



**POLITICA DI INVESTIMENTO DI VEI 1 S.P.A.**

## Premessa

VEI 1 S.p.A. (“VEI 1” o la “Società”) è una *special purpose acquisition company* (c.d. SPAC) italiana, ossia una società costituita con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei propri strumenti finanziari presso investitori, e la conseguente ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente la “Quotazione” e l’“AIM Italia”), le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e selezione, un’operazione di acquisizione di partecipazioni in altra/e impresa/e ovvero di aggregazione (l’“Operazione Rilevante”) con una o più società (c.d. “Target”).

Ai sensi dello statuto della Società in vigore dalla Quotazione (lo “Statuto”), l’effettiva attuazione dell’Operazione Rilevante sarà sottoposta alla preventiva approvazione dell’Assemblea degli Azionisti e alla conseguente modifica dell’oggetto sociale della Società che preveda tra l’altro lo svolgimento dell’attività di impresa della/e medesima/e Target.

VEI 1 dovrà identificare una o più società Target e approvare l’Operazione Rilevante, utilizzando principalmente le risorse raccolte mediante l’operazione di collocamento dei propri strumenti finanziari sull’AIM Italia, entro il termine statutario di durata della Società. Ai sensi dell’articolo 4 dello Statuto, detto termine è fissato sino alla prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il 31 dicembre 2020 e (ii) lo spirare del 24° (ventiquattresimo) mese di calendario successivo alla Quotazione, 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° (sesto) mese di calendario successivo alla stessa data. In caso di proroga automatica della durata della Società, sarà cura di ciascun amministratore dare comunicazione al competente Registro delle Imprese dell’estensione della durata della Società.

Trascorso tale termine senza che alcuna Operazione Rilevante sia stata approvata dall’Assemblea degli Azionisti, la Società si scioglierà per il decorso del suo termine di durata e verrà avviata la procedura di liquidazione.

### 1. La Politica di Investimento

La presente politica di investimento (la “Politica di Investimento”), approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società del 06 febbraio 2018, delinea le linee guida e i criteri che la Società intende seguire ai fini della individuazione della/e Target e della realizzazione dell’Operazione Rilevante con detta/e società, in conformità al proprio Statuto.

Peraltro, tali linee guida e criteri sono meramente esemplificativi e non hanno valenza esaustiva; pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società potrà selezionare e proporre agli Azionisti opportunità di investimento in società che soddisfino, anche

solo parzialmente, linee guida e/o criteri di investimento differenti e/o ulteriori rispetto a quanto indicato nella presente Politica di Investimento.

In ogni caso, qualsiasi modifica alla presente Politica di Investimento dovrà essere approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

La Politica di Investimento è a disposizione sul sito internet della Società.

## **2. Caratteristiche distintive della Società e del Promotore**

Il Promotore della Società – PFH – è primario soggetto istituzionale dotato di comprovata e consolidata esperienza e professionalità, nonché di una vasta rete di relazioni, derivanti dal ruolo svolto nel mercato italiano e internazionale.

PFH è una holding di investimento indipendente, attiva in Italia da oltre 30 anni, caratterizzata da un team che può vantare numerosi anni di esperienza nei settori del private equity, structured finance e corporate finance. PFH effettua i propri investimenti nel capitale di rischio delle imprese grazie ad un portafoglio di veicoli specializzati, apportando sia capitale che know how di settore. L'azionariato di PFH presenta, oltre al management, una compagine di soggetti istituzionali di elevato standing, sia industriali sia bancari.

La natura "istituzionale" del Promotore rappresenta un elemento distintivo della Società che garantisce agli investitori elevata professionalità e competenza nella gestione del processo di investimento e all'imprenditore e/o *management* della *Target* la possibilità di instaurare una *partnership* di lungo periodo con il Promotore: VEI 1 non rappresenta solo un'opportunità per raccogliere nuovi capitali, ma è soprattutto un'occasione per far leva sul *network* di relazioni e sul *know how* gestionale, finanziario ed industriale degli stessi.

VEI 1 si contraddistingue per la natura di lungo periodo del progetto industriale e per il forte allineamento di interessi tra investitori e Promotore, anche in virtù del significativo investimento di quest'ultimi in capitale ordinario della Società, superiore rispetto a quello fatto in qualsiasi altra SPAC presente e operante nel mercato italiano.

## **3. Tipologia e caratteristiche della Target**

L'attività di investimento di VEI 1 sarà principalmente rivolta a società di medie dimensioni non quotate, con un equity value indicativamente compreso tra Euro 100 milioni ed Euro 400 milioni con rilevante potenziale di crescita – organica e/o tramite acquisizioni -, dotate di un vantaggio competitivo basato su qualità, marchio e tecnologia, e che siano eccellenze italiane in settori quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il settore farmaceutico, del benessere, della meccanica di precisione, alimentare, del design, del lusso e della moda, dell'efficienza energetica, della logistica, dell'elettronica e dell'entertainment.

L'indicazione dei settori oggetto di studio deve considerarsi meramente esemplificativa e non esaustiva in quanto la Società considererà possibili *Target*, che rispondano ai propri criteri di investimento, indipendentemente dal settore di appartenenza. In particolare, la Società si propone di indirizzare la propria attività di investimento principalmente verso società caratterizzate da significative potenzialità di creazione di valore che abbiano la necessità di risorse per finanziarie i propri piani di crescita con l'obiettivo di conseguire il consolidamento/integrazione di *business* complementari e la facilitazione dello sviluppo internazionale.

In ogni caso, sono esclusi investimenti in società attive nei settori immobiliare e infrastrutture (ad eccezione del settore della logistica), finanziario e assicurativo (ossia le attività bancarie, finanziarie e assicurative riservate ai sensi di legge), minerario, commodity e, in generale, in tutti gli altri settori ritenuti contrari agli standard etici e di condotta del Promotore, nonché in società in fase di *start-up* in ragione della rischiosità implicita degli investimenti in aziende con scarsa o assente operatività storica, che non consentono un'adeguata valutazione del relativo posizionamento competitivo.

La Società intende effettuare la ricerca della/e *Target* principalmente nei seguenti ambiti

- (i) Società a controllo familiare, a favore delle quali VEI 1 può assicurare l'accesso alla quotazione e la raccolta di risorse finanziarie eliminando l'*execution risk* connesso al processo di quotazione; garantire l'accesso a un *team* di professionisti di elevato e comprovato *standing*; fornire una soluzione a temi di *governance* della *Target* risolvendo problemi di successione e/o favorendo la creazione di un azionariato stabile a supporto di ambiziosi piani di crescita di lungo periodo.
- (ii) Società appartenenti a portafogli dei fondi di *Private Equity*, in relazione alle quali la Società può rappresentare un'attrattiva opportunità di *exit*, garantendo certezza nel processo e nei tempi di quotazione e costituendo una soluzione in caso di disaccordo tra l'imprenditore e gli investitori di *private equity* coinvolti nella *Target*.
- (iii) Società appartenenti a grandi gruppi nazionali o internazionali (che siano oggetto di *spin-off*) con cui realizzare un'Operazione Rilevante in collaborazione e con il diretto coinvolgimento, anche come azionisti, di *managers* altamente qualificati, professionali ed esperti.

A tal proposito, nell'ambito della Politica di Investimento, VEI 1 intende riservare particolare attenzione agli investimenti in favore di società *Target* che abbiano le seguenti caratteristiche:

- (i) **Business model di successo**, derivante da un posizionamento strategico sostenibile in uno o più segmenti di mercato, grazie, ad esempio, a un *know-how* specifico di prodotto e/o di processo, capacità di innovare e di attivare meccanismi di fidelizzazione su una clientela eterogenea, un marchio riconosciuto, presidio di canali di distribuzione, attrattività per in mercati esteri e/o alla presenza nel mercato di riferimento di elevate barriere all'ingresso.

- (ii) **Alto potenziale di creazione di valore** derivante da (a) prospettive di crescita significative, a livello nazionale e/o internazionale, da finanziare con i capitali apportati dalla Società (anche a supporto di operazioni sinergiche di acquisizione fondate su un solido rationale strategico e pienamente condivise tra azionariato e *management*), (b) l'ottimizzazione della struttura finanziaria della *Target* conseguente all'Operazione Rilevante e/o (c) l'accesso alle competenze e al *network* del Promotore.
- (iii) **Management team e/o imprenditore aperto ad avviare una nuova fase di sviluppo per la propria azienda**, propenso a favorire l'ingresso di nuovi investitori e a condividere un progetto di sviluppo volto alla creazione di valore per tutti gli azionisti, privilegiando piani di sviluppo internazionali.

Fermo restando che, allo stato, è primaria intenzione della Società – anche in linea con la prassi di mercato – realizzare l'Operazione Rilevante mediante la fusione con la *Target*, la struttura dell'Operazione Rilevante sarà valutata dalla Società, e sottoposta all'approvazione degli Azionisti, in stretta connessione con l'opportunità di investimento, le caratteristiche e le prospettive della *Target* selezionata dalla Società.

#### **4. Sourcing e criteri di selezione delle opportunità di investimento**

Al fine dell'individuazione della possibile opportunità di investimento, VEI 1 si avvarrà delle significative conoscenze ed esperienze, nonché delle vaste reti di contatti vantate dal proprio *management* e dal Promotore (con riguardo a quest'ultimo si rinvia anche al precedente Paragrafo 2).

Il Consiglio di Amministrazione di VEI 1 è, difatti, composto da professionisti dotati di una comprovata esperienza imprenditoriale e/o professionale, quali *top manager*, esperti di *mergers&acquisitions* internazionale, *investment banking*, *private equity* e consulenza strategica con una fitta rete di relazioni sul territorio e in grado di assicurare un flusso continuo di investimenti.

La rete di contatti, che dovrebbe contribuire a creare significative opportunità di investimento per la Società, comprende, in particolare:

- imprenditori e *manager* che abbiano maturato significative esperienze in vari settori industriali e/o rilevanti esperienze gestionali, anche nel contesto di operazioni realizzate con il Promotore;
- *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;
- banche d'affari che operano sul territorio italiano nella consulenza e assistenza per le attività di *mergers&acquisitions*, con le quali sussistono consolidati contatti di lunga durata;
- professionisti (avvocati, consulenti fiscali e commercialisti) radicati nel territorio, in grado di facilitare l'individuazione delle opportunità di

investimento e i contatti con potenziali *Target*, nonché attivamente coinvolti nella strutturazione delle operazioni di investimento;

- fondi di *private equity*, italiani e internazionali;
- operatori del settore bancario e finanziario.

La selezione dell'investimento avverrà in funzione delle aspettative di creazione di valore ragionevolmente attese per la *Target* avendo riguardo alle sue strategie e piani industriali. In generale il *Management team* di VEI 1, nel valutare ciascuna opportunità di investimento, potrà considerare:

- caratteristiche e dinamiche del settore di appartenenza della *Target*, analisi del contesto competitivo, dei *drivers* di profittabilità e delle fonti di vantaggio competitivo;
- fattori critici di successo alla base del posizionamento della *Target* e loro sostenibilità nel tempo;
- risultati operativi, economico e finanziari (*Key Performance Indicators*) storicamente conseguiti dalla società;
- adeguatezza della struttura di capitale, capacità attuale e prospettica di generazione di flussi di cassa e remunerazione del capitale della *Target*;
- propensione all'innovazione in tutti gli ambiti aziendali (*i.e.* R&D, risorse umane, distribuzione, processo/prodotto, etc.);
- ragionevolezza ed attrattività del *business plan* e delle proiezioni economico finanziarie redatte dal *management* della *Target* rispetto al contesto di riferimento;
- opportunità di crescita per vie esterne mediante l'identificazione di possibili acquisizioni sinergiche e del sottostante razionale strategico;
- qualità e reputazione dell'imprenditore e/o *Management team* della *Target*, i quali dovranno in ogni caso essere in linea con i requisiti previsti per le società quotate;
- ragionevolezza delle aspettative di valutazione della *Target* espresse dagli azionisti di quest'ultima;
- esistenza di eventuali possibili situazioni di conflitti di interessi tra il Promotore e la *Target*;
- esistenza di adeguati meccanismi operativi di controllo e di *governance* a presidio del *business*;
- certificazione dell'ultimo bilancio da parte di una società di revisione, ovvero, nel caso in cui la *Target* sia una società risultante da operazioni straordinarie l'attestazione di una società di revisione avente ad oggetto i relativi dati proforma in linea con quanto previsto per le società quotate;

- esistenza di un modello di organizzazione e gestione e del relativo organismo di vigilanza, ai sensi del d.lgs. 231/01 e s.m.i., qualora la Target operi in regime di concessione e/o in prevalenza nei confronti della Pubblica Amministrazione.

I criteri sopra identificati non sono da considerarsi esaustivi e la valutazione di ciascuna opportunità di investimento sarà basata sui diversi fattori ritenuti di volta in volta rilevanti dal *Management team* di VEI 1 in riferimento alla specifica opportunità di investimento nel momento in cui verrà analizzata.

La procedura prevista per l'esame e la valutazione delle opportunità di investimento si baserà, tra l'altro, sullo svolgimento di una adeguata ed approfondita attività di *due diligence* nelle aree ritenute di volta in volta rilevanti, quali, a titolo di esempio, *business*, legale, contabile, finanziaria, fiscale e ambientale. 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.

In considerazione della natura istituzionale del Promotore, del suo ruolo e delle attività da esso svolte, l'interesse della Società ai fini della ricerca e selezione della *Target* sarà rivolto verso società che – oltre a quanto sopra – siano caratterizzate da un adeguato livello di affidabilità della *governance*, dei controlli e dei bilanci.