

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE
SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE
DELLE AZIONI SPECIALI
PER AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE
CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE
ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice civile

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di SPACTIV S.p.A. (d'ora in avanti "SPACTIV") ai sensi delle previsioni di cui all'art. 2441, sesto comma, del Codice civile,

Premesso che

- (a) in data 12 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione di SPACTIV approvava l'operazione di *Business Combination*, ai sensi e per gli effetti dell'art. 3 dello Statuto sociale, dopo aver individuato in Betty Blue la società *target* ai fini dell'Operazione Rilevante;
- (b) in data 12 settembre 2019 veniva sottoscritto un accordo quadro tra Betty Blue S.p.A. (d'ora in avanti "Betty Blue"), la Sig. Elisabetta Franchi e la società da essa controllata (*i.e.* Gingi S.r.l. e la Sig.ra Elisabetta Franchi, congiuntamente, gli "Azionisti Betty Blue"), SPACTIV e le sue società promotrici (*i.e.* B.G. Asset Management S.A. e Milano Capital S.r.l., congiuntamente, le "Società Promotrici"), al fine di disciplinare, in maniera fra loro vincolante, i termini e le modalità di esecuzione di un'operazione di integrazione tra SPACTIV e Betty Blue quale Operazione Rilevante come definita dallo statuto SPACTIV (d'ora in avanti "l'Operazione Rilevante") ai sensi e per gli effetti dello statuto di SPACTIV (d'ora in avanti "l'Accordo Quadro");
- (c) ai sensi di legge e dello statuto di SPACTIV, la *Business Combination* dovrà essere sottoposta all'approvazione dell'Assemblea di SPACTIV e, come previsto dall'Accordo Quadro, sarà realizzata tramite una serie di operazioni societarie (tra cui l'Aucap Azioni Speciali di cui *infra*) da concludersi con la fusione per incorporazione di Betty Blue in SPACTIV ai sensi degli articoli 2501 e ss. del Codice civile (la "Fusione"), previo acquisto da parte di SPACTIV di una partecipazione di minoranza nel capitale sociale di Betty Blue;
- (d) in data 17 ottobre 2019 il Consiglio di Amministrazione di SPACTIV identificava il *Net Asset Value* di SPACTIV in Euro 92,3 milioni e determinava in Euro 9,93 (nove/novantatré) il valore unitario di liquidazione delle azioni di SPACTIV ai fini del Diritto di Recesso relativo alla *Business Combination*;

- (e) in data 17 ottobre 2019 il Collegio Sindacale di SPACTIV esprimeva parere favorevole sulla determinazione del valore di liquidazione delle Azioni di SPACTIV ai fini del Recesso in Euro 9,93 (nove/novantatré) cadauna ai sensi dell'art.2437-ter, secondo comma, del Codice civile;
- (f) in data 23 ottobre 2019 il Consiglio di Amministrazione approvava (i) la Fusione, (ii) il Progetto di Fusione e (iii) lo Statuto da adottare Post Fusione unitamente alla Relazione Illustrativa del Progetto di Fusione ai sensi dell'art. 2501-*quiquies* del Codice civile;
- (g) in data 23 ottobre 2019 il dott. Giacomo Alberto Bermone, in qualità di esperto nominato dal Tribunale di Milano, con provvedimento emesso in data 27 settembre 2019, RGVG n.11509/2019, su istanza congiunta di SPACTIV e Betty Blue nel contesto dell'operazione di Fusione, rilasciava la Relazione di congruità del rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501- *sexies* del Codice civile ritenendo “*che i metodi di valutazione adottati dagli Organi Amministrativi di SPACTIV e BETTY BLUE [fossero] adeguati, in quanto, nella circostanza, ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi [fossero] stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio delle azioni contenuto nel Progetto di Fusione*”;
- (h) in data 23 ottobre 2019 il Consiglio di Amministrazione decideva, ai sensi dell'art.2441, comma 5, c.c., di proporre all'Assemblea degli Azionisti, nel contesto della *Business Combination* e al ricorrere delle condizioni di cui *infra*, l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 454.300,00 (inclusivo di eventuale sovrapprezzo), mediante emissione di massime n.45.430 Azioni Speciali, ad un prezzo pari a Euro 10,00 per ciascuna azione (inclusivo di eventuale sovrapprezzo), aventi le medesime caratteristiche delle azioni speciali attualmente in circolazione (come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto sociale), e da offrire in sottoscrizione alle Società Promotrici, *pro-quota* rispetto alle Azioni Speciali dalle stesse già detenute (l'“**Aucap Azioni Speciali**”);
- (i) la Relazione del Consiglio di Amministrazione di SPACTIV, redatta anche ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice civile e datata 20 dicembre 2019, illustra (i) l'Aucap Azioni Speciali che avverrà solo in caso di Distribuzione di un dividendo straordinario e la relativa conseguente operazione di Raggruppamento, (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione nei termini di legge fondate nella loro offerta, sottoscrizione e liberazione, in tutto o in parte dalle Società Promotrici, per permettere a queste ultime – all'esito della Fusione (e quindi anche del Raggruppamento, ma prima della conversione della prima tranche di azioni speciali della società risultante dalla Fusione) di tornare a detenere complessivamente n. 300.000 Azioni Speciali; (iii) i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove Azioni Speciali oggetto dell'Aucap Azioni Speciali nella misura di Euro 10,00 per azione (inclusivo di eventuale

sovraprezzo) corrispondente al prezzo di emissione delle Azioni Speciali sottoscritte dalle Società Promotrici in sede di IPO;

tutto ciò premesso,

è intenzione di questo Collegio Sindacale sottoporre all'attenzione degli Azionisti il parere di accompagnamento alla Relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice civile.

Tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'aumento di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle cause di esclusione o limitazione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dal Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale di SPACTIV

esaminata

la Relazione degli Amministratori datata 20 dicembre 2019 redatta anche ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice civile sulla proposta di Aucap Azioni Speciali, che illustra, tra le altre, la struttura del suddetto aumento, la ratio dell'operazione, le motivazioni poste a fondamento dell'esclusione del diritto di opzione, nonché i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni;

osserva che

- (i) la Relazione del Consiglio di Amministrazione chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre;
- (ii) l'Aucap Azioni Speciali risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie;
- (iii) tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate;
- (iv) l'Aucap e l'emissione delle Azioni Speciali sono state determinate nel contesto delle operazioni di seguito descritte:
 - a) Compravendita da parte di SPACTIV dagli Azionisti Betty Blue di una partecipazione di minoranza nel capitale sociale di Betty Blue ad un corrispettivo, basato sulla valorizzazione di Betty Blue, compreso tra un minimo teorico di Euro 63.000.000,00 (32,30% del capitale sociale di Betty Blue) ed un massimo di Euro 77.500.000,00 (39,74% del capitale sociale di Betty Blue);

3

Handwritten signature and initials, possibly 'u/b', located at the bottom right of the page.

- b) Fusione per incorporazione di Betty Blue in SPACTIV e, successiva, assunzione della denominazione “Elisabetta Franchi S.p.A.” con Azioni Ordinarie e *Warrant* negoziati sull’AIM Italia; e

Qualora SPACTIV abbia la disponibilità di risorse eccedenti la somma di: (x) un ammontare pari a tutti gli esborsi per la gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell’Accordo Quadro sino alla Data di Esecuzione, (y) un ammontare pari agli esborsi da sostenere per rimborsare le azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso ad esito della procedura di recesso; e (z) il corrispettivo massimo della compravendita nella misura di Euro 77.500.000:

