forte attenzione a tutto quanto riguarda la dimensione "digitale" e a come si possano sfruttare al meglio le grandi opportunità che le nuove tecnologie possono offrire a tutti i livelli.

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

Nella valutazione delle possibili opportunità di investimento, la Società intende effettuare un'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, assicurativi 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.

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*.