



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO**

**ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA**

**1° convocazione 10 febbraio 2020**

**2° convocazione 12 febbraio 2020**

**20 DICEMBRE 2019**

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea straordinaria e ordinaria di Spactiv S.p.A. ("**Spactiv**", la "**SPAC**" o la "**Società**"), per i giorni 10 febbraio 2020 in prima convocazione e 12 febbraio 2020 in seconda convocazione (l'"**Assemblea**") per assumere le delibere ai fini della realizzazione dell'operazione di integrazione (la "**Business Combination**") tra la Società e Betty Blue S.p.A. ("**BB** o "**Betty Blue**" o la "**Target**") che costituisce un'"operazione rilevante" ai sensi e per gli effetti dello statuto sociale vigente di Spactiv (lo "**Statuto Spactiv**").

La presente relazione (la "**Relazione**") è stata predisposta dagli Amministratori di Spactiv al fine di illustrare le materie all'ordine del giorno dell'Assemblea e le relative proposte di delibera.

Per maggiori informazioni sulla Business Combination si rinvia al relativo Documento Informativo predisposto dalla Società ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittente AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A. e disponibile sul sito *internet* della Società ([www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "*Operazione Rilevante*") (il "**Documento Informativo**").

## Premessa

Alla data odierna, Spactiv è una *special purpose acquisition company* (c.d. "SPAC") costituita in Italia che ha raccolto, attraverso il collocamento e la quotazione sull'AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A. (l'"AIM Italia") dei propri strumenti finanziari, intervenuta in data 27 settembre 2017, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere l'Operazione Rilevante con una o più società operative (c.d. *target*), previo svolgimento di attività di c.d. *scouting*, il tutto in conformità allo Statuto Spactiv.

Per quanto rilevante ai fini della presente relazione, si ricorda che in sede di collocamento Spactiv ha raccolto risorse per Euro 90.000.000,00, le quali sono state depositate su "Conti Correnti Vincolati" (come definiti nello Statuto Spactiv, cui si rinvia) e che tali risorse, ai sensi del medesimo Statuto Spactiv, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, possono essere utilizzate in particolare ai fini dell'Operazione Rilevante medesima previa autorizzazione dell'assemblea della Società. Per maggiori informazioni sullo Statuto Spactiv, si rinvia al testo dello stesso disponibile sul sito *internet* della Società ([www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "Corporate Governance - Documenti Societari").

Alla data odierna, il capitale sociale di Spactiv ammonta a Euro 930.000,00 ed è rappresentato da (i) n. 9.000.000 azioni ordinarie (le "Azioni Ordinarie"); e (ii) n. 300.000 azioni speciali disciplinate dall'art. 6 dello Statuto Spactiv (le "Azioni Speciali" e unitamente alle Azioni Ordinarie le "Azioni"), entrambe senza indicazione del valore nominale. Alla stessa data la Società non detiene azioni proprie e le Azioni Speciali sono interamente detenute da Maurizio Borletti, Paolo De Spirt e Gabriele Bavagnoli per il tramite delle società BG Asset Management S.A. e Milano Capital S.r.l. (congiuntamente, le "Società Promotrici").

Inoltre, Spactiv, ha emesso n. 1.800.000 warrant abbinati gratuitamente alle Azioni Ordinarie sottoscritte nel contesto della ricordata quotazione sull'AIM Italia; all'efficacia dell'Operazione Rilevante, Spactiv emetterà ed assegnerà gratuitamente ulteriori n. 3 warrant ogni n. 10 Azioni Ordinarie detenute (ad eccezione di eventuali azioni detenute dalla stessa Spactiv) (complessivamente i "Warrant"). Tali Warrant sono e saranno negoziati sull'AIM Italia e sono disciplinati dal regolamento denominato "Regolamento Warrant Spactiv S.p.A." (il "Regolamento Warrant"), il quale prevede in particolare le condizioni, modalità e termini di esercizio degli stessi con conseguente sottoscrizione di azioni ordinarie della Società di nuova emissione. Il Regolamento Warrant è disponibile sul sito *internet* della Società ([www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "Corporate Governance - Documenti Societari").

Allo scopo di realizzare l'Operazione Rilevante, l'attività di ricerca dell'investimento della Società, tenuto conto di quanto previsto dalla propria politica di investimento, è stata principalmente indirizzata verso società italiane di medie dimensioni, non quotate, con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 100 milioni ed Euro 400 milioni, operanti in settori quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'alimentare, la moda, il lusso, il turismo, l'*healthcare*, aventi significative potenzialità di sviluppo, sia per via organica sia attraverso acquisizioni, e che necessitino di risorse finanziarie a supporto dei propri piani di crescita a livello nazionale e internazionale, con l'obiettivo di conseguire il consolidamento/integrazione di *business* complementari e/o la facilitazione dello sviluppo internazionale.

Ad esito delle analisi condotte, Spactiv ha individuato Betty Blue quale potenziale *target* con cui realizzare l'Operazione Rilevante e in data 12 settembre 2019, ha sottoscritto, insieme alle Società Promotrici, con BB e i suoi azionisti un accordo quadro disciplinante i termini e le condizioni dell'Operazione Rilevante con BB (la "Business Combination") da sottoporre all'approvazione delle Assemblee di Spactiv e Betty Blue, per quanto di competenza, come parzialmente modificato in data 20 dicembre 2019 (l'"Accordo Quadro") per riflettere l'aggiornamento della tempistica della Business Combination, in linea con quanto previsto dal Progetto di Fusione, e in particolare l'indicazione del 15 ottobre 2019 quale termine entro il quale stipulare l'atto di Fusione (al riguardo si rinvia al Progetto di Fusione, *sub* paragrafo 2).

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo Quadro, si rinvia al Documento Informativo.

Betty Blue, è una società per azioni attiva nel settore della moda e fondata nel 1998 dalla stilista e imprenditrice Elisabetta Franchi. Il capitale sociale di Betty Blue è detenuto è pari ad Euro 2.000.000,00, rappresentato da n. 2.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.000,00 cadauna ed è detenuto nella misura del 90%, ossia n. 1.800 azioni per nominali Euro 1.800.000,00, da Gingi S.r.l., società interamente controllata dalla Sig.ra Elisabetta Franchi (rispettivamente, “**Gingi**” ed “**EF**”) e per il restante 10%, ossia n. 200 per nominali Euro 200.000,00, direttamente da EF (quest’ultima insieme a Gingi, gli “**Azionisti Betty Blue**”).

La valorizzazione di Betty Blue ai fini della Business Combination, e quindi sia della Compravendita che della Fusione (di cui *infra*), è stata determinata in termini di *equity value* in Euro 195.000.000<sup>(1)</sup>, con un *enterprise value* di Euro 190.000.000, corrispondente a un multiplo EV/EBITDA 2019<sup>(2)</sup> pari a circa 8,2x e a un multiplo EV/EBIT2019<sup>(3)</sup> pari a circa 8,9x.

La Business Combination comporta per Spactiv l’utilizzo delle proprie risorse per massimi Euro 77.500.000,00 sulla base della valorizzazione sopra indicata e tenuto conto della struttura dell’operazione medesima, come disciplinata dall’Accordo Quadro, che prevede la realizzazione delle operazioni di seguito sinteticamente descritte.

- (i) Compravendita. L’acquisizione, da parte di Spactiv dagli Azionisti Betty Blue di una partecipazione di minoranza nel capitale sociale della Target (la “**Compravendita**”)<sup>(4)</sup> ad un corrispettivo, basato sulla valorizzazione di BB di cui sopra, compreso tra un minimo teorico di Euro 63.000.000,00 ed un massimo di Euro 77.500.000,00 (il “**Corrispettivo**”), che verrà puntualmente calcolato, ai sensi dell’Accordo Quadro, come differenza tra: (x) le disponibilità finanziarie di Spactiv alla data di stipula dell’atto di Fusione (rispettivamente, l’“**Atto di Fusione**” e la “**Data di Esecuzione**”), e (y) la somma degli esborsi a carico di Spactiv, ossia de: (A) gli esborsi relativi ai costi che Spactiv dovrà sostenere in relazione alla propria gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell’Accordo Quadro sino alla Data di Esecuzione; (B) gli esborsi di Spactiv ad esito della procedura di recesso con riferimento alle delibere ai fini della Business Combination di cui all’articolo 2437-*quater* del codice civile (la “**Procedura di Recesso**”); e (C) gli esborsi per l’eventuale Distribuzione Spactiv (di cui al successivo punto (iii)).

---

<sup>(1)</sup> Assumendo a fine 2019 una posizione finanziaria netta negativa (cassa) pari ad Euro 5,0 milioni, al lordo dei costi di transazione, degli oneri straordinari legati alla chiusura del negozio di Hong Kong e di eventuali ulteriori esborsi legati a oneri straordinari.

<sup>(2)</sup> L’EBITDA 2019, utilizzato insieme a vari altri parametri ai fini della Business Combination, è pari a circa Euro 23,3 milioni, al lordo dei costi di transazione e degli oneri straordinari legati alla chiusura del negozio di Hong Kong ed eventuali accantonamenti legati a oneri straordinari.

<sup>(3)</sup> L’EBIT 2019, utilizzato insieme a vari altri parametri ai fini della Business Combination, è pari a circa Euro 21,4 milioni, al lordo dei costi di transazione e degli oneri straordinari legati alla chiusura del negozio di Hong Kong ed eventuali accantonamenti legati a oneri straordinari.

<sup>(4)</sup> Si precisa che, ai sensi dell’Accordo Quadro, è previsto che, fermo quanto sopra indicato, con la Compravendita EF ceda a Spactiv l’intera partecipazione dalla stessa direttamente detenuta in BB.

(ii) Fusione. La fusione per incorporazione di BB in Spactiv (la "**Fusione**"), sulla base del progetto comune di fusione approvato dai relativi organi amministrativi (il "**Progetto di Fusione**"), e di cui lo Statuto che sarà adottato post Fusione (lo "**Statuto Post Fusione**") costituisce parte integrante. Alla data di efficacia della Fusione la Società, come da essa risultante (la "**Società Post Fusione**"), assumerà la denominazione "Elisabetta Franchi S.p.A." e avrà azioni ordinarie e *warrant* negoziati sull'AIM Italia; nonché

subordinatamente al fatto che, alla Data di Esecuzione, la Società abbia a disposizione risorse eccedenti la somma di: (x) un ammontare pari a tutti gli esborsi connessi ai costi che Spactiv avrà sostenuto per la propria gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro sino alla Data di Esecuzione, (y) un ammontare pari agli esborsi che Spactiv dovrà sostenere per rimborsare le azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso (come *infra* definito) ad esito della procedura di recesso; e (z) il corrispettivo massimo della Compravendita, pari a Euro 77.500.000:

(iii) Distribuzione. La distribuzione, da parte di Spactiv, di un dividendo straordinario ai propri azionisti (titolari di Azioni Ordinarie e/o Azioni Speciali), per un ammontare pari alle suddette somme eccedenti il corrispettivo massimo della Compravendita e, quindi per un ammontare massimo di Euro 13.946.041,00 (da prelevarsi dalla riserva denominata "riserva sovrapprezzo azioni") (la "**Distribuzione Spactiv**");

(iv) Raggruppamento. Il raggruppamento di tutte le azioni (ordinarie e speciali) di Spactiv (il "**Raggruppamento**") in maniera tale da mantenere, per effetto della riduzione del numero complessivo delle azioni Spactiv, ad esito della Distribuzione Spactiv, il medesimo valore unitario implicito delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Speciali sussistente anteriormente alla Distribuzione Spactiv e pari a Euro 9,93 (corrispondente altresì al valore unitario delle azioni di Spactiv e di BB ai fini del rapporto di cambio di fusione); e

(v) Aumento di capitale con emissione di azioni speciali. L'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, (ad un prezzo pari a Euro 10,00 per ciascuna azione) per massimi Euro 454.300,00 (inclusivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 45.430 azioni speciali, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Speciali attualmente in circolazione (come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto Spactiv), e da offrire in sottoscrizione alle Società Promotrici, *pro-quota* rispetto alle Azioni Speciali dalle stesse già detenute (l'"**Aucap Azioni Speciali**"). L'Aucap Azioni Speciali sarà sottoscritto e liberato, in tutto o in parte, dalle Società Promotrici, cosicché queste ultime – all'esito della Fusione (e quindi anche del Raggruppamento, ma prima che sia convertita la prima *tranche* di azioni speciali della Società Post Fusione) tornino a detenere complessivamente n. 300.000 azioni speciali.

In aggiunta a quanto precede, tenuto conto che la durata della Società è attualmente fissata al 27 marzo 2020 (la "**Durata**"), l'Accordo Quadro prevede, nel contesto e ai fini della Business Combination, e quale presupposto della Fusione, l'estensione della Durata di Spactiv sino al 31 dicembre 2020 al fine di consentire di dar corso alla Fusione (l'"**Estensione della Durata**").

Si ricorda che, in considerazione di quanto sopra, agli azionisti della Società che non avranno concorso all'approvazione della Business Combination, e quindi del Progetto di Fusione e/o dell'Estensione della Durata, compete il diritto di recesso ai sensi degli artt. 2437 e ss. del codice civile e dell'articolo 8 dello Statuto Spactiv (il "**Diritto di Recesso**"), dal momento che le modifiche statutarie proposte ai fini e nel contesto della Business Combination implicheranno per gli azionisti di Spactiv: (i) una modifica della clausola dell'oggetto sociale che comporta un cambiamento significativo dell'attività della Società Post Fusione; (ii) la proroga del termine di durata della Società Post Fusione al 31 dicembre 2050; (iii) la modifica delle modalità di calcolo del valore di liquidazione delle azioni; (iv) l'eliminazione di una causa di recesso statutaria; (v) la modificazione della disciplina statutaria concernente i diritti di voto e di partecipazione; nonché (vi), preliminarmente alla Fusione e quale presupposto della stessa, l'Estensione della Durata della Società sino al 31 dicembre 2020 al fine di consentire di dar corso alla Fusione medesima. Ricorrono difatti i presupposti di cui all'articolo 2437, comma 1, lett. a), e), f) e g) comma 2, lett. a) del codice civile per l'esercizio del Diritto di Recesso.

Come indicato nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso (disponibile sul sito *internet* di Spactiv [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "Operazione Rilevante", cui si rinvia), si ricorda che, la delibera dell'Assemblea Straordinaria di approvazione della Business Combination, è risolutivamente condizionata all'avveramento di entrambe le seguenti condizioni: (a) l'esercizio del Diritto di Recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale ordinario; e (b) il completamento del procedimento di legge di liquidazione di tali soci recedenti mediante rimborso o annullamento da parte di Spactiv di un numero di azioni pari o superiore al 30% del numero delle azioni ordinarie della Società, ossia la c.d. "Condizione Risolutiva Statutaria" la quale dovrà intendersi riferita agli eventuali Diritti di Recesso complessivamente esercitati dagli aventi diritto, sia con riferimento alla Fusione che all'Estensione della Durata.

Si precisa che gli eventi che legittimano il Diritto di Recesso in relazione alla Fusione (*i.e.* le modifiche statutarie previste nello Statuto Post Fusione) si verificheranno solo in caso di perfezionamento della Fusione stessa; pertanto, l'efficacia del Diritto di Recesso esercitato in relazione alla Fusione è subordinata all'efficacia verso terzi della Fusione medesima. Come già indicato, l'Estensione della Durata è volta a consentire il perfezionamento della Fusione, di cui ne costituisce un presupposto; la relativa deliberazione assembleare avrà, quindi, efficacia immediata all'iscrizione nel registro delle imprese.