- c) Distribuzione di un dividendo straordinario agli azionisti titolari di Azioni Ordinarie e/o Azioni Speciali nella misura massima di Euro 13.946.041,00 (la “**Distribuzione**”) da prelevarsi dalla riserva denominata “riserva sovrapprezzo azioni”;
- d) Raggruppamento di tutte le azioni (Ordinarie e Speciali) di SPACTIV in maniera tale da mantenere, per effetto della riduzione del numero complessivo delle azioni SPACTIV, ad esito della Distribuzione, il medesimo valore unitario implicito delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Speciali sussistente anteriormente alla Distribuzione in Euro 9,93 (corrispondente altresì al valore unitario delle azioni di SPACTIV e di Betty Blue ai fini del rapporto di cambio di Fusione); e
- e) Aumento di capitale con emissione di nuove Azioni Speciali a pagamento in via scindibile volto a ripristinare il numero originario delle Azioni Speciali detenute dalle Società Promotrici;
- (v) l’Aucap Azioni Speciali prevede, come detto, l’emissione di massime n. 45.430 Azioni Speciali ad un prezzo pari a Euro 10,00 per ciascuna azione (inclusivo di eventuale sovrapprezzo) – corrispondente al prezzo di sottoscrizione delle azioni speciali in sede di IPO di SPACTIV –, aventi le medesime caratteristiche delle azioni speciali di SPACTIV attualmente in circolazione, e quindi per complessivi Euro 454.300;
- (vi) il criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove Azioni Speciali è fondato sulla volontà di ripristinare, all’esito della Business Combination, e quindi, della Distribuzione Spactiv e del Raggruppamento, la medesima situazione in cui si trovano le Società Promotrici ante Business Combination;
- (vii) il predetto criterio appare congruo con il valore del patrimonio netto (Euro 92,3 milioni) di SPACTIV, corrispondente ad un valore di Euro 9,93 per ciascuna delle Azioni Ordinarie;

(viii) è stato escluso il diritto di opzione in funzione della necessità delle Società Promotrici di tornare a detenere complessivamente n. 300.000 Azioni Speciali dopo aver sottoscritto e liberato, in tutto o in parte, lo stesso all'esito della Fusione (e quindi anche del Raggruppamento, ma prima che sia convertita la *prima tranche* di Azioni Speciali di SPACTIV risultante dalla Fusione).

Il Collegio Sindacale

esprime

parere favorevole ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice civile circa la congruità del prezzo di emissione delle Azioni Speciali.

Il presente parere sarà depositato presso la sede legale di SPACTIV S.p.a. ai sensi di legge.

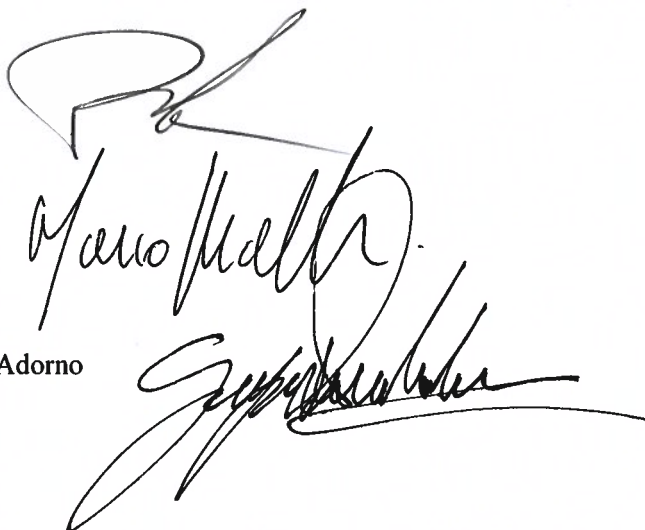
Milano, 23 dicembre 2019

Il Collegio Sindacale

Paolo Bifulco

Marco Bracchetti

Giuseppe Persano Adorno

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature at the top is for Paolo Bifulco, the middle one for Marco Bracchetti, and the bottom one for Giuseppe Persano Adorno. The signatures are written in a cursive, flowing style.

