



**NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DOCUMENTO INFORMATIVO  
PUBBLICATO IN DATA 16 NOVEMBRE 2016**

redatto ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

relativo all'operazione di

**FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

di

**AVIO S.P.A.**

in

**SPACE2 S.P.A.**

**6 DICEMBRE 2016**

**Space2 S.p.A.**

Sede legale Milano, Via Mauro Macchi, 27  
20124 - Milano

Capitale sociale deliberato Euro 32.851.977,00, sottoscritto e versato per Euro 30.845.000,00  
Codice Fiscale e Registro delle Imprese di Milano n. 09105940960

## DATI DI SINTESI PRO-FORMA E DATI PER AZIONE

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori monitorati da Space2 in valore assoluto e per azione, determinati sulla base dei dati storici e dei dati pro-forma, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

	Dati storici	Dati pro-forma	
		Scenario 1	Scenario 2
Numero di azioni	30.800.000	22.468.145	<b>24.098.739</b>
Utile dell'esercizio delle <i>continuing operation</i> (migliaia di €)	305	4.908	<b>4.942</b>
Utile dell'esercizio delle <i>continuing operation</i> per azione (€)	0,010	0,218	0,205
Utile d'esercizio (migliaia di €)	305	4.908	<b>4.942</b>
Utile d'esercizio per azione (€)	0,010	0,218	0,205
Patrimonio netto (migliaia di €)	305.393	226.749	<b>237.913</b>
Patrimonio netto per azione (€)	9,915	10,092	<b>9,872</b>
Flusso monetario nell'esercizio (migliaia di €)	302	25.768	<b>25.802</b>
Flusso monetario nell'esercizio per azione (€)	0,010	1,147	1,071

(1) Calcolato come Utile (perdita) del periodo al lordo di Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori monitorati da Space2 S.p.A. in valore assoluto e per azione, determinati sulla base dei dati storici e dei dati pro-forma, con riferimento all'esercizio chiuso al 30 giugno 2016.

	Dati storici	Dati pro-forma	
		Scenario 1	Scenario 2
Numero di azioni	30.800.000	22.468.145	<b>24.098.739</b>
Utile dell'esercizio delle <i>continuing operation</i> (migliaia di €)	302	(1.938)	<b>(1.902)</b>
Utile dell'esercizio delle <i>continuing operation</i> per azione (€)	0,010	(0,086)	(0,079)
Utile d'esercizio (migliaia di €)	302	(1.938)	<b>(1.902)</b>
Utile d'esercizio per azione (€)	0,010	(0,086)	(0,079)
Patrimonio netto (migliaia di €)	305.694	225.408	<b>236.588</b>
Patrimonio netto per azione (€)	9,925	10,032	<b>9,817</b>
Flusso monetario nell'esercizio (migliaia di €)	302	7.088	<b>7.124</b>
Flusso monetario nell'esercizio per azione (€)	0,010	0,315	0,296

(1) Calcolato come Utile (perdita) del periodo al lordo di Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma di Space2 sono state redatte assumendo due scenari alternativi in relazione all'operazione di Scissione, Acquisizione e Fusione. Tali scenari sono quelli che determinano all'esito della Fusione rispettivamente il minore e il maggiore apporto di risorse finanziarie nel Gruppo Avio post-Fusione e assumono che l'Acquisizione abbia ad oggetto tutte le azioni di Avio attualmente non detenute da LF (corrispondenti all'85,68% del capitale sociale di Avio):

- Scenario 1: rappresenta l'ipotesi in cui Space2 non debba sostenere l'Esborso per il Recesso, LF acquisti il numero di 107.581.415 azioni Avio e In Orbit non acquisti azioni Avio;
- Scenario 2: rappresenta l'ipotesi in cui Space2 debba sostenere in misura massima l'Esborso per il Recesso, LF acquisti il numero di 114.988.030 azioni Avio e In Orbit

acquisti il Numero Massimo Azioni Managers.

## INDICE

Introduzione .....	5
1. Avvertenze .....	9
2. Informazioni relative all'operazione di Fusione .....	12
3. <b>Dati economici, patrimoniali e finanziari <i>pro-forma</i> della Società Incorporante....</b>	<b>24</b>
3.1 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata <i>pro-forma</i> e prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato <i>pro-forma</i> per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 della Società Incorporante .....	25
3.1.1 <i>Base di preparazione e principi contabili utilizzati.....</i>	<i>25</i>
3.1.2 <i>Situazione patrimoniale consolidata <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2015 .....</i>	<i>26</i>
3.1.3 <i>Prospetto dell'utile/ (perdita) del periodo consolidato <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2015.....</i>	<i>30</i>
3.1.4 <i>Note esplicative alle Informazioni Finanziarie <i>Pro-forma</i> al 31 dicembre 2015.....</i>	<i>33</i>
3.2 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata <i>pro-forma</i> e prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato <i>pro-forma</i> per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 della Società Incorporante.....	35
3.2.1 <i>Base di preparazione e principi contabili utilizzati.....</i>	<i>35</i>
3.2.2 <i>Situazione patrimoniale consolidata <i>pro-forma</i> al 30 giugno 2016.....</i>	<i>36</i>
3.2.3 <i>Prospetto dell'utile/ (perdita) del periodo consolidato <i>pro-forma</i> al 30 giugno 2016 .....</i>	<i>39</i>
3.2.4 <i>Note esplicative ai prospetti consolidati <i>pro-forma</i> al 30 giugno 2016 .....</i>	<i>42</i>
3.3 Indicatori storici e <i>pro-forma</i> per azione della Società Incorporante .....	44
3.3.1 <i>Indicatori storici e <i>pro-forma</i> per azione.....</i>	<i>44</i>
3.3.2 <i>Sintetico commento alle variazioni significative degli indicatori <i>pro-forma</i> per azione rispetto ai dati storici per azione.....</i>	<i>45</i>
3.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari <i>pro-forma</i> .....	45

## INTRODUZIONE

Signori Azionisti,

come reso noto con comunicato stampa diffuso in data 22 novembre 2016 da Space2 S.p.A. (“**Space2**” o la “**Società**”), nella medesima data il Consiglio di Amministrazione di Avio S.p.A. (“**Avio**”) ha approvato la relazione finanziaria civilistica semestrale al 30 giugno 2016, redatta con l’osservanza delle norme sul bilancio di esercizio, quale situazione patrimoniale di riferimento (“**Relazione Finanziaria**”) ai fini della fusione per incorporazione di Avio in Space2 (la “**Fusione**”) ai sensi dell’art. 2501-*quater* c.c..

La Relazione Finanziaria - allegata *sub* Allegato A, da intendersi in sostituzione del documento *sub* Allegato C del Documento Informativo - è stata, quindi, messa a disposizione degli azionisti di Space2 in data 22 novembre 2016, facendo parte dei documenti richiesti dall’art. 2501-*septies* c.c. per la decisione sulla Fusione.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione di Space2, dopo aver ricevuto la Relazione Finanziaria approvata dal Consiglio di Amministrazione di Avio, in pari data ha revocato la convocazione dell’assemblea dei soci del 1° dicembre 2016 limitatamente ai seguenti punti all’ordine del giorno:

- a) 2. In sede straordinaria, approvazione del progetto di scissione parziale e proporzionale di Space2 S.p.A. a favore di Space3 S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti, ivi incluse le modificazioni statutarie derivanti.
- b) 3. In sede straordinaria, approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Avio S.p.A. in Space2 S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti, ivi incluse le modificazioni statutarie derivanti, anche ai sensi e per gli effetti dell’articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99 ai fini dell’esenzione dall’obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria.
- c) 9. In sede straordinaria, autorizzazione all’annullamento delle azioni proprie in portafoglio senza riduzione del capitale sociale; conseguente modifica dell’articolo 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Sempre in data 22 novembre 2016, il Consiglio di Amministrazione di Space2 ha deliberato di convocare l’Assemblea degli Azionisti per il giorno 23 dicembre 2016, in sede straordinaria, in unica convocazione, per deliberare in merito ai punti all’ordine del giorno dell’assemblea del 1° dicembre 2016 revocati, e in particolare in merito a:

1. Approvazione del progetto di scissione parziale e proporzionale di Space2 S.p.A. a favore di Space3 S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti, ivi incluse le modificazioni statutarie derivanti.
2. Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Avio S.p.A. in Space2 S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti, ivi incluse le modificazioni statutarie derivanti, anche ai sensi e per gli effetti dell’articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99 ai fini dell’esenzione dall’obbligo di offerta pubblica di

acquisto totalitaria.

3. Autorizzazione all'annullamento delle azioni proprie in portafoglio senza riduzione del capitale sociale; conseguente modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

La convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per il giorno 23 dicembre 2016 consente, pertanto, ai soci di Space2 di avere a disposizione l'intero termine di 30 giorni precedenti la decisione in merito alla Fusione, previsto dall'art. 2501-*septies* c.c., per l'esame, tra l'altro, della Relazione Finanziaria.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti di Space2 convocata per il 23 dicembre 2016 - che sarà chiamata a deliberare, tra l'altro, sulla Fusione - è stato pubblicato sul sito internet della Società [www.space2spa.com](http://www.space2spa.com) e messo a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato disponibile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) in data 22 novembre 2016, nonché pubblicato per estratto sul quotidiano "Il Sole 24Ore" in data 23 novembre 2016. Sempre in data 22 novembre 2016, Space2 ha messo a disposizione sul proprio sito internet [www.space2spa.com](http://www.space2spa.com) e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile la "Nota di aggiornamento della relazione illustrativa pubblicata in data 28 ottobre 2016", allegata alla presente Nota di Aggiornamento (come di seguito definita) *sub* Allegato B.

La Fusione verrà inoltre sottoposta all'approvazione dell'Assemblea di Avio che sarà convocata per il 23 dicembre 2016.

Si ricorda inoltre che l'Assemblea degli Azionisti di Space2 riunitasi il 1° dicembre 2016 ha deliberato, tra l'altro, di autorizzare il Consiglio di Amministrazione di Space2 all'esecuzione dell'operazione di integrazione societaria tra Space2 e Avio, quale "Operazione Rilevante" ai sensi dell'art. 3.2 dello statuto di Space2, la quale sarà principalmente realizzata mediante la Fusione. Si precisa che l'efficacia della delibera di approvazione della "Operazione Rilevante", assunta in data 1° dicembre 2016, è risolutivamente condizionata alla mancata approvazione entro il 28 febbraio 2017 da parte dell'Assemblea di Space2 della scissione parziale e proporzionale di Space2 a favore di Space2 S.p.A., della Fusione e dell'autorizzazione all'annullamento delle eventuali azioni proprie in portafoglio senza riduzione del capitale sociale.

Tanto premesso, si segnala che, a seguito della nuova convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per il 23 dicembre 2016 per deliberare, tra l'altro, sul progetto di Fusione, in data 22 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Space2 ha - sulla base dei criteri di cui all'art. 7 dello statuto di Space2 e in conformità all'articolo 2437-*ter*, comma 3, secondo periodo, del codice civile - nuovamente determinato il valore di liquidazione da corrispondere agli azionisti di Space2 che non abbiano concorso alla delibera di approvazione della Fusione (che comporterà, tra l'altro, la modifica dell'oggetto sociale e la proroga della durata di Space2) - ossia, i soci astenuti, assenti o dissenzienti - e che eserciteranno il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lettera a) e comma 2 lettera a), del codice civile (il "**Diritto di Recesso**").

In particolare, in applicazione di tali criteri il Consiglio di Amministrazione di Space2 ha

determinato in Euro 9,893 il valore di liquidazione da corrispondere agli azionisti di Space2 a fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso. Tale valore deve intendersi in sostituzione di quello precedentemente determinato in data 19 ottobre 2016 (pari a Euro 9,85).

Si segnala che la rideterminazione del valore di liquidazione a fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso, come sopra indicato, ha comportato la necessità di effettuare alcuni aggiornamenti dei dati numerici contenuti in alcune sezioni del documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 70, comma sesto, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99 (il "**Regolamento Emittenti**") relativo alla Fusione e pubblicato in data 16 novembre 2016 (il "**Documento Informativo**").

La presente nota di aggiornamento (la "**Nota di Aggiornamento**") contiene unicamente i paragrafi del Documento Informativo che sono stati rivisti per effetto della sopra indicata rideterminazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie Space2 oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso, oltre ad un aggiornamento sullo stato di avveramento delle condizioni cui è soggetta l'esecuzione dell'operazione nel suo complesso e, in particolare, della Fusione. Fatto salvo per i paragrafi espressamente indicati nella presente Nota di Aggiornamento, che devono intendersi in sostituzione dei corrispondenti paragrafi del Documento Informativo, quest'ultimo rimane invariato nel testo già pubblicato in data 16 novembre 2016.

La presente Nota di Aggiornamento costituisce parte integrante del Documento Informativo e deve essere letta congiuntamente a esso; salvo ove diversamente indicato, le definizioni utilizzate nella presente Nota di Aggiornamento hanno il medesimo significato a esse attribuito nel Documento Informativo. In aggiunta:

- (i) tutti i riferimenti all'Assemblea di Space2 convocata per il 1° dicembre 2016 per l'approvazione della Fusione contenuti nel Documento Informativo devono intendersi ora riferiti all'Assemblea di Space2 convocata per il 23 dicembre 2016; e
- (ii) tutti i riferimenti alla situazione patrimoniale di Avio al 30 giugno 2016 quale situazione di riferimento per la Fusione approvata dal Consiglio di Amministrazione di Avio in data 1° settembre 2016 contenuti nel Documento Informativo devono intendersi ora riferiti alla situazione patrimoniale di Avio al 30 giugno 2016 approvata dal Consiglio di Amministrazione di Avio in data 22 novembre 2016;
- (iii) tutti i riferimenti al valore unitario di liquidazione delle Azioni Ordinarie oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso devono intendersi ora riferiti a tale valore come rideterminato in Euro 9,893.

Si segnala che, in data 6 dicembre 2016, KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale di Space2, ha emesso le proprie relazioni relative alle informazioni finanziarie pro-forma contenute nella presente Nota di Aggiornamento - composte dai prospetti consolidati pro-forma, contenenti la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma e il conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 di Space2 - al fine di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di Fusione. Le relazioni della società di revisione KPMG S.p.A. sull'esame dei prospetti contabili pro-forma di Space2

al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 sono allegate alla presente Nota di Aggiornamento, *sub* Allegato C e si intendono in sostituzione delle relazioni *sub* Allegato E del Documento Informativo.

La presente Nota di Aggiornamento è a disposizione del pubblico sul sito internet di Space2 [www.space2spa.com](http://www.space2spa.com), presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato consultabile all'indirizzo internet [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile.



## 1. AVVERTENZE

### 1. A pag. 15 e seguenti del Documento Informativo il paragrafo 1.1.2 “*Rischi connessi alle condizioni cui è subordinato il perfezionamento della Fusione*” è modificato come di seguito indicato (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto)

Il perfezionamento dell’operazione di Fusione è subordinato, a seconda dei casi, all’avveramento o al mancato avveramento di alcune condizioni sospensive o risolutive a cui è soggetta l’esecuzione dell’Operazione Rilevante in generale e che sono connesse ad eventi la cui realizzazione è indipendente dalla volontà o dal controllo di Space2.

Più in dettaglio, l’esecuzione dell’Operazione Rilevante in generale e, in particolare, della Fusione è soggetta alle seguenti condizioni risolutive:

- (i) entro il 31 dicembre 2016, la mancata approvazione dell’Operazione Rilevante da parte dell’assemblea di Space2 nelle modalità previste dall’articolo 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti, al fine di esentare LF dall’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni di Space2 *post* Fusione;
- (ii) entro il 31 dicembre 2016, la mancata approvazione da parte dell’assemblea di Space3 della Scissione;
- (iii) entro il 30 gennaio 2017, la circostanza per cui il numero delle azioni di Space2 oggetto dell’esercizio del Diritto di Recesso sia superiore al 33% meno un’azione del capitale di Space2;
- (iv) entro il 30 gennaio 2017, la circostanza per cui l’Esborso per il Recesso sia superiore al 33% delle Somme Vincolate risultanti alla data del 20 ottobre 2016;
- (v) entro il 31 dicembre 2016, la mancata approvazione da parte dell’assemblea di Avio del Progetto di Fusione e del Nuovo Statuto.

L’esecuzione dell’Operazione Rilevante è inoltre soggetta alle seguenti condizioni sospensive:

- (i) entro il 21 novembre 2016:
  - (a) l’ottenimento del pronunciamento positivo del Governo Italiano, ai sensi dell’articolo 1, d.l. 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla l. 11 maggio 2012, n. 56, nonché del d.p.r. n. 35/2014 e del D.P.C.M. n. 108/2014 (la “Normativa Golden Power”), in relazione all’Operazione Rilevante;
  - (b) l’ottenimento - a nessun costo per il Gruppo Avio e senza alcuna modifica dei relativi accordi - di: (i) una rinuncia scritta da parte delle controparti contrattuali del Gruppo Avio a esercitare i loro diritti di risoluzione previsti da alcuni contratti, per effetto del cambio di controllo di Avio in relazione

all'Acquisizione e alla Fusione; (ii) l'approvazione scritta dell'Acquisizione e della Fusione da parte degli azionisti ovvero degli organi sociali di alcune società partecipate, direttamente o indirettamente, da Avio, ai sensi delle previsioni degli applicabili patti parasociali ovvero statuti di tali società;

- (c) la trasmissione da parte di Cinven Limited a Space2 e LF dell'evidenza dell'adesione al Contratto di Acquisizione da parte degli Altri Investitori con riferimento a tutte le azioni Avio detenute da questi ultimi;
- (ii) entro il 1° febbraio 2017, la trasmissione da parte di Cinven Limited a Space2 e LF dell'evidenza del rilascio a Cinven Limited da parte di tutti gli Altri Investitori di valide ed irrevocabili procure notarili conferite ai fini di dare esecuzione, in loro nome e per loro conto, al Contratto di Acquisizione, nonché del deposito presso lo studio legale Chiomenti dei relativi certificati azionari restando inteso che la presente condizione sospensiva si riterrà avverata qualora tali procure riguardino almeno il 21,63% del capitale di Avio detenuto dagli Altri Investitori e i relativi certificati azionari siano depositati presso lo studio legale Chiomenti;
- (iii) entro il 28 febbraio 2017:
  - (a) l'ottenimento dell'autorizzazione all'Acquisizione e alla Fusione da parte del Governo francese ai sensi dell'articolo L 151-3 e degli artt. R 153-1 e ss. del "*Code Monétaire et Financier*";
  - (b) la decorrenza del termine di 60 giorni previsto dall'articolo 2503 del codice civile in relazione all'opposizione dei creditori di Space2 e Avio in relazione alla Fusione, senza che ci sia alcuna opposizione ancora in corso;
- (iv) l'assenza di qualsiasi "Effetto Pregiudizievole Rilevante" (come definito nel Contratto di Acquisizione) alla, o prima della, data di esecuzione dell'Operazione Rilevante.

**Si segnala che le condizioni sospensive sopra indicate *sub* (i)(a) e (i)(c) risultano già avverate.**

**Si precisa inoltre che le parti hanno raggiunto un accordo sulla proroga del termine di avveramento della condizione sospensiva sopra indicata *sub* (i)(b) e che, alla luce della nuova tempistica di approvazione della delibera di Fusione, è intenzione delle parti prorogare il termine di mancato avveramento della condizione risolutiva sopra indicata *sub* (iv) e il termine di avveramento della condizione sospensiva sopra indicata *sub* (iii)(b). Di tali modifiche verrà data comunicazione da Space2 non appena definitivamente concordate.**

**2. A pag. 17 e seguenti del Documento Informativo il paragrafo 1.3 "*Rischi connessi alla predisposizione dei dati contabili pro-forma*" è modificato come di seguito indicato (le modifiche sono riportate in grassetto)**

Il Capitolo 3 del presente Documento Informativo presenta i prospetti consolidati pro-forma,

contenenti la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma e il conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 di Space2, corredati dalle relative note esplicative.

Detti prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti per rappresentare i principali effetti sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata e sul conto economico consolidato al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 di Space2 connessi alla Fusione. Tali dati mostrano, tra l'altro, una simulazione degli effetti della Scissione alle date di riferimento assumendo, sulla base della struttura dell'Operazione Rilevante, che la Data di Efficacia della Scissione preceda la Data di Efficacia della Fusione. Più precisamente, i prospetti consolidati pro-forma, assoggettati a esame da parte della società di revisione KPMG, la quale ha emesso la propria relazione in data **6 dicembre** 2016, sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti della Fusione sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata e sul conto economico consolidato al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 di Space2, come se la Fusione (e, preventivamente, la Scissione) fosse virtualmente avvenuta, rispettivamente, in data 31 dicembre 2015 e in data 30 giugno 2016.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei prospetti consolidati pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che qualora la Fusione (e, prima di essa, la Scissione) fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti consolidati pro-forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle operazioni con riferimento alla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma e ai conti economici consolidati pro-forma, tali documenti vanno letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Si segnala, infine, che i prospetti consolidati pro-forma non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati della Società Incorporante e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE

1. A pag. 24 e seguenti del Documento Informativo il paragrafo 2.1.1 “*Descrizione delle società partecipanti alla Fusione*” è modificato come di seguito indicato (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto)

### A) Società Incorporante

#### *Principali dati societari*

La Società Incorporante è Space2 S.p.A., con sede legale in Milano, Via Mauro Macchi n. 27, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano numero 09105940960.

#### *Capitale sociale*

#### Le Azioni Ordinarie e le Azioni Speciali

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale deliberato di Space2 è pari a Euro 32.851.977,00, di cui Euro 30.845.000,00 interamente versati e sottoscritti, suddiviso in n. 30.000.000 azioni ordinarie (le “Azioni Ordinarie”), prive dell’indicazione del valore nominale, e n. 800.000 azioni speciali (le “Azioni Speciali”) detenute da Space Holding , prive dell’indicazione del valore nominale e aventi le caratteristiche di seguito descritte.

Successivamente alla Data di Efficacia della Scissione, il capitale sociale di Space2 sarà pari a Euro 15.422.500 suddiviso in n. 15.000.000 Azioni Ordinarie. Il numero delle Azioni Speciali che rimarranno in Space2 sarà determinato sulla base del Rapporto di Concambio della Scissione (come definito nel Progetto di Scissione) e potrà variare tra un minimo di n. 400.000 Azioni Speciali (qualora Space2 non debba sostenere l’Esborso per il Recesso) e un massimo di n. **595.740** Azioni Speciali (qualora Space2 debba sostenere in massima misura l’Esborso per il Recesso). Per un’illustrazione degli effetti patrimoniali della Scissione si rinvia al Progetto di Scissione e al Paragrafo 2.2.5 del documento informativo predisposto relativamente alla Scissione.

Le Azioni Ordinarie e le Azioni Speciali sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF. Le Azioni Ordinarie sono ammesse alle negoziazioni presso il mercato MIV/segmento SIV, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Le azioni proprie eventualmente acquistate da Space2 in ipotesi di esercizio del Diritto di Recesso saranno annullate senza riduzione del capitale prima della Data di Efficacia della Scissione, in esecuzione di apposita delibera che sarà eventualmente assunta dall’assemblea di Space2 convocata per il giorno 1° dicembre 2016 (in merito alla procedura di recesso, si rinvia al Paragrafo 2.1.2(f)).

Le Azioni Speciali attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- (a) sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della società;
- (b) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la società delibera la distribuzione a titolo di dividendo ordinario;
- (c) sono intrasferibili per il periodo massimo di durata della società e, in ogni caso, per un periodo massimo di 5 anni, fatto salvo (i) il trasferimento delle Azioni Speciali ai soci precedenti di Space Holding, a esito della procedura di liquidazione in natura della loro quota; e (ii) l'assegnazione delle Azioni Speciali alla società beneficiaria di una scissione proporzionale di Space Holding avente a oggetto, tra l'altro, la partecipazione di Space Holding in Space2;
- (d) in caso di scioglimento della società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle azioni ordinarie;
- (e) hanno dato diritto, al momento della loro emissione, alla attribuzione degli "*Sponsor Warrant Space2 S.p.A.*" in ragione di 2 *sponsor warrant* per ogni Azione Speciale;
- (f) sono convertite automaticamente in azioni ordinarie, prevedendo che per ogni Azione Speciale si ottengano in conversione n. 4,5 (quattro virgola cinque) azioni ordinarie, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle azioni ordinarie:
  - (i) nella misura di massime n. 800.000 Azioni Speciali (in ogni caso pari al 100% del numero complessivo delle azioni speciali) qualora prima della data di efficacia dell'Operazione Rilevante almeno uno degli amministratori in carica alla data di entrata in vigore dello statuto sia revocato dall'assemblea di Space2 in assenza di giusta causa ovvero, in caso di decadenza dell'intero consiglio di amministrazione, almeno uno degli amministratori in carica alla data di entrata in vigore dello statuto non venga rieletto in assenza di gravi inadempimenti inerenti al rapporto di amministrazione e/o di applicabili cause di ineleggibilità o decadenza previste dalla legge;
  - (ii) in ogni caso, nella misura del 35% del numero complessivo delle Azioni Speciali alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante; e
  - (iii) entro 60 (sessanta) mesi dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante nella ulteriore misura (a) del 25% del numero complessivo delle Azioni Speciali nel caso in cui il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie, per almeno 20 (venti) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 11 (undici) per azione ordinaria; (b) del 20% del numero complessivo delle Azioni Speciali nel caso in cui il prezzo ufficiale delle azioni

ordinarie, per almeno 20 (venti) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 12 (dodici) per azione ordinaria; (c) del 20% del numero complessivo delle Azioni Speciali nel caso in cui il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie, per almeno 20 (venti) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13 (tredici) per azione ordinaria, restando inteso che (i) il periodo di rilevazione del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie ai fini dell'avveramento degli eventi di cui alle precedenti lettere (a), (b) e (c) sarà compreso tra la data della deliberazione dell'assemblea di Space2 di approvazione dell'Operazione Rilevante e il decorso di 60 (sessanta) mesi dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante (fermo restando che, in caso di avveramento degli eventi di cui alle precedenti lettere (a) e/o (b) e/o (c) prima della data di efficacia dell'Operazione Rilevante, la relativa conversione sarà comunque eseguita alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante); e (ii) gli eventi di cui alle precedenti lettere (a), (b) e (c) potranno verificarsi anche cumulativamente.

In ogni caso, decorsi 60 (sessanta) mesi dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, ogni Azione Speciale residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui al precedente punto (iii), si convertirà automaticamente in n. 1 azione ordinaria, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

In caso di liquidazione di Space2, i liquidatori nella distribuzione dell'attivo di liquidazione, che residui a seguito del pagamento dei creditori sociali, dovranno: (i) prioritariamente attribuire ai portatori di azioni ordinarie un importo pari al versamento a patrimonio effettuato per la liberazione delle relative azioni ordinarie sia a titolo di nominale che di eventuale sovrapprezzo fino ad un ammontare massimo pari alle Somme Vincolate (il rapporto tra quanto percepito in virtù di questa disposizione e il versamento inizialmente effettuato, la "Percentuale Applicabile"); (ii) in via postergata, attribuire quanto ancora residua dopo l'assegnazione di cui al punto (i), ai portatori di Azioni Speciali fino a un importo massimo pari alla Percentuale Applicabile del versamento inizialmente effettuato dai titolari delle Azioni Speciali; (iii) qualora, a seguito delle assegnazioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii), avanzasse attivo di liquidazione residuale, lo stesso dovrà essere ripartito tra i portatori di azioni ordinarie e i portatori di azioni speciali in proporzione alla quota di partecipazione al capitale di Space2 dagli stessi detenuta.

Alla Data di Efficacia della Fusione è previsto che un numero pari al 35% delle Azioni Speciali si convertano in Azioni Ordinarie, assumendo che gli altri eventi di conversione delle Azioni Speciali previsti dall'articolo 5 dello Statuto non si verifichino prima della Data di Efficacia della Fusione.

**2. A pag. 36 e seguenti del Documento Informativo il paragrafo 2.1.2(c) “Valori attribuiti alle Società Partecipanti alla Fusione ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e metodi di valutazione seguiti” è modificato come di seguito indicato (le modifiche sono riportate in grassetto)**

I Consigli di Amministrazione di Space2 e di Avio 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 Avio e di Space2, calcolare un rapporto di proporzionalità tra il numero delle azioni di Avio detenute dai soci di Avio alla data di efficacia della Fusione - destinate a essere annullate per effetto della Fusione - e il numero delle azioni di nuova emissione di Space2 destinate ad essere assegnate in concambio ai soci di Avio a fronte di tale annullamento.

Come anticipato, le situazioni patrimoniali di riferimento per la Fusione ai sensi dell'art. 2501-*quater* del Codice Civile per entrambe le società sono costituite dalle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2016. Le valutazioni sono state elaborate (i) per quanto riguarda Space2, 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; e (ii) per quanto riguarda Avio, tenendo altresì conto della consistenza patrimoniale al 31 dicembre 2015, in quanto data di riferimento per la definizione della valorizzazione del 100% del capitale netto di Avio secondo il meccanismo del c.d. "locked box" presente nello SPA. Inoltre, il *management* di Avio ha confermato che i risultati *current trading* per il primo semestre 2016 sono sostanzialmente in linea con le stime elaborate per il medesimo periodo temporale all'interno del piano industriale di Avio.

#### *Valorizzazione di Space2*

Ai fini della Fusione viene attribuito a Space2 un valore patrimoniale calcolato sulla base delle assunzioni e in applicazione dei criteri di seguito descritti.

Space2 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 Space2 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 Space2 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 Space2:

- a) il patrimonio netto pro-forma *post* Scissione al 30 giugno 2016;
- b) l'incasso derivante dal pagamento del "Prezzo di Sottoscrizione" a cui i portatori dei Market Warrant Space2 potranno sottoscrivere le Azioni Ordinarie Space2 che saranno potenzialmente emesse ipotizzando l'esercizio dei Market Warrant Space2 da parte dei relativi titolari alla data di efficacia della Fusione sulla base del valore risultante del NAV per azione;

- c) il beneficio fiscale che Avio trarrebbe dalla Fusione grazie (i) ai costi deducibili sostenuti da Space2 e (ii) all'applicazione dell'agevolazione relativa alla disciplina in materia di Aiuto alla Crescita Economica ("ACE").

Relativamente al punto (a) sopra, il patrimonio netto pro-forma di Space2 al 30 giugno 2016 avrà necessariamente un valore variabile a seconda della consistenza delle disponibilità liquide il cui importo, come sopra descritto, varierà in dipendenza dell'esercizio del Diritto di Recesso (e, in particolare, dell'importo dell'Esborso per il Recesso).

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

Il tasso utilizzato per attualizzare i benefici fiscali futuri è stato posto pari a quello considerato da Space2 nella valutazione di Avio.

Il beneficio fiscale è stato, inoltre, stimato nei due differenti scenari in cui (i) Space2 non deve sostenere l'Esborso per il Recesso e (ii) Space2 deve sostenere in massima misura l'Esborso per il Recesso.

E' stato quindi calcolato il valore unitario per azione Space2, dividendo il valore patrimoniale complessivo di Space2 per un numero di azioni determinato sommando (i) le Azioni Ordinarie Space2 in circolazione (comprehensive delle Azioni Ordinarie Space2 oggetto di esercizio del Diritto di Recesso che siano state assegnate ad altri soci nell'ambito dell'offerta in opzione); (ii) il numero di azioni ordinarie Space2 rivenienti dalla conversione della prima *tranche* di Azioni Speciali (pari al 35% del numero complessivo di Azioni Speciali alla data di efficacia della Fusione); (iii) le Azioni Speciali ancora in circolazione, ovvero non ancora convertite in Azioni Ordinarie Space2 ai sensi dell'art. 5 dello statuto; e (iv) le Azioni Ordinarie Space2 che saranno potenzialmente emesse ipotizzando l'esercizio dei Market Warrant Space2 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 Space2 e alle Azioni Speciali sia attribuito lo stesso valore unitario ai fini della Fusione, sulla base delle seguenti valutazioni: per le Azioni Speciali, 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 Space2 a titolo gratuito e con un moltiplicatore al raggiungimento di determinate soglie. Sulla base di questi elementi, il valore attribuibile alle Azioni Speciali è stato stimato pari a quello delle Azioni Ordinarie Space2.

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

- nello scenario in cui Space2 non deve sostenere l'Esborso per il Recesso, il valore unitario per azione Space2 risulta compreso tra Euro 9,60 e Euro 10,52 a seconda che si ipotizzi che il beneficio fiscale ACE non sia riconosciuto ovvero sia riconosciuto perennemente;



- nello scenario che all'estremo opposto ipotizza che Space2 debba sostenere in massima misura l'Esborso per il Recesso, il valore unitario per azione Space2 risulta compreso tra Euro **9,52** e Euro **10,88** a seconda che si ipotizzi che il beneficio fiscale ACE non sia riconosciuto ovvero sia riconosciuto perennemente.

Sulla base del suddetto calcolo, dei criteri sopra illustrati e del processo negoziale il valore unitario delle azioni Space2 (sia Azioni Ordinarie sia Azioni Speciali) ai fini della Fusione risulta pertanto pari a:

Euro 10,00

#### *Valorizzazione di Avio*

Ai fini della Fusione viene attribuito al capitale di Avio 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 Avio 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 2,16%, un *equity risk premium* del 6,50%, un beta pari a 0,92 ed un *size risk premium* del 2,54%.

L'attualizzazione dei flussi è stata effettuata con riferimento ad un arco temporale compreso tra la data di valutazione al 31 dicembre 2015 e l'anno 2020 in modo da ovviare alla ridotta affidabilità dei flussi di cassa stimati per periodi più lunghi e il valore residuo di Avio è stato determinato applicando due differenti metodologie:

- il metodo del tasso di crescita perpetua al flusso stimato per il periodo 2020;
- il metodo del multiplo EV/EBITDA di uscita al 2020.

Al risultato del procedimento di attualizzazione dei flussi, chiamato valore delle attività operative o *Enterprise Value* ("EV"), si è in seguito (i) sottratto algebricamente il valore dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'azienda, il valore del patrimonio di pertinenza di terzi ed il valore di libro del fondo per rischi ed oneri e del fondo per benefici ai dipendenti e (ii) si è sommato il valore di libro delle società partecipate ed il 50% del valore di libro delle attività per imposte anticipate; inoltre, è stato sottratto il valore dei cd. *leakages* previsti nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e la data di esecuzione dello SPA, fatta eccezione per una serie di pagamenti consentiti espressamente e individuati di comune accordo tra le parti determinando così l'Equity Value dell'azienda. Nel caso di specie, si è applicato il metodo del DCF basandosi su un piano industriale di Avio per il periodo 2016 - 2020 elaborato sulla base di assunzioni economico-finanziarie nell'ipotesi che Avio 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 Avio incluso nell'intervallo Euro 205,5 milioni e Euro 268,7 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. Purtuttavia si è potuto costruire un campione di società quotate di dimensioni variabili che, sebbene differiscano da Avio per tipologia di business, dimensioni e struttura, operano nello stesso mercato di riferimento di Avio. 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 l'EV/EBIT. Tali multipli sono stati calcolati prendendo a riferimento i prezzi medi a tre mesi ponderati per i volumi negoziati alla data del 17 ottobre 2016.

I moltiplicatori utilizzati per la valutazione di Avio sono i valori medi e mediani delle metriche EV/EBITDA e EV/EBIT per gli anni 2016E, 2017E e 2018E (multipli EV/EBITDA pari a 10,1 (dieci virgola uno) – 10,2 (dieci virgola due), 9,4 (nove virgola quattro) – 9,5 (nove virgola cinque), 8,8 (otto virgola otto) – 9,0 (nove virgola zero); multipli EV/EBIT pari a 13,4 (tredici virgola quattro) – 15,6 (quindici virgola sei), 12,6 (dodici virgola sei) – 14,0 (quattordici virgola zero), 11,4 (undici virgola quattro) – 12,1 (dodici virgola uno)).

I moltiplicatori EV/EBITDA e EV/EBIT sono stati applicati rispettivamente all'EBITDA e all'EBIT prospettici di Avio. All'EV risultante si è in seguito (i) sottratto algebricamente il

valore dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'azienda, il valore del patrimonio di pertinenza di terzi ed il valore di libro del fondo per rischi ed oneri e del fondo per benefici ai dipendenti e (ii) si è sommato il valore di libro delle società partecipate ed il 50% del valore di libro delle attività per imposte anticipate; inoltre, è stato sottratto il valore dei cd. *leakages* previsti nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e la data di esecuzione dello SPA, fatta eccezione per una serie di pagamenti consentiti espressamente e individuati di comune accordo tra le parti determinando così l'Equity Value dell'azienda.

Sulla base dei suddetti criteri e del processo negoziale (che ha tenuto in considerazione particolari fattori quali la peculiarità dell'*asset* soggetto a "Golden Power", l'assenza di garanzie da parte dell'azionista venditore, il non riconoscimento di un premio di controllo all'azionista di maggioranza, nonché i relativi sconti dimensionali e di mercato fattorizzabili in sede di IPO), è stato attribuito ad Avio un valore patrimoniale pre-valorizzazione dei *leakages* pari a Euro 167.000.000. A tale valore è stato sottratto il valore netto dei *leakages*, allo stato attuale stimato pari a Euro 7.311.396, determinando così un valore patrimoniale di Avio ai fini della Fusione pari a Euro 159.688.605. E' stato quindi calcolato il valore unitario per azione Avio, dividendo il valore patrimoniale complessivo di Avio, pari a Euro 159.688.605, per il numero totale di azioni ordinarie Avio, pari a 400.000.000.

Sulla base del suddetto calcolo e dei criteri sopra illustrati, il valore unitario delle azioni Avio ai fini della Fusione risulta pertanto pari a Euro 0,3992, arrotondando il valore unitario alla quarta cifra decimale.

**3. A pag. 46 e seguenti del Documento Informativo il paragrafo 2.1.3 "Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società Incorporante a seguito della Fusione" è modificato come di seguito indicato (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto)**

Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società Incorporante a seguito della Fusione

Alla Data del Documento Informativo:

- (a) Avio è controllata di diritto da Cinven Limited, tramite i Fondi Cinven che detengono complessive n. 224.074.945 azioni ordinarie, rappresentative del 56,02% del capitale sociale di Avio;
- (b) LF è titolare di n. 57.284.363 azioni ordinarie, rappresentative del 14,32% del capitale sociale di Avio;
- (c) Viasimo è titolare di n. 18.104.246 azioni ordinarie, rappresentative del 4,53% del capitale sociale di Avio;
- (d) ai sensi delle previsioni dello SPA, Space2 si è impegnata ad acquistare n. 235.134.222 azioni ordinarie, rappresentative del 58,78% del capitale sociale di Avio, mentre LF si è impegnata ad acquistare n. 107.581.415 azioni ordinarie, rappresentative del 26,90% del capitale sociale di Avio, fermo restando che - come meglio illustrato al precedente

Premessa H, punto 2) - al ricorrere di determinate circostanze LF potrà acquistare fino al Numero Massimo Azioni LF (ossia n. 122.559.890);

- (e) ai sensi degli accordi raggiunti tra Space2 e In Orbit, quest'ultima ha il diritto di acquistare un numero di azioni Avio fino al Numero Massimo Azioni Managers (ossia n. 22.545.090) che andranno in deduzione del numero di azioni acquistabili da parte di Space2 ai sensi dello SPA.

Nelle tabelle che seguono si illustra l'evoluzione dell'azionariato di Space2 per effetto della Fusione, sulla base dei più significativi scenari dell'Aumento di Capitale e assumendo che l'Acquisizione abbia ad oggetto tutte le azioni di Avio attualmente non detenute da LF (corrispondenti all'85,68% del capitale sociale di Avio).

#### SCENARIO 1 (1)

Lo scenario 1 rappresenta l'evoluzione dell'azionariato a seguito del completamento dell'Operazione Rilevante, nell'ipotesi in cui: (i) il NAV Effettivo non sia inferiore al NAV di Riferimento; (ii) In Orbit acquisti il Numero Massimo Azioni Managers; (iii) LF acquisti n. 107.581.415 azioni Avio; e (iv) in Space2 *post* Scissione residuino n. 400.000 Azioni Speciali.

Azionariato alla data di efficacia della Fusione(*)	
	Percentuale capitale sociale
Investitori Space2	64,19%
LF	28,15%
Space Holding	3,81%
In Orbit	3,85%

(\*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che alla Data di Efficacia della Fusione n. 140.000 Azioni Speciali Space2 di proprietà di Space Holding (ossia, il 35% delle Azioni Speciali *post* Scissione), saranno convertite in n. 630.000 azioni ordinarie assumendo che gli altri eventi di conversione delle Azioni Speciali previsti dall'articolo 5 dello Statuto non si verifichino prima della Data di Efficacia della Fusione.

#### SCENARIO 2 (2)

Lo scenario 2 rappresenta l'evoluzione dell'azionariato a seguito del completamento dell'Operazione Rilevante, nell'ipotesi in cui: (i) il NAV Effettivo non sia inferiore al NAV di Riferimento; (ii) In Orbit acquisti il Numero Massimo Azioni Managers; (iii) LF acquisti n. 114.988.030 azioni Avio; e (iv) in Space2 *post* Scissione residuino n. **595.740** Azioni Speciali.

---

(1) Lo scenario 1 assume che Space2 non debba sostenere l'Esborso per il Recesso.

(2) Lo scenario 2 assume che Space2 debba sostenere in misura massima l'Esborso per il Recesso.

Azionariato alla data di efficacia della Fusione <sup>(*)</sup>	
	Percentuale capitale sociale
Investitori Space2	62,24%
LF	28,52%
Space Holding	<b>5,50%</b>
In Orbit	3,73%

(\*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che alla Data di Efficacia della Fusione n. **208.509** Azioni Speciali Space2 di proprietà di Space Holding (ossia, il 35% delle Azioni Speciali *post* Scissione), saranno convertite in n. **938.291** azioni ordinarie assumendo che gli altri eventi di conversione delle Azioni Speciali previsti dall'articolo 5 dello Statuto non si verifichino prima della Data di Efficacia della Fusione.

### SCENARIO 3 (β)

Lo scenario 3 rappresenta l'evoluzione dell'azionariato a seguito del completamento dell'Operazione Rilevante, nell'ipotesi in cui: (i) il NAV Effettivo non sia inferiore al NAV di Riferimento; (ii) In Orbit non acquisti azioni Avio; (iii) LF acquisti n. 107.581.415 azioni Avio; e (iv) in Space2 *post* Scissione residuino n. 400.000 Azioni Speciali.

Azionariato alla data di efficacia della Fusione <sup>(*)</sup>	
	Percentuale capitale sociale
Investitori Space2	66,76%
LF	29,28%
Space Holding	3,96%
In Orbit	0,00%

(\*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che alla Data di Efficacia della Fusione n. 140.000 Azioni Speciali Space2 di proprietà di Space Holding (ossia, il 35% delle Azioni Speciali *post* Scissione), saranno convertite in n. 630.000 azioni ordinarie assumendo che gli altri eventi di conversione delle Azioni Speciali previsti dall'articolo 5 dello Statuto non si verifichino prima della Data di Efficacia della Fusione.

### SCENARIO 4 (†)

Lo scenario 4 rappresenta l'evoluzione dell'azionariato a seguito del completamento dell'Operazione Rilevante, nell'ipotesi in cui: (i) il NAV Effettivo non sia inferiore al NAV di Riferimento; (ii) In Orbit non acquisti azioni Avio; (iii) LF acquisti n. 114.988.030 azioni Avio; e (iv) in Space2 *post* Scissione residuino n. **595.740** Azioni Speciali.

---

(β) Lo scenario 3 assume che Space2 non debba sostenere l'Esborso per il Recesso.

(†) Lo scenario 4 assume che Space2 debba sostenere in misura massima l'Esborso per il Recesso.

Azionariato alla data di efficacia della Fusione(*)	
	Percentuale capitale sociale
Investitori Space2	<b>64,66%</b>
LF	29,63%
Space Holding	<b>5,71%</b>
In Orbit	0,00%

(\*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che alla Data di Efficacia della Fusione n. **208.509** Azioni Speciali Space2 di proprietà di Space Holding (ossia, il 35% delle Azioni Speciali *post* Scissione), saranno convertite in n. **938.291** azioni ordinarie assumendo che gli altri eventi di conversione delle Azioni Speciali previsti dall'articolo 5 dello Statuto non si verifichino prima della Data di Efficacia della Fusione.

Si rileva che, in tutti gli scenari sopra rappresentati, alla Data di Efficacia della Fusione LF verrà a disporre di diritti di voto in misura superiore al 25% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea della Società Incorporante (essendo il 25% la soglia d'OPA rilevante che sarà introdotta dal Nuovo Statuto e che entrerà in vigore alla Data di Efficacia della Fusione).

Pertanto, alla Data di Efficacia della Fusione, per effetto dell'entrata in vigore del Nuovo Statuto, LF supererà la soglia rilevante ai fini OPA. 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 TUF 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*").

Ai fini di quanto sopra, si precisa che: (i) alla data dell'Assemblea, Space2 si qualifica quale PMI ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e, pertanto, la soglia rilevante ai sensi dell'art. 106 del TUF è pari al 30% del capitale sociale ordinario; e (ii) il Nuovo Statuto - che entrerà in vigore alla Data di Efficacia della Fusione -, ai sensi dell'art. 106, comma 1-*ter* del TUF, prevedrà una soglia rilevante ai fini dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica totalitaria pari al 25% del capitale sociale ordinario. Pertanto, dal momento che il superamento della soglia OPA da parte di LF avverrà solo alla Data di Efficacia della Fusione, si precisa che, ai fini dell'applicazione della procedura di *whitewash*, alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare la Fusione si terrà già in considerazione la soglia del 25% del capitale sociale ordinario.

Alla luce di quanto sopra, tenuto conto della composizione dell'azionariato di Space2 - e, in particolare, dell'assenza di partecipazioni attualmente detenute da LF e dell'assenza di soci che

detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione superiore al 10% del capitale sociale - e assumendo che tale composizione rimanga invariata alla data di convocazione dell'Assemblea, 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 LF dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni della Società Incorporante.

### 3. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI *PRO-FORMA* DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

1. A pag. 160 e seguenti del Documento Informativo il paragrafo 5 “*Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma della Società Incorporante*” è modificato come di seguito indicato (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto)

#### Premessa

Le informazioni finanziarie pro-forma presentate nel seguito, composte dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016, dal prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma per l'esercizio 2015 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 e dalle relative note esplicative (le “Informazioni Finanziarie Pro-forma”), sono state redatte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di Fusione per incorporazione di Avio in Space2. Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda al Capitolo 2 del presente Documento Informativo.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma, redatte ai fini della loro inclusione nel presente Documento Informativo, sono state predisposte a partire dai seguenti:

- Space2: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 e bilancio intermedio abbreviato al 30 giugno 2016, redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali e assoggettati rispettivamente a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione in data 24 marzo 2016 e a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione contabile limitata in data 27 luglio 2016;
- Gruppo Avio: bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali e assoggettati a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso le proprie relazioni di revisione rispettivamente in data 1° aprile 2016 e 5 settembre 2016.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte dal Consiglio di Amministrazione di Space2 sulla base di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, in relazione all'operazione di Fusione per incorporazione di Avio in Space2 al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti della Fusione, sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sul prospetto dell'utile/(perdita) del periodo della Space2 come segue:

- per quanto attiene alle Informazioni Finanziarie Pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, come se la Fusione fosse virtualmente avvenuta al 31 dicembre 2015 con riferimento ai soli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2015 per quanto attiene i flussi economici;
- per quanto attiene alle Informazioni Finanziarie Pro-forma per il periodo intermedio



chiuso al 30 giugno 2016, come se la Fusione fosse virtualmente avvenuta al 30 giugno 2016 con riferimento ai soli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2016 per quanto attiene i flussi economici.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria pro-forma e al prospetto dell'utile/(perdita) del periodo pro-forma, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Poiché le Informazioni Finanziarie Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla sopracitata operazione di Fusione sulla situazione patrimoniale ed economica, e poiché i dati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Qualora infatti l'operazione rappresentata nei dati pro-forma fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione sopra indicata, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 sono state assoggettate a esame da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale ha emesso le proprie relazioni in data **6 dicembre** 2016, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati (Allegato C).

Da ultimo, le Informazioni Finanziarie Pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso.

### **3.1 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma e prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 della Società Incorporante**

#### *3.1.1 Base di preparazione e principi contabili utilizzati*

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma, sono state redatte in conformità ai Principi Contabili Internazionali utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio di Space2 e del bilancio consolidato del Gruppo Avio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 che deve essere letto congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma di Space2 sono state redatte assumendo due scenari alternativi in relazione all'operazione di Scissione, Acquisizione e Fusione. Tali scenari sono quelli che determinano all'esito della Fusione rispettivamente il minore e il maggiore apporto di

risorse finanziarie nel Gruppo Avio post-Fusione e assumono che l'Acquisizione abbia ad oggetto tutte le azioni di Avio attualmente non detenute da LF (corrispondenti all'85,68% del capitale sociale di Avio):

- Scenario 1: rappresenta l'ipotesi in cui Space2 non debba sostenere l'Esborso per il Recesso, LF acquisti il numero di 107.581.415 azioni Avio e In Orbit non acquisti azioni Avio;
- Scenario 2: rappresenta l'ipotesi in cui Space2 debba sostenere in misura massima l'Esborso per il Recesso, LF acquisti il numero di 114.988.030 azioni Avio e In Orbit acquisti il Numero Massimo Azioni Managers.

L'operazione di Acquisizione e di Fusione si configurano come una *business combination* e, ai sensi di quanto previsto dall'"IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali", Space2 è stata identificata quale soggetto "acquirente" e Avio quale soggetto "acquisito". A seguito di tale operazione di Acquisizione il soggetto controllante, Cinven Limited, ha trasferito il controllo di Avio.

In attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Avio, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce "Avviamento" la differenza tra il corrispettivo dell'acquisto delle azioni Avio pagato da Space2, il *fair value* delle nuove azioni di Space2 che saranno emesse a servizio della Fusione, considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell'acquisizione, e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Avio, al netto dei propri avviamenti residui. Non si è pertanto ancora proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Avio, per quanto ad esse allocabili. Tale allocazione ("*Purchase Price Allocation*") sarà compiuta in coerenza con le previsioni dell'"IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali".

Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto "IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali", a seguito della efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività e passività di Avio acquisite da Space2 alla data dell'aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma con conseguenti effetti economici, che potrebbero essere significativi.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono basate altresì sulle seguenti assunzioni:

- indebitamento Avio: non sono state effettuate rettifiche pro-forma riferite alle passività finanziarie del Gruppo Avio in quanto l'intero contratto di finanziamento sarà oggetto di rinegoziazione;
- costi per l'Operazione Rilevante: non sono state effettuate rettifiche pro-forma in quanto allo stato i costi accessori all'operazione non sono oggettivamente quantificabili con riferimento ai costi da sostenere da parte di Space2 e di Avio;
- beneficio fiscale ACE: non sono state effettuate rettifiche pro-forma in relazione al beneficio fiscale connesso all'ACE in capo a Space2 in quanto il Gruppo Avio ha già stanziato imposte anticipate nel rispetto delle attuali previsioni di recuperabilità delle stesse.

### 3.1.2 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2015

Nelle tabella seguente è rappresentata la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 della Società Incorporante.

<i>Rettifiche pro-forma</i>											
	Space2 S.p.A.	Gruppo Avio	Aggregato	<i>Scissione</i>		<i>Acquisizione</i>		<i>Fusione</i>		Pro- forma Space2 - Scenario 1	Pro- forma Space2 - Scenario 2
				Scenario 1	Scenario 2	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 1	Scenario 2		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	i.	ii.	iii.	iv.		v.		vi.			
<u>Attività non correnti</u>											
Immobilizzazioni materiali	-	50.225	50.225	-	-	-	-	-	-	50.225	50.225
Investimenti immobiliari	-	2.693	2.693	-	-	-	-	-	-	2.693	2.693
Avviamento	-	221.000	221.000	-	-	-	-	(140.906)	(140.906)	80.094	80.094
Attività immateriali a vita utile definita		88.786	88.786	-	-	-	-	-	-	88.786	88.786
Partecipazioni	-	5.161	5.161	-	-	93.871	84.870	(93.871)	(84.870)	5.161	5.161
Attività finanziarie non correnti	10	6.400	6.410	-	-	-	-	-	-	6.410	6.410
Attività per imposte anticipate	-	56.793	56.793	-	-	-	-	-	-	56.793	56.793
Altre attività non correnti	-	8.633	8.633	-	-	-	-	-	-	8.633	8.633
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>10</b>	<b>439.691</b>	<b>439.701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93.871</b>	<b>84.870</b>	<b>(234.776)</b>	<b>(225.776)</b>	<b>298.795</b>	<b>298.795</b>
<u>Attività correnti</u>											
Rimanenze	-	109.147	109.147	-	-	-	-	-	-	109.147	109.147
Lavori in corso su ordinazione	-	64.562	64.562	-	-	-	-	-	-	64.562	64.562
Crediti commerciali	-	8.344	8.344	-	-	-	-	-	-	8.344	8.344
Attività finanziarie correnti	304.858	130	304.988	(152.626)	<b>(150.463)</b>	(93.871)	(84.870)	-	-	58.491	<b>69.655</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	140	70.378	70.518	(70)	(69)	-	-	-	-	70.448	70.449
Attività per imposte correnti	-	43.270	43.270	-	-	-	-	-	-	43.270	43.270

Altre attività correnti	472	9.697	10.169	-	-	-	-	-	-	10.169	10.168
Totale Attività correnti	305.470	305.528	610.998	(152.696)	<b>(150.532)</b>	(93.871)	(84.870)	-	-	364.431	<b>375.595</b>
<i>TOTALE ATTIVITA'</i>	<i>305.480</i>	<i>745.219</i>	<i>1.050.699</i>	<i>(152.696)</i>	<i>(150.532)</i>	-	-	<i>(234.776)</i>	<i>(225.776)</i>	<i>663.227</i>	<i>674.391</i>
Patrimonio netto di Gruppo	305.393	300.605	605.998	(152.696)	<b>(150.532)</b>	-	-	(234.776)	(225.776)	218.526	<b>299.690</b>
Interessenze di pertinenza di terzi	-	8.223	8.223	-	-	-	-	-	-	8.223	8.223
Totale patrimonio netto	305.393	308.828	614.221	(152.696)	<b>(150.532)</b>	-	-	(234.776)	(225.776)	226.749	<b>237.913</b>
<u>Passività non correnti</u>											
Passività finanziarie non correnti	-	91.272	91.272	-	-	-	-	-	-	91.272	91.272
Fondi per benefici ai dipendenti	-	10.803	10.803	-	-	-	-	-	-	10.803	10.803
Fondi per rischi ed oneri	-	19.278	19.278	-	-	-	-	-	-	19.278	19.278
Passività per imposte differite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività non correnti	-	55.908	55.908	-	-	-	-	-	-	55.908	55.908
Totale passività non correnti	-	177.261	177.261	-	-	-	-	-	-	177.261	177.261
<u>Passività correnti</u>											
Passività finanziarie correnti	-	8.767	8.767	-	-	-	-	-	-	8.767	8.767
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	-	4.439	4.439	-	-	-	-	-	-	4.439	4.439
Fondi per rischi ed oneri	-	8.170	8.170	-	-	-	-	-	-	8.170	8.170
Debiti commerciali	78	46.872	46.950	-	-	-	-	-	-	46.950	46.950

Anticipi per lavori in corso su ordinazione	-	172.878	172.878	-	-	-	-	-	-	172.878	172.878
Passività per imposte correnti	-	2.050	2.050	-	-	-	-	-	-	2.050	2.050
Altre passività correnti	9	15.954	15.963	-	-	-	-	-	-	15.963	15.963
Totale passività correnti	87	259.130	259.217	-	-	-	-	-	-	259.217	259.217
<i>TOTALE PASSIVITA' E PN</i>	<i>305.480</i>	<i>745.219</i>	<i>1.050.699</i>	<i>(152.696)</i>	<b><i>(150.532)</i></b>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(234.776)</i>	<i>(225.776)</i>	<i>663.227</i>	<b><i>674.391</i></b>

### *3.1.3 Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015*

Nelle tabella seguente è rappresentato il prospetto dell'utile/(perdita) del periodo pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 della Società Incorporante.

<i>Rettifiche pro-forma</i>											
	Space2 S.p.A.	Gruppo Avio	Aggregato	<b>Scissione</b>		<i>Acquisizione</i>		<i>Fusione</i>		Pro-forma Space2 Scenario 1	Pro-forma Space2 Scenario 2
				Scenario 1	Scenario 2	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 1	Scenario 2		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	i.	ii.	iii.	iv.		v.		vi.			
Ricavi	-	279.227	279.227	-	-	-	-	-	-	279.227	279.227
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	-	764	764	-	-	-	-	-	-	764	764
Altri ricavi operativi	-	9.119	9.119	-	-	-	-	-	-	9.119	9.119
Consumi di materie prime	(2)	(83.461)	(83.463)	-	-	-	-	-	-	(83.463)	(83.463)
Costi per servizi	-	(123.140)	(123.140)	-	-	-	-	-	-	(123.140)	(123.140)
Costi per il personale	(9)	(53.894)	(53.903)	-	-	-	-	-	-	(53.903)	(53.903)
Ammortamenti	-	(17.398)	(17.398)	-	-	-	-	-	-	(17.398)	(17.398)
Altri costi operativi	(624)	(9.160)	(9.784)	-	-	-	-	-	-	(9.784)	(9.784)
Effetto valutazione delle partecipazioni delle società a controllo congiunto contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto	-	1.893	1.893	-	-	-	-	-	-	1.893	1.893
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	-	6.558	6.558	-	-	-	-	-	-	6.558	6.558
Risultato operativo	(635)	10.508	9.873	-	-	-	-	-	-	9.873	9.873
Proventi finanziari	940	2.272	3.212	(471)	<b>(464)</b>	(289)	(262)	-	-	2.452	<b>2.486</b>
Oneri finanziari	-	(5.604)	(5.604)	-	-	-	-	-	-	(5.604)	(5.604)
Proventi/(oneri) finanziari netti	940	(3.332)	(2.392)	(471)	<b>(464)</b>	(289)	(262)	-	-	(3.152)	<b>(3.118)</b>

Effetto valutazione delle partecipazioni delle società collegate contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto	-	(2.799)	(2.799)	-	-	-	-	-	-	(2.799)	(2.799)
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	(2.799)	(2.799)	-	-	-	-	-	-	(2.799)	(2.799)
<i>Utile dell'esercizio prima delle imposte e delle discontinued operation</i>	305	4.377	4.682	(471)	<b>(464)</b>	(289)	(262)	-	-	3.922	<b>3.956</b>
Imposte sul reddito	-	986	986	-	-	-	-	-	-	986	986
<i>Utile dell'esercizio delle continuing operation</i>	305	5.363	5.668	(471)	<b>(464)</b>	(289)	(262)	-	-	4.908	<b>4.942</b>
<i>Utile/(perdita) delle discontinued operation al netto delle imposte</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	305	5.363	5.668	(471)	<b>(464)</b>	(289)	(262)	-	-	4.908	<b>4.942</b>



### 3.1.4 Note esplicative alle Informazioni Finanziarie Pro-forma al 31 dicembre 2015

Di seguito sono brevemente descritte le scritture pro-forma effettuate per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2015, si evidenzia quanto segue:

- la prima colonna include la situazione patrimoniale e finanziaria di Space2 al 31 dicembre 2015, estratta dal bilancio di esercizio di Space2 al 31 dicembre 2015;
- la seconda colonna include la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Avio al 31 dicembre 2015, estratta dal bilancio consolidato del Gruppo Avio al 31 dicembre 2015;
- la terza colonna, denominata “aggregato”, include la somma delle precedenti colonne i e ii;
- la quarta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall’effetto dell’operazione di Scissione parziale e proporzionale di Space2 a favore di Space3 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari. Assumendo l’ipotesi dello scenario 1, per effetto della Scissione, il patrimonio netto di Space2 viene proporzionalmente ridotto per l’importo di Euro 152.696 migliaia, mediante imputazione del relativo ammontare per Euro 15.423 migliaia a riduzione del capitale sociale e per Euro 137.273 migliaia a riduzione delle riserve. Nell’ipotesi dello scenario 2, il patrimonio netto di Space2 viene ridotto (i) per Euro 97.515 migliaia in conseguenza dell’annullamento delle azioni per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso acquistate da Space2 senza riduzione del capitale sociale e (ii) per Euro **53.017** migliaia per effetto della Scissione. In questa ipotesi, la riduzione del patrimonio netto conseguente alla Scissione pari ad Euro **150.532** migliaia viene attuata mediante imputazione del relativo ammontare per Euro 15.423 migliaia a riduzione del capitale sociale e per Euro **135.109** migliaia a riduzione delle riserve;
- la quinta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall’effetto dell’Acquisizione di Avio da parte di Space2 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari. Nell’ipotesi dello scenario 1 viene iscritta una partecipazione pari a Euro 93.871 migliaia per l’acquisto di numero 235.134.222 azioni di Avio, a fronte di una riduzione delle attività finanziarie correnti di pari importo. Nell’ipotesi dello scenario 2 viene iscritta una partecipazione pari a Euro 84.870 migliaia per l’acquisto di numero 205.182.517 azioni di Avio, a fronte di una riduzione delle attività finanziarie di pari importo;
- la sesta colonna include le rettifiche derivanti dall’effetto della Fusione per incorporazione di Avio in Space2 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari.

Nell’ipotesi dello scenario 1 si rilevano le seguenti rettifiche pro-forma:

- annullamento della partecipazione per Euro 93.871 migliaia;
- rilevazione dell'Aumento di Capitale a servizio del concambio per Euro 65.818 migliaia;
- rilevazione dell'avanzo da annullamento e concambio per un importo complessivo pari a Euro 140.906 migliaia iscritto a riduzione dell'avviamento.

Nell'ipotesi dello scenario 2 si rilevano le seguenti rettifiche pro-forma:

- annullamento della partecipazione per Euro 84.870 migliaia;
  - rilevazione Aumento di Capitale a servizio del concambio per Euro 74.818 migliaia;
  - rilevazione dell'avanzo da annullamento e concambio per un importo complessivo pari a Euro 140.906 migliaia iscritto a riduzione dell'avviamento.
- le ultime due colonne includono la somma delle precedenti colonne iii, iv, v e vi rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari.

Per quanto riguarda il prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015, si evidenzia quanto segue:

- la prima colonna include il Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo di Space2 al 31 dicembre 2015, estratta dal bilancio di esercizio di Space2 al 31 dicembre 2015;
- la seconda colonna include il conto economico consolidato del Gruppo Avio al 31 dicembre 2015, estratta dal bilancio consolidato del Gruppo Avio al 31 dicembre 2015;
- la terza colonna, denominata "aggregato" include la somma delle precedenti colonne i e ii;
- la quarta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall'effetto dell'operazione di Scissione parziale e proporzionale di Space2 a favore di Space3 rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari. Assumendo l'ipotesi dello scenario 1, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro 471 migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti". Assumendo l'ipotesi dello scenario 2, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro **464** migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti";
- la quinta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall'effetto dell'Acquisizione di Avio da parte di Space2 rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari. Assumendo l'ipotesi dello scenario 1, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro 289 migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti". Assumendo l'ipotesi dello scenario 2, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti

in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro 262 migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle “Altre attività finanziarie correnti”;

- la sesta colonna include le rettifiche derivanti dall’effetto della Fusione per incorporazione di Avio in Space2 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari;
- le ultime due colonne includono la somma delle precedenti colonne iii, iv, v e vi rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari.

### **3.2 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma e prospetto dell’utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 della Società Incorporante**

#### *3.2.1 Base di preparazione e principi contabili utilizzati*

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state redatte in conformità ai Principi Contabili Internazionali utilizzati per la redazione del bilancio d’esercizio di Space2 e del bilancio consolidato del Gruppo Avio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che deve essere letto congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma di Space2 sono state redatte assumendo due scenari alternativi in relazione all’operazione di Scissione, Acquisizione e Fusione. Tali scenari sono quelli che determinano all’esito della Fusione, rispettivamente, il minore e il maggiore apporto di risorse finanziarie nel Gruppo post-Fusione:

- Scenario 1: rappresenta l’ipotesi in cui Space2 non debba sostenere l’Esborso per il Recesso, LF acquisti il numero di 107.581.415 azioni Avio e In Orbit non acquisti azioni Avio;
- Scenario 2: rappresenta l’ipotesi in cui Space2 debba sostenere in misura massima l’Esborso per il Recesso, LF acquisti il numero di 114.988.030 azioni Avio e In Orbit acquisti il Numero Massimo Azioni Managers.

L’operazione di Acquisizione e di Fusione si configurano come una *business combination* ed, ai sensi di quanto previsto dall’“IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali”, Space2 è stata identificata quale soggetto “acquirente” e Avio quale soggetto “acquisito”. A seguito di tale operazione di Acquisizione il soggetto controllante Cinven Limited ha trasferito il controllo di Avio.

In attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Avio, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce “Avviamento” la differenza tra il corrispettivo dell’acquisto delle azioni Avio pagato da Space2, il *fair value* delle nuove azioni di Space2 che saranno emesse in concambio a servizio della Fusione, considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell’Acquisizione, e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Avio, al netto dei propri avviamenti residui. Non si è pertanto proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Avio, per quanto ad esse allocabili. Tale allocazione (“*Purchase Price Allocation*”) sarà compiuta in coerenza con le previsioni dell’“IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali”.

Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto “IFRS-3 -

Aggregazioni Aziendali”, a seguito dell’efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività e passività di Avio acquisite da Space2 alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma con conseguenti effetti economici, che potrebbero essere significativi.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono basate altresì sulle seguenti assunzioni:

- indebitamento Avio: non sono state effettuate rettifiche pro-forma riferite alle passività finanziarie del Gruppo Avio in quanto l’intero contratto di finanziamento sarà oggetto di rinegoziazione;
- costi per l’Operazione Rilevante: non sono state effettuate rettifiche pro-forma in quanto allo stato i costi accessori all’operazione non sono oggettivamente quantificabili con riferimento ai costi da sostenere da Space2 e Avio;
- beneficio fiscale ACE: non sono state effettuate rettifiche pro-forma in relazione al beneficio fiscale connesso all’ACE in capo a Space2 in quanto il Gruppo Avio ha già stanziato imposte anticipate nel rispetto delle attuali previsioni di recuperabilità delle stesse.

### *3.2.2 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2016*

Nelle tabella seguente è rappresentata la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 della Società Incorporante.

	Rettifiche pro-forma										
	Space2 S.p.A.	Gruppo Avio	Aggregato	Scissione		Acquisizione		Fusione		Pro-forma Space2 Scenario 1	Pro-forma Space2 Scenario 2
				Scenario 1	Scenario 2	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 1	Scenario 2		
(in migliaia di Euro)	i.	ii.	iii.	iv.		v.		vi.			
<u>Attività non correnti</u>											
Immobilizzazioni materiali	-	52.021	52.021	-	-	-	-	-	-	52.021	52.021
Investimenti immobiliari	-	2.700	2.700	-	-	-	-	-	-	2.700	2.700
Avviamento	-	221.000	221.000	-	-	-	-	(138.933)	(138.933)	82.067	82.067
Attività immateriali a vita utile definita	-	87.154	87.154	-	-	-	-	-	-	87.154	87.154
Partecipazioni	-	4.537	4.537	-	-	93.871	84.870	(93.871)	(84.870)	4.537	4.537
Attività finanziarie non correnti	10	7.440	7.450	-	-	-	-	-	-	7.450	7.450
Attività per imposte anticipate	-	56.413	56.413	-	-	-	-	-	-	56.413	56.413
Altre attività non correnti	-	67.371	67.371	-	-	-	-	-	-	67.371	67.371
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>10</b>	<b>498.636</b>	<b>498.646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93.871</b>	<b>84.870</b>	<b>(232.804)</b>	<b>(223.803)</b>	<b>359.713</b>	<b>359.714</b>
<u>Attività correnti</u>											
Rimanenze	-	129.299	129.299	-	-	-	-	-	-	129.299	129.299
Lavori in corso su ordinazione	-	54.429	54.429	-	-	-	-	-	-	54.429	54.429
Crediti commerciali	-	5.072	5.072	-	-	-	-	-	-	5.072	5.072
Attività finanziarie correnti	304.602	1	304.603	(152.581)	<b>(150.406)</b>	(93.871)	(84.870)	-	-	58.152	<b>69.327</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	533	72.717	73.250	(267)	<b>(263)</b>	-	-	-	-	72.983	<b>72.987</b>
Attività per imposte correnti	-	46.723	46.723	-	-	-	-	-	-	46.723	46.723
Altre attività correnti	659	11.758	12.417	-	-	-	-	-	-	12.417	12.417
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>305.794</b>	<b>319.999</b>	<b>625.793</b>	<b>(152.847)</b>	<b>(150.668)</b>	<b>(93.871)</b>	<b>(84.870)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>379.075</b>	<b>390.254</b>

<i>TOTALE ATTIVITA'</i>	<i>305.804</i>	<i>818.635</i>	<i>1.124.439</i>	<i>(152.847)</i>	<b><i>(150.668)</i></b>	-	-	<i>(232.804)</i>	<i>(223.803)</i>	<i>738.788</i>	<b><i>749.968</i></b>
Patrimonio netto di Gruppo	305.694	298.632	604.326	(152.847)	<b>(150.668)</b>	-	-	(232.804)	(223.803)	218.675	<b>229.855</b>
Interessenze di pertinenza di terzi	-	6.733	6.733	-	-	-	-	-	-	6.733	6.733
Totale patrimonio netto	305.694	305.365	611.059	(152.847)	<b>(150.668)</b>	-	-	(232.804)	(223.803)	225.408	<b>236.588</b>
<u>Passività non correnti</u>											
Passività finanziarie non correnti	-	87.994	87.994	-	-	-	-	-	-	87.994	87.994
Fondi per benefici ai dipendenti	-	11.352	11.352	-	-	-	-	-	-	11.352	11.352
Fondi per rischi ed oneri	-	18.028	18.028	-	-	-	-	-	-	18.028	18.028
Passività per imposte differite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività non correnti	-	118.053	118.053	-	-	-	-	-	-	118.053	118.053
Totale passività non correnti	-	235.427	235.427	-	-	-	-	-	-	235.427	235.427
<u>Passività correnti</u>											
Passività finanziarie correnti	-	18.079	18.079	-	-	-	-	-	-	18.079	18.079
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	-	6.375	6.375	-	-	-	-	-	-	6.375	6.375
Fondi per rischi ed oneri	-	6.859	6.859	-	-	-	-	-	-	6.859	6.859
Debiti commerciali	95	82.899	82.994	-	-	-	-	-	-	82.994	82.994
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	-	145.376	145.376	-	-	-	-	-	-	145.376	145.376
Passività per imposte correnti	-	962	962	-	-	-	-	-	-	962	962
Altre passività correnti	15	17.293	17.308	-	-	-	-	-	-	17.308	17.308
Totale passività correnti	110	277.843	277.953	-	-	-	-	-	-	277.953	277.953
<i>TOTALE PASSIVITA' E PN</i>	<i>305.804</i>	<i>818.635</i>	<i>1.124.439</i>	<i>(152.847)</i>	<b><i>(150.668)</i></b>	-	-	<i>(232.804)</i>	<i>(223.803)</i>	<i>738.788</i>	<b><i>749.968</i></b>

### *3.2.3 Prospetto dell'utile/ (perdita) del periodo consolidato pro-forma al 30 giugno 2016*

Nelle tabella seguente è rappresentato il prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 della Società Incorporante.

	<i>Rettifiche pro-forma</i>										
	Space2 S.p.A.	Gruppo Avio	Aggregato	<i>Scissione</i>		<i>Acquisizione</i>		<i>Fusione</i>		Pro-forma Space2 Scenario 1	Pro-forma Space2 Scenario 2
				Scenari o 1	Scenari o 2	Scenari o 1	Scenari o 2	Scenari o 1	Scenario 2		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	i.	ii.	iii.	iv.		v.		vi.		-	-
Ricavi	-	127.892	127.892	-	-	-	-	-	-	127.892	127.892
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	-	2.599	2.599	-	-	-	-	-	-	2.599	2.599
Altri ricavi operativi	-	2.867	2.867	-	-	-	-	-	-	2.867	2.867
Consumi di materie prime	(8)	(43.100)	(43.108)	-	-	-	-	-	-	(43.108)	(43.108)
Costi per servizi	-	(53.015)	(53.015)	-	-	-	-	-	-	(53.015)	(53.015)
Costi per il personale	-	(29.474)	(29.474)	-	-	-	-	-	-	(29.474)	(29.474)
Ammortamenti	-	(8.702)	(8.702)	-	-	-	-	-	-	(8.702)	(8.702)
Altri costi operativi	(670)	(1.806)	(2.476)	-	-	-	-	-	-	(2.476)	(2.476)
Effetto valutazione delle partecipazioni delle società a controllo congiunto contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto	-	1.270	1.270	-	-	-	-	-	-	1.270	1.270
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	-	4.154	4.154	-	-	-	-	-	-	4.154	4.154
Risultato operativo	(678)	2.685	2.007	-	-	-	-	-	-	2.007	2.007



Proventi finanziari	980	298	1.278	(491)	<b>(484)</b>	(302)	(273)	-	-	485	<b>521</b>
Oneri finanziari	-	(3.238)	(3.238)	-	-	-	-	-	-	(3.238)	(3.238)
Proventi/(oneri) finanziari netti	980	(2.940)	(1.960)	(491)	<b>(484)</b>	(302)	(273)	-	-	(2.753)	<b>(2.717)</b>
Effetto valutazione delle partecipazioni delle società collegate contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Utile dell'esercizio prima delle imposte e delle discontinued operation</i>	302	(255)	47	(491)	<b>(484)</b>	(302)	(273)	-	-	(746)	<b>(710)</b>
Imposte sul reddito	-	(1.192)	(1.192)	-	-	-	-	-	-	(1.192)	(1.192)
<i>Utile dell'esercizio delle continuing operation</i>	302	(1.447)	(1.145)	(491)	<b>(484)</b>	(302)	(273)	-	-	(1.938)	<b>(1.902)</b>
<i>Utile/ (perdita) delle discontinued operation al netto delle imposte</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	302	(1.447)	(1.145)	(491)	<b>(484)</b>	(302)	(273)	-	-	(1.938)	<b>(1.902)</b>

### 3.2.4 Note esplicative ai prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2016

Di seguito sono descritte le scritture pro-forma effettuate per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2016, si evidenzia quanto segue:

- la prima colonna include la situazione patrimoniale e finanziaria di Space2 al 30 giugno 2016, estratta dal bilancio intermedio abbreviato di Space2;
- la seconda colonna include la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Avio al 30 giugno 2016, estratta dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Avio al 30 giugno 2016;
- la terza colonna, denominata “aggregato”, include la somma delle precedenti colonne i e ii;
- la quarta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall’effetto dell’operazione di Scissione parziale e proporzionale di Space2 a favore di Space3 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari. Assumendo l’ipotesi dello scenario 1, per effetto della Scissione, il patrimonio netto di Space2 viene proporzionalmente ridotto per l’importo di Euro 152.847 migliaia, mediante imputazione del relativo ammontare per Euro 15.423 a riduzione del capitale sociale e per Euro 137.424 migliaia a riduzione delle riserve. Nell’ipotesi dello scenario 2, il patrimonio netto di Space2 viene ridotto (i) per Euro 97.515 migliaia in conseguenza dell’annullamento delle azioni oggetto di esercizio del Diritto di Recesso acquistate da Space2 senza riduzione del capitale sociale e (ii) per Euro **53.153** migliaia per effetto della Scissione. In questa ipotesi, la riduzione del patrimonio netto conseguente alla Scissione pari ad Euro **150.668** migliaia viene attuato mediante imputazione del relativo ammontare per Euro 15.423 migliaia a riduzione del capitale sociale e per Euro **135.245** migliaia a riduzione delle riserve;
- la quinta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall’effetto dell’Acquisizione di Avio da parte di Space2 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari. Nell’ipotesi dello scenario 1 viene iscritta una partecipazione pari a Euro 93.871 migliaia per l’acquisto di numero 235.134.222 azioni di Avio, a fronte di una riduzione delle attività finanziarie correnti di pari importo. Nell’ipotesi dello scenario 2 viene iscritta una partecipazione pari a Euro 84.870 migliaia per l’acquisto di numero 205.182.517 azioni di Avio, a fronte di una riduzione delle attività finanziarie di pari importo;
- la sesta colonna include le rettifiche derivanti dall’effetto della Fusione per incorporazione di Avio in Space2 rispettivamente nell’ipotesi dei due diversi scenari.

Nell’ipotesi dello scenario 1 si rilevano le seguenti rettifiche pro-forma:

- annullamento della partecipazione per Euro 93.871 migliaia;
- rilevazione dell'Aumento di Capitale a servizio del concambio per Euro 65.818 migliaia;
- rilevazione dell'avanzo da annullamento e concambio per un importo complessivo pari a Euro 138.933 migliaia iscritto a riduzione dell'avviamento.

Nell'ipotesi dello scenario 2 si rilevano le seguenti rettifiche pro-forma:

- annullamento della partecipazione per Euro 84.870 migliaia;
  - rilevazione dell'Aumento di Capitale a servizio del concambio per Euro 74.818 migliaia;
  - rilevazione dell'avanzo da annullamento e concambio per un importo complessivo pari a Euro 138.933 migliaia iscritto a riduzione dell'avviamento.
- le ultime due colonne includono la somma delle precedenti colonne iii, iv, v e vi rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari.

Per quanto riguarda il prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma, si evidenzia quanto segue:

- la prima colonna include il Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo di Space2 al 30 giugno 2016, estratta dal bilancio intermedio abbreviato di Space2;
- la seconda colonna include il conto economico consolidato del Gruppo Avio al 30 giugno 2016, estratta dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Avio al 30 giugno 2016;
- la terza colonna, denominata "aggregato" include la somma delle precedenti colonne i e ii;
- la quarta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall'effetto dell'operazione di Scissione parziale e proporzionale di Space2 a favore di Space3 rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari. Assumendo l'ipotesi dello scenario 1, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro 491 migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti". Assumendo l'ipotesi dello scenario 2, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro **484** migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti";
- la quinta colonna include le scritture di rettifica derivanti dall'effetto dell'Acquisizione di Avio da parte di Space2 rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari. Assumendo l'ipotesi dello scenario 1, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro 302 migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti".

Assumendo l'ipotesi dello scenario 2, i proventi finanziari derivanti dagli investimenti in buoni di risparmio e depositi bancari vincolati vengono rettificati per Euro 273 migliaia, proporzionalmente alla rettifica sulle "Altre attività finanziarie correnti";

- la sesta colonna include le rettifiche derivanti dall'effetto della Fusione per incorporazione di Avio in Space2 rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari;
- le ultime due colonne includono la somma delle precedenti colonne iii, iv, v e vi rispettivamente nell'ipotesi dei due diversi scenari.

### 3.3 Indicatori storici e *pro-forma* per azione della Società Incorporante

#### 3.3.1 Indicatori storici e *pro-forma* per azione

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori monitorati da Space2 in valore assoluto e per azione, determinati sulla base dei dati storici e dei dati *pro-forma*, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

	Dati storici	Dati <i>pro-forma</i>	
		Scenario 1	Scenario 2
Numero di azioni	30.800.000	22.468.145	<b>24.098.739</b>
Utile dell'esercizio delle continuing operation ( <i>migliaia di €</i> )	305	4.908	<b>4.942</b>
Utile dell'esercizio delle continuing operation per azione (€)	0,010	0,218	0,205
Utile d'esercizio ( <i>migliaia di €</i> )	305	4.908	<b>4.942</b>
Utile d'esercizio per azione (€)	0,010	0,218	0,205
Patrimonio netto ( <i>migliaia di €</i> )	305.393	226.749	<b>237.913</b>
Patrimonio netto per azione (€)	9,915	10,092	<b>9,872</b>
Flusso monetario nell'esercizio ( <i>migliaia di €</i> )	302	25.768	<b>25.802</b>
Flusso monetario nell'esercizio per azione (€)	0,010	1,147	1,071

(1) Calcolato come Utile (perdita) del periodo al lordo di Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori monitorati da Space2 in valore assoluto e per azione, determinati sulla base dei dati storici e dei dati *pro-forma*, con riferimento all'esercizio chiuso al 30 giugno 2016.

	Dati storici	Dati <i>pro-forma</i>	
		Scenario 1	Scenario 2
Numero di azioni	30.800.000	22.468.145	<b>24.098.739</b>
Utile dell'esercizio delle continuing operation ( <i>migliaia di €</i> )	302	(1.938)	<b>(1.902)</b>
Utile dell'esercizio delle continuing operation per azione (€)	0,010	(0,086)	(0,079)
Utile d'esercizio ( <i>migliaia di €</i> )	302	(1.938)	<b>(1.902)</b>
Utile d'esercizio per azione (€)	0,010	(0,086)	(0,079)
Patrimonio netto ( <i>migliaia di €</i> )	305.694	225.408	<b>236.588</b>
Patrimonio netto per azione (€)	9,925	10,032	<b>9,817</b>
Flusso monetario nell'esercizio ( <i>migliaia di €</i> )	302	7.088	<b>7.124</b>
Flusso monetario nell'esercizio per azione (€)	0,010	0,315	0,296

(1) Calcolato come Utile (perdita) del periodo al lordo di Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

### *3.3.2 Sintetico commento alle variazioni significative degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici per azione*

Gli indicatori sopra riportati sono stati calcolati dividendo l'ammontare degli indicatori in valore assoluto, sulla base dei dati storici e pro-forma di Space2, per il numero di azioni in cui sarà suddiviso il capitale sociale di Space2 pre-Fusione e post-Fusione, ovvero:

- numero di azioni di Space2 pre-Fusione: 30.800.000 azioni, di cui 30.000.000 Azioni Ordinarie e 800.000 Azioni Speciali;
- numero di azioni di Space2 a seguito della Fusione nell'ipotesi dello scenario 1: 22.468.145 azioni, di cui 22.208.145 Azioni Ordinarie e 260.000 Azioni Speciali;
- numero di azioni di Space2 a seguito della Fusione nell'ipotesi dello scenario 2: **24.098.739** azioni, di cui **23.711.508** Azioni Ordinarie e **387.231** Azioni Speciali.

### **3.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma**

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 sono state assoggettate a esame da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale ha emesso le proprie relazioni in data **6 dicembre** 2016 (Allegato E), con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

## **ALLEGATI**

- A. Relazione finanziaria civilistica semestrale al 30 giugno 2016 di Avio, quale situazione patrimoniale di riferimento di cui all'articolo 2501-*quater* del Codice Civile.
- B. Nota di aggiornamento della relazione illustrativa pubblicata in data 28 ottobre 2016, pubblicata da Space2 in data 22 novembre 2016.
- C. Relazioni rilasciate da KPMG S.p.A. sui dati economici, patrimoniali e finanziaria pro-forma delle Società Partecipanti alla Fusione.