Si segnala inoltre che, l'eventuale avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria comporterà la scadenza della durata della Società con la conseguenza che, al verificarsi di tale condizione, gli amministratori di Spactiv dovranno procedere agli adempimenti di legge conseguenti al decorso del termine di durata della Società che costituisce *ex lege* una causa di scioglimento. Infine, ai sensi dell'articolo 2437-bis, comma 3, del codice civile, nel caso in cui entro 90 giorni dal recesso sia deliberato lo scioglimento della Società per effetto dell'avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria e, quindi, della scadenza del termine di durata della Società, gli eventuali Diritti di Recesso esercitati con riferimento alla delibera di Estensione della Durata saranno privi di efficacia. Al riguardo, si rinvia alla Relazione Illustrativa relativa al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea di parte straordinaria, di cui *infra*.

Si segnala infine che, in considerazione del Diritto di Recesso spettante agli azionisti di Spactiv e in caso di esercizio di detto diritto, la Società, ad esito del procedimento di liquidazione di cui all'art. 2437-*quater* del codice civile, potrebbe venire a detenere azioni proprie in portafoglio, in relazione alle quali il Consiglio di Amministrazione propone di procedere all'annullamento di tali azioni, ove presenti.

Ciò detto, si segnala che l'Accordo Quadro prevede altresì che, preliminarmente alla stipula dell'Atto di Fusione, ai fini di una miglior determinazione del concambio di Fusione e semplificazione dell'esecuzione della stessa, le attuali n. 2.000 azioni ordinarie di Betty Blue siano frazionate in un numero di nuove azioni ordinarie Betty Blue tale da determinare, ai fini della Fusione e del relativo rapporto di cambio, l'equivalenza tra il valore unitario implicito delle azioni di Betty Blue e il valore unitario implicito delle azioni di Spactiv anteriormente all'eventuale Distribuzione Spactiv, che, in entrambi i casi, dovrà essere pari a Euro 9,93 (il "Frazionamento").

Per quanto rileva ai fini della presente Relazione, si ricorda inoltre che l'Accordo Quadro prevede, tra l'altro, che alla Data di Esecuzione siano sottoscritti due impegni di *lock-up* aventi ad oggetto, rispettivamente: (i) le azioni ordinarie della Società Post Fusione detenute da Gingi alla Data di Efficacia (e pertanto prima della conversione della prima *tranche* di Azioni Speciali), in ogni caso, fino a un massimo del 60% di tutte le azioni della Società Post Fusione esistenti alla medesima data, per un periodo di 36 mesi dalla data di efficacia verso terzi della Fusione; e (ii) n. 630.000 azioni ordinarie della Società Post Fusione di titolarità delle Società Promotrici, rivenienti dalla conversione della prima *tranche* di Azioni Speciali (ossia ad esito della realizzazione della Business Combination), fino alla scadenza del 12° mese solare successivo alla data della conversione, nonché tutte le altre azioni ordinarie della Società Post Fusione rivenienti dalla conversione di azioni speciali della Società Post Fusione e di titolarità delle Società Promotrici, fino alla prima data nel tempo tra il 12° mese solare successivo alla data della relativa conversione e lo scadere del 5° anno successivo al perfezionamento della Fusione.

Inoltre, quanto alla *governance* della Società Post Fusione, l'Accordo Quadro prevede che il Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione, sia composto da 9 membri, di cui (i) 5 amministratori di designazione di Gingi, tra i quali il Presidente e l'Amministratore Delegato e almeno 1 amministratore dotato dei requisiti di indipendenza *ex* articolo 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 ("TUF") e (ii) 4 amministratori di designazione delle Società Promotrici, tra i quali il Vice-Presidente e un 1 membro dotato dei requisiti di indipendenza sopra indicati. Quanto al Collegio Sindacale della Società Post Fusione, lo stesso sarà composto da 3 membri effettivi e 2 supplenti, di cui: (a) 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente nominati da Gingi; e (b) 1 sindaco effettivo (con funzioni di Presidente) e 1 sindaco supplente nominati dalle Società Promotrici. La nomina degli organi sociali della Società Post Fusione, in conformità a quanto sopra indicato, sarà sottoposta all'Assemblea degli azionisti di Spactiv che sarà convocata per deliberare in merito alla Business Combination.

\*\* \*\* \*

Alla luce di tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone agli Azionisti di deliberare la Business Combination, da realizzarsi mediante le operazioni di Compravendita, Fusione e, al ricorrere della condizione sopra illustrata, Distribuzione Spactiv, Raggruppamento e Aucap Azioni Speciali, nonché - al fine di dar corso alla Fusione stessa - l'Estensione della Durata, e pertanto autorizzare il Consiglio di Amministrazione della Società alla realizzazione della Business Combination e quindi all'utilizzo delle "Somme Vincolate" (come definite nello Statuto Spactiv) al fine della realizzazione della Business Combination, nonché approvare la proposta *governance* della Società Post Fusione e quindi la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della stessa che entreranno in carica alla data di efficacia verso terzi della Fusione.

**Punto 1 all'ordine del giorno di parte straordinaria**

*“Operazione Rilevante (ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 3.1 dello Statuto di Spactiv S.p.A. e come ivi definita) con Betty Blue S.p.A. da realizzarsi mediante:*

- (a) la fusione per incorporazione di Betty Blue S.p.A. in Spactiv S.p.A., previa realizzazione delle seguenti operazioni qualora ricorra la relativa condizione: (i) distribuzione di riserve di Spactiv S.p.A. per massimi Euro 13.946.041,00 a favore dei propri azionisti; (ii) raggruppamento di tutte le azioni di Spactiv S.p.A.; e (iii) aumento del capitale sociale di Spactiv S.p.A., a pagamento, in via scindibile, per massimi Euro 454.300,00 (inclusivi di eventuale sovrapprezzo), mediante emissione di un numero massimo di 45.430 azioni speciali (aventi le medesime caratteristiche delle azioni speciali attualmente emesse da Spactiv), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., il tutto anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Consob 11971/1999, e s.m.i., ai fini dell'esenzione dall'obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria. Deliberazioni inerenti e conseguenti;*
- (b) l'estensione della durata di Spactiv S.p.A. sino al 31 dicembre 2020 al fine di consentire di dar corso alla fusione per incorporazione di Betty Blue S.p.A. in Spactiv S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”*



Signori Azionisti,

come anticipato nella Premessa alla presente Relazione, l'Assemblea di Spactiv sarà chiamata a deliberare, in sede straordinaria, in merito alla Business Combination, la quale prevede l'esecuzione delle seguenti operazioni societarie, previa Estensione della Durata della Società al fine di consentire di dar corso alla Business Combination stessa:

- (i) la Compravendita;
- (ii) la Fusione;

e, al ricorrere della condizione *infra* illustrata,

- (iii) la Distribuzione Spactiv,
- (iv) il Raggruppamento e
- (v) l'Aucap Azioni Speciali.

È di seguito descritta ciascuna delle suddette operazioni.

#### (i) *Compravendita*

Al fine della realizzazione della Business Combination, Spactiv acquisterà dagli Azionisti Betty Blue una partecipazione di minoranza nel capitale sociale della stessa sulla base di una valorizzazione di BB in termini di *equity value* per il 100% del relativo capitale sociale pari ad Euro 195.000.000,00, a fronte del Corrispettivo compreso tra un minimo teorico di Euro 63.000.000,00 ed un massimo di Euro 77.500.000,00. Si ricorda che, ai sensi dell'Accordo Quadro, tale Corrispettivo sarà puntualmente determinato come differenza tra: (x) le disponibilità finanziarie di Spactiv alla Data di Esecuzione, e (y) la somma degli esborsi a carico di Spactiv, ossia de: (A) gli esborsi relativi ai costi che Spactiv dovrà sostenere in relazione alla propria gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro sino alla Data di Esecuzione; (B) gli esborsi di Spactiv ad esito della Procedura di Recesso e (C) gli esborsi per l'eventuale Distribuzione Spactiv (di cui al successivo punto (iii)).

Con riguardo a quanto indicato *sub* (B), si ricorda che per effetto della Condizione Risolutiva Statutaria (da intendersi riferita, come precisato nella Premessa alla presente Relazione, agli eventuali Diritti di Recesso complessivamente esercitati dagli aventi diritti in relazione sia alla Fusione, sia all'Estensione della Durata), le azioni oggetto del Diritto di Recesso che, ad esito del procedimento di offerta in opzione e di eventuale collocamento presso terzi ai sensi dell'art. 2437-*quater* del codice civile, saranno acquistate da Spactiv (ai fini del rimborso degli azionisti) e successivamente annullate, sono comprese tra (i) un minimo di n. 0 (corrispondenti allo 0% delle Azioni Ordinarie) e (ii) un massimo di n. 2.699.999 azioni (corrispondenti al recesso massimo ossia pari al 30% meno una azione delle Azioni Ordinarie). Si ricorda altresì che il valore di liquidazione unitario delle azioni di Spactiv, ai fini del Diritto di Recesso è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione in Euro 9,93 (per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sul valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso disponibile sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "*Operazione Rilevante*").

Si precisa che alla data di efficacia della Business Combination (e quindi ad esito della Compravendita e dalla successiva Fusione di cui *infra*), Gingi deterrà una partecipazione nella Società Post Fusione, a seconda del valore di Spactiv – determinato ai fini della Fusione in Euro 92,3 milioni – come risultante ad esito della Procedura di Recesso e dell'eventuale Distribuzione Spactiv (ove ricorra la relativa condizione), compreso tra un minimo del 58,3% e un massimo del 65,1%, rispettivamente nel caso di corrispettivo massimo per la Compravendita pari a Euro 77.500.000,00, e di corrispettivo minimo teorico per la Compravendita di Euro 63.000.000,00 (in entrambi i casi considerata la conversione della prima *tranche* di Azioni Speciali per effetto del perfezionamento della Business Combination).

Ai fini della Compravendita, nell'Accordo Quadro, Spactiv e gli Azionisti Betty Blue si sono impegnati, tra l'altro, a sottoscrivere ed eseguire un contratto di compravendita (l'**“Accordo di Compravendita”**) disciplinante la Compravendita; quest'ultima verrà realizzata mediante il trasferimento, da parte degli Azionisti Betty Blue a Spactiv, delle azioni BB, a fronte del pagamento del Corrispettivo da parte di Spactiv agli Azionisti Betty Blue, in proporzione al numero di azioni ordinarie di BB oggetto di Compravendita ed effettivamente trasferite da ciascun Azionista Betty Blue. In ogni caso, nel contesto della Compravendita, la Sig.ra Elisabetta Franchi trasferirà a Spactiv tutte le azioni ordinarie di BB di cui la stessa è titolare alla data della presente Relazione. La Compravendita avrà efficacia il primo giorno lavorativo successivo alla data dell'ultima iscrizione dell'Atto di Fusione presso i competenti registri delle imprese, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del codice civile.

#### **(ii) Fusione**

La Fusione per incorporazione di BB in Spactiv verrà realizzata secondo quanto previsto dal Progetto di Fusione approvato dagli organi amministrativi di Spactiv e BB in data 23 ottobre 2019, e illustrato nella relazione degli amministratori di Spactiv *ex art. 2501-quinquies* del codice civile approvata dal Consiglio di Amministrazione di Spactiv del 23 ottobre 2019. Tali documenti, cui si rinvia per maggiori informazioni, sono disponibili sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com) Sezione *“Operazione Rilevante”*.

#### **(iii) Distribuzione Spactiv**

Tenuto conto che le parti dell'Accordo Quadro hanno convenuto che il Corrispettivo della Compravendita (da calcolarsi secondo quanto indicato al precedente punto *sub* (A)) sia, in ogni caso, pari a massimi Euro 77.500.000,00, nel contesto della Business Combination, Spactiv procederà alla distribuzione di un dividendo straordinario ai propri azionisti, per massimi Euro 13.946.041,00 (da prelevarsi dalla riserva denominata *“riserva sovrapprezzo azioni”*), subordinatamente al fatto che la Società abbia, alla Data di Esecuzione, disponibilità di risorse eccedenti la somma di: (i) un ammontare pari a tutti gli esborsi connessi ai costi che Spactiv avrà sostenuto per la propria gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro sino alla Data di Esecuzione, (ii) un ammontare pari agli esborsi che Spactiv dovrà sostenere per rimborsare le azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso ad esito della Procedura di Recesso; e (iii) il corrispettivo massimo della Compravendita pari a Euro 77.500.000.

I beneficiari della Distribuzione Spactiv saranno i titolari delle azioni di Spactiv (Azioni Ordinarie e Azioni Speciali) in circolazione alla data di efficacia della Fusione, prima del Raggruppamento e, con riferimento alle Azioni Speciali, prima della conversione della prima *tranche* di Azioni Speciali della Società Post Fusione in azioni ordinarie della medesima ai sensi dello Statuto Post Fusione (che, ai sensi di tale statuto, avverrà in ogni caso dopo il perfezionamento della Business Combination). Con specifico riferimento alle Azioni Speciali, si ricorda difatti che lo Statuto Spactiv prevede che le stesse siano “*escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società delibera la distribuzione*” e “*attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili*”.

In relazione a quanto sopra, a fini di chiarezza, si precisa che le azioni di Spactiv che beneficeranno della Distribuzione: (i) comprendono le eventuali azioni di Spactiv oggetto di esercizio del Diritto di Recesso che siano state assegnate ad altri soci e/o collocate presso terzi nell’ambito dell’offerta in opzione e dell’eventuale collocamento presso terzi ai sensi dell’art. 2437-*quater* del codice civile; mentre (ii) non comprendono le eventuali azioni di Spactiv oggetto del Diritto di Recesso che, ad esito del procedimento di recesso di cui all’art. 2437-*quater* del codice civile, siano rimaste inoperte e/o non siano state collocate presso terzi e che, per l’effetto, saranno rimborsate dalla Società e annullate.

Si chiarisce altresì che il diritto a beneficiare della Distribuzione Spactiv non spetta a Gingi che, alla data di efficacia della Fusione, riceverà azioni della Società Post Fusione in concambio. Ciò anche in considerazione del fatto che il rapporto di cambio per la Fusione è stato congiuntamente determinato dagli organi amministrativi di Spactiv e Betty Blue assumendo come già eseguita, ove ne ricorra la condizione di cui sopra, la Distribuzione Spactiv e che, pertanto, le risorse oggetto della Distribuzione Spactiv non sono considerate nell’apporto di Spactiv in sede di Fusione.

#### ***(iv) Raggruppamento***

Come illustrato nella Premessa alla presente Relazione, qualora ricorra la condizione per la Distribuzione Spactiv sopra illustrata, anche ai fini di una miglior determinazione del concambio di Fusione, viene proposto di procedere ad un’operazione di raggruppamento di tutte le azioni di Spactiv secondo un rapporto di raggruppamento tale per cui, per effetto della riduzione del numero complessivo delle azioni di Spactiv, ad esito della Distribuzione Spactiv, e quindi tenuto conto dell’effettivo ammontare della stessa, sia mantenuto il medesimo valore unitario implicito delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Speciali sussistente anteriormente alla Distribuzione Spactiv e pari a Euro 9,93. È previsto che il Raggruppamento sia realizzato mediante annullamento di tutte le azioni Spactiv in circolazione ed emissione di nuove azioni.

Il rapporto di Raggruppamento come sopra determinato sarà applicato anche alle Azioni Speciali.

Si segnala, peraltro, che in un mercato efficiente, un’operazione di raggruppamento azionario non ha influenza sul valore della partecipazione posseduta dagli azionisti. Infatti, pur diminuendo il numero di azioni in portafoglio, gli azionisti vedrebbero aumentarne, nel contempo, il relativo valore unitario, senza alcun impatto sul controvalore totale dell’investimento a parità di altre condizioni.

L’operazione di Raggruppamento verrà effettuata ai sensi della normativa applicabile dagli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A. e senza alcuna spesa a carico degli azionisti.

Al fine delle operazioni di Raggruppamento, Spactiv valuterà di mettere a disposizione degli azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni, senza aggravio di spese, bolli o commissioni e le modalità idonee per procedere alla quadratura complessiva dell’operazione di Raggruppamento anche eventualmente tramite un intermediario disponibile ad acquistarle (ove necessario) e ad effettuare un servizio di quadratura, il tutto senza comunque procedersi, in assenza di valore nominale, alla riduzione del capitale sociale.

\*\* \*\* \*

Ad esito dei risultati del Diritto di Recesso e della quantificazione dell'esborso sostenuto da Spactiv ai fini della propria gestione ordinaria tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la Data di Esecuzione, la Società comunicherà mediante proprio comunicato stampa (che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito di Spactiv [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com) Sezione "Operazione Rilevante") l'importo puntuale della Distribuzione Spactiv, complessiva e per ciascuna azione, così come i termini e modalità di regolamento della Distribuzione Spactiv, nonché il rapporto di Raggruppamento e i termini e modalità di esecuzione di tale Raggruppamento.

**(v) Aucap Azioni Speciali**

Descrizione e motivazioni dell'operazione

Come anticipato nella Premessa alla presente Relazione, l'Accordo Quadro prevede che, qualora si verifichi la condizione per la Distribuzione Spactiv e il conseguente Raggruppamento (delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Speciali), Spactiv proceda all'Aucap Azioni Speciali.

Si propone infatti che, al ricorrere della suddetta condizione, venga eseguito anche l'Aucap Azioni Speciali mediante offerta in sottoscrizione alle Società Promotrici di azioni speciali di nuova emissione, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Speciali attualmente in circolazione (come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto Spactiv), in numero tale da far sì che le stesse Società Promotrici tornino complessivamente a detenere, ad esito del Raggruppamento e della Fusione (e, in ogni caso, prima che sia convertita la prima *tranche* di azioni speciali della Società Post Fusione), il medesimo numero di Azioni Speciali originariamente detenuto ad esito del collocamento e ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società sull'AIM Italia ("IPO"), ossia n. 300.000.

Si evidenzia che la *ratio* di detta operazione sul capitale risiede sostanzialmente nella volontà delle parti dell'Accordo Quadro di mantenere invariata, anche in caso di esecuzione della Distribuzione Spactiv e di Raggruppamento, la partecipazione delle Società Promotrici all'esito della Business Combination. Pertanto, in considerazione del rationale dell'operazione, la proposta di Aucap Azioni Speciali prevede che le azioni speciali di nuova emissione vengano offerte in sottoscrizione alle Società Promotrici al medesimo prezzo offerto a, e corrisposto da, le Società Promotrici in sede di IPO, ossia Euro 10,00 cadauna (inclusivo di eventuale sovrapprezzo).

Quanto alla struttura e alle modalità tecniche di realizzazione dell'Aucap Azioni Speciali, la proposta prevede un aumento del capitale sociale di Spactiv a pagamento, in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per massimi Euro 454.300,00, (comprensivi di eventuale sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 45.430 nuove azioni speciali, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Speciali attualmente in circolazione (come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto Spactiv), ad un prezzo di emissione – come detto – di Euro 10,00 ciascuna (inclusivo di eventuale sovrapprezzo) da offrire in sottoscrizione alle Società Promotrici. Si precisa (i) che il numero effettivo delle Azioni Speciali che verranno offerte in sottoscrizione alle Società Promotrici dipenderà dall'effettivo Raggruppamento che verrà realizzato dalla SPAC, essendo, come detto, tale Aucap Azioni Speciali volto a ripristinare il numero originario di Azioni Speciali detenuto dalle Società Promotrici e (ii) che, sempre al fine di mantenere invariata la partecipazione delle Società Promotrici, le azioni speciali di nuova emissione, così determinate, verranno offerte a tali società *pro-quota* rispetto alle Azioni Speciali dalle stesse già detenute.

In ogni caso, l'esecuzione dell'Aucap Azioni Speciali avverrà compatibilmente con gli adempimenti richiesti ai sensi di legge e regolamento. Per maggiori informazioni in merito alle azioni speciali della Società Post Fusione, si rinvia allo Statuto Post Fusione allegato al Progetto di Fusione.

Da tutto quanto sopra si evince l'interesse della Società alla realizzazione dell'Aucap Azioni Speciali: ossia consentire ai soci promotori di Spactiv di neutralizzare gli effetti della Distribuzione Spactiv e del Raggruppamento continuando a beneficiare, in egual misura, di diritti e prerogative loro riconosciuti in sede di IPO; e ciò – in un'ottica di allineamento degli interessi dei soci e dei futuri *manager* della Società Post Fusione – in virtù sia del ruolo dagli stessi ricoperto e delle prerogative loro riconosciute in Spactiv ai fini della Business Combination, sia di quelli che saranno loro ricoperti e riconosciuti nella Società Post Fusione, nonché in ragione dell'esperienza e professionalità vantate dai medesimi e delle sinergie che potranno essere conseguite con la Società Post Fusione al fine del perseguimento della strategia di crescita e di sviluppo della Società Post Fusione.

Si osserva inoltre che la struttura e le modalità previste per l'Aucap Azioni Speciali sopra descritte consentono altresì alla Società Post Fusione di beneficiare di un apporto immediato di risorse finanziarie garantite dalle Società Promotrici mediante la sottoscrizione e liberazione dell'Aucap Azioni Speciali.

Si segnala che a fronte dell'interesse della Società sopra illustrato, l'operazione qui proposta comporterà l'esclusione del diritto di opzione rispetto ad un (eventuale) aumento di capitale di entità limitata.

Per informazioni in merito al ruolo dei promotori di Spactiv e alle strategie della Società Post Fusione, si rinvia al Documento Informativo disponibile sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "Operazione Rilevante".

#### Criteria di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni speciali

Per quanto riguarda la determinazione del prezzo di sottoscrizione dell'Aucap Azioni Speciali, che come detto è stato determinato in Euro 10,00 cadauna (inclusivo di eventuale sovrapprezzo), corrispondente al prezzo di emissione delle Azioni Speciali sottoscritte dalle Società Promotrici in sede di IPO, si osserva che tale prezzo è anzitutto giustificato dalla *ratio* sottesa alla proposta operazione sul capitale. Se infatti, come sopra indicato, l'operazione in oggetto è sostanzialmente giustificata dalla 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, appare congrua la decisione di prevedere che le azioni speciali di nuova emissione, siano emesse al medesimo prezzo di sottoscrizione versato dalle Società Promotrici in sede di IPO.

Ciò detto, con riguardo alla valutazione di congruità del suddetto prezzo di emissione, si ricorda che il disposto dell'art. 2441, comma 6, del codice civile richiede, a tutela di coloro cui non viene riconosciuto il diritto di opzione, che il prezzo di emissione delle nuove azioni sia determinato in base al valore del patrimonio netto.

A tal proposito, si ricorda che, ai fini della complessiva operazione di Business Combination, il Consiglio di Amministrazione della Società ha valutato il capitale economico di Spactiv attraverso il metodo patrimoniale, sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico civilistico della stessa Spactiv relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2019; e ciò tenuto conto che, essendo la Società un veicolo di investimento quotato su AIM Italia che ha raccolto le risorse necessarie per ricercare e selezionare una società *target* con cui effettuare un'operazione di integrazione societaria, il suo pressoché unico *asset* è costituito dalla liquidità ottenuta a seguito dell'IPO. Sulla base di quanto sopra e del processo negoziale, il valore patrimoniale di Spactiv è stato determinato in Euro 92,3 milioni, corrispondente ad un valore unitario per azione di Euro 9,93.

La situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico civilistico di Spactiv relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2019 è disponibile sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "Operazione Rilevante".

Per maggiori informazioni sulle modalità e criteri di determinazione del valore di Spactiv, come determinato secondo quanto sopra indicato, si rinvia alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione nonché, tenuto conto che il valore determinato ai fini della Fusione corrisponde altresì al valore determinato ai fini del Diritto di Recesso, alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, entrambe disponibili sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione “Operazione Rilevante”. Per la situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico civilistico di Spactiv relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2019 si rinvia al documento disponibile sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione “Operazione Rilevante”.

Copia della presente relazione, nel testo sopra riportato, è stata consegnata al Collegio Sindacale e alla Società di Revisione ai sensi dell’art. 2441, sesto comma, del codice civile.

\*\*\*

Ciò detto in merito alle operazioni societarie in cui si articola la Business Combination, si ricordano i signori Azionisti che, come anticipato nella Premessa alla presente Relazione, l’Assemblea di Spactiv sarà altresì chiamata, in sede straordinaria, a deliberare in merito alla proposta di Estensione della Durata della Società, la quale si rende necessaria al fine di dar corso alla Fusione, della quale pertanto rappresenta un presupposto, secondo quanto di seguito precisato.

Ai sensi dello Statuto Spactiv, per effetto dell’annuncio della Business Combination avvenuto con comunicato stampa di Spactiv del 12 settembre 2019, la Durata della Società è ad oggi stabilita sino al 27 marzo 2020.

Al riguardo, l’Accordo Quadro prevede che all’Assemblea della Società chiamata ad approvare la Business Combination venga altresì sottoposta la proposta di estendere la Durata della Società sino al 31 dicembre 2020 al fine di consentire di dar corso alla Fusione medesima.

In particolare, tale proposta, tiene conto della prossimità della scadenza della Durata di Spactiv e dei tempi necessari, anche ai sensi di legge, e/o opportuni per dar corso alla Business Combination e, in particolare, alla Fusione, nonché delle attuali condizioni di mercato, alla luce delle quali le parti dell’Accordo Quadro hanno reputato opportuno poter usufruire di maggiore flessibilità nella determinazione del momento in cui tenere l’Assemblea di Spactiv cui sottoporre la proposta di Business Combination. Viene quindi proposto di modificare l’articolo 4 dello Statuto Spactiv prevedendo che la Società abbia durata sino alla prima nel tempo tra: (i) il 31 dicembre 2020; e (ii) la comunicazione al pubblico da parte della Società, mediante diffusione di un comunicato stampa sul proprio sito *internet*, circa l’avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria.

Si precisa che, ai sensi di legge e dello Statuto Spactiv, agli azionisti di Spactiv che non avranno concorso all’approvazione dell’Estensione della Durata compete il diritto di recesso ai sensi dell’art. 2437, comma 2, lett. a), del codice civile; e ciò fermo, in ogni caso, il Diritto di Recesso spettante agli azionisti che non avranno concorso all’approvazione della Fusione, per cui si rinvia al Progetto di Fusione e alla relativa relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione disponibile sul sito *internet* della Società [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com) Sezione “Operazione Rilevante”.

Si ricorda inoltre che, a norma dell’articolo 15, comma 4, dello Statuto Spactiv, la delibera dell’assemblea straordinaria della Società che approva il Progetto di Fusione è risolutivamente condizionata all’avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria, la quale dovrà quindi intendersi riferita agli eventuali Diritti di Recesso complessivamente esercitati dagli aventi diritto, sia con riferimento alla Fusione che all’Estensione della Durata.

Come già indicato, l’Estensione della Durata è volta a consentire il perfezionamento della Fusione, di cui ne costituisce un presupposto; la relativa deliberazione assembleare avrà, quindi, efficacia immediata all’iscrizione nel registro delle imprese.

Si precisa infine che l'eventuale avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria, e precisamente la comunicazione da parte della Società dell'avveramento di tale condizione (come verificato dalla Società medesima) comporterà la scadenza della durata della Società; di conseguenza, al verificarsi di tale condizione, gli amministratori di Spactiv dovranno procedere agli adempimenti di legge conseguenti al decorso del termine di durata della Società che costituisce *ex lege* una causa di scioglimento.

Infine, si segnala che, ai sensi dell'articolo 2437-*bis*, comma 3, del codice civile, nel caso in cui entro 90 giorni dal recesso sia deliberato lo scioglimento della Società per effetto dell'avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria e, quindi, della scadenza del termine di durata della Società, gli eventuali Diritti di Recesso esercitati con riferimento alla delibera di Estensione della Durata saranno privi di efficacia.

L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "Operazione Rilevante".

Per completezza, si ricorda infine che l'art. 2437-*quater*, comma 5, del codice civile stabilisce quale termine ultimo per la liquidazione delle azioni oggetto di recesso, che non siano state eventualmente collocate presso altri soci e/o terzi, il termine di 180 giorni dalla comunicazione del recesso.

\*\*\*

### **Proposta di delibera**

Tutto ciò illustrato, se siete d'accordo con la proposta formulata e rinviando, per informazioni in merito alla Fusione e al Progetto di Fusione, alla relativa relazione degli amministratori a disposizione del pubblico sul sito *internet* di Spactiv [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com) Sezione "Operazione Rilevante", Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

*"L'Assemblea degli Azionisti di Spactiv S.p.A. ("Spactiv"), preso atto:*

- a) del progetto di fusione per incorporazione di Betty Blue S.p.A. ("**Betty Blue**") in Spactiv redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile (la "**Fusione**" e il "**Progetto di Fusione**"), che prevede, inter alia, ove ne ricorra la condizione, la Distribuzione Spactiv, il Raggruppamento e l'Aucap Azioni Speciali di cui infra;*
- b) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile (la "**Relazione sulla Fusione**");*
- c) delle situazioni patrimoniali di Fusione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater* del codice civile, e quindi (i) della situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico civilistico di Spactiv relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2019, predisposti in conformità ai Principi Contabili Italiani e approvati dal Consiglio di Amministrazione di Spactiv in data 23 luglio 2019, corredati da nota integrativa; (ii) della situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico civilistico di Betty Blue relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2019, predisposti in conformità ai Principi Contabili Italiani e approvati dall'organo amministrativo di Betty Blue in data 1° ottobre 2019, corredati da nota illustrativa;*
- d) della relazione del dott. Giacomo Alberto Bermone, esperto comune designato dal Tribunale di Milano ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile;*
- e) della avvenuta determinazione del valore unitario di liquidazione delle azioni di Spactiv operata dal Consiglio di Amministrazione di Spactiv ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del codice civile e dello Statuto vigente di Spactiv in relazione al diritto di recesso spettante ai soci di Spactiv con riferimento alle modifiche statutarie previste dalla Fusione e ai fini dell'Estensione della Durata (come infra definita) (il "**Diritto di Recesso**");*

g) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione (la "**Relazione**") sulle seguenti operazioni, da realizzarsi subordinatamente al fatto che la Società abbia a disposizione, alla data di stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione (la "**Data di Esecuzione**"), disponibilità di risorse eccedenti la somma di: (i) un ammontare pari a tutti gli esborsi connessi ai costi che Spactiv avrà sostenuto per la propria gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell'accordo quadro sottoscritto in data 12 settembre 2019 sino alla Data di Esecuzione, (ii) un ammontare pari agli esborsi che Spactiv dovrà sostenere per rimborsare le azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso ad esito della procedura di recesso; e (iii) il corrispettivo massimo della compravendita delle azioni di Betty Blue, pari a Euro 77.500.000: (I) la distribuzione di riserve di Spactiv, in favore dei propri azionisti, per un ammontare pari a tale eccedenza e, comunque, per massimi Euro 13.946.041,00 (da prelevarsi dalla riserva di Spactiv denominata "riserva sovrapprezzo azioni") (la "**Distribuzione Spactiv**"); (II) l'operazione di raggruppamento delle proprie azioni, ordinarie e speciali, secondo un rapporto di raggruppamento tale per cui per effetto della riduzione del numero complessivo delle azioni di Spactiv, ad esito della Distribuzione Spactiv, e quindi tenuto conto dell'effettivo ammontare della stessa, sia mantenuto il medesimo valore unitario implicito delle azioni di Spactiv sussistente anteriormente alla Distribuzione Spactiv e pari a Euro 9,93 (il "**Raggruppamento**"); e (III) l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per massimi Euro 454.300,00 (inclusivi di eventuale sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 45.430 azioni speciali, ad un prezzo pari a Euro 10,00 (inclusivo di eventuale sovrapprezzo) per ciascuna azione, aventi le medesime caratteristiche delle azioni speciali di Spactiv attualmente in circolazione (come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto vigente di Spactiv), e da offrire in sottoscrizione alle società promotrici di Spactiv, pro-quota rispetto alle azioni speciali dalle stesse già detenute (l'"**Aucap Azioni Speciali**");

h) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'estensione della durata di Spactiv al 31 dicembre 2020 (l'"**Estensione della Durata**") finalizzata a consentire di dar corso alla Fusione e, dunque, presupposto della stessa;

sul presupposto:

che la presente delibera soddisfi i requisiti di cui all'art. 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Consob 11971/1999, e s.m.i., ai fini dell'esenzione dall'obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria,

#### **delibera**

1) di approvare – sul presupposto dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti di Spactiv della proposta di estensione della durata di Spactiv sino al 31 dicembre 2020 al fine di consentire di dar corso alla Fusione (l'"**Estensione della Durata**") e subordinatamente al mancato avveramento di entrambe le seguenti condizioni: (i) l'esercizio del diritto di recesso, da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale ordinario ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione delle modifiche statutarie previste dalla Fusione e ai fini dell'Estensione della Durata; e (ii) il completamento del procedimento di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-quater c.c. mediante rimborso o annullamento di un numero di azioni pari o superiore al 30% del numero delle azioni ordinarie di Spactiv – il Progetto di Fusione unitamente a tutta la documentazione annessa e così di approvare la fusione mediante incorporazione di Betty Blue in Spactiv, nonché le condizioni e le modalità tutte di cui al Progetto di Fusione e, quindi:

(a) un aumento del capitale sociale per nominali massimi Euro 132.000.000 (inclusivi di sovrapprezzo), da eseguirsi sulla base del Rapporto di Cambio mediante emissione di massime n. 13.293.051 azioni ordinarie in favore di Gingi S.r.l., quale unico socio di Betty Blue ad esito della Compravendita (come definita nel Progetto di Fusione), da eseguirsi sulla base del Rapporto di Cambio (come infra definito) mediante emissione in favore di Gingi S.r.l. di massime n. 13.293.051 azioni ordinarie, secondo quanto previsto nel Progetto di Fusione; il tutto procedendo alle relative emissioni azionarie secondo il rapporto di cambio che risulta dal Progetto di Fusione e quindi: (x) n. 1 (una) azione ordinaria di nuova emissione della società risultante dalla Fusione, ogni n. 1 (una) azione di Betty Blue (ad esito del frazionamento delle azioni di Betty Blue secondo quanto previsto dal Progetto di Fusione) (il "**Rapporto di Cambio**");



- (b) *l'approvazione dello Statuto della società risultante dalla Fusione (nel testo allegato al Progetto di Fusione) con efficacia dal giorno di efficacia verso terzi della Fusione;*
- (c) *l'annullamento, con efficacia contestuale all'acquisto delle stesse, di tutte le eventuali azioni proprie senza valore nominale che dovessero divenire di titolarità di Spactiv per effetto del procedimento di liquidazione delle azioni oggetto del Diritto di Recesso, mantenendo invariato il capitale sociale e procedendo ad ogni relativo adempimento di natura contabile;*
- (d) *subordinatamente al fatto che, la Società abbia a disposizione, alla Data di Esecuzione, risorse eccedenti la somma di: (i) un ammontare pari a tutti gli esborsi connessi ai costi che Spactiv avrà sostenuto per la propria gestione ordinaria dalla data di sottoscrizione dell'accordo quadro sottoscritto in data 12 settembre 2019 sino alla Data di Esecuzione, (ii) un ammontare pari agli esborsi che Spactiv dovrà sostenere per rimborsare le azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso ad esito della procedura di recesso; e (iii) il corrispettivo massimo della compravendita delle azioni di Betty Blue, pari a Euro 77.500.000:*
- I. *la distribuzione, da parte di Spactiv, di riserve per un ammontare pari a tale eccedenza, e, in ogni caso, per massimi Euro 13.946.041,00 (da prelevarsi dalla riserva denominata "riserva sovrapprezzo azioni"), in favore dei titolari di azioni (ordinarie e speciali) di Spactiv in circolazione alla data di efficacia della Fusione (e prima del Raggruppamento) restando inteso, ai fini di chiarezza, che tali azioni: (x) comprendono le azioni oggetto del Diritto di Recesso che siano state assegnate ad altri soci e/o collocate presso terzi nell'ambito dell'offerta in opzione e dell'eventuale collocamento presso terzi ai sensi dell'art. 2437-quater del codice civile; mentre (y) non comprendono le azioni oggetto del Diritto di Recesso che, ad esito del procedimento di cui all'art. 2437-quater del codice civile siano rimaste inoptrate e/o non siano state collocate presso terzi e che, per l'effetto, saranno oggetto rimborso e annullamento da parte di Spactiv; il tutto secondo le modalità meglio precisate nella relativa Relazione illustrativa;*
- II. *il raggruppamento di tutte le azioni (ordinarie e speciali) di Spactiv in maniera tale da mantenere, per effetto della riduzione del numero complessivo delle azioni di Spactiv, ad esito della Distribuzione Spactiv, il medesimo valore unitario implicito delle azioni ordinarie e delle azioni speciali sussistente anteriormente alla Distribuzione Spactiv e pari a Euro 9,93, individuando, prima dell'esecuzione dell'operazione di Raggruppamento, le modalità idonee per procedere alla quadratura complessiva dell'operazione, anche tramite un intermediario disponibile ad acquistare le azioni (ove necessario) e ad effettuare un servizio di quadratura senza comunque procedersi, in assenza di valore nominale, alla riduzione del capitale sociale;*
- III. *l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per massimi Euro 454.300,00 (inclusivi 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 di Spactiv attualmente in circolazione (come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto vigente di Spactiv), e da offrire in sottoscrizione alle società promotrici di Spactiv, pro-quota rispetto alle azioni speciali dalle stesse già detenute. L'Aucap Azioni Speciali sarà sottoscritto e liberato, in tutto o in parte, dalle società promotrici di Spactiv, cosicché queste ultime – all'esito della Fusione (e quindi anche del Raggruppamento, ma prima che sia convertita la prima tranche di azioni speciali della Società risultante dalla Fusione) tornino a detenere complessivamente n. 300.000 azioni speciali; e*

