MF MILANO FINANZA

diffusione:54734
tiratura:110277

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

PARADOSSO SPAC

Hanno un miliardo in cerca di business

FENOMENO SPAC Antares Vision diventerà presto la 21esima società portata in borsa da uno di questi veicoli finanziari. Alle aziende selezionate sono giunti capitali per circa 2,7 miliardi. E, dopo qualche sintomo di stanchezza, ci sono già le risorse per ripartire

Un miliardo in cerca d'autore

di **Stefania Peveraro**

Andrà in quotazione sull'Aim Italia a brevissimo Antares Vision, leader mondiale nell'ispezione visiva, nelle soluzioni di tracciatura e nella gestione dati per il settore farmaceutico. La quotazione avverrà grazie alla business combination annunciata con Alp.I, la spac promossa da Mediobanca e da Stefano Giambelli, Roberto Marsella, Massimo Perona e Stefano Rangone. Nei giorni scorsi sono scaduti i termini per i soci di Alp.I che avessero voluto acquisire le poche azioni della spac oggetto di recesso (pari al 2,077% del capitale della spac). E venerdì 12 il cda ha definito l'importo del dividendo straordinario da corrispondersi , alla data di efficacia della fusione ai titolari di azioni Alp.I (3,1 euro per azione) il rapporto di cambio delle azioni ordinarie Alp.I in azioni Antares Vision (67 ogni 100 azioni Alp.I).

Le spac (acronimo per special purpose acquisition company) sono società che raccolgono denaro dagli investitori e si quotano in borsa allo scopo di acquistare una partecipazione di una società target non quotata, fondersi con questa e portarla quindi automaticamente in borsa. Nel tempo si sono poi sviluppati altri tipi di veicoli di investimento con strutture diverse e non quotate, ma sempre con lo scopo di raccogliere denaro in vista di una acquisizione e di una quotazione e sono state per questo battezzate come prebooking company.
Antares Vision sarà la 21esima società portata a Piazza Affari da una spac, senza contare la business combination condotta dalla spac Archimede con NetInsurance, compagnia assicurativa già quotata all'Aim. Un'attività che ha portato a queste aziende un totale di circa di 2,7 miliardi di capitali freschi a fronte di poco meno di 4 miliardi di euro raccolti da tutti e 32 i veicoli di questo tipo, dal momento del lancio del primo nel 2011, che è stato Italy 1 Investments, di diritto lussemburghese. I dati emergono dal database BeBeez Private Data, in un ultimo aggiornamento condotto per *MF Milano Finanza* del report spac di BeBeez pubblicato la scorsa settimana.
Dai dati emerge che oggi le spac o simil-spac formalmente hanno ancora a disposizione poco più di 1,2 miliardi di euro da investire, ma nella pratica resta solo un miliardo, visto poco meno di 200 milioni hanno già trovato una collocazione, nel senso che sono state annunciate le fusioni con le rispettive società target e si sa già che le operazioni andranno a buon fine. Per contro ci sono invece 145 milioni di euro tra quelli raccolti che non saranno investiti. Questi 145 milioni sono la somma di 50 milioni di euro, sul totale di 150 milioni raccolti da SprintItaly, che saranno rimborsati agli investitori, visto che la business combination annunciata richiederà l'investimento di soli 100 milioni; di 30 milioni, sul totale di 100 raccolti da Alp.I, che saranno rimborsati agli investitori, visto che la business combination annunciata richiederà l'investimento di soli 70 milioni; e dei 65 milioni raccolti da Capital For Progress 2, che non è riuscita a ottenere il consenso sufficiente da parte degli investitori alla conclusione della business combination annunciata. Per la verità parte di quei 65 milioni potrebbero tornare in gioco.

CFP2 aveva annunciato a febbraio che avrebbe liquidato la società alla scadenza naturale del prossimo agosto, tuttavia nei giorni scorsi ha comunicato che in occasione dell'assemblea di fine aprile, nel caso un sufficiente numero di azionisti lo desiderasse, delibererà per continuare le attività sociali, promuovendo l'investimento in una realtà più piccola, da portare comunque in quotazione. In quest'ultimo caso la società sarà rinominata Capital For Progress 2 Single Investment.
A proposito di consenso dei soci delle spac alle business combination proposte, a differenza del caso di Capital For Progress 2 (che ha registrato un numero di recessi superiore a quello massimo previsto del 30%, così che i promotori hanno preferito liquidare la società), nel caso di IdeaMi hanno scelto invece di proseguire la ricerca delle potenziali società target. A inizio dicembre l'assemblea in sede straordinaria non aveva raggiunto il quorum deliberativo e quindi l'annunciata business combination con Agrati non era stata approvata. Per questo motivo i 250 milioni di euro raccolti da IdeaMi sono conteggiati da BeBeez tra i capitali ancora da investire e alla ricerca di una collocazione. Infine, sempre nel conteggio dei capitali ancora da investire ci sono i circa 75 milioni di Epsd Equita Pep2, la spac nata dalla scissione di Eps, che per condurre la sua business combination ha utilizzato soltanto la

Stefano Rangone

Paolo Ferrario

MF MILANO FINANZA

diffusione:54734
tiratura:110277

metà della sua dotazione. Tornando alle operazioni già con-

cluse, nel 2018 grazie alle spac o simili sono arrivate a Piazza Affari sei società: Industrie Chimiche Forestali (maggio), Cellular Italia (giugno), Cft (luglio), Guala Closures (agosto), Fine Foods Pharmaceuticals (ottobre) e Digital Value (novembre), mentre da fine dicembre è diventata effettiva la fusione di Archimede con NetInsurance. Nel 2019, invece, è sbarcata a Piazza Affari Illimity, nata dalla business combination tra Spaxs e Banca Interprovinciale.

E la pre-booking company Ipo3, promossa da Azimut ed Electa Ventures, ha raccolto 60 milioni di euro dal fondo Ipo Club e da un club deal di clienti privati del gruppo Azimut, che ha investito acquistando il 18,75% di Umbragroup. Un'operazione che nelle intenzioni di chi l'ha pro-

mossa porterà alla quotazione nel medio termine. In attesa di conferma da parte degli azionisti della spac è infine la business combination annunciata da SprintItaly con Sicit2000.
Sul fronte dei nuovi veicoli di investimento c'è da segnalare poi che i promotori della spac Innova

Italy 1 vanno al raddoppio e dopo il successo della business combination con Fine Foods & Pharmaceuticals. Fulvio Conti (presidente di Tim ed ex ceo Enel), Marco Costaguta (consigliere, fondatore di Long Term Partners), Paolo Ferrario (amministratore delegato, ex Capital

Dynamics e oggi managing director di Augent Partners) e Francesco Gianni (consigliere, fondatore dello studio legale Gianni Origoni Grippo Cappelli e Partners) hanno costituito nei giorni scorsi la loro seconda spac, Innova Italy Partners. (riproduzione riservata)

L'ATTIVITÀ DELLE SPAC O PRE-BOOKING COMPANY ATTIVE IN ITALIA

Nome	Capitale raccolto milioni euro	Target acquisito o annunciato	Data quotazione target
Italy 1 Investments sa	150	IVS spa	mag-12
Made in Italy 1 spa	50	Sesa spa	feb-13
IPO Challenger (1)	52	Italian Wine Brands spa	gen-15
Space	130	Fila spa	giu-15
Industrial Stars of Italy	50	Lu-Ve spa	lug-15
GreenItaly 1 spa	35	Zephyro spa (ex Prima Vera)	dic-15*
Capital for Progress 1	51	GPI	dic-16
Glenalta Food	80	Gruppo Orsero	feb-17
Space 2	155,15	Avio spa	apr-17
Industrial Stars of Italy 2	50,5	SIT group	lug-17
Innova Italy 1	100	Fine Foods&Pharmaceuticals	ott-18
IPO Club(2)	150	IPO Challenger 1, The Organic Factory, Digital Value, IPO3, altre Spac (investito totale 55 milioni)	nd
Crescita	130	Cellular Italia	giu-18
Space 3	152,85	Aquafil	dic-17
Ipo Challenger1 (1)	20	PharmaNutra	lug-17
Glenalta	100	Gruppo CFT	nd
Sprint Italy	*150*	*SICIT2000*	*nd*
EPS (3)	150	Industrie Chimiche Forestali	mag-18
Capital for Progress 2	65	ABK Group Industrie Ceramiche	nd
Industrial Stars of Italy 3	**150**	**nd**	**nd**
Spactiv	**90**	**nd**	**nd**
IdeaMi	**250**	**Gruppo Agrati**	nd
Space 4	500	Guala Closures	ago-18
Spaxs	600	Illimity (ex Banca Interprovinciale)	feb -19
ALP.I	***100***	***Antares Vision***	***nd***
VEI 1	**100**	**nd**	**nd**
Life Care Capital	**140**	**nd**	**nd**
Gabelli value for Italy	**110**	**nd**	**nd**
Archimede	47	Net Insurance	dic-18 (6)
TheSpac	**60**	**nd**	**ago-18**
Spac-in-Cloud	22,5	Digital Value	nov-18
IPO3 (1)	60	Umbragroup	apr-19

Totale raccolto	3.996,00
Totale investito (in azzurro al netto dei circa 50 mln investiti da IpoClub in Spac o simil-Spac)	2.616,00
Totale ancora da investire (in giallo)	1.240,00
- Totale già allocato in business combination annunciate ma non ancora concluse (grassetto e corsivo)	170,00
- Totale ancora da investire e non ancora allocato (solo grassetto), comprende i 95 milioni residui di IPOClub, i 75 milioni di EPS 2 e i 250 milioni di IdeaMi	1.070,00
Totale non andato a buon fine (in verde) più eccesso che torna agli investitori (i 50 milioni euro di SprintItaly e i 30 milioni di ALP.I)	395,00
- di cui ritornano in gioco, in cerca di un nuovo target sul quale investire (in arancio)	250,00

Note: (1) pre-booking company; (2) fondo chiuso, investiti sinora 55 mln; (3) EPS di è scissa in due Spac di pari dimensione, con una ha condotto la business combination e con l'altra è alla ricerca di un target

Fonte: BeBeez Private Data

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato