



SPACE4 S.P.A.

**RELAZIONE INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE ILLUSTRATIVA SULLA PROPOSTA AL PUNTO 3
ALL'ORDINE ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI SPACE4 S.P.A.
CONVOCATA, IN SEDE ORDINARIA E STRAORDINARIA, PER IL GIORNO 28 MAGGIO 2018, IN
UNICA CONVOCAZIONE**

27 aprile 2018

INDICE

Premessa	3
1.1 <i>Descrizione dei principali termini dell'Operazione Rilevante</i>	5
1.2 <i>Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante di Space4 a seguito della designazione di Quaestio e per effetto della Fusione e applicazione del meccanismo di cd. whitewash</i>	8

PREMESSA

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per il giorno 28 maggio 2018, in unica convocazione, per deliberare, in sede ordinaria e straordinaria, in merito ai seguenti argomenti all'ordine del giorno:

1. In sede ordinaria, autorizzazione del Consiglio di Amministrazione all'esecuzione dell'operazione di integrazione societaria tra Space4 S.p.A. e Guala Closures S.p.A. quale "Operazione Rilevante" ai sensi dell'art. 3.2 dello statuto di Space4 S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 2364, comma 1, n. 5 c.c. e come richiesto dall'art. 8.2 paragrafo (i) dello statuto di Space4 S.p.A. Delibere inerenti e conseguenti, ivi inclusa l'autorizzazione del Consiglio di Amministrazione all'utilizzo delle somme depositate sui conti correnti vincolati costituiti da Space4 S.p.A. ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., come richiesto dall'art. 8.2. paragrafo (ii) dello statuto di Space4 S.p.A..
2. In sede ordinaria, autorizzazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2364, comma 1, n. 5 c.c. e come richiesto dall'art. 8.2 paragrafo (iii) dello statuto di Space4 S.p.A., al Consiglio di Amministrazione alla stipula di un finanziamento *bridge* a favore di Space4 S.p.A. dell'importo massimo di Euro 600.000.000,00 e/o all'emissione di un prestito obbligazionario, entrambi finalizzati al rimborso dell'indebitamento finanziario di Guala Closures S.p.A..
3. In sede straordinaria, approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 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 Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("Consob") n. 11971/99 ai fini dell'esenzione dall'obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria.
4. In sede ordinaria, approvazione del progetto di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie e dei "Market Warrant Space4 S.p.A.". Deliberazioni inerenti e conseguenti.
5. In sede straordinaria, autorizzazione alla richiesta di esclusione dalle negoziazioni sul Mercato Telematico degli *Investment Vehicles* delle azioni ordinarie e dei "Market Warrant Space4 S.p.A.", subordinatamente al rilascio del provvedimento di ammissione dei

medesimi strumenti finanziari sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

6. In sede ordinaria, nomina del Consiglio di Amministrazione (previa determinazione del numero dei componenti), determinazione della durata in carica e degli emolumenti dei componenti del Consiglio di Amministrazione, il tutto con decorrenza dalla data di efficacia della fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
7. In sede ordinaria, rinuncia all'azione di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 c.c. nei confronti degli amministratori dimissionari. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
8. In sede straordinaria, modifica dell'articolo 8.2 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

In data odierna è stata pubblicata la relazione redatta ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari al fine di illustrare all'Assemblea degli azionisti di Space4 S.p.A. ("Space4" o la "Società" o, successivamente alla data di efficacia della Fusione (come di seguito definita) la "Società Incorporante") convocata per il giorno 28 maggio 2018 (l'"Assemblea") le proposte di deliberazione di cui ai punti 1, 2, 3, 4, 5 e 8 all'ordine del giorno (la "Relazione").

La relazione illustrativa sui punti 6 e 7 all'ordine del giorno dell'Assemblea, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D. Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 84-ter del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti"), è stata messa a disposizione del pubblico in data 17 aprile 2018 con le modalità previste dalla disciplina applicabile ed è consultabile sul sito internet della Società www.space4spa.com, sezione "Business Combination".

La presente relazione è finalizzata ad integrare le informazioni contenute nella Relazione con particolare riferimento alla designazione da parte di Space4 di Quaestio Capital SGR S.p.A., in nome e per conto del fondo d'investimento alternativo Quaestio Italian Growth Fund, ("Quaestio"), quale Nuovo Investitore Space4 (come definito in Relazione e *infra*), ai fini delle delibere sottoposte all'Assemblea, ai sensi e per gli effetti dell'art. 49, comma 1, lett g) del Regolamento (esenzione dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica o di scambio tramite la c.d. procedura di *whitewash*) adottato con delibera Consob n. 11971/99 e con riferimento quindi all'art. 49, comma 3, del Regolamento Emittenti (la "Relazione Integrativa"). Della designazione di Quaestio è stata data comunicazione al mercato in data 27 aprile 2018 mediante comunicato stampa pubblicato sul sito internet della Società

www.space4spa.com, sezione “*Business Combination*”. I termini con lettera maiuscola non espressamente definiti all’interno della presente Relazione Integrativa hanno il significato ad essi attribuito nella Relazione.

1.1 Descrizione dei principali termini dell’Operazione Rilevante

Per una compiuta descrizione dell’Operazione Rilevante si fa rinvio alla Relazione. Ai fini della presente Relazione Integrativa si ricorda che l’Operazione Rilevante prevede:

- a) l’acquisizione da parte di Space4 e di Peninsula Capital II S.à r.l. (“**Peninsula**”) di n. 60.609.131 azioni ordinarie Guala Closures S.p.A. (“**Guala**”) – rappresentative del 81,22% del capitale sociale di Guala – detenute da GCL Holdings SCA (“**GCL**”) (l’“**Acquisizione**”);
- b) in particolare, ai sensi degli accordi contrattuali relativi all’Acquisizione, Space4 si è impegnata ad acquistare n. 53.205.902 azioni ordinarie (rappresentative del 71,30% del capitale sociale di Guala) a fronte del pagamento di un prezzo per azione pari a Euro 6,75381 e Peninsula si è impegnata ad acquistare complessivamente n. 7.403.229 azioni ordinarie (rappresentative del 9,92% del capitale sociale di Guala) a fronte del pagamento di un prezzo per azione pari a Euro 6,75381;
- c) Space4 si è, peraltro, riservata di designare un ulteriore investitore finanziario che partecipi all’operazione acquistando massime n. 1.480.646 azioni ordinarie Guala, agli stessi termini e condizioni di Space4 e, quindi, per un prezzo per azione pari a Euro 6,75381 (il “**Nuovo Investitore Space4**”). L’eventuale esercizio di tale facoltà andrà a ridurre il numero di 53.205.902 azioni ordinarie che Space4 si è impegnata ad acquistare;
- d) in caso di mancato acquisto, in tutto o in parte, da parte di Peninsula e/o del Nuovo Investitore Space4 delle azioni Guala, le azioni in questione saranno acquistate direttamente da Space4.
- e) la fusione per incorporazione di Guala in Space4, sulla base del progetto di fusione approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 16 aprile 2018 (la “**Fusione**”) e disponibile sul sito www.space4spa.com, sezione “*Business Combination*”.

Le suddette operazioni societarie (ovvero l’Acquisizione e la Fusione) costituiscono, unitariamente considerate, l’Operazione Rilevante portata all’attenzione dell’Assemblea di

Space4.

* * *

Come anticipato *supra*, in data 27 aprile 2018 Space 4 ha designato quale Nuovo Investitore Space4 Quaestio, che ha accettato. Per effetto di tale designazione, Quaestio si è impegnata nei confronti di GCL ad acquistare n. 1.480.646 azioni ordinarie Guala per un prezzo per azione pari a Euro 6,75381. L'esercizio di tale facoltà ha determinato la riduzione del numero di azioni ordinarie Guala che Space4 sarà tenuta ad acquistare.

Si ricorda che, come descritto in Relazione, GCL Holdings LP S.à r.l., Private Equity Opportunities Fund II SCS-SIF (Compartment B), GCL e i Managers hanno congiuntamente la facoltà di richiedere che Space4 acquisti un quantitativo di ulteriori n. 1.500.000 azioni ordinarie Guala (l' "Opzione di Incremento"), a fronte del pagamento del medesimo prezzo per azione pari a Euro 6,75381. La tabella di seguito riporta il numero di azioni ordinarie che verranno acquistate, in assenza di esercizio dell'Opzione di Incremento, da Space4, Penisola e Quaestio, il prezzo complessivo che sarà pagato da ciascuno di essi nonché la percentuale di diritti di voto spettante a ciascuno di essi a seguito delle suddette acquisizioni.

Acquirenti	Prezzo pagato per l'Acquisizione	Numero azioni Guala oggetto di Acquisizione	% capitale sociale Guala detenuta a seguito dell'Acquisizione	% diritti di voto detenuti in Guala a seguito dell'Acquisizione
Space4	Euro 349.342.551,23	51.725.256	69,31%	59,17%
Penisola	Euro 50.000.002,05	7.403.229	9,92%	8,47%
Quaestio	Euro 10.000.001,76	1.480.646	1,98%	1,69%

La tabella di seguito riporta il numero di azioni ordinarie che verranno acquistate, in caso di esercizio integrale dell'Opzione di Incremento, da Space4, Penisola e Quaestio, il prezzo

complessivo che sarà pagato da ciascuno di essi nonché la percentuale di diritti di voto spettante a ciascuno di essi a seguito delle suddette acquisizioni.

Acquirenti	Prezzo pagato per l'Acquisizione	Numero azioni Guala oggetto di Acquisizione	% capitale sociale Guala detenuta a seguito dell'Acquisizione	% diritti di voto detenuti in Guala a seguito dell'Acquisizione
Space4	Euro 359.473.266,23	53.225.256	71,32%	60,88%
Peninsula	Euro 50.000.002,05	7.403.229	9,92%	8,47%
Quaestio	Euro 10.000.001,76	1.480.646	1,98%	1,69%

Dichiarazioni e garanzie di Quaestio

Quaestio, per effetto della designazione ha aderito all'Accordo Quadro, in qualità di acquirente, e in tale qualità ha rilasciato a favore di GCL, GCL Holdings LP S.à r.l. e Private Equity Opportunities Fund II SCS-SIF (Compartment B) le medesime dichiarazioni e garanzie rilasciate, nel contesto dell'Accordo Quadro, da Peninsula e che si intendono vere e corrette alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro nonché alla data di stipula dell'atto di Fusione. Tali dichiarazioni e garanzie sono esclusivamente relative alla valida esistenza e capacità di Quaestio ad aderire all'Accordo Quadro, all'assenza di violazioni di disposizioni normative, contrattuali o statutarie derivanti dalla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, all'assenza di stato di insolvenza e di soggezione a liquidazione o altre procedure concorsuali, all'assenza - con l'esclusione di alcuni casi espressamente individuati nell'Accordo Quadro - di obblighi, responsabilità, costi o spese, potenziali e non, per compensi di intermediari o procacciatori di affari, per commissioni di agenti o altri pagamenti analoghi, da pagarsi in relazione all'Acquisizione. .

Ulteriori pattuizioni rilevanti

In data 27 aprile 2018, Space4 e Quaestio hanno sottoscritto un accordo, ai sensi del quale Quaestio si è impegnata ad acquistare - il venerdì antecedente alla data di efficacia della Fusione - le azioni ordinarie Space4 per le quali sarà esercitato il diritto di recesso (di cui alla Relazione) e

che non saranno acquistate dai soci Space4 (ai sensi del procedimento di liquidazione di cui all'art. 2437-quater, commi da 1 a 3, del codice civile) fino a un controvalore massimo complessivo pari a Euro 5.000.000,00, per un prezzo pari al valore di liquidazione delle azioni ordinarie Space4 (pari a Euro 9,903 per azione) per le quali sarà esercitato il diritto di recesso (l'“**Accordo di Back-stop Quaestio**”).

Si segnala inoltre che in data 27 aprile 2018 Quaestio ha assunto (i) con decorrenza dalla data di esecuzione dell'Acquisizione e fino alla data di efficacia della Fusione (compresa), un impegno di *lock-up* nei confronti di Space4 avente ad oggetto le azioni ordinarie Guala oggetto di acquisto da parte di Quaestio ai sensi dell'Accordo Quadro e dell'accordo di designazione di Quaestio come Nuovo Investitore Space4(ii) per una durata di 9 mesi dalla data di efficacia della Fusione, un impegno di *lock-up* nei confronti di Space4 avente ad oggetto le partecipazioni in Space4 *post* Fusione ricevute da Quaestio in concambio delle azioni ordinarie Guala oggetto di acquisto da parte di Quaestio ai sensi dell'Accordo Quadro e dell'accordo di designazione Quaestio, nonché eventuali ulteriori azioni ordinarie Space4 che Quaestio dovesse acquistare alla data di efficacia della Fusione in esecuzione dell'Accordo di Back-Stop Quaestio.

1.2 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante di Space4 a seguito della designazione di Quaestio e per effetto della Fusione e applicazione del meccanismo di cd. *whitewash*

Si ricorda che alla data della presente Relazione Integrativa:

- (a) Space4 non è controllata da alcun socio e non vi sono soci che detengono, anche di concerto tra loro, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie Space4 in misura superiore al 10% del capitale sociale di Space4 rappresentato da azioni ordinarie;
- (b) GCL non detiene partecipazioni in Space4;
- (c) Quaestio detiene n. 1.000.000 azioni ordinarie Space 4, pari al 1,95% del capitale sociale della stessa;
- (d) il capitale sociale di Guala, pari a Euro 74.624.491,00, è suddiviso in n. 74.624.491 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna e, prima della stipula dell'atto di Fusione, sarà interamente detenuto da GCL;

Nelle tabelle che seguono si illustra l'evoluzione dell'azionariato di Space4 per effetto della

designazione di Quaestio e a seguito della Fusione, sulla base del Rapporto di Cambio e dei più significativi scenari di effettivi aumento di capitale, assumendo che la Riorganizzazione si perfezioni nei termini concordati.

SCENARIO 1

Lo scenario 1 rappresenta l'evoluzione dell'azionariato a seguito del completamento dell'Operazione Rilevante, nell'ipotesi in cui: (i) l'Opzione di Incremento sia esercitata per intero; (ii) Space4, Peninsula e Quaestio non acquisiscano azioni ordinarie eventualmente oggetto di diritto di recesso; e (iii) l'Aumento di Capitale Managers sia interamente sottoscritto;

Azionariato alla data di efficacia della Fusione		
	Percentuale del capitale sociale (*)	Percentuale dei diritti di voto (*)
Managers ⁽¹⁾	12,84%	22,69%
Space Holding	3,95%	2,52%
Peninsula	7,17%	6,45%
Quaestio	2,87%	2,58%
Mercato	73,17%	65,77%

(*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che alla data di efficacia della Fusione n. 437.500 azioni speciali Space4 saranno convertite in n. 1.968.750 azioni ordinarie.

(1) I Managers deterranno le azioni Guala tramite GCL ed eventualmente la Società Veicolo Managers.

SCENARIO 2

Lo scenario 2 rappresenta l'evoluzione dell'azionariato a seguito del completamento dell'Operazione Rilevante, nell'ipotesi in cui: (i) l'Opzione di Incremento sia esercitata integralmente; (ii) il corrispettivo complessivo da corrispondersi agli azionisti ordinari Space4 che abbiano esercitato il Diritto di Recesso sia pari al 33% delle Somme Vincolate ⁽¹⁾, Peninsula e Quaestio acquistino azioni ordinarie Space4 oggetto dell'esercizio del diritto di recesso rispettivamente fino ai controvalori massimi di Euro 10.000.000,00 e di Euro 5.000.000,00, ai

(1) Il presente scenario assume che le azioni ordinarie Space4 oggetto dell'esercizio del diritto di recesso acquistate da Space4 siano annullate.

sensi dell'Accordo di Back-stop e dell'Accordo di Back-stop Quaestio; e (iii) l'Aumento di Capitale Managers sia interamente sottoscritto;

Azionariato alla data di efficacia della Fusione		
	Percentuale del capitale sociale (*)	Percentuale dei diritti di voto (*)
Managers ⁽¹⁾	16,33%	28,08%
Space Holding	5,03%	3,12%
Peninsula	10