



ARCHIMEDE S.p.A.
POLITICA DI INVESTIMENTO

Premessa

Archimede S.p.A. (“**Archimede**” 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. 4 dello statuto sociale di Archimede, 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 altra/e impresa/e di altre forme di potenziale aggregazione della Società stessa con altra/e impresa/e, 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 “Data di Inizio delle Negoziazioni”, la “Quotazione” e l’ “AIM Italia”) attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, operazioni di fusione con la/e impresa/e selezionata/e, di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nella/e impresa/e selezionata/e e/o di conferimento (ciascuna operazione, a seconda del caso, l’“Operazione Rilevante”), nonché la relativa realizzazione e/o perfezionamento (“Data di efficacia 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.

Archimede 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 3 dello Statuto, detto termine è

fissato sino alla prima data nel tempo delle seguenti date (il “**Termine Massimo**”): (i) il 30 giugno 2020 e (ii) il ventiquattresimo mese successivo alla Quotazione, fermo restando che qualora a tale 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 all’ottavo mese successivo a tale data. Trascorso tale Termine Massimo senza che alcuna Operazione Rilevante sia approvata dall’Assemblea dei soci, Archimede 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 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, tra cui rientra NET.

Qualsiasi modifica a detta Politica di Investimento, dovrà essere preventivamente sottoposta all’Assemblea degli azionisti previa delibera da parte del Consiglio di Amministrazione.

2. Politica di investimento

La politica di investimento di Archimede è principalmente rivolta all’acquisizione di partecipazioni e all’aggregazione con società non quotate o quotate con titoli ammessi alle negoziazioni su mercati regolamentati ovvero su sistemi multilaterali di negoziazione, con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 25 mln ed Euro 50 mln, operanti nel settore assicurativo, e aventi significative potenzialità di sviluppo sia per via organica che attraverso acquisizioni, le quali società necessitano 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 la facilitazione dello sviluppo internazionale.

L’attività di investimento di Archimede sarà finalizzata a realizzare la piattaforma per una crescita rilevante e progressiva, mediante il conseguimento del consolidamento/integrazione di *business* complementari e/o lo sviluppo di un operatore italiano indipendente, specializzato e “multi – segmento” nel settore assicurativo che sia attivo principalmente:

- nel business della protezione di cose e persone, con particolare riferimento alla assicurazione della cessione del quinto dello stipendio;
- nella bancassicurazione danni, ossia offerta di prodotti assicurativi dei rami danni tramite gli sportelli di banche commerciali;

- nel brokeraggio, con particolare riferimento ai broker digitali e ai broker wholesale, sempre nell'ambito di prodotti protezione dedicati alla linea persone.

Particolare attenzione sarà dedicata all'innesto di innovazioni digitali (c.d. soluzioni insurtech) in qualità di miglioramento dell'efficacia dell'offerta e dell'efficienza dei processi produttivi.

Precisamente, una volta perfezionata l'Operazione Rilevante, si potrà dare rapido corso ad un programma di evoluzione e sviluppo industriale poggiate – in via preliminare – sulle seguenti linee di azione:

1. Ulteriore sviluppo profittevole del business della target: ottimizzando il *business* in essere (programma di attenta selezione del portafoglio, ottimizzazione degli investimenti, efficientamento delle spese generali) e dando corso ad un programma di iniziative di nuovo sviluppo (rilanciando le convenzioni assicurative in essere grazie alla maggiore capacità patrimoniale ed avviandone di nuove facendo leva sul *track record* dei nuovi azionisti / *managers*; valorizzando le risorse umane e le competenze industriali di servizio);
2. Sviluppo della bancassicurazione danni non-auto: costruendo nuova capacità distributiva (definizione e messa in opera di nuovi accordi di distribuzione; leva sugli accordi distributivi esistenti anche per la distribuzione dei nuovi prodotti danni) e mettendo in opera una efficiente macchina operativa a servizio del nuovo business (disegno e realizzazione di una innovativa offerta prodotti di protezione *retail* / famiglia con alcune estensioni al segmento SME; implementazione di una “macchina di servizio” dedicata ed evoluta a partire dagli attuali *asset* operativi e tecnologici);
3. Sviluppo del canale *retail-broker* danni non-auto: costruendo nuova capacità distributiva (avvio di collaborazioni con *broker* selezionati caratterizzati da strutture distributive innovative, focalizzati sul *retail business* e con specifiche competenze verticali) e mettendo in opera un'efficiente macchina operativa a servizio del nuovo business (personalizzazione dell'offerta prodotti; utilizzo della “*service machine*” che sarà sviluppata su basi *multichannel*);
4. Digital Innovation & Insurtech: secondo un approccio di “*pervasive insurtech*”, l'innovazione tecnologica sarà connaturata all'interno dell'intera catena del valore dei processi assicurativi di assunzione e gestione dei rischi della *business combination* svolgendo un ruolo di acceleratore del business. Ciò - secondo il modello flessibile “*make-buy-ally*” - mediante l'innesto progressivo di innovazioni digitali (*insurtech*) per supportare l'attività dei canali distributivi intermediati, sviluppare una distintiva offerta prodotti “*insurtech-enabled*” e caratterizzare la *business combination* come la “*Bancassurance Platform*” di riferimento per i nuovi entranti *fintech* e per lo sviluppo degli “*incidental channels*” sul mercato italiano.

Il Piano di integrazione e sviluppo sarà improntato ad una rilevante disciplina di capital management indirizzata in primis all'adeguatezza patrimoniale e alla resilienza nel tempo dell'aggregato costruito in modo

da porsi come obiettivo un *Solvency II ratio* sempre ampiamente superiore ai minimi regolamentari.

Il progetto sopra descritto verrà realizzato mediante (a) l'aggregazione societaria (tramite acquisizione di maggioranza o totalitaria, fusione o altra operazione straordinaria) di una società italiana di piccole-medie dimensioni quotata o non quotata, autorizzata ad operare (ai sensi della normativa applicabile) nel mercato assicurativo e (b) il successivo impiego delle risorse finanziarie dell'Emittente per realizzare una forte patrimonializzazione della suddetta *target* per sostenerne una strategia di crescita e sviluppo principalmente per linee interne.

La nuova realtà operativa ha l'obiettivo di creare un assetto di *governance* distintivo, caratterizzato tra l'altro da:

- Consiglio di Amministrazione: maggioranza di membri indipendenti;
- Top Management: *management team* con rilevante *track record* specifico di settore ed uno schema incentivante *plan-connected*.

In tal senso l'eventuale conclusione dell'Operazione Rilevante con NET potrebbe rispondere a tali obiettivi.

Sotto tale profilo, qualora fosse realizzata l'Operazione Rilevante con NET potrà essere sottoposto all'organo competente della società risultante dalla Fusione un piano di *stock/granting option* rivolto al nuovo management e, di conseguenza, anche al Presidente Esecutivo/Amministratore Delegato, dott. Andrea Battista. Il valore del piano di incentivazione potrà interessare sino a circa il 3,5% dell'*equity value* della Società risultante dalla Fusione.

Ai fini della realizzazione del progetto di investimento, Archimede non prevede in alcun caso di acquisire partecipazioni di minoranza o comunque non di controllo nel capitale di operatori assicurativi di grandi dimensioni.

Si segnala sin da ora che la realizzazione del progetto di investimento sopra descritto comporterà (in ragione della natura delle attività potenzialmente svolte sia dalla eventuale società *target* dell'Operazione Rilevante sia dalla stessa Emittente) l'obbligo in capo alla Società di ottenere dalle competenti autorità (ivi inclusa IVASS) i permessi, null'osta e/o autorizzazioni a tal fine necessari ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare applicabile e che tale obbligo potrebbe ritardare e/o pregiudicare l'esecuzione dell'Operazione Rilevante. A riguardo si precisa che, laddove a seguito della adesione alla Lettera di Intenti da parte della Società e laddove, in conformità a quanto ivi previsto, si dovesse addivenire alla stipula dell'Accordo Quadro NET, al fine di dar corso alla realizzazione dell'Operazione Rilevante, quale una delle condizioni imprescindibili, sarà necessario ottenere l'autorizzazione dell'IVASS.

3. Requisiti geografici, di settore e dimensionali della/e società target oggetto di investimento

Archimede si propone di indirizzare la propria attività di investimento principalmente verso società italiane di medie dimensioni quotate e non quotate con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 25 mln ed Euro 50 mln, operanti nel settore assicurativo e aventi significative potenzialità di sviluppo sia per via organica che attraverso acquisizioni, le quali società necessitano 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. Tra queste potrebbe rientrare NET nell'ambito dell'operazione di cui alla Lettera di Intenti.

In ogni caso, sebbene il settore sopra indicato sia quello di maggior interesse per la Società, al fine di poter cogliere le migliori fra le molteplici opportunità d'investimento presenti sul mercato, Archimede valuterà, oltre all'investimento in NET, la possibilità e/o l'opportunità di indirizzare la propria attività di investimento anche verso società assicurative di medie dimensioni quotate o non quotate attive, a livello nazionale ed internazionale.

La Società, oltre alla ipotesi NET, intende effettuare la ricerca della/e società *target* tenendo in considerazione, in particolare, le seguenti peculiarità delle imprese nei diversi settori di riferimento italiani:

- (i) società a controllo familiare, a favore delle quali Archimede 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 per linee esterne;
- (ii) società appartenenti a gruppi multinazionali (che siano oggetto di vendita o *spin-off*).

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

L'attività di investimento di Archimede sarà principalmente rivolta all'acquisizione di partecipazioni di maggioranza in società che abbiano i propri titoli anche negoziati in mercati regolamentati ovvero in sistemi multilaterali di negoziazione o anche non quotate con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 25 mln ed Euro 50 mln, operanti nel settore assicurativo, e aventi significative potenzialità di sviluppo sia per via organica che attraverso acquisizioni, le quali società necessitano di risorse finanziarie a supporto dei propri piani di crescita a livello nazionale, con l'obiettivo di conseguire il consolidamento/integrazione di *business* complementari e la facilitazione dello sviluppo. Tra questi *target* rientrerebbe l'investimento in NET.

In ogni caso, sebbene il settore sopra indicato sia quello di maggior interesse per la Società, al fine di poter cogliere le migliori fra le

molteplici 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 assicurative di medie dimensioni non quotate attive, a livello nazionale.

Nell'ambito della politica di investimento, particolare attenzione sarà riservata agli investimenti in favore di società *target assicurative* che abbiano un *business model* caratterizzato da:

- *promettenti risultati economici*: Archimede intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che presentino un profilo evolutivo positivo;
- *posizionamento strategico difendibile*: la/e società *target* si dovrà/dovranno 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, rappresentino una buona base di sviluppo;
- *generazione di cassa storica e prospettica sostanzialmente positiva*: Archimede intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che presentino un *business model* adeguato al loro mantenimento e/o sviluppo prospettico;
- *prospettive di crescita significative, sia a livello nazionale che a livello internazionale*: Archimede intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che abbiano un solido e chiaro piano di sviluppo (organico o per linee esterne) e una prospettiva di crescita sia a livello nazionale sia a livello internazionale nonché necessitino di risorse finanziarie a supporto dei propri piani di crescita e diversificazione del business;
- *management e struttura delle risorse umane tecnicamente valida*: Archimede 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 crescita guidata dall'innovazione.

A giudizio dell'Emittente, sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, NET presenterebbe un *business model* con le caratteristiche sopracitate.

5. Modalità di finanziamento dell'Operazione Rilevante

Archimede intende realizzare l'Operazione Rilevante anche attraverso mirate acquisizioni di società assicurative che necessitano di risorse finanziarie a supporto dei propri piani di crescita e patrimonializzazione, con l'obiettivo di conseguire il consolidamento/integrazione di *business* complementari. Alla Data del Documento di Ammissione, i requisiti dimensionali delle società assicurative oggetto di investimento sono, a puro titolo indicativo, definiti in equity value compreso tra 25 mln e 50 mln di euro per il 100% per cento del capitale. Tra queste potrebbe

rientrare NET nell'ambito dell'operazione di cui alla Lettera di Intenti.

L'Operazione Rilevante dovrà essere approvata entro il Termine Massimo. La Società potrebbe decidere di reperire ulteriori risorse per dar corso all'Operazione Rilevante mediante, *inter alia*, il ricorso all'indebitamento finanziario ovvero la raccolta di mezzi attraverso, ad esempio, nuovi aumenti di capitale, subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea.

6. Selezione, esame e approvazione delle operazioni di investimento

Al fine dell'individuazione della possibile opportunità di investimento, ed in particolare della valutazione dell'Operazione Rilevante con NET, Archimede si avvarrà delle conoscenze del proprio *management*, nonché di una significativa e vasta rete di contatti.

Il Consiglio di Amministrazione di Archimede è difatti composto, oltre che da manager dotati di notevole esperienza in ambito assicurativo anche da professionisti dotati di una comprovata esperienza imprenditoriale e/o professionale, quali *top manager*, esperti di *merger and acquisition*, *investment banking*, *private equity* e di consulenza strategica, e che, in taluni casi, ricoprono incarichi apicali in società che svolgono le suddette attività.

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

- imprenditori e *manager* che abbiano maturato significative esperienze in vari ambiti industriali e/o caratterizzati da diverse 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;
- banche di investimento.

La procedura prevista per l'esame e la valutazione delle opportunità di investimento, ivi inclusa la negoziazione dell'Operazione Rilevante con NET (che si ricorda troverà il proprio presupposto iniziale nella stipula dell'Accordo Quadro con NET vincolante), si baserà, tra l'altro, sullo svolgimento di una adeguata attività di *due diligence* (quale, ad esempio di *business*, legale, contabile e fiscale).

7. Procedura per la realizzazione dell'Operazione Rilevante e diritto di recesso degli azionisti

L'opportunità di investimento individuata sarà sottoposta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'Assemblea che verrà convocata per deliberare sull'approvazione dell'Operazione Rilevante.

Ai sensi dello Statuto, la proposta di Operazione Rilevante, da sottoporre

all'Assemblea, è rimessa alla competenza del Consiglio di Amministrazione e dovrà ricevere il voto favorevole da parte della maggioranza dei Consiglieri in carica.

Ai sensi dello Statuto, le deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti che approvino l'Operazione Rilevante sono risolutivamente condizionate all'avveramento della condizione dell'esercizio del recesso da parte di un numero di soci ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione della delibera che comporti per la Società un esborso netto complessivo di almeno il 30% (trenta per cento) delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data della relativa approvazione da parte dell'assemblea. Qualora per effetto dell'esercizio del diritto di recesso fosse esercitato da parte di tanti soci che rappresentino più del capitale sociale ordinario si determinasse la possibilità per l'Emittente di un esborso netto complessivo di almeno il 30% (trenta per cento) delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data della relativa approvazione da parte dell'assemblea ma, all'esito dell'offerta in opzione ai soci e dell'eventuale collocamento presso terzi delle azioni dei recedenti, ai sensi del citato articolo 2437-quater cod. civ., la Società abbia rimborsato un importo complessivo inferiore o annullato un numero di azioni rappresentative di meno del 30% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data della relativa approvazione da parte dell'assemblea, la condizione risolutiva che precede non si considererà avverata e l'Operazione Rilevante potrà essere attuata. Tali parametri potrebbero risultare essere ulteriormente ristretti laddove, nell'ambito della stipulazione di un Accordo Quadro vincolante finalizzato alla realizzazione dell'Operazione Rilevante, siano contenute specifiche pattuizioni a ciò finalizzate. A tal riguardo, nel caso in cui si stipulasse l'Accordo Quadro NET, in conformità a quanto previsto nella Lettera di Intenti, il perfezionamento dell'Operazione Rilevante, sarebbe risolutivamente condizionato all'assenza (I) di recessi da parte dei soci di Archimede e/o (II) di opposizioni da parte dei creditori di Archimede che, congiuntamente, comportino l'esborso da parte della Società di un importo tale per cui i gli importi pari al 100% dei proventi dell'Offerta depositati sul/i Conto/i Corrente/i Vincolato/i che potranno essere utilizzati ai fini dell'Operazione Rilevante - dedotti tutti i costi ivi inclusi quelli stessi di collocamento degli strumenti finanziari di Archimede - divenissero inferiori a Euro 30.000.000,00 (trenta milioni/00).

Si ricorda che le Azioni Speciali detenute dai Promotori non hanno diritto di voto ai fini dell'approvazione dell'Operazione Rilevante.

In caso di mancata approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'Assemblea dei soci, e/o del verificarsi della condizione risolutiva a fronte dell'esercizio del diritto di recesso esercitato in relazione all'approvazione assembleare dell'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione della Società inizierà una nuova fase di ricerca e selezione di altre società *target* al fine di sottoporre all'Assemblea l'approvazione dell'Operazione Rilevante entro il Termine Massimo.

Qualora entro il Termine Massimo l'Assemblea della Società non dovesse procedere all'approvazione dell'Operazione Rilevante, la Società

si scioglierà per decorso del termine di durata e verrà posta in liquidazione.

Diritto di recesso degli azionisti

Ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto Sociale e della disciplina di legge in materia di recesso (articoli 2437 e seguenti del codice civile), i soci titolari di Azioni Ordinarie che non abbiano concorso all'approvazione della modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante potranno esercitare il diritto di recesso entro 15 giorni dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera dell'Assemblea che abbia approvato la modifica dell'oggetto sociale in conseguenza dell'approvazione dell'Operazione Rilevante.

Ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni sino al perfezionamento dell'Operazione Rilevante, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-ter, comma 6, del codice civile) attesa la natura della Società fino a tale data, dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-ter, commi 2 e 4, cod. civ., della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato.

I soci hanno diritto di conoscere la determinazione del valore di liquidazione delle azioni almeno 15 giorni prima della data fissata per l'Assemblea chiamata a deliberare su una materia per la quale sia previsto il diritto di recesso. Gli azionisti recedenti rimarranno comunque titolari dei Warrant dagli stessi detenuti ma perderanno il diritto a vedersi attribuiti gli ulteriori Warrant da emettersi alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante.

In caso di mancato collocamento delle azioni del socio recedente offerte in opzione agli altri soci o eventualmente collocate presso terzi, ai sensi dell'articolo 2437-quater del codice civile, entro 180 giorni dalla comunicazione del recesso le azioni del recedente saranno rimborsate mediante acquisto da parte della Società utilizzando riserve disponibili anche in deroga a quanto previsto dal terzo comma dell'articolo 2357 del codice civile.