*alla luce di tutto quanto precede, di conferire all'organo amministrativo e, per esso, nei limiti di legge, al Presidente Maurizio Borletti e agli Amministratori Delegati Paolo De Spirt e Gabriele Bavagnoli ogni facoltà e potere affinché - nel pieno rispetto di tutto quanto previsto nel Progetto di Fusione, nella Relazione sulla Fusione e ferme le condizioni ivi previste, nonché nella Relazione illustrativa sull'Operazione Rilevante - possano, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori dagli stessi nominati nei limiti di legge, effettuare tutto quanto necessario per l'attuazione della presente deliberazione e così possano, inter alia: (i) eseguire la Fusione, e quindi, in particolare, determinare l'importo dell'aumento di capitale a servizio della Fusione da imputare a capitale e quello a titolo di sovrapprezzo e stipulare il relativo atto pubblico (determinandone la data di efficacia, anche successiva all'ultima delle iscrizioni dello stesso prescritte dalla legge), la Distribuzione Spactiv, il Raggruppamento, l'Aucap Azioni Speciali, ivi inclusi i poteri di procedere alle determinazioni e/o ai calcoli ivi previsti e di comunicare gli stessi, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessario o opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del Progetto di Fusione, nonché i poteri di determinare, ai fini dell'esecuzione della delibera di capitale sub 1(d)(III), il numero di nuove azioni speciali da offrire in sottoscrizione alla società promotrici di Spactiv e, quindi, il corrispondente importo dell'aumento di capitale e di determinarne l'eventuale sovrapprezzo; (ii) adempiere a ogni formalità richiesta affinché le presenti deliberazioni ottengano le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali varianti che fossero necessarie e opportune anche ai fini dell'iscrizione al Registro delle Imprese; (iii) provvedere in genere a quanto richiesto e opportuno per la completa attuazione della Fusione, anche in relazione agli adempimenti presso le competenti autorità con ogni e qualsiasi potere, nessuno escluso o eccettuato; (iv) determinare, anche di concerto con Borsa Italiana S.p.A. e ogni altra autorità competente, il giorno di inizio nonché i tempi e le modalità delle operazioni sopra delineate e delle operazioni ad esse relative e conseguenti quali, a titolo meramente esemplificativo, la gestione dei resti azionari conseguenza del Raggruppamento; (v) adottare ogni misura a tutela dei portatori di azioni di Spactiv ai fini delle operazioni sopra delineate; e, infine, (vi) provvedere in ogni caso a tutto quanto derivante dalle deliberazioni assunte."*

2) *di approvare l'Estensione della Durata al fine di consentire di dar corso alla Fusione, di cui ne costituisce presupposto e, per l'effetto, di:*

(a) *dare atto che l'articolo 4 dello Statuto vigente di Spactiv avrà il seguente tenore:*

*"La durata della Società è fissata sino alla prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il 31 dicembre 2020 e (ii) il decimo giorno di calendario successivo alla comunicazione al pubblico da parte della Società, mediante comunicato stampa diffuso sul proprio sito internet, avente ad oggetto l'avveramento di entrambe le condizioni di cui all'articolo 15.4 del presente Statuto con riferimento alla delibera di modifica dell'oggetto sociale in relazione al perfezionamento dell'"Operazione Rilevante" adottata dall'Assemblea degli azionisti di Spactiv in data [●] 2020, precisandosi che ai fini di dette condizioni rileva l'esercizio del diritto di recesso indicato dal medesimo articolo 15.4 nonché il diritto di recesso esercitato con riferimento alla delibera di proroga della durata della Società adottata dall'Assemblea degli azionisti di Spactiv in data [●] 2020"; e*

(b) *conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente Maurizio Borletti e agli amministratori Delegati Paolo De Spirt e Gabriele Bavagnoli, disgiuntamente tra loro, ogni e più ampio potere necessario od opportuno per l'esecuzione della delibera di proroga del termine di durata di Spactiv sino al 31 dicembre 2020 e di conseguente modifica dell'articolo 4 dello Statuto vigente di Spactiv sub 2 e 2(a), a tal fine provvedendo a tutti gli adempimenti e alle pubblicità previste dall'ordinamento, nonché per adempiere ad ogni formalità necessaria affinché le adottate deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, accettando ed introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che si rendessero necessarie o opportune o eventualmente richieste dalle autorità competenti, nonché ogni potere per espletare gli adempimenti normativi e regolamentari conseguenti alle adottate deliberazioni."*

**Punto 1 all'ordine del giorno di parte ordinaria:**

*“Proposta di autorizzazione del Consiglio di Amministrazione di Spactiv S.p.A. al compimento dell’Operazione Rilevante (ai sensi e per gli effetti di cui art. 3.1 dello Statuto della Società e come ivi definita) con Betty Blue S.p.A. e autorizzazione del Consiglio di Amministrazione di Spactiv S.p.A. all’utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai sensi degli artt. 7.3 e 15.2, punto (i) dello Statuto di Spactiv S.p.A. ai fini dell’Operazione Rilevante. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”*

Signori Azionisti,

come anticipato nella Premessa della presente Relazione, l'Assemblea di Spactiv sarà chiamata a deliberare, in sede ordinaria, in merito alla proposta di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti di cui agli art. 3.1 dello Statuto Spactiv, a realizzare la Business Combination che costituisce una "operazione rilevante" ai sensi del richiamato articolo, e quindi ad autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'utilizzo delle somme depositate sui "Conti Correnti Vincolati" della Società (di cui *infra*) ai sensi degli artt. 7.3 e 15.2, *sub* (i) dello Statuto Spactiv.

A tal riguardo, si ricorda che scopo della Società (stante la propria natura di *special purpose acquisition company* e secondo quanto previsto dallo Statuto Spactiv) è la ricerca e selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese ovvero di altre forme di potenziale aggregazione di Spactiv con una o più altre imprese, attraverso un'operazione di fusione, acquisizione di partecipazioni nell'impresa selezionata e/o conferimento, da realizzarsi con qualunque modalità di legge, previa modifica dell'oggetto sociale della medesima Spactiv.

A tal fine e in conformità alla propria natura e allo Statuto Spactiv, la Società ha depositato presso conti correnti vincolati ad essa intestati (i "**Conti Correnti Vincolati**") la somma di Euro 90.000.000,00, raccolta con il collocamento e la quotazione sull'AIM Italia, la quale somma può essere utilizzata, in particolare ai fini della realizzazione dell'Operazione Rilevante previa autorizzazione dell'assemblea della Società.

Attraverso l'esecuzione della Business Combination con Betty Blue, come sopra illustrata e oggetto della presente proposta di autorizzazione, la Società intende quindi dar corso alla naturale evoluzione della propria attività di investimento. Il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene, difatti, che le proposte modalità di esecuzione della Business Combination rappresentino le condizioni maggiormente funzionali all'esecuzione del progetto di integrazione delle attività di investimento di Spactiv con quelle di gestione industriale di Betty Blue. Per maggiori informazioni sulle operazioni in cui si articola la Business Combination, si rinvia alla Premessa della presente Relazione nonché all'illustrazione del "*Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria*" che precede.

Per maggiori informazioni in merito a Betty Blue, si rinvia al Documento Informativo, disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sezione "*Operazione Rilevante*".

\*\*\*

### ***Proposta di delibera***

Tutto ciò illustrato, se siete d'accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

*"L'Assemblea ordinaria di Spactiv S.p.A.,*

- *vista e approvata la relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto dell'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria di Spactiv S.p.A. dell'Operazione Rilevante con Betty Blue S.p.A. che prevede, tra l'altro, la fusione per incorporazione di Betty Blue S.p.A. in Spactiv S.p.A.;*
- *preso atto del documento informativo predisposto da Spactiv S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A.,*

### ***delibera***

1. *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione - ai sensi dell'art. 15.2 sub (i) dello Statuto di Spactiv S.p.A. - al compimento dell'Operazione Rilevante, così come proposta e illustrata nella relazione del Consiglio di Amministrazione medesimo, e, per l'effetto, autorizzare l'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai sensi dell'art. 7.3 dello Statuto di Spactiv S.p.A., secondo le modalità e i termini descritti nella relazione del Consiglio di Amministrazione;*

2. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente Maurizio Borletti e agli amministratori Delegati Paolo De Spirt e Gabriele Bavagnoli, disgiuntamente tra loro, tutti i poteri per dare esecuzione alla menzionata Operazione Rilevante, nonché per provvedere a tutti gli ulteriori adempimenti e formalità conseguenti.*

Milano, 20 dicembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Borletti