

GABELLI VALUE FOR ITALY S.P.A.
POLITICA DI INVESTIMENTO

Premessa

Gabelli Value for Italy S.p.A. (“**VALU**” o la “**Società**” o l’“**Emittente**”) è una *special purpose acquisition company* (c.d. “**SPAC**”) costituita in Italia. Le SPAC sono dei veicoli societari, contenenti esclusivamente cassa, appositamente costituite con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori e la conseguente ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**AIM Italia**”), le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previo svolgimento di un’attività di ricerca e di selezione, l’Operazione Rilevante (come di seguito definita) con una o più società operative (c.d. *target*).

Ai sensi dell’art. 3 dello statuto sociale della Società, in vigore dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie della Società sull’AIM Italia (lo “**Statuto**”), *“La Società ha per oggetto la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese e di altre forme di potenziale aggregazione della Società stessa con altre imprese, da realizzarsi successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie della Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente la “Quotazione” e l’“AIM Italia”) attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, un’operazione di fusione con altre imprese selezionate, di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nelle imprese selezionate e/o di conferimento (ciascuna operazione, a seconda del caso, l’“Operazione Rilevante”), nonché la realizzazione dell’Operazione Rilevante con qualunque modalità di legge essa sia attuata e solo a seguito della preventiva modifica dell’oggetto sociale della Società, che dunque risulterà, di volta in volta, dallo Statuto. A tal fine, la Società potrà tra l’altro acquisire partecipazioni di maggioranza o di minoranza nonché strumenti finanziari partecipativi. In ogni caso, è esclusa ogni attività di consulenza in materia di investimenti riservata a particolari soggetti ovvero qualsiasi altra attività che sia riservata per legge a determinati soggetti.*

La Società può compiere tutte le operazioni strumentali che saranno ritenute utili dal Consiglio di Amministrazione per il conseguimento dell’oggetto sociale, con esclusione di attività finanziarie riservate nei confronti del pubblico e delle altre attività riservate ai sensi di legge.”

L’effettiva attuazione dell’Operazione Rilevante sarà sottoposta alla preventiva approvazione dell’Assemblea dei soci e alla conseguente modifica dell’oggetto sociale della Società.

La Società dovrà identificare una o più società *target* e approvare l’Operazione Rilevante, utilizzando principalmente le risorse raccolte mediante l’operazione di collocamento dei propri strumenti finanziari sull’AIM Italia, entro il termine massimo stabilito dallo Statuto per la durata della Società. Ai sensi dell’articolo 4 dello Statuto, detto termine è fissato sino alla prima data nel tempo delle seguenti date (il “**Termine Massimo**”): (i) il 30 aprile 2021 e (ii) il termine del 24° mese di calendario successivo alla data di avvio delle negoziazioni sull’AIM Italia delle Azioni Ordinarie della Società (la “**Data di Avvio delle Negoziazioni**”), fermo restando che qualora alla predetta data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell’Operazione Rilevante che sia

oggetto di comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile, la durata della Società si intenderà automaticamente prorogata, fino allo scadere del 6° mese di calendario successivo alla stessa data.

Trascorso tale termine senza che alcuna Operazione Rilevante sia approvata dall'Assemblea dei soci, VALU si scioglierà per il decorso del suo termine di durata e verrà avviata la procedura di liquidazione.

1. Politica di investimento. Rilievi preliminari

La Società intende perseguire e condurre la propria politica di investimento (la "Politica di Investimento") in conformità alle linee guida e ai criteri di seguito descritti, i quali sono peraltro soltanto esemplificativi e non esaustivi.

Il Consiglio di Amministrazione della Società potrà dunque selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in una o più società *target* che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento.

2. Tipologie di operazioni di investimento e tipologia di beni oggetto dell'attività di investimento

L'attività di investimento della Società sarà principalmente rivolta a società italiane non quotate di piccole-medie dimensioni, con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 100 milioni ed Euro 400 milioni, con l'obiettivo strategico di supportarne lo sviluppo a livello internazionale (e specialmente negli Stati Uniti d'America). In particolare tale attività sarà focalizzata, e non limitata, su società dotate delle seguenti caratteristiche: società già presenti negli Stati Uniti d'America con necessità di espansione; società con presenza rilevante in Italia e/o Europa, con esigenze e/o opportunità di espansione negli Stati Uniti d'America attraverso operazioni di *joint ventures* e/o di M&A; società con un *business* consolidato in Italia o a livello internazionale che risulti adatto per una fusione con un operatore statunitense.

In particolare, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'attività di investimento si focalizzerà su aziende operanti nell'intera catena del valore in settori che costituiscono eccellenze italiane, quali, ad esempio: *media*, farmaceutico, moda, lusso e macchine industriali (per ulteriori indicazioni al riguardo si veda il successivo paragrafo della Politica di Investimento).

Particolare attenzione sarà riservata agli investimenti in favore di società *target* che abbiano un *business model* caratterizzato da:

1. *solidi risultati economici*: VALU intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che storicamente abbiano realizzato buoni risultati operativi, con caratteristiche di un forte potenziale economico;
2. *posizionamento strategico difendibile*: la società *target* si dovrà caratterizzare per un buon posizionamento competitivo, attuale o potenziale, in una o più nicchie di

mercato che per *know-how* di prodotto e/o di processo, tipologia della clientela, quota di mercato relativa, marchio, posizionamento nei canali di distribuzione, presenza in mercati esteri, abbia elevate barriere all'ingresso e, pertanto, risulti facilmente difendibile;

3. generazione di cassa storica e prospettica sostanzialmente positiva: la Società intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che storicamente abbiano realizzato uno stabile sviluppo operativo e di generazione di cassa e che presentino un *business model* adeguato al loro mantenimento e/o sviluppo prospettico;
4. prospettive di crescita significative, sia a livello nazionale sia a livello internazionale: la Società intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che abbiano una prospettiva di crescita sia a livello nazionale sia a livello internazionale in quanto a giudizio della Società, nell'attuale contesto di mercato, le aziende di medie dimensioni italiane hanno l'esigenza di intraprendere piani di espansione in mercati esteri, a livello commerciale e/o produttivo, per mantenere o rafforzare la propria posizione competitiva nazionale;
5. management aperto ad avviare una nuova fase di sviluppo per la propria azienda: la Società intende rivolgere la propria attenzione verso società *target* con un *management* propenso a condividere un progetto di sviluppo volto alla creazione di valore per tutti gli azionisti, privilegiando piani di sviluppo internazionali.

Si precisa che i criteri sopra rappresentati sono esemplificativi e non esaustivi. Pertanto potranno essere selezionate e proposte agli azionisti della Società opportunità di investimento in società che soddisfino anche solo in parte i criteri sopra elencati.

3. Requisiti geografici, settoriali e dimensionali delle società oggetto di investimento

L'attività di investimento della Società sarà principalmente rivolta a società italiane non quotate di piccole-medie dimensioni, con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 100 milioni ed Euro 400 milioni, con l'obiettivo strategico di supportarne lo sviluppo a livello internazionale (e specialmente negli Stati Uniti d'America). In particolare tale attività sarà focalizzata, e non limitata, su società dotate delle seguenti caratteristiche: società già presenti negli Stati Uniti d'America con necessità di espansione; società con presenza rilevante in Italia e/o Europa, con esigenze e/o opportunità di espansione negli Stati Uniti d'America attraverso operazioni di *joint ventures* e/o di M&A; società con un *business* consolidato in Italia o a livello internazionale che risulti adatto per una fusione con un operatore statunitense.

In particolare, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'attività di investimento si focalizzerà su aziende operanti nell'intera catena del valore in settori che costituiscono eccellenze italiane, quali, ad esempio: *media*, farmaceutico, moda, lusso e macchine industriali.

In ogni caso, sebbene i settori sopra indicati siano quelli di maggior interesse per la Società, al fine di poter cogliere le migliori fra le opportunità d'investimento presenti

sul mercato, l'Emittente valuterà la possibilità e/o l'opportunità di indirizzare la propria attività di investimento anche verso società attive in settori diversi da quelli sopra indicati – con esclusione delle società attive nei settori dei servizi bancari, delle risorse energetiche naturali, del *real estate* –, in considerazione dell'interesse, delle prospettive e delle potenzialità di dette società.

La Società intende effettuare la ricerca della società *target* con particolare – non esclusiva – attenzione ai seguenti ambiti:

- società a controllo familiare, a favore delle quali la Società può assicurare l'accesso alla quotazione, rappresentare una soluzione ai fini della raccolta di risorse finanziarie, garantire l'accesso a un *team* di professionisti di elevato e comprovato *standing*, fornire una soluzione ai problemi di *governance* della società o favorire le strategie di *exit* e apportare immediati e significativi capitali a supporto di ambiziosi piani di crescita, organica e/o per linee esterne;
- società appartenenti a portafogli dei fondi di *private equity*, in relazione alle quali la Società può rappresentare un'attrattiva per la politica di disinvestimento, garantire certezza nel processo e nei tempi di quotazione (essendo quest'ultima slegata dalle contingenti condizioni di mercato), e costituire una soluzione in caso di disaccordo tra l'imprenditore e gli investitori di *private equity* coinvolti nella società in merito alla strategia di *exit*;
- società appartenenti a gruppi multinazionali o che siano oggetto di *spin-off* da questi.

Sono invece esclusi investimenti in società *start-up* o soggette a procedure concorsuali.

A puro titolo indicativo, l'Emittente rivolgerà la propria attenzione soprattutto, ma non solo, verso società caratterizzate da un *equity value* indicativamente compreso tra Euro 100 milioni ed Euro 400 milioni.

Al fine dell'individuazione della possibile opportunità di investimento, la Società si avvarrà delle conoscenze del proprio *management* nonché di una significativa e vasta rete di contatti.

La rete di contatti, comprende, in particolare:

- imprenditori e *manager* che hanno maturato significative esperienze gestionali;
- *advisor* che prestano assistenza a gruppi familiari, fondi di *private equity* e società multinazionali nell'esecuzione di mandati, sia per conto di acquirenti, sia di venditori;
- professionisti (avvocati, consulenti fiscali e commercialisti) radicati nel territorio;
- fondi di *private equity*;
- operatori del settore bancario;
- banche di investimento.

Nella valutazione delle possibili opportunità di investimento, la Società intende effettuare una approfondita attività di *due diligence*, nelle aree ritenute di volta in volta

rilevanti quali, a titolo non esaustivo, aspetti di *business*, legali, economico – finanziari, fiscali e ambientali.

La struttura dell'Operazione Rilevante verrà valutata dalla Società in relazione alla specifica opportunità di investimento, pur essendo intenzione primaria della Società quella di realizzare l'Operazione Rilevante tramite una fusione per incorporazione della *target*.