

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI F.I.L.A. – FABBRICA ITALIANA LAPIS ED AFFINI S.P.A. AL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI FILA S.P.A. IN SPACE S.P.A. REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2501-QUINQUIES COD. CIV.

Premessa

Signori Azionisti,

la presente relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* c.c. dal Consiglio di Amministrazione della Vostra società per illustrare e giustificare - sotto il profilo giuridico ed economico - la proposta di approvazione del progetto di fusione per incorporazione (la “**Fusione**”) di F.I.L.A. - Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A. (“**Fila**”) in Space S.p.A. (“**Space**” o, successivamente alla data di efficacia della Fusione, la “**Società Incorporante**”).

Allo scopo di fornire agli azionisti informazioni utili per addivenire ad un fondato giudizio in merito alla Fusione, la presente relazione contiene altresì (i) i dati economici, patrimoniali e finanziari di Space relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013; e (ii) i dati finanziari pro-forma di Space al 31 dicembre 2013 e al 30 settembre 2014, fermo restando che una completa informativa in merito alla Fusione e alle società da essa coinvolte sarà successivamente fornita al mercato mediante pubblicazione da parte della Società Incorporante, da effettuarsi prima della data di efficacia della Fusione, di un prospetto informativo per l'ammissione a negoziazione delle nuove azioni emesse nel contesto della Fusione ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Emittenti (il “**Prospetto Informativo**”).

*** **

INDICE

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE NEL SUO COMPLESSO E DELLE SUE MOTIVAZIONI	2
1.1 Motivazioni della Fusione.....	2
1.1.1 <i>I passaggi societari in cui si articola l'Operazione.....</i>	<i>3</i>
1.1.2 <i>I principali contenuti dell'Accordo Quadro</i>	<i>5</i>
1.1.3 <i>Gli strumenti finanziari emessi da Space e le rettifiche nel contesto dell'Operazione.....</i>	<i>9</i>
1.2 Condizioni risolutive apposte alla delibera assembleare di approvazione dell'Operazione	12
2. ILLUSTRAZIONE DELLA FUSIONE E DELLE MOTIVAZIONI DELLA STESSA, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE E AI RELATIVI PROGRAMMI.....	13
2.1 Profili giuridici della Fusione.....	13
2.2 Obiettivi gestionali delle società partecipanti alla Fusione	15
2.3 I valori attribuiti alle società interessate alla Fusione e i criteri di determinazione del	



rapporto di cambio	15
2.3.1 <i>Valorizzazione di Space</i>	16
2.3.2 <i>Valorizzazione di Fila</i>	19
2.3.3 <i>Formula del rapporto di cambio</i>	21
2.3.4 <i>Difficoltà di valutazione</i>	23
2.4 Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante e data di godimento delle stesse.....	24
2.5 Data di decorrenza degli effetti della Fusione, anche ai fini fiscali	24
2.6 Riflessi tributari della Fusione.....	25
2.7 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporante a seguito della Fusione e applicazione del meccanismo di cosiddetto " <i>whitewash</i> "	25
2.8 Statuto Post Fusione.....	29
2.9 Valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla ricorrenza del diritto di recesso e indicazione dei soggetti legittimati al suo esercizio.....	29

*** **

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE NEL SUO COMPLESSO E DELLE SUE MOTIVAZIONI

1.1 Motivazioni della Fusione

Space è una *special purpose acquisition company (SPAC)* - le cui azioni ordinarie sono ammesse alla negoziazione sul segmento SIV (*Special Investment Vehicle*) del Mercato Telematico degli *Investment Vehicles ("MIV")* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - costituita con l'esclusivo obiettivo di realizzare, in un arco temporale massimo di circa 24 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie (ovvero dal 18 dicembre 2013), un'operazione rilevante, per tale intendendosi un'operazione di acquisizione di una società, impresa, azienda o ramo di azienda, con qualsiasi modalità effettuata, ivi incluse l'aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l'acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni.

Space, nell'ultimo anno, ha esplorato svariate opportunità di investimento allo scopo di attuare il proprio oggetto sociale e ad esito di tali ricerche è stata individuata Fila quale opportunità di investimento mediante fusione per incorporazione della stessa.

Dal canto suo, il Consiglio di Amministrazione di Fila raccomanda la scelta dell'operazione di Fusione, che consente di realizzare la quotazione in Borsa, così come la società si era prefissata, e di reperire capitali sufficienti a sostenere la crescita, anche per linee esterne, del Gruppo Fila, caratterizzato, come noto, da vocazione internazionale. La scelta della quotazione tramite la Fusione con Space consente di ottenere l'obiettivo con maggiori certezze, e in tempi più rapidi, rispetto al prospettato progetto di quotazione in Borsa tramite il tradizionale processo di offerta sul mercato. Tale scelta è stata anche dettata dalle condizioni attualmente incerte dei mercati azionari e dall'opportunità per Fila di essere in grado in tempi brevi di cogliere tutte le possibilità di crescita che

si potrebbero presentare in questo particolare momento storico, caratterizzato da una forte spinta alla concentrazione nel settore in cui la società opera.

Le ragioni economiche della quotazione tramite la Fusione rispondono inoltre ad esigenze di natura organizzativa ed in grado di determinare un miglioramento strutturale e funzionale dell'azienda.

Ai fini di una più agevole lettura della presente Relazione, si ricorda che, ad oggi, il capitale sociale di Fila è suddiviso in n. 1.485.506 azioni ordinarie (le "**Azioni Ordinarie Fila**") e n. 390.824 azioni di categoria speciale a voto plurimo denominate "Azioni B", aventi le caratteristiche descritte nello statuto di Fila approvato dall'assemblea straordinaria di Fila in data 13 novembre 2014 (le "**Azioni B**") ed è così posseduto:

- (a) Pencil S.p.A., società di diritto italiano con sede in Torino, Piazza Carlo Felice n. 7, C. F. 10338010019 ("**Pencil**") è titolare di n. 781.649 Azioni Ordinarie Fila, pari al 41,658% del capitale sociale di Fila e al 31,545% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila, nonché di n. 390.824 Azioni B, pari al 20,829% del capitale sociale di Fila e al 47,317% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila. Pertanto, alla data della presente relazione, Fila è controllata da Pencil ai sensi dell'art. 2359 c.c. e Pencil, a sua volta, è controllata da Massimo Candela che ne detiene - indirettamente per il tramite delle società Wood I S.r.l. e Wood II S.r.l. - il 52,92% del capitale sociale;
- (b) Venice European Investment Capital S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Vicenza, s.s. Padana verso Verona 6, C.F. 00843550153, società di investimento controllata da Palladio Finanziaria S.p.A. ("**VEI**") è titolare di n. 300.939 Azioni Ordinarie Fila, pari al 16,039% del capitale sociale di Fila e al 12,145% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila;
- (c) Intesa Sanpaolo S.p.A. istituto bancario di diritto italiano, con sede in Torino, Piazza San Carlo n. 156, C.F. 00799960158 ("**Intesa**") è titolare di n. 222.843 Azioni Ordinarie Fila, pari al 11,877% del capitale sociale di Fila e al 8,993% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila; e
- (d) Fila stessa è titolare di n. 180.075 Azioni Ordinarie Fila, pari al 9,597% del capitale sociale di Fila (le "**Azioni Proprie Fila**").

1.1.1 I passaggi societari in cui si articola l'Operazione

Convergenndo le rispettive volontà di intraprendere un processo di integrazione, in data odierna i Consigli di Amministrazione di Fila e di Space hanno approvato la sottoscrizione di un accordo quadro (l'"**Accordo Quadro**") tra Pencil e Fila - da una parte - e Space e Space Holding S.r.l.

(“**Space Holding**”) società promotrice di Space - dall’altra parte - al fine di disciplinare termini e condizioni dell’operazione che si articola nelle attività societarie qui di seguito elencate la cui esecuzione si prevede avvenga, per quanto possibile, nel seguente ordine logico (l’”**Operazione**”):

- (a) acquisizione da parte di Space di complessive n. 290.693 Azioni Ordinarie Fila detenute dagli attuali soci di Fila (corrispondenti al 15,492% del capitale sociale di Fila, al 17,14% del capitale sociale al netto delle azioni proprie e al 11,73% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea di Fila), fermo restando che il trasferimento delle suddette azioni Fila a Space dovrà essere effettuato in un unico contesto sostanziale con la stipula dell’atto di Fusione e risolutivamente condizionato al fatto che entro il 30 giugno 2015 non sia stata eseguita l’ultima delle iscrizioni dell’atto di Fusione previste dall’art. 2504 c.c. presso il competente Registro delle Imprese (le “**Acquisizioni Preliminari**”).
- (b) annullamento delle Azioni Proprie Fila, da deliberarsi da parte dell’assemblea di Fila che sarà convocata in data 19 febbraio 2015 per l’approvazione, tra l’altro, della Fusione;
- (c) fusione di Fila per incorporazione in Space, sulla base del progetto di Fusione approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione di Space e di Fila in data odierna, di cui la presente relazione illustra le ragioni giuridiche ed economiche - con particolare riferimento ai criteri per la determinazione del rapporto di cambio (cfr. paragrafo 2.3) - e di cui lo statuto che sarà adottato post Fusione costituisce parte integrante;
- (d) subordinatamente all’efficacia della Fusione, distribuzione di riserve a tutti gli azionisti della Società Incorporante (ma con esclusione degli ex soci di Fila) per un importo unitario massimo pari a Euro 2,00 per azione, che sarà determinato in via definitiva secondo i criteri di cui *infra*, fermo restando che non si procederà alla distribuzione qualora l’importo unitario sia inferiore a Euro 0,01 per azione (la “**Distribuzione di Riserve**”).

Per completezza informativa, si segnala altresì che contestualmente all’Accordo Quadro sarà firmato un patto parasociale tra Space, Space Holding, Pencil e VEI, ed efficace a partire dalla data di efficacia della Fusione, al fine di disciplinare la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante e il trasferimento delle azioni di Space successivamente alla data di efficacia della Fusione. La stipula di tale patto parasociale è funzionale alla realizzazione della Fusione. In particolare, per quanto qui rileva, tale patto parasociale contiene disposizioni volte a fare in modo che soggetti designati da Pencil entrino a far parte del Consiglio di Amministrazione di Space sin dalla data di efficacia della Fusione e, pertanto, prima del rinnovo dell’intero Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante da parte della prima assemblea utile successiva alla data di efficacia della Fusione.



A tal fine, si informano gli azionisti che il Consiglio di Amministrazione di Space, preso atto delle dimissioni di suoi tre amministratori, procederà alla cooptazione per la carica di amministratori, sempre con effetto a partire dalla data di efficacia della Fusione, dei Sig.ri Massimo Candela, Luca Pelosin e Fabio Zucchetti, designati da Pencil.

Infine, sempre per completezza informativa, con riferimento al patto parasociale sottoscritto tra Pencil, VEI e Intesa in data 15 novembre 2013 avente ad oggetto (i) la disciplina della *governance* del Gruppo Fila e in particolare i criteri di nomina dei consiglieri di amministrazione e dei sindaci nonché le materie speciali riservate alla competenza del consiglio di amministrazione con le maggioranze qualificate; e (ii) certi diritti e obblighi delle parti con riferimento alla procedura di *exit* dall'investimento in Fila da parte degli investitori finanziari Intesa e VEI, si segnala che con separata scrittura Pencil, Fila, Intesa e VEI si sono impegnate a fare in modo che tale patto parasociale cessi di produrre i propri effetti a decorrere dalla data di efficacia della Fusione.

1.1.2 I principali contenuti dell'Accordo Quadro

Si riporta di seguito una sintesi delle principali disposizioni dell'Accordo Quadro di cui l'odierno Consiglio di Amministrazione di Fila ha approvato la sottoscrizione.

Acquisizioni Preliminari

Si prevede che in sostanziale contestualità alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro (i) Space e VEI sottoscrivano un contratto di compravendita ad esecuzione differita avente ad oggetto l'acquisto da parte di Space di n. 67.850 Azioni Ordinarie Fila attualmente detenute da VEI (corrispondenti al 3,62% del capitale sociale di Fila, al 4,00% del capitale sociale al netto delle azioni proprie e al 2,74% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila) a fronte del pagamento di un corrispettivo in denaro pari a Euro 9.119.976,33, determinato sulla base del medesimo *equity value* di Fila usato ai fini della determinazione del rapporto di cambio per la Fusione; e (ii) Space, Pencil, VEI e Intesa e sue aventi causa sottoscrivano una scrittura privata avente ad oggetto, *inter alia*, l'attribuzione a Space di un diritto nel periodo compreso tra il 1° febbraio 2015 e il 15 giugno 2015, ad acquistare le n. 222.843 Azioni Ordinarie Fila (corrispondenti al 11,877% del capitale sociale di Fila, al 13,137% del capitale sociale al netto delle azioni proprie e al 8,993% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila) da Intesa (o da sua avente causa) al prezzo di Euro 29.953.174,43, sempre determinato sulla base del medesimo *equity value* di Fila usato ai fini della determinazione del rapporto di cambio per la Fusione.

Resta inteso che (i) il perfezionamento delle Acquisizioni Preliminari non costituisce presupposto della Fusione; e (ii) il trasferimento a Space delle Azioni Ordinarie Fila oggetto delle Acquisizioni Preliminari dovrà essere effettuato in un unico contesto sostanziale con la stipula dell'atto di Fusione

e sarà risolutivamente condizionato al fatto che entro il 30 giugno 2015 non sia stata eseguita l'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 c.c. presso il competente Registro delle Imprese.

Dichiarazioni e garanzie di Pencil e relativi obblighi di pagamento

In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, Pencil rilascia a favore di Space dichiarazioni e garanzie - relativamente a se stessa, a Fila e alle società controllate da Fila - che si intendono vere e corrette alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro nonché alla data di stipula dell'atto di Fusione.

In conseguenza di una violazione di, ovvero difformità da, tali dichiarazioni e garanzie, in sostituzione di ogni altro rimedio di legge, Pencil si impegna a pagare a Space: (i) l'intero importo di ogni passività patita da Space; e (ii) una percentuale dell'importo di ogni passività patita dalle società controllate da Fila pari alla percentuale del capitale sociale delle medesime società che Space deterrà, direttamente o indirettamente, ad esito della Fusione.

Fatta eccezione per le dichiarazioni e garanzie relative a "Costituzione ed esistenza", "Stato e capacità delle Parti Fila e autorizzazioni", "Assenza di violazioni", "Proprietà e libera disponibilità" e "Capitalizzazione", gli obblighi di pagamento di Pencil derivanti da una violazione di, o da una difformità da, le dichiarazioni e garanzie saranno soggetti alle seguenti limitazioni: (i) con riferimento alle dichiarazioni e garanzie relative a "Assenza di violazioni", "Libri e scritture contabili", "Gestione successiva al 30 settembre 2014", "Assenza di cambiamenti sostanziali" (nel periodo successivo al 30 settembre 2014), "Tasse, dichiarazioni dei redditi e assenza di contenzioso fiscale", "Contenzioso", "Conformità alle leggi", "Contratti", "Rapporti di lavoro", "Agenti", "Questioni ambientali", "Diritti di proprietà intellettuale" e "Completezza" che siano qualificate per mezzo di un riferimento all'"Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole", gli obblighi di pagamento a carico di Pencil sorgeranno solo in caso di passività per Space (post-Fusione) o per le società controllate da Fila superiori a Euro 1.000.000; (ii) riguardo alle dichiarazioni e garanzie che non siano qualificate per mezzo di un riferimento all'"Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole" di cui al precedente punto (i), non sorgeranno obblighi di pagamento a carico di Pencil qualora l'importo dovuto, per eventi singoli o seriali, sia pari o inferiore a Euro 100.000; (iii) non sorgeranno obblighi di pagamento a carico di Pencil fino a quando il complessivo importo dovuto ecceda una franchigia globale fissa di Euro 3.000.000; e (iv) in ogni caso, l'importo massimo complessivo che sarà tenuta a pagare Pencil non potrà eccedere Euro 30.000.000 ovvero Euro 3.000.000 in relazione a eventuali passività derivanti dalla normativa fiscale in tema di trasferimenti infragruppo.

Inoltre, Pencil non sarà responsabile nei confronti di Space per violazione di, o difformità da, le dichiarazioni e garanzie nel caso in cui le pretese di Space non siano state comunicate a Pencil entro il



31 dicembre 2016, fatta eccezione per: (i) eventuali pretese derivanti da violazione delle dichiarazioni e garanzie relative a “Costituzione ed esistenza”, “Stato e capacità delle Parti Fila e autorizzazioni”, “Assenza di violazioni”, “Proprietà e libera disponibilità” e “Capitalizzazione” che sono escluse dalla limitazione temporale; (ii) eventuali pretese derivanti da violazione delle dichiarazioni e garanzie relative a “Tasse, dichiarazioni dei redditi e assenza di contenzioso fiscale”, “Rapporti di lavoro” e “Agenti”, per quanto riguarda esclusivamente la regolarità contributiva e previdenziale, rispetto alle quali Pencil sarà libera da ogni responsabilità qualora tali pretese non siano comunicate da Space entro 20 giorni lavorativi dalla scadenza del periodo di prescrizione applicabile alle situazioni su cui le stesse sono fondate; e (iii) eventuali pretese derivanti da violazione delle dichiarazioni e garanzie relative a “Questioni ambientali” rispetto alle quali Pencil sarà libera da ogni responsabilità qualora tali pretese non siano comunicate da Space entro il quinto anniversario dalla data di efficacia della Fusione.

Dichiarazioni e garanzie di Space

In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, Space rilascia a favore di Pencil e di Fila dichiarazioni e garanzie che si intendono vere e corrette alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro nonché alla data di stipula dell'atto di Fusione e che cesseranno di avere efficacia alla medesima data di stipula dell'atto di Fusione. Tali dichiarazioni e garanzie sono esclusivamente relative a: valida esistenza e capacità di Space a sottoscrivere l'Accordo Quadro; assenza di violazioni di disposizioni legislative, regolamentari o contrattuali derivanti dalla sottoscrizione dell'Accordo Quadro; conformità ai principi contabili della situazione patrimoniale di Space al 30 settembre 2014 e assenza di passività ulteriori; assenza di distribuzioni e pagamenti successivamente al 30 settembre 2014; consistenza delle Somme Vincolate alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro; assenza di controversie e rapporti contenziosi pendenti; dipendenti; tasse, dichiarazioni dei redditi e assenza di contenzioso fiscale; completezza e correttezza delle informazioni relative a Space da inserirsi nel Prospetto Informativo.

Gestione nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data di efficacia della Fusione

Pencil e Fila si impegnano a fare in modo che, durante il periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data di efficacia della Fusione, Fila e le società da essa controllate operino nel rispetto di ogni norma di legge e regolamentare e delle obbligazioni assunte, secondo criteri di prudente amministrazione e senza concludere contratti o porre in essere altri atti di natura straordinaria, salvo il consenso di Space che non dovrà essere irragionevolmente negato o condizionato e salvo il compimento di determinate operazioni di investimento o acquisizioni, come individuate nell'Accordo Quadro, che si intendono fin da ora autorizzate da parte di Space.

Obblighi di esclusiva di Space e Space Holding

Space e Space Holding si impegnano, per il periodo a partire dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e fino al 30 giugno 2015 ovvero, in caso di revoca della convocazione dell'Assemblea di Space chiamata ad approvare la Fusione o di mancata approvazione dell'operazione di Fusione da parte della stessa entro il 31 marzo 2015, fino a tale data a (i) cessare ogni altra trattativa, discussione o negoziazione in corso con altre società potenziali target con cui Space possa realizzare un'operazione di integrazione e (ii) astenersi dall'iniziare ogni nuova negoziazione in tal senso e, in ogni caso, dal negoziare con terzi accordi che possano essere in qualsiasi modo in conflitto con quanto previsto nell'Accordo Quadro.

Per fini di chiarezza, Space Holding potrà condurre attività, trattative e/o negoziazioni finalizzate all'identificazione di una società potenziale *target* di acquisizione da parte di altri veicoli o società di investimento o terze parti in genere diverse da Space.

Condizioni risolutive dell'efficacia dell'Accordo Quadro e condizioni sospensive alla stipula dell'atto di Fusione

Si prevede che l'efficacia dell'Accordo Quadro sia soggetta alle seguenti condizioni risolutive, poste nell'esclusivo interesse di Space e, pertanto, rinunciabili dalla medesima: (i) che il numero delle Azioni Ordinarie Space (come definite al paragrafo 1.1.3 che segue) oggetto dell'esercizio dell'opzione di vendita spettante agli azionisti di Space che non siano favorevoli all'operazione di Fusione (l'“**Opzione di Vendita**”) sia superiore al 33% meno un'azione del capitale ordinario di Space; (ii) che la somma delle Azioni Ordinarie Space oggetto dell'esercizio del diritto di recesso spettante agli azionisti di Space che non siano favorevoli all'operazione di Fusione (il “**Diritto di Recesso**”) e delle Azioni Ordinarie Space oggetto dell'esercizio dell'Opzione di Vendita superi il 33% del capitale ordinario di Space; (iii) che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta Space a fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso e dell'esercizio dell'Opzione di Vendita sia superiore a Euro 42.470.996,73; (iv) che l'Assemblea di Space non approvi la Fusione entro il 31 marzo 2015; e (v) che l'atto di Fusione non sia stipulato entro il 30 giugno 2015.

Si prevede inoltre che l'obbligo di Fila di stipulare l'atto di Fusione sia sottoposto alle seguenti condizioni sospensive poste nell'esclusivo interesse di Fila e, pertanto, rinunciabili dalla medesima (i) che l'Assemblea di Space approvi la Fusione con modalità tali da esentare Pencil dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle Azioni Ordinarie Space; (ii) che alla data di stipula dell'atto di Fusione non si siano verificate violazioni delle dichiarazioni e garanzie rilasciate da Space tali da incidere negativamente, in misura sostanziale, sull'attività di Space o sulla sua situazione patrimoniale o finanziaria e/o sul suo andamento economico, fermo restando che la presente condizione sospensiva si considererà avverata al momento della consegna da parte di Space

di apposita attestazione sottoscritta dal legale rappresentante di Space che confermi la correttezza e la veridicità delle dichiarazioni e garanzie alla data di stipula dell'atto di Fusione.

È altresì prevista la facoltà di Space di risolvere l'Accordo Quadro qualora l'assemblea di Fila non approvi la Fusione entro il 31 marzo 2015; in tal caso Fila pagherà a Space un importo forfettario pari a Euro 4.000.000,00, con esclusione di qualsiasi danno ulteriore.

Ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario

Viene dichiarato il comune interesse delle parti dell'Accordo Quadro a fare in modo che, successivamente al perfezionamento della Fusione ed entro il 31 dicembre 2015, le Azioni Ordinarie Space siano ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. A tal fine, è previsto un impegno di Pencil a fare quanto in proprio potere perché l'ammissione delle Azioni Ordinarie Space sul Mercato Telematico Azionario si realizzi nei termini sopra indicati.

1.1.3 Gli strumenti finanziari emessi da Space e le rettifiche nel contesto dell'Operazione

Si ricorda che, alla data della presente relazione, il capitale sociale di Space è suddiviso in n. 13.459.999 azioni prive di valore nominale, di cui (i) n. 12.999.999 azioni ordinarie negoziate sul mercato MIV/segmento SIV (le “**Azioni Ordinarie Space**”); e (ii) n. 460.000 azioni speciali di titolarità di Space Holding, aventi le caratteristiche di cui all'art. 5 dello statuto (le “**Azioni Speciali Space**”), di cui una prima *tranche* pari a n. 161.000 Azioni Speciali Space è soggetta ad automatica conversione in n. 805.000 Azioni Ordinarie Space (le “**Azioni Ordinarie Space Convertite**”), nel rapporto di 5 Azioni Ordinarie Space ogni Azione Speciale Space, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di efficacia della Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 5.4. dello statuto che sarà adottato post Fusione di cui al successivo paragrafo 2.8.

Nel contesto del processo di quotazione, Space ha inoltre emesso i seguenti *warrant*, esercitabili a partire dalla data di efficacia della Fusione, i cui termini e condizioni sono dettagliati nei rispettivi regolamenti come approvati dall'assemblea nelle sedute del 9 ottobre 2013 e 18 novembre 2013:

- (a) i *market warrant*, assegnati in abbinamento alle Azioni Ordinarie Space nel rapporto di 2 *warrant* ogni 3 Azioni Ordinarie Space (i “**Market Warrant**”). In particolare: (i) n. 4.333.333 Market Warrant sono stati emessi nell'ambito del collocamento istituzionale finalizzato all'ammissione a quotazione e hanno iniziato a negoziare sul MIV separatamente dalle azioni alla data di inizio delle negoziazioni; e (ii) ulteriori massimi n. 4.333.333 Market Warrant

saranno emessi e inizieranno a negoziare separatamente dalle azioni subordinatamente all'efficacia della Fusione e saranno assegnati ai soggetti allora titolari di Azioni Ordinarie Space (ad esclusione degli ex soci di Fila, delle Azioni Ordinarie Space Convertite nonché delle Azioni Ordinarie Space oggetto di esercizio dell'Opzione di Vendita e del Diritto di Recesso). I Market Warrant potranno essere esercitati in modalità *cashless*, nel periodo di 5 anni dalla data di efficacia della Fusione, a condizione che il "Prezzo Medio Mensile" (pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali giornalieri rilevata in ciascun mese di riferimento) sia maggiore del "Prezzo Strike", pari a Euro 9,5 per azione. In particolare, il numero di Azioni Ordinarie Space da assegnare a fronte dell'esercizio di ciascun Market Warrant è calcolato sulla base del seguente rapporto di esercizio: $\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo Strike} / \text{Prezzo Medio Mensile}$. Qualora il "Prezzo Medio Mensile" sia uguale o superiore al cosiddetto "Prezzo di Accelerazione", pari a Euro 13 per azione, Space ne darà comunicazione e, in tal caso, i portatori dei Market Warrant potranno esercitarli entro un determinato termine di decadenza (pena l'estinzione dei Market Warrant detenuti) decorrente dalla data di pubblicazione della comunicazione di accelerazione, sulla base di un rapporto di esercizio calcolato sostituendo nella suddetta formula il "Prezzo Medio Mensile" con il "Prezzo di Accelerazione";

- (b) n. 690.000 *sponsor warrant* assegnati a Space Holding in abbinamento alle Azioni Speciali Space nel rapporto di 3 Sponsor Warrant ogni 2 Azioni Speciali Space (gli "**Sponsor Warrant**"), non quotati, esercitabili a pagamento al "Prezzo di Esercizio" unitario di Euro 13, al raggiungimento di uno *strike price* pari a Euro 13, a fronte dell'assegnazione di una Azione Ordinaria Space per ciascun Sponsor Warrant..

A servizio dei Market Warrant e degli Sponsor Warrant, l'assemblea di Space del 9 ottobre 2013 ha deliberato di:

- (a) emettere massime n. 2.692.307 Azioni Ordinarie Space, senza alcun contestuale aumento dell'entità del capitale sociale, a servizio dell'esercizio dei Market Warrant ("**Azioni di Compendio Market Warrant**"), fermo restando che - sulla base dei n. 4.333.333 Market Warrant già emessi alla data odierna e dei massimi ulteriori n. 4.333.333 Market Warrant che saranno emessi alla data di efficacia della Fusione - il numero massimo di Azioni di Compendio Market Warrant da emettersi in ipotesi di accelerazione (ovvero in caso di "Prezzo Medio Mensile" pari a Euro 13) è pari a n. 2.333.333 Azioni di Compendio Market Warrant ("**Numero Massimo di Azioni di Compendio Market Warrant**"); e
- (b) aumentare il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., per un ammontare massimo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di

Euro 9.750.000, mediante emissione di massime n. 750.000 Azioni Ordinarie Space, a servizio dell'esercizio degli Sponsor Warrant da parte di Space Holding ("**Azioni di Compendio Sponsor Warrant**").

Nel contesto dell'Operazione e, in particolare, allo scopo di adeguare termini e condizioni di esercizio dei *warrant* e condizioni di conversione delle Azioni Speciali Space all'eventuale Distribuzione di Riserve, al fine di mantenere quanto più possibile invariati gli aspetti economici e le finalità dei medesimi strumenti finanziari e nel rispetto di quanto già deliberato dall'assemblea di Space in merito alle emissioni di azioni a servizio del loro esercizio, si informa che il Consiglio di Amministrazione di Space in data odierna ha deliberato:

- (a) ai sensi dell'articolo 6.3. del Regolamento dei Market Warrant, con effetto dalla data di efficacia della Fusione, di adeguare il "Prezzo Strike" e il "Prezzo di Accelerazione" sulla base del "metodo del coefficiente di rettifica K", come indicato da Borsa Italiana nel "Manuale delle *Corporate action*" contenente linee guida per le rettifiche dei contratti derivati in ipotesi, tra l'altro, di distribuzione di riserve. In particolare, il coefficiente di rettifica K (di seguito, "K") è calcolato sulla base della seguente formula: $K = (P_{cum} - \text{Distribuzione di Riserve per azione}) / P_{cum}$, dove P_{cum} viene calcolato sulla base della media ponderata per volumi dei prezzi ufficiali dell'azione Space nei 6 mesi che precedono il terzo giorno di Borsa aperta antecedente la data odierna ed è pari a Euro 9,944. Il "Prezzo Strike" e il "Prezzo di Accelerazione" vengono quindi rettificati con le seguenti modalità: Prezzo Strike = $9,5 \times K$; Prezzo di Accelerazione = $13 \times K$. Viene invece mantenuto invariato il Numero Massimo di Azioni di Compendio Market Warrant in modo da effettuare i suddetti adeguamenti nell'ambito dei termini e condizioni dell'emissione di Azioni di Compendio Market Warrant deliberata dall'assemblea in data 9 ottobre 2013;
- (b) ai sensi dell'articolo 6.2. del Regolamento degli Sponsor Warrant, con effetto dalla data di efficacia della Fusione, di adeguare il "Prezzo di Esercizio" sulla base del "metodo del coefficiente di rettifica K" descritto al precedente punto (a) e, pertanto, sulla base della seguente formula: Prezzo di Esercizio = $13 \times K$; e
- (c) di proporre all'assemblea di modificare l'art. 5 dello statuto di Space, con effetto dalla data di efficacia della Fusione, nel senso di (i) modificare il prezzo di riferimento delle Azioni Ordinarie Space al raggiungimento del quale le Azioni Speciali Space si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie Space, moltiplicando i prezzi di riferimento attualmente indicati nello statuto (ovvero: Euro 11, Euro 12 e Euro 13) per K; e (ii) riflettere l'adeguamento dei termini e condizioni di esercizio degli Sponsor Warrant nella descrizione



dell'aumento di capitale a servizio dei medesimi Sponsor Warrant - riflettendo, sostanzialmente, le rettifiche approvate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 6.2. del Regolamento degli Sponsor Warrant - e in particolare, a tale fine, modificare l'entità massima di tale aumento di capitale e il prezzo di sottoscrizione.

Con riferimento all'adeguamento di termini e condizioni di esercizio dei Market Warrant di cui al precedente punto (a), il Consiglio di Amministrazione di Space - rilevato come tale rettifica, elaborata sulla base del "metodo del coefficiente di rettifica K" mantenendo, tuttavia, invariato il Numero Massimo di Azioni di Compendio Market Warrant, non garantisca l'equivalenza finanziaria ai portatori dei Market Warrant - con la consulenza dell'*advisor* Reconta, Ernst& Young che, in data odierna, ha rilasciato specifica *fairness opinion* a supporto delle valutazioni degli amministratori, in data odierna ha deliberato di corrispondere, con effetto dalla data di efficacia della Fusione, ai portatori dei Market Warrant emessi in data odierna e che saranno emessi alla data di efficacia della Fusione un importo complessivo massimo di Euro 1.646.666,54, pari ad Euro 0,19 per Market Warrant, come ristoro del pregiudizio economico dai medesimi subito (**"Indennizzo Warrant"**). L'importo unitario per *warrant* dell'Indennizzo Warrant è calcolato sulla base della seguente formula: $V \times (1 - K)$, dove V rappresenta la media ponderata per volumi dei prezzi ufficiali dei Market Warrant nei 6 mesi che precedono il terzo giorno di Borsa aperta antecedente alla data odierna ed è pari a Euro 0,9675, e fermo restando che l'importo unitario dell'Indennizzo Warrant verrà arrotondato al centesimo di Euro e qualora risultasse inferiore a Euro 0,01 non sarà corrisposto.

Il valore di K e, conseguentemente, i risultati delle rettifiche sopra descritte e l'importo dell'Indennizzo Warrant saranno resi noti sul sito di Space www.space-spa.com, contestualmente all'importo della Distribuzione di Riserve e al rapporto di cambio per la Fusione, entro 3 giorni successivi alla data di chiusura del periodo dell'offerta in opzione ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, commi da 1 a 3, del Codice Civile (**"Offerta in Opzione"**).

1.2 Condizioni risolutive apposte alla delibera assembleare di approvazione dell'Operazione

La delibera dell'assemblea dei soci di Fila di approvazione del progetto di Fusione sarà risolutivamente condizionata al verificarsi di anche solo uno dei seguenti eventi (le **"Condizioni Risolutive"**): (a) che il numero delle azioni per cui viene esercitata l'Opzione di Vendita sia superiore al 33% meno un'azione del capital ordinario di Space; (b) che la somma delle Azioni Ordinarie Space oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso e delle Azioni Ordinarie Space oggetto dell'esercizio delle Opzioni di Vendita superi il 33% del capitale ordinario di Space; oppure (c) che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta Space a fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso (ovvero, per

l'acquisto delle Azioni Recedute Acquistate da Space) e dell'esercizio delle Opzioni di Vendita sia superiore al 33% delle Somme Vincolate risultanti il giorno di Borsa aperta antecedente alla data di adunanza del consiglio di amministrazione che ha approvato l'Operazione (ovvero, superiore a Euro 42.470.996,73); ovvero (iii) che l'approvazione del Progetto di Fusione da parte dell'Assemblea di Space risulti approvata nel rispetto del meccanismo di *whitewash* di cui all'articolo 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti.

In caso di avveramento di una sola delle Condizioni Risolutive, Fila non darà corso alla Fusione.

L'avveramento di anche una sola delle Condizioni Risolutive sarà reso noto agli azionisti con una comunicazione inviata agli stessi dal Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente o l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, a seguito della pubblicazione del relativo comunicato stampa sul sito internet di Space.

2. ILLUSTRAZIONE DELLA FUSIONE E DELLE MOTIVAZIONI DELLA STESSA, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE E AI RELATIVI PROGRAMMI

I Signori Azionisti sono stati convocati per approvare, in sede straordinaria, il progetto relativo alla Fusione mediante incorporazione di Fila in Space (il "**Progetto di Fusione**"), predisposto ai sensi dell'art. 2501-*ter* c.c. e approvato dai Consigli di Amministrazione di Fila e di Space in data odierna.

Si ricorda che l'eventuale delibera di approvazione del Progetto di Fusione da parte dell'assemblea straordinaria di Fila è risolutivamente condizionata al verificarsi di anche una soltanto delle Condizioni Risolutive di cui al paragrafo 1.2.

2.1 Profili giuridici della Fusione

Con specifico riferimento ai termini e alle condizioni della Fusione, la presente relazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* c.c..

La Fusione assume i resoconti intermedi di gestione di Space e di Fila al 30 settembre 2014, composti dallo stato patrimoniale al 30 settembre 2014 e dal conto economico relativo ai primi 9 mesi dell'esercizio 2014, quali situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-*quater* c.c.

Come indicato nel Progetto di Fusione, Space darà attuazione alla Fusione mediante (i) annullamento delle azioni Fila detenute dagli azionisti di Fila alla data di efficacia della Fusione e (ii) assegnazione ai medesimi soci di Fila di azioni di nuova emissione rivenienti dall'aumento di capitale a servizio del



rapporto di cambio, come di seguito descritto.

Inoltre, ai sensi dell'art. 127-*sexies* del D. Lgs. n. 58/1998, si prevede che le Azioni B detenute da Pencil siano concambiate esclusivamente con azioni di categoria speciale a voto plurimo, denominate "Azioni B", aventi le caratteristiche indicate nell'articolo 5 del nuovo statuto, il cui testo costituisce parte integrante del Progetto di Fusione e che entrerà in vigore a decorrere dalla data di efficacia della Fusione (lo "**Statuto Post Fusione**"), ivi compresa la stessa maggiorazione del diritto di voto attribuita dalle Azioni B.

Quanto sopra premesso, l'aumento di capitale a servizio del rapporto di cambio sarà per massimi nominali Euro 31.525.534,00, mediante emissione di massime n. 31.525.534 azioni di cui:

- (a) massime n. 24.959.026 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle Azioni Ordinarie Space (le "**Azioni Ordinarie in Concambio**"), da assegnare in concambio alle Azioni Ordinarie Fila; e
- (b) massime n. 6.566.508 azioni di categoria speciale a voto plurimo, denominate "Azioni B", prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche delle Azioni B, ivi compresa la stessa maggiorazione del diritto di voto (le "**Azioni B in Concambio**"), da assegnare a Pencil in concambio delle Azioni B dalla medesima detenute in Fila.

Il numero massimo di Azioni Ordinarie in Concambio e di Azioni B in Concambio è stato determinato sulla base del rapporto di cambio illustrato nel successivo paragrafo 2.3, assumendo che l'assemblea di Fila convocata per l'approvazione del Progetto di Fusione delibererà altresì in merito all'annullamento delle Azioni Proprie Fila, senza riduzione del capitale sociale esistente e aumentando la parità contabile implicita di ciascuna altra azione Fila.

In data 10 ottobre 2014 il Tribunale di Milano ha nominato la società di revisione Baker & Tilly S.p.A., con sede in Milano, Via Senato, 20, quale esperto comune ai sensi dell'articolo 2501-*sexies*, comma 4, c.c. ai fini della predisposizione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio.

Ai sensi dell'art. 2501-*septies* c.c., i seguenti documenti saranno messi a disposizione degli azionisti di Space e di Fila, presso le rispettive sedi legali e sul sito internet di Space www.space-spa.com, almeno 30 giorni prima della data delle rispettive assemblee convocate per l'approvazione della Fusione:

- (a) il Progetto di Fusione (comprensivo dello Statuto Post Fusione), unitamente alla presente relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e alla relazione dell'esperto sulla congruità del rapporto di cambio;

- (b) i bilanci di Fila relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011 unitamente al bilancio di Space al 31 dicembre 2013; e
- (c) i resoconti intermedi di gestione di Space e di Fila al 30 settembre 2014 quali situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-*quater* c.c.

2.2 Obiettivi gestionali delle società partecipanti alla Fusione

La Fusione è finalizzata ad accelerare il processo di crescita di Fila, in quanto la quotazione di Fila su un mercato regolamentato, attuata attraverso la fusione per incorporazione nella società quotata Space, si ritiene possa contribuire al miglior perseguimento delle strategie di crescita per linee interne ed esterne, in Italia o all'estero, e ciò sia per un più facile reperimento dei mezzi finanziari necessari per supportare le acquisizioni e gli investimenti, siano essi di capitale di rischio ovvero di debito, sia perché lo *status* di società quotata potrà ulteriormente contribuire allo sviluppo delle relazioni commerciali con i propri clienti nonché facilitare il raggiungimento di nuove intese con *partner* strategici interessati a loro volta a effettuare investimenti di capitale in Fila stessa.

Al perfezionamento della Fusione, Space cesserà la sua attività caratteristica di *SPAC* ed inizierà ad esercitare il *business* di Fila. Pertanto, gli obiettivi gestionali di Space connessi alla Fusione si identificano sostanzialmente con i programmi e le iniziative strategiche elaborate da Fila, anche in vista della sua quotazione su un mercato regolamentato italiano per effetto della Fusione. In particolare: la strategia sarà focalizzata alla continua crescita del *business*, principalmente attraverso (i) lo sviluppo in nuovi mercati sia a livello organico sia mediante altre acquisizioni, (ii) il rafforzamento della quota di mercato nei mercati già presidiati, (iii) la crescita nel settore delle belle arti, beneficiando delle sinergie commerciali e produttive tra il settore del colore e le belle arti.

2.3 I valori attribuiti alle società interessate alla Fusione e i criteri di determinazione del rapporto di cambio

I Consigli di Amministrazione di Space e di Fila sono giunti alla determinazione del rapporto di cambio sulla base di un'analisi, condotta utilizzando diversi criteri di valutazione di seguito descritti, volta a valorizzare le due società coinvolte dalla Fusione e, sulla base del valore unitario per azione di Fila e di Space, calcolare un rapporto di proporzionalità tra il numero delle azioni di Fila detenute dai soci di Fila alla data di efficacia della Fusione - destinate ad essere annullate per effetto della Fusione - e il numero delle azioni di nuova emissione di Space destinate ad essere assegnate in concambio ai soci di Fila a fronte di tale annullamento.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione di Space ha chiesto al *financial advisor* Lazard S.r.l. di



rilasciare una *fairness opinion* sulla congruità del rapporto di cambio elaborato. L'*advisor* ha rilasciato il parere richiesto, ritenendo –sulla base delle assunzioni, considerazioni e qualificazioni espresse nel parere-- che alla data di tale parere il rapporto di cambio qui di seguito illustrato, sia congruo, dal punto di vista finanziario, per Space.

Le valutazioni sono riferite alla data del 30 settembre 2014, assunta come data di riferimento per la Fusione ai sensi dell'art. 2501-*quater* c.c. per entrambe le società, tenendo altresì conto di eventi rilevanti di natura patrimoniale e/o finanziaria che si verificheranno in futuro secondo tempistiche e modalità già note in data attuale, in quanto connessi alla realizzazione dell'Operazione Rilevante quali l'annullamento delle Azioni Proprie Fila, la Distribuzione di Riserve e, l'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso, il pagamento delle commissioni alle banche coinvolte nel collocamento istituzionale finalizzato alla quotazione della Società e il pagamento dell'Indennizzo Warrant.

2.3.1 Valorizzazione di Space

Ai fini della Fusione viene attribuito a Space un valore patrimoniale calcolato sulla base delle assunzioni e in applicazione dei criteri di seguito descritti.

Space è un veicolo di investimento che, tramite il collocamento delle proprie azioni sul MIV, ha raccolto le risorse necessarie per ricercare e selezionare una società target con cui effettuare un'operazione di aggregazione.

A fini valutativi, poiché attualmente il principale asset di Space è costituito dalla rilevante liquidità raccolta al momento del suddetto collocamento, si è scelto di utilizzare il principale metodo patrimoniale, ovvero il metodo del *Net Asset Value* ("NAV").

Il metodo del *Net Asset Value* determina il valore del capitale di Space in base al valore equo di ciascuna delle attività e passività finanziarie della Società disgiuntamente considerate. Per "valore equo" si intende il valore di realizzo delle attività e di estinzione delle passività al netto degli effetti fiscali eventualmente applicabili. Si tratta di un metodo di tipo patrimoniale semplice.

Ai fini del calcolo del NAV sono state considerate le seguenti poste patrimoniali di Space:

- (a) la liquidità al 30 settembre 2014;
- (b) la stima dei costi relativi alle *bank fees* che Space ha concordato di corrispondere alle banche coinvolte nel collocamento in caso di realizzazione dell'Operazione Rilevante, pari a Euro 1.100.000;



- (c) l'esborso per l'acquisto delle Azioni Ordinarie oggetto di esercizio delle Opzioni di Vendita e delle Azioni Revedute acquistate da Space e/o per la Distribuzione di Riserve;
- (d) l'esborso per l'eventuale Indennizzo Warrant;
- (e) il beneficio fiscale che Fila trarrebbe dalla Fusione grazie (i) ai costi deducibili sostenuti da Space e (ii) all'applicazione dell'agevolazione relativa alla disciplina in materia di Aiuto alla Crescita Economica ("ACE").

Relativamente ai punti (c) e (d) sopra, il valore del NAV di Space deve essere ridotto (i) dell'esborso eventualmente sostenuto da Space a fronte dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso, (ii) dell'esborso connesso alla eventuale Distribuzione di Riserve e (iii) dell'esborso legato all'eventuale Indennizzo Warrant. In particolare, l'esborso complessivo connesso alla Distribuzione di Riserve si determina sulla base della differenza tra Euro 26.919.998,00 e la somma complessivamente pagata da Space per l'acquisto delle Azioni Ordinarie Space oggetto di esercizio delle Opzioni di Vendita e delle Azioni Revedute Acquistate da Space. La Distribuzione di Riserve per Azione sarà quindi pari a Euro 2,00 nell'ipotesi di nessun esborso di Space a fronte dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso ("**Scenario di Massima Distribuzione**"), fino ad annullarsi in caso di esborso di Space per l'effettuazione di acquisti di Azioni Ordinarie Space a fronte dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso pari o superiore a Euro 26.919.998,00. Analogamente, l'Indennizzo Warrant sarà pari a Euro 1,646,666,56, corrispondenti a un ammontare di Euro 0,19 per ciascun warrant, nello Scenario di Massima Distribuzione, fino ad annullarsi in caso di nessuna Distribuzione di Riserve.

Relativamente al punto (e) sopra, a fini prudenziali il beneficio fiscale è stato stimato in tre differenti scenari di valorizzazione della componente ACE: (a) beneficio fiscale ACE riconosciuto per 5 anni; (b) beneficio fiscale ACE riconosciuto per 8 anni; e (c) beneficio fiscale ACE riconosciuto perennemente.

Il tasso utilizzato per attualizzare i benefici fiscali futuri è stato posto pari a quello considerato da Space nella valutazione di Fila.

E' stato quindi calcolato il valore unitario per azione Space, dividendo il valore patrimoniale complessivo di Space per un numero di azioni determinato sommando (i) le Azioni Ordinarie Space in Circolazione (comprehensive delle Azioni Ordinarie Space oggetto di esercizio del Diritto di Recesso che siano state assegnate ad altri soci nell'ambito dell'Offerta in Opzione); (ii) le n. 805.000 Azioni Ordinarie Space Convertite, ovvero le Azioni Ordinarie Space rivenienti dalla conversione della prima tranche di n. 161.000 Azioni Speciali Space, (iii) le Azioni Speciali Space ancora in circolazione,

ovvero non ancora convertite in Azioni Ordinarie Space ai sensi dell'art. 5 dello statuto, pari a 299.000 Azioni Speciali Space e (iv) le Azioni Ordinarie Space che saranno potenzialmente emesse ipotizzando l'esercizio dei Market Warrant da parte dei relativi titolari alla data di efficacia della Fusione sulla base del valore risultante del NAV per azione.

Tale calcolo presuppone che alle Azioni Ordinarie Space e alle Azioni Speciali Space sia attribuito lo stesso valore unitario ai fini della Fusione, sulla base delle seguenti valutazioni: per le Azioni Speciali Space, si è considerato che queste sono prive del diritto al dividendo e del diritto di voto; tuttavia, esse incorporano un'opzione di conversione in Azioni Ordinarie Space a titolo gratuito e con un moltiplicatore al raggiungimento di determinate soglie. Sulla base di questi elementi, il valore attribuibile alle Azioni Speciali Space è stato stimato pari a quello delle Azioni Ordinarie Space.

Sulla base della metodologia sopra descritta, si è pervenuti ai seguenti risultati:

- nello Scenario di Massima Distribuzione, il valore unitario per azione Space risulta compreso tra Euro 8,2 e Euro 7,7 a seconda che si ipotizzi che il beneficio fiscale sia riconosciuto perennemente o solo per 5 anni, corrispondenti a un valore unitario per azione Space di Euro 10,2 e Euro 9,7 al lordo della Distribuzione di Riserve per Azione di Euro 2,00;
- nello scenario che all'estremo opposto ipotizza il massimo esborso da parte di Space per l'effettuazione di acquisti di Azioni Ordinarie Space a fronte dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso pari Euro 42.470.996,73 ("**Scenario di Massimo Esborso**"), e quindi nessuna Distribuzione di Riserve, il valore unitario per azione Space risulta compreso tra Euro 10,1 e Euro 9,6 a seconda che si ipotizzi che il beneficio fiscale sia riconosciuto perennemente o solo per 5 anni.

Sulla base del suddetto calcolo, dei criteri sopra illustrati e del processo negoziale, il valore unitario delle azioni Space (sia Azioni Ordinarie Space sia Azioni Speciali Space) ai fini della Fusione risulta pertanto pari a:

Euro 10,00 - Distribuzione di Riserve per Azione

Dall'applicazione della suddetta formula deriva che il valore unitario per azione Space sarà compreso tra (i) un massimo di Euro 10,00, qualora Space non proceda alla Distribuzione di Riserve (e, pertanto, nell'ipotesi di esborso di Space a fronte dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso pari o superiore a Euro 26.919.998,00); e (ii) un minimo di Euro 8,00, qualora Space proceda alla Distribuzione di Riserve per il massimo importo unitario pari a Euro 2,00 per azione (e, pertanto, in ipotesi di nessun esborso di Space a fronte dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e/o del Diritto di Recesso).

2.3.2 Valorizzazione di Fila

Ai fini della Fusione viene attribuito al capitale di Fila un valore calcolato sulla base delle assunzioni e in applicazione dei criteri di seguito descritti.

Si è utilizzato il metodo del *Discounted Cash Flow* (“DCF”) quale metodo principale al fine di determinare il valore del capitale di Fila per la sua flessibilità e capacità di cogliere e valutare la generazione di cassa, la redditività, la crescita e il profilo di rischio specifici della società. Si è scelto poi di adottare il metodo dei moltiplicatori di mercato quale metodo di controllo.

METODO DISCOUNTED CASH FLOW

Il metodo del Discounted Cash Flow determina il valore di un'azienda in misura pari al valore attuale dei flussi di cassa che l'azienda stessa dovrebbe generare in futuro - considerandone quindi l'attitudine a produrre reddito e a monetizzarlo, indipendentemente dalle altre caratteristiche - deducendo da tale valore l'indebitamento finanziario netto (“Indebitamento Finanziario Netto”) in essere alla data di riferimento della valutazione.

I flussi che sono utilizzati per la stima sono i Free Cash Flows, cioè i flussi monetari netti della gestione caratteristica, depurati di quanto concerne la gestione finanziaria e la gestione extra caratteristica al fine di esprimere il valore dell'azienda in relazione ai flussi monetari generati prevalentemente dalle scelte gestionali.

I singoli flussi di cassa nonché il patrimonio residuale sono attualizzati in base ad un tasso rappresentativo del costo del capitale dell'azienda, calcolato come media ponderata del costo dei mezzi di terzi e del costo opportunità del capitale di rischio (“**Weighted Average Cost of Capital**” – WACC) calcolato con riferimento ad un tasso risk free del 3,60%, un equity risk premium del 5,0% ed un beta compreso tra 0,9-1,10.

L'attualizzazione dei flussi è stata effettuata con riferimento ad un arco temporale compreso tra la data di valutazione al 30 settembre 2014 e l'anno 2018 in modo da ovviare alla ridotta affidabilità dei flussi di cassa stimati per periodi più lunghi e il valore residuo di Fila è stato determinato applicando il metodo del tasso di crescita perpetua al flusso stimato per il periodo 2018.

Al risultato del procedimento di attualizzazione dei flussi, chiamato valore delle attività operative o Enterprise Value (“EV”), si è in seguito sottratto algebricamente il valore dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'azienda e il valore del patrimonio di pertinenza di terzi e si è sommato il valore di libro delle società partecipate, determinando così l'Equity Value dell'azienda.

Nel caso di specie, si è applicato il metodo del DCF basandosi su un piano industriale di Fila per il periodo settembre 2014 - 2018 elaborato sulla base di assunzioni economico-finanziarie nell'ipotesi che Fila continui ad operare autonomamente (ipotesi *stand alone*).

Sulla base delle suddette ipotesi, si è pervenuti a una valutazione per il 100% del capitale netto di Fila incluso nell'intervallo Euro 300 milioni e Euro 349 milioni.

METODO DEI MOLTIPLICATORI DI MERCATO

Secondo il metodo dei multipli di mercato, il valore di una società dipende dalle indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a società aventi caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il metodo si basa sulla determinazione di multipli calcolati come rapporto tra valori di Borsa e grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie di un campione di società comparabili. I multipli così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione, al fine di stimarne un intervallo di valori.

Data la natura di tale metodo, risulta particolarmente critica l'affinità, da un punto di vista operativo e finanziario, fra le società incluse nel campione di riferimento e le società oggetto di valutazione. La significatività dei risultati è, infatti, strettamente dipendente dalla confrontabilità delle società che costituiscono il campione. I titoli prescelti devono inoltre presentare un buon grado di liquidità e non riguardare società i cui corsi potrebbero essere influenzati da particolari situazioni contingenti.

Non esistono società quotate, in Italia o all'estero, perfettamente comparabili. Purtroppo si è potuto costruire un campione di società italiane quotate di dimensioni medie che, sebbene differiscano da Fila per tipologia di business, mercato/i di riferimento, dimensioni e struttura, hanno una posizione di leadership nel mercato di riferimento e una forte presenza sui mercati esteri, ovvero operano con un brand riconosciuto nel settore dei *consumer goods*, analogamente a Fila.

La scelta dei multipli ritenuti maggiormente significativi per l'analisi è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore e dell'attuale contesto di mercato. A tal fine sono stati selezionati quali multipli maggiormente significativi l'EV/EBITDA e il P/E. Tali multipli sono stati calcolati prendendo a riferimento i prezzi medi a un mese ponderati per i volumi negoziati alla data del 9 gennaio 2014.

I moltiplicatori utilizzati per la valutazione di Fila sono i valori mediani delle metriche EV/EBITDA e P/E per gli anni 2014 LTM, 2014E, 2015E (multipli EV/EBITDA pari a [7,6 (sette virgola sei) – 8,0 (otto virgola zero), 7,2 (sette virgola due) – 7,9 (sette virgola nove), 6,4 (sei virgola quattro) – 7,0 (sette virgola zero)] e multipli P/E pari a [19,8 (diciannove virgola otto) – 20,5 (venti virgola cinque),



15,5 (quindici virgola cinque) – 16,1 (sedici virgola uno), 11,2 (undici virgola due) – 12,7 (dodici virgola sette)] rispettivamente).

I moltiplicatori EV/EBITDA sono stati applicati all'EBITDA del gruppo Fila calcolato su base LTM e alle stime 2014 e 2015 come da piano industriale della società. All'EV risultante si è in seguito sottratto algebricamente il valore dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'azienda, rettificato per Euro 8,8 milioni per riflettere l'aggiustamento del capitale circolante, il valore del patrimonio di pertinenza di terzi e si è sommato il valore di libro delle società partecipate, determinando così l'Equity Value dell'azienda.

I moltiplicatori P/E sono stati applicati all'utile netto del gruppo Fila calcolato su base LTM e alle stime 2014 e 2015 come da piano industriale della società, determinando l'*equity value*.

Sulla base dei suddetti criteri e del processo negoziale, è stato attribuito a Fila un valore patrimoniale ai fini della Fusione pari a Euro 228.000.000. E' stato quindi calcolato il valore unitario per azione Fila, dividendo il valore patrimoniale complessivo di Fila, pari a Euro 228.000.000, per un numero di azioni determinato sommando (i) le Azioni Ordinarie Fila; e (ii) le Azioni B al netto delle azioni proprie.

Tale calcolo presuppone che alle Azioni Ordinarie Fila e alle Azioni B sia attribuito lo stesso valore unitario ai fini della Fusione: si è ritenuto utilizzare la medesima valutazione per entrambe le categorie di azioni, avendo esse gli stessi diritti economici, senza attribuire rilevanza al diritto di voto plurimo, che decade in caso di trasferimento di tali azioni.

Sulla base del suddetto calcolo e dei criteri sopra illustrati, il valore unitario delle azioni Fila (sia Azioni Ordinarie Fila sia Azioni B) ai fini della Fusione risulta pertanto pari a Euro 134,4138, arrotondando il valore unitario alla quarta cifra decimale.

2.3.3 Formula del rapporto di cambio

Richiamate integralmente le considerazioni sopra esposte in merito ai criteri utilizzati per la valorizzazione di Space e di Fila ai fini della Fusione, come indicato nel Progetto di Fusione, il rapporto di cambio proposto dai Consigli di Amministrazione di Space e di Fila (applicabile tanto al concambio delle Azioni Ordinarie Fila in Azioni Ordinarie in Concambio quanto al concambio delle Azioni B in Azioni B in Concambio) è calcolato sulla base della seguente formula:

$$134,4138 / (10,00 - \text{Distribuzione di Riserve per Azione})$$

Dall'applicazione della suddetta formula del rapporto di cambio si evincono i seguenti due opposti



scenari: la Società Incorporante assegnerà (i) n. 16,8017 azioni Space di nuova emissione (sia Azioni Ordinarie in Concambio sia Azioni B in Concambio) per ciascuna azione Fila (sia Azioni Ordinarie Fila sia Azioni B), nell'ipotesi in cui Space effettui la Distribuzione di Riserve per il massimo importo unitario di Euro 2; e (ii) n. 13,4414 azioni Space di nuova emissione (sia Azioni Ordinarie in Concambio sia Azioni B in Concambio) per azione Fila (sia Azioni Ordinarie Fila sia Azioni B) qualora Space non proceda alla Distribuzione di Riserve.

Il rapporto di cambio definitivo, quale risultante dall'applicazione della suddetta formula a seguito della determinazione dell'importo della Distribuzione di Riserve, sarà reso noto entro 3 giorni successivi alla data di chiusura del periodo dell'Offerta in Opzione mediante apposito comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* di Space www.space-spa.com.

Non sono previsti conguagli in denaro. Pencil – che detiene tutte le attuali Azioni B ed è quindi l'unica titolare a ricevere Azioni B in Concambio - si è resa disponibile, per quanto concerne le azioni ordinarie di Fila di cui è titolare, a ottenere, in applicazione del rapporto di concambio, un numero di Azioni Ordinarie in Concambio inferiore a quanto matematicamente spettante, nella minor misura necessaria perché ciascun azionista Fila possa ottenere un numero intero di azioni Space.

Ne consegue che l'aumento di capitale a servizio del rapporto di cambio (di cui al precedente paragrafo 3.1) si declinerà nei seguenti principali scenari e sarà pari a:

- (a) nominali Euro 23.615.831,00 pari a n. 23.615.831 azioni, di cui n. 17.049.323 Azioni Ordinarie in Concambio e n. 6.566.508 Azioni B in Concambio, nell'ipotesi in cui (i) alla data di efficacia della Fusione le Azioni Proprie Fila risultino annullate e alla data di stipula dell'atto di Fusione le Acquisizioni Preliminari risultino perfezionate; e (ii) Space effettui la Distribuzione di Riserve per il massimo importo unitario di Euro 2,00 per azione (Scenario 1);
- (b) nominali Euro 18.892.721,00 pari a n. 18.892.721 azioni, di cui n. 13.639.499 Azioni Ordinarie in Concambio e n. 5.253.222 Azioni B in Concambio, nell'ipotesi in cui (i) alla data di efficacia della Fusione le Azioni Proprie Fila risultino annullate e alla data di stipula dell'atto di Fusione le Acquisizioni Preliminari risultino perfezionate e (ii) vi sia il massimo esborso da parte di Space per l'acquisto di azioni a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e dell'esercizio del Diritto di Recesso e, di conseguenza, Space non effettui alcuna Distribuzione di Riserve (Scenario 2);
- (c) nominali Euro 31.525.534,00 pari a n. 31.525.534 azioni, di cui n. 24.959.026 Azioni Ordinarie in Concambio e n. 6.566.508 Azioni B in Concambio nell'ipotesi in cui (i) vengano

concomitate tutte le azioni Fila emesse alla data odierna; e (ii) Space effettui la Distribuzione di Riserve per il massimo importo unitario di Euro 2,00 per azione (Scenario 3);

- (d) nominali Euro 25.220.502,00 pari a n. 25.220.502 azioni, di cui n. 19.967.280 Azioni Ordinarie in Concambio e n. 5.253.222 Azioni B in Concambio, nell'ipotesi in cui (i) vengano concomitate tutte le azioni Fila emesse alla data odierna e (ii) vi sia il massimo esborso da parte di Space per l'acquisto di azioni a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e dell'esercizio del Diritto di Recesso e, di conseguenza, Space non effettui alcuna Distribuzione di Riserve (Scenario 4).

Si precisa che (i) l'ipotesi *sub* Scenario 3 rappresenta il massimo teorico di aumento di capitale nel caso in cui vengano concomitate tutte le azioni Fila emesse alla data odierna; e (ii) le ipotesi *sub* Scenario 1 e Scenario 2 costituiscono i due possibili scenari opposti da tenere in considerazione in caso di completa realizzazione dell'Operazione Rilevante, secondo i passaggi societari descritti nel precedente paragrafo 1.1.2.

2.3.4 Difficoltà di valutazione

Ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c., si riassumono di seguito le principali difficoltà incontrate dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito delle valutazioni effettuate al fine della determinazione del rapporto di cambio.

Le quotazioni delle azioni Space sul mercato MIV – segmento professionale SIV si riferiscono a un numero di scambi relativamente limitato; in considerazione di ciò, si è ritenuto opportuno non utilizzare i prezzi espressi da questi scambi quale riferimento per la valutazione delle azioni in sede di determinazione del rapporto di cambio.

La valutazione del gruppo Fila è basata non solo sui dati economici consuntivi relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2014, ma anche su dati economici prospettici utilizzati per l'applicazione del metodo DCF e del metodo dei moltiplicatori e che sottendono per loro natura alcuni elementi di incertezza; eventuali scostamenti che si manifestassero nei prossimi esercizi tra i risultati previsti e quelli effettivi potrebbero avere effetti anche significativi sulle stime proposte.

I moltiplicatori utilizzati per la valutazione del gruppo Fila sono calcolati sulla base dei prezzi di mercato dei titoli delle società quotate maggiormente comparabili con Fila; tuttavia le società del campione proposto presentano comunque differenze talvolta significative, per il profilo dimensionale e il portafoglio di attività svolte, rispetto a Fila.



2.4 Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante e data di godimento delle stesse

Al perfezionamento della Fusione si procederà all'annullamento di tutte le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fila ivi incluse, per chiarezza, le azioni Fila eventualmente detenute da Space ad esito del perfezionamento delle Acquisizioni Preliminari.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio.

Le Azioni Ordinarie in Concambio e le Azioni B in Concambio saranno messe a disposizione degli azionisti di Fila, secondo le forme proprie delle azioni accentrate presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate, a partire dal primo giorno lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del successivo paragrafo 2.5, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa pubblicato sul sito internet di Space www.space-spa.com. Inoltre, Space farà quanto necessario affinché le Azioni Ordinarie in Concambio siano ammesse alla quotazione sul mercato MIV sin dal momento della loro emissione.

Ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione delle azioni di nuova emissione saranno comunicate, ove necessario, con apposito comunicato stampa pubblicato sul sito internet di Space www.space-spa.com.

Le Azioni Ordinarie in Concambio assegnate agli azionisti di Fila in concambio delle Azioni Ordinarie Fila avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori i medesimi diritti delle Azioni Ordinarie Space in circolazione alla data della loro emissione, fatta eccezione esclusivamente per il diritto a beneficiare della Distribuzione di Riserve che in nessun caso spetterà alle Azioni Ordinarie in Concambio.

Le Azioni B in Concambio assegnate a Pencil in concambio delle Azioni B dalla medesima detenute avranno godimento regolare, fatta anche in questo caso eccezione per il diritto a beneficiare della Distribuzione di Riserve.

2.5 Data di decorrenza degli effetti della Fusione, anche ai fini fiscali

La Fusione, a fini civilistici, contabili e fiscali, sarà efficace (fatti salvi gli adempimenti di legge) a decorrere dalla data indicata nell'atto di Fusione, che potrà coincidere o essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504-*bis* cod.civ.

2.6 Riflessi tributari della Fusione

Ai fini fiscali italiani, l'operazione di Fusione è "neutra" agli effetti dell'imposizione diretta. In particolare, ai sensi dell'art. 172 del D.P.R. n. 917 del 22 dicembre 1986 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi - "TUIR") la Fusione non dà luogo all'emersione di componenti positive o negative di reddito imponibile in capo ai soggetti partecipanti.

In dettaglio, in capo a Fila - società incorporata - il trasferimento del proprio patrimonio non dà luogo al realizzo di plusvalenze o minusvalenze latenti sulle attività e passività trasferite, ivi incluso l'avviamento.

Simmetricamente, i beni ricevuti da Space (Società Incorporante) sono assunti al medesimo valore fiscale che avevano in capo a Fila, fatta salva la possibilità di valutare ipotesi di "affrancamento" degli eventuali maggiori valori emersi a seguito della Fusione, mediante il pagamento di imposizione sostitutiva.

Le eventuali riserve in sospensione d'imposta iscritte nell'ultimo bilancio di Fila debbono - a certe condizioni - essere ricostituite nel bilancio di Space.

Per quanto riguarda gli azionisti di Fila, ai sensi dell'articolo 172, comma 3, del TUIR il concambio delle azioni di Fila con azioni di Space non costituisce ai fini IRES né realizzo, né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze, né conseguimento di ricavi.

In relazione all'imposizione indiretta, l'atto di Fusione è soggetto ad imposta di registro nella misura fissa di Euro 200,00, ai sensi dell'articolo 4, lettera b), della parte prima della Tariffa allegata al D.P.R. n. 131 del 26 aprile 1986. Inoltre, ai sensi dell'art. 2, terzo comma, lett. f), del D.P.R. n. 633 del 26 ottobre 1972, i passaggi di beni in dipendenza dell'operazione di Fusione non costituiscono operazioni rilevanti ai fini dell'imposta sul valore aggiunto.

2.7 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporante a seguito della Fusione e applicazione del meccanismo di cosiddetto "whitewash"

Alla data della presente relazione:

- (a) Fila è controllata di diritto da Pencil che detiene (i) n. 781.649 Azioni Ordinarie Fila, pari al 41,66% del capitale sociale di Fila e al 31,54% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila; e (ii) n. 390.824 Azioni B, pari al 20,83% del capitale sociale di Fila e al 47,32% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila, pari a complessivi 78,86% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Fila;

- (b) Pencil non detiene alcuna partecipazione in Space; e
- (c) Space non è controllata da alcun socio e non vi sono soci che detengono, anche di concerto tra loro, direttamente o indirettamente, Azioni Ordinarie Space in misura superiore al 10% del capitale sociale di Space rappresentato da Azioni Ordinarie Space.

Nelle tabelle che seguono si illustra l'evoluzione dell'azionariato di Space per effetto della Fusione, sulla base dei principali scenari di aumento di capitale identificati al precedente paragrafo 2.3.3.

Lo Scenario 1 e lo Scenario 2 rappresentano l'evoluzione dell'azionariato a seguito della completa realizzazione dell'Operazione Rilevante.

Per puri fini illustrativi viene, inoltre, rappresentata negli Scenari 3 e 4 l'evoluzione dell'azionariato nel caso teorico in cui il concambio avesse ad oggetto tutte le azioni emesse da Fila alla data odierna diverse dalle Azioni Proprie Fila. Si è, difatti, assunto che le Azioni Proprie Fila risultino di proprietà di Fila anche alla data di stipula dell'atto di Fusione e, pertanto, comunque, non oggetto di concambio, ai sensi dell'art. 2504 *ter* c.c.. Anche per tale ipotesi vengono considerati i due scenari di massima Distribuzione di Riserve (Scenario 3) e di massimo esborso da parte di Space per l'acquisto di azioni a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e dell'esercizio del Diritto di Recesso e, di conseguenza, nessuna Distribuzione di Riserve (Scenario 4).

SCENARIO 1: Completamento delle Acquisizioni Preliminari e Distribuzione di Riserve per il massimo importo unitario di Euro 2,00 per azione

Azionariato alla data di efficacia della Fusione(*)		
	Percentuale del capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Pencil	52,23%	64,95%
VEI	10,38%	7,75%
Investitori Space	34,46%	25,72%
Space Holding	2,93%	1,59%

(*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che il quinto giorno di borsa aperto successivo alla fusione n. 161.000 azioni speciali Space di proprietà di Space Holding saranno convertite in n. 805.000 azioni ordinarie. Alla data di efficacia della Fusione Pencil deterrà, quindi, una partecipazione del 53,13% del capitale sociale rappresentativa del 66,00% dei diritti di voto.

SCENARIO 2: Completamento delle Acquisizioni Preliminari e massimo esborso da parte di Space per l'acquisto di azioni a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e dell'esercizio del Diritto di Recesso e, di conseguenza, nessuna



Distribuzione di Riserve

Azionariato alla data di efficacia della Fusione(*)		
	Percentuale del capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Pencil	54,88%	67,48%
VEI	10,91%	8,05%
Investitori Space	30,37%	22,41%
Space Holding	3,84%	2,07%

(*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che il quinto giorno di borsa aperto successivo alla fusione n. 161.000 azioni speciali Space di proprietà di Space Holding saranno convertite in n. 805.000 azioni ordinarie. Alla data di efficacia della Fusione Pencil deterrà, quindi, una partecipazione del 56,13% del capitale sociale rappresentativa del 68,90% dei diritti di voto.

SCENARIO 3: Mancato completamento delle Acquisizioni Preliminari e Distribuzione di Riserve per il massimo importo unitario di Euro 2,00 per azione

Azionariato alla data di efficacia della Fusione(*)		
	Percentuale del capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Pencil	46,24%	59,22%
VEI	11,87%	9,12%
Intesa	8,79%	6,75%
Investitori Space	30,51%	23,45%
Space Holding	2,59%	1,45%

(*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che il quinto giorno di borsa aperto successivo alla fusione n. 161.000 azioni speciali Space di proprietà di Space Holding saranno convertite in n. 805.000 azioni ordinarie. Alla data di efficacia della Fusione Pencil deterrà, quindi, una partecipazione del 46,95% del capitale sociale rappresentativa del 60,10% dei diritti di voto.

SCENARIO 4: Mancato completamento delle Acquisizioni Preliminari e massimo esborso da parte di Space per l'acquisto di azioni a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita e dell'esercizio del Diritto di Recesso e, di conseguenza, nessuna Distribuzione di Riserve



Azionariato alla data di efficacia della Fusione(*)		
	Percentuale del capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Pencil	48,30%	61,32%
VEI	12,40%	9,44%
Intesa	9,18%	6,99%
Investitori Space	26,73%	20,36%
Space Holding	3,38%	1,88%

(*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che il quinto giorno di borsa aperto successivo alla fusione n. 161.000 azioni speciali Space di proprietà di Space Holding saranno convertite in n. 805.000 azioni ordinarie. Alla data di efficacia della Fusione Pencil deterrà, quindi, una partecipazione del 49,28% del capitale sociale rappresentativa del 62,50% dei diritti di voto.

Si rileva che, in tutti gli scenari sopra rappresentati, alla data di efficacia della Fusione Pencil verrà a disporre di diritti di voto in misura superiore al 30% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea della Società Incorporante. Pertanto, ai sensi dell'art. 106 del D. Lgs. n. 58/1998, il completamento della Fusione comporterebbe l'insorgere in capo a Pencil dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di titoli della Società Incorporante e avente ad oggetto la totalità dei titoli ammessi alla negoziazione in loro possesso. Tuttavia, si ricorda che, ai sensi dell'articolo 49, comma 1, lett. (g) del Regolamento Emittenti, l'acquisto superiore alle soglie rilevanti previste dall'articolo 106 del D. Lgs. n. 58/1998 non comporta l'obbligo di lanciare un'offerta pubblica totalitaria qualora sia conseguente ad operazioni di fusione approvate con delibera della società i cui titoli dovrebbero essere altrimenti oggetto di offerta e, ferme restando le maggioranze previste dal Codice Civile per l'approvazione della fusione, tale delibera sia approvata senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi (i) dal socio che acquista la partecipazione superiore alla soglia rilevante e (ii) dal socio o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, purché superiore al 10% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto (cosiddetta procedura di "whitewash").

Alla luce di quanto sopra, si informano gli azionisti del fatto che, assumendo che alla data dell'Assemblea di Space convocata per l'approvazione della Fusione sia confermata l'attuale struttura dell'azionariato, l'approvazione della Fusione da parte dell'assemblea, ai sensi dell'articolo 2502 c.c. varrà, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti (c.d. *whitewash*), anche al fine di esentare Pencil dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni della Società Incorporante. Infatti, assumendo che alla data dell'Assemblea di

Space convocata per approvare la Fusione (i) Pencil non detenga alcuna partecipazione in Space; e (ii) non vi siano soci che detengano, anche di concerto tra loro, direttamente o indirettamente, Azioni Ordinarie Space in misura superiore al 10% del capitale sociale di Space rappresentato da Azioni Ordinarie Space, ai fini della suddetta esenzione da offerta pubblica di acquisto totalitaria la Fusione potrà essere approvata con i quorum di legge e senza necessità di escludere dal computo il voto di alcun socio. Qualora, invece, l'attuale struttura dell'azionariato subisca variazioni tali per cui alla data dell'Assemblea di Space convocata per l'approvazione della Fusione vi siano soci che detengano, anche di concerto tra loro, direttamente o indirettamente, Azioni Ordinarie Space in misura superiore al 10% del capitale sociale di Space rappresentato da Azioni Ordinarie Space, in tal caso la delibera di approvazione del Progetto di Fusione e dello Statuto Post Fusione sarà efficace soltanto qualora risulti approvata anche applicando il meccanismo di *whitewash* di cui all'articolo 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti ovvero, ferme le maggioranze previste dal Codice Civile per l'approvazione della fusione, sterilizzando i diritti di voto in capo ai suddetti soci.

2.8 Statuto Post Fusione

Con l'approvazione del progetto di Fusione, l'assemblea straordinaria di Space sarà chiamata a deliberare l'adozione dello "Statuto Post Fusione" nel testo allegato al predetto progetto *sub* Allegato A. Si segnala che l'attuale statuto sociale di Space è allegato al progetto di Fusione *sub* Allegato B.

2.9 Valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla ricorrenza del diritto di recesso e indicazione dei soggetti legittimati al suo esercizio

Gli azionisti di Fila hanno comunicato di non voler esercitare il diritto di recesso in relazione all'adozione della deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione da parte dell'assemblea di Fila, ove mai spettante, dispensando pertanto il Consiglio di Amministrazione di Fila dalla determinazione del relativo valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie Fila e delle Azioni B ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, cod. civ..

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione propone agli azionisti di Fila di deliberare - in parte straordinaria e nel rispetto delle maggioranze qualificate previste nello statuto sociale in vigore - in merito all'approvazione della Fusione, nei termini e alle condizioni illustrate nella presente relazione e, in particolare, di:

- (a) approvare, ai sensi dell'art. 2502 c.c., il Progetto di Fusione, comprensivo del rapporto di

cambio ivi indicato;

- (b) approvare l'annullamento delle azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale esistente e aumentando la parità contabile implicita di ciascuna altra azione Fila, dando mandato al Consiglio di Amministrazione e, per esso, disgiuntamente al Presidente e all'Amministratore Delegato ogni potere necessario o opportuno al fine di procedere a tale annullamento a seguito della verifica del mancato verificarsi delle Condizioni Risolutive;
- (c) conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, disgiuntamente al Presidente e all'Amministratore Delegato ogni potere necessario o opportuno al fine di eseguire la Fusione e, quindi, *inter alia*: (i) adempiere ad ogni formalità richiesta affinché la delibera di Fusione venga iscritta nel registro delle imprese con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni ed aggiunte non sostanziali che fossero richieste in sede di iscrizione (ii) stipulare l'atto di Fusione, nonché eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari o opportuni ai fini dell'esecuzione della delibera di Fusione, fissando clausole, termini e modalità nel rispetto del progetto di Fusione, nonché provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di Fusione,

fermo restando che l'efficacia di tali delibere sarà risolutivamente condizionata al verificarsi di anche una soltanto delle Condizioni Risolutive.

Milano, 15 gennaio 2015

F.I.L.A. - Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

