



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUI PUNTI ALL'ORDINE DEL GIORNO

ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA

1° convocazione 9 settembre 2020

2° convocazione 10 settembre 2020

Ordine del giorno:

Parte straordinaria

- 1) *Nomina di uno o più liquidatori ai sensi e per gli effetti dell'art. 2487 c.c.; determinazione del compenso; conferimento dei poteri. Delibere inerenti e conseguenti.*

Parte ordinaria

- 1) *Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs. 39/2010 e s.m.i. e dell'art. 2409-bis c.c.. Delibere inerenti e conseguenti.*

12 AGOSTO 2020

Premessa

Spactiv S.p.A. in liquidazione (“**Spactiv**” o la “**Società**”) è una *special purpose acquisition company* (c.d. “SPAC”) le cui azioni ordinarie e *warrant* sono stati – sino alla data del 7 agosto 2020 (incluso) – negoziati sull’AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l’“**AIM Italia**”); Spactiv è stata costituita con l’obiettivo di reperire le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere la c.d. “operazione rilevante”, ossia un’operazione di acquisizione di partecipazioni in una o più imprese, ovvero di aggregazione con l’impresa/e selezionata/e (c.d. *target*), da attuarsi anche mediante fusione con la/e medesima/e (l’“**Operazione Rilevante**”).

In linea con il proprio oggetto sociale, sin dalla costituzione della Società, il *management* di Spactiv ha svolto attività di *scouting* e ricerca di opportunità di investimento in una o più imprese al fine di realizzare l’Operazione Rilevante, all’esito delle quali, Betty Blue S.p.A. (“**Betty Blue**”) è stata individuata quale possibile società *target* con cui porre in essere tale operazione.

Come noto, in data 12 settembre 2019, Spactiv e le sue società promotrici, da un lato, e Betty Blue e i relativi azionisti, dall’altro, hanno sottoscritto un accordo quadro disciplinante i termini e condizioni per la realizzazione dell’Operazione Rilevante tra Spactiv e Betty Blue (l’“**Accordo Quadro**”), la quale prevedeva, tra l’altro, la fusione per incorporazione di Betty Blue in Spactiv (la “**Fusione**”), previo acquisto da parte della Società di una partecipazione di minoranza nel capitale sociale di Betty Blue.

Successivamente, in data 12 febbraio 2020, ai sensi delle rilevanti disposizione di legge e statutarie l’Assemblea straordinaria degli Azionisti di Spactiv ha approvato l’Operazione Rilevante tra Spactiv e Betty Blue nei termini proposti dagli amministratori della Società e più precisamente: (i) la proroga della durata di Spactiv necessaria per dar corso all’Operazione Rilevante (la “**Proroga della Durata**”); e (ii) la Fusione (ivi incluso lo statuto disciplinante la società risultante dalla Fusione).

Con l’approvazione della Proroga della Durata, l’art. 4 dello statuto sociale di Spactiv è stato modificato prevedendo che la durata della Società fosse fissata sino alla prima nel tempo tra le seguenti date (il “**Termine di Durata**”): (i) il 31 dicembre 2020; e (ii) il decimo giorno di calendario successivo alla comunicazione al pubblico da parte della Società avente ad oggetto l’avveramento della condizione risolutiva di cui all’art. 15.4 dello statuto sociale, disciplinante il numero massimo dei recessi complessivamente esercitabili dagli Azionisti di Spactiv aventi diritto in relazione alla Fusione e/o alla Proroga della Durata e da rimborsare da parte della Società all’esito della procedura prevista dalla legge per la liquidazione delle azioni recedute (non superiore al 30% del capitale sociale ordinario (la “**Condizione Risolutiva Statutaria**”).

Come noto, si ricorda quanto segue:

- (i) gli Azionisti di Spactiv hanno validamente esercitato diritti di recesso in relazione alle delibere di Proroga della Durata e/o di Fusione per complessive n. 3.912.222 azioni ordinarie Spactiv (le “**Azioni Recedenti**”), rappresentative di circa il 43,47% del capitale sociale ordinario della Società;
- (ii) la Società, ai sensi di legge ha quindi offerto in opzione le Azioni Recedenti agli Azionisti di Spactiv (per un periodo di tempo – dal 19 marzo al 12 giugno 2020 – anche superiore al termine minimo di legge di 30 giorni, al fine di favorire l’assorbimento delle Azioni Recedenti da parte degli Azionisti eventualmente interessati); e
- (iii) tenuto conto che, durante l’offerta in opzione *sub* (ii) non era stato esercitato alcun diritto di opzione e/o prelazione da parte degli Azionisti di Spactiv, nel contesto della pandemia da Covid-19 in corso e della conseguente crisi dei mercati, ha svolto tutte le attività ritenute necessarie e opportune per verificare se vi fossero le opportunità e le condizioni per procedere al collocamento presso terzi investitori delle Azioni Recedenti, almeno in misura tale da impedire il verificarsi della Condizione Risolutiva Statutaria.

Tali attività non hanno peraltro avuto esito concreto in quanto le parti non hanno trovato una soluzione che preservasse gli interessi degli Azionisti di Spactiv e il Consiglio di Amministrazione di Spactiv si è pertanto riunito in data 28 luglio 2020 e *“ha preso atto che, sulla base degli elementi forniti e di quanto anche condiviso con Betty Blue e i suoi azionisti, la crisi globale e le conseguenti ripercussioni e incertezze sulle prospettive degli operatori hanno comportato la mancata realizzazione delle condizioni necessarie e opportune per dar corso all’Operazione Rilevante con Betty Blue.”* Di conseguenza, lo stesso Consiglio ha preso atto dell’impossibilità di collocare presso terzi investitori, per quanto necessario, le Azioni Recedenti e, pertanto, dell’avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria ostativa alla realizzazione dell’Operazione Rilevante. Ciò è stato reso noto al pubblico con comunicato stampa della Società del 28 luglio 2020 e, per effetto della comunicazione dell’avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria, in data 7 agosto 2020 è scaduto il Termine di Durata di Spactiv che costituisce, ai sensi dell’art. 2484, comma 1, c.c. causa di scioglimento della Società.

La Società ha quindi dato avvio alle attività e agli adempimenti di legge per la liquidazione della stessa, ivi incluso il deposito presso il competente registro delle imprese di Milano della dichiarazione di accertamento dello scioglimento della Società per il decorso del Termine di Durata (ai sensi dell’art. 2484, comma 3, c.c.).

In relazione a quanto sopra si rinvia ai comunicati della Società del 12 e 18 marzo 2020, 15 aprile 2020, 15 giugno 2020 e 28 luglio 2020, disponibili sul sito internet della stessa (www.spactiv.com, sezione *“Operazione Rilevante”*).

In tale contesto, siete quindi stati convocati in Assemblea dal Consiglio di Amministrazione della Società per assumere le deliberazioni societarie necessarie, ai sensi di legge e di statuto, ai fini della liquidazione della Società. Ai sensi dell’art. 2487 c.c., l’Assemblea degli Azionisti è infatti competente a deliberare, in sede straordinaria, in merito a: (i) numero dei liquidatori e, nell’ipotesi di pluralità di liquidatori, regole di funzionamento del collegio; (ii) nomina dei liquidatori, specificando quelli che hanno la rappresentanza della società; e (iii) criteri in base ai quali deve svolgersi la liquidazione.

Si ricorda infine che, alla luce di tutto quanto sopra, Borsa Italiana – con avviso n. 19796 del 29 luglio 2020 – ha disposto con effetto dal 10 agosto 2020 (primo giorno di Borsa aperta successivo alla scadenza del Termine di Durata della Società) la revoca dalle negoziazioni sull’AIM Italia delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Società¹. Al riguardo si rinvia al richiamato avviso di Borsa Italiana disponibile, tra l’altro, sul sito internet della Società (www.spactiv.com, sezione *“Operazione Rilevante”*). Dal 10 agosto 2020 la Società non è più pertanto soggetta alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili alle società con titoli negoziati sull’AIM Italia.

¹ Per completezza si ricorda che i *warrant* di Spactiv– con lo stesso avviso di Borsa Italiana sopra indicato – erano già stati sospesi dalle negoziazioni dal 29 luglio 2020 (giorno successivo alla comunicazione dell’avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria, sopra ricordata) in quanto venivano a decadere da ogni diritto a far data dalla scadenza del Termine di Durata della Società

Punto 1 all'ordine del giorno di parte straordinaria

"Parte straordinaria

- 1) *Nomina di uno o più liquidatori ai sensi e per gli effetti dell'art. 2487 c.c.; determinazione del compenso; conferimento dei poteri. Delibere inerenti e conseguenti."*

Signori Azionisti,

tenuto conto delle dimensioni, della struttura nonché delle caratteristiche della Società, il Consiglio di Amministrazione ritiene che la nomina di un liquidatore unico, in luogo di un collegio di liquidatori, sia in grado di garantire la necessaria flessibilità e celerità nello svolgimento delle attività liquidatorie. Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione ha individuato nel dott. Stefano Groppi il professionista idoneo a ricoprire la suddetta carica di liquidatore unico della Società, tenuto conto delle competenze e del grado di esperienza dallo stesso maturato.

Si segnala inoltre che il dott. Stefano Groppi, socio dello Studio Groppi, il quale – curando la contabilità della Società sin dalla sua costituzione - ha maturato un'approfondita conoscenza dello strumento della c.d. SPAC e della situazione finanziaria e amministrativa della Società. Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che la nomina di tale professionista sia funzionale a garantire una liquidazione, per quanto più possibile celere, della Società, anche mediante eventuali riparti anticipati.

Il dott. Groppi, in possesso dei requisiti richiesti ai sensi di legge, ha inoltre già espresso la propria disponibilità a ricoprire tale incarico in caso di nomina da parte dell'Assemblea degli Azionisti. Il *curriculum vitae* del dott. Groppi è disponibile sul sito *internet* della Società (www.spactiv.com, sezione *"Investor Relations/Assemblee"*).

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi deliberato di sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di:

- (i) nominare il dott. Groppi quale liquidatore unico delle Società;
- (ii) investire il liquidatore unico della rappresentanza legale della Società e dei più ampi poteri per la liquidazione e per il miglior realizzo della medesima; e
- (iii) determinare il compenso del liquidatore unico in Euro 25.000,00 dalla data di entrata in carica fino al termine della liquidazione della Società, e quindi indipendentemente dalla durata della procedura di liquidazione, oltre 4% cassa dottori commercialisti, IVA e rimborso spese vive, fatturabili con cadenza semestrale.

Criteria in base ai quali deve svolgersi la liquidazione

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Spactiv ammonta a Euro 930.000,00 ed è suddiviso in complessive n. 6.161.378 azioni senza indicazione del valore nominale, di cui (i) n. 5.861.378 azioni ordinarie (le **"Azioni Ordinarie"**) e (ii) n. 300.000 azioni speciali (le **"Azioni Speciali"**) detenute da BG Asset Management S.A. e Milano Capital S.r.l., in qualità di società promotrici di Spactiv².

² Per maggior chiarezza si segnala che le azioni ordinarie sopra indicate, tengono già conto della liquidazione dei recessi eseguita dalla Società in data 10 agosto 2020 (per n. 3.138.622 Azioni Recedenti con riferimento alla Proroga della Durata) e del conseguente annullamento di tali azioni; il tutto come comunicato da Spactiv con comunicato stampa del 4 agosto 2020, disponibile sul sito internet della Società www.spactiv.com, sezione *"Operazione Rilevante"*, cui si rinvia.

Si ricorda che, tra le caratteristiche di cui sono dotate le Azioni Speciali ai sensi dello statuto sociale, vi è l'attribuzione ai loro titolari, in caso di scioglimento della Società, del diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle Azioni Ordinarie. Ai sensi dell'art. 28.2 dello Statuto sociale, l'attivo di liquidazione che residuerà all'esito del pagamento dei creditori sociali sarà distribuito agli Azionisti secondo il seguente ordine:

- (i) in via prioritaria, fino a concorrenza dell'importo di Euro 9,90 per azione, ai titolari delle Azioni Ordinarie;
- (ii) in via postergata, per il residuo e fino a concorrenza dell'importo di Euro 9,90 per azione, ai titolari delle Azioni Speciali; e
- (iii) per l'eventuale eccedenza, ai titolari delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Speciali in proporzione alla rispettiva partecipazione nel capitale sociale.

In relazione al patrimonio netto di liquidazione, si segnala che, alla data del 30 giugno 2020, le disponibilità finanziarie complessive della Società ammontavano a complessivi Euro 92,1³ milioni circa, di cui Euro 90 milioni raccolti in sede di IPO della Società sull'AIM Italia, che saranno utilizzati esclusivamente ai fini della liquidazione della Società secondo quanto sopra indicato. Si ricorda inoltre che, ai sensi di legge e di statuto, in data 10 agosto 2020, Spactiv ha liquidato e rimborsato n. 3.138.622 Azioni Recedenti con riferimento alla Proroga della Durata al prezzo di recesso determinato in Euro 9,93 per azione e quindi per un importo complessivo di Euro 31,2 circa (mediante utilizzo per un corrispondente importo delle somme, sopra ricordate, raccolte in IPO). La Società provvederà a redigere e comunicare nei modi e tempi di legge la documentazione contabile di legge contenente anche l'indicazione aggiornata delle proprie disponibilità finanziarie complessive, tenuto anche conto di interessi e proventi maturati sulle somme depositate in conformità allo statuto sociale.

* * *

Tutto ciò premesso, se siete d'accordo con le proposte formulate, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea straordinaria di Spactiv S.p.A. in liquidazione (la "Società"):

- *vista e approvata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'unico punto all'ordine del giorno di parte straordinaria;*
- *preso atto dell'intervenuta scadenza, in data 7 agosto 2020, del termine statutario di durata della Società;*
- *preso atto che la scadenza del termine statutario di durata della Società ha costituito, ai sensi dell'art. 2484, comma 1, c.c., una causa di scioglimento della Società e dell'avvenuto deposito, ai sensi dell'art. 2484, comma 3, c.c. presso il competente Registro delle Imprese di Milano della dichiarazione di accertamento dello scioglimento della Società per il decorso del termine statutario di durata della Società;*
- *preso atto della decadenza dei warrant della Società per effetto del verificarsi della causa di scioglimento di Spactiv S.p.A. e della revoca delle azioni ordinarie e dei warrant della Società dalle negoziazioni sull'AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A. con effetto dal 10 agosto 2020, come disposta da Borsa Italiana S.p.A. con avviso n. 19796 del 29 luglio 2020*

delibera

³ Dato non oggetto di revisione contabile che include circa Euro 0,9 milioni di proventi non garantiti e da realizzare sulle polizze assicurative di Aviva.

1. *di nominare, quale liquidatore unico della Società, il dott. Stefano Groppi, nato a Milano, il 1 marzo 1958, C.F. GRPSFN58C01F205Y, domiciliato ai fini della presente carica presso la Società, il quale viene investito della rappresentanza legale e dei più ampi poteri per la liquidazione e per il miglior realizzo della medesima secondo i criteri di liquidazione stabiliti dall'art. 28.2 dello statuto sociale;*
2. *di determinare il relativo compenso, dalla data di entrata in carica fino al termine della liquidazione e indipendentemente dalla durata della procedura di liquidazione, in Euro 25.000,00, oltre 4% cassa dottori commercialisti, IVA e rimborso spese vive, fatturabili con cadenza semestrale;*

di conferire ogni e più ampio potere al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente Maurizio Borletti e ai consiglieri Paolo De Spirt e Gabriele Bavagnoli, in via disgiunta fra loro, anche a mezzo di procuratori dagli stessi all'uopo nominati, per dare esecuzione alle sopraindicate delibere, ivi incluso quello di provvedere, in genere, a quant'altro necessario, richiesto, opportuno o utile anche per presentare alle competenti autorità ogni domanda, istanza, comunicazione o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessario o opportuna ai fini della completa attuazione delle delibere di cui sopra.

Punto 1 all'ordine del giorno di parte ordinaria

"Parte ordinaria

1) Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs. 39/2010 e s.m.i. Delibere inerenti e conseguenti."

Signori Azionisti,

con il verificarsi della causa di scioglimento della Società rappresentata dalla scadenza del Termine di Durata viene a cessare l'incarico conferito dall'Assemblea ordinaria di Spactiv dello scorso 12 maggio 2020 alla società di revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Occorre quindi, ai sensi di legge e di statuto (art. 25), che l'Assemblea ordinaria della Società provveda al conferimento di un nuovo incarico per la revisione legale dei conti di Spactiv (l'"**Incarico di Revisione**").

Si segnala al riguardo in particolare che l'art. 13 del D.Lgs. 39/2010 e s.m.i prevede che l'Assemblea ordinaria, su proposta motivata dell'organo di controllo, conferisca l'incarico di revisione legale dei conti per tre esercizi e determini il corrispettivo spettante alla società di revisione per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico medesimo.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione sottopone all'esame e all'approvazione all'Assemblea ordinaria della Società la proposta motivata del Collegio Sindacale di Spactiv relativa al conferimento dell'Incarico di Revisione, la quale viene allegata alla presente Relazione.

*** *** ***

Gli amministratori richiamano l'attenzione di tutti gli Azionisti sulla **necessità di partecipare all'Assemblea e di votare a favore delle delibere proposte** per far sì che la liquidazione della propria partecipazione nel contesto della procedura di scioglimento e liquidazione della Società avvenga **nel più breve tempo utile**.

Milano, 12 agosto 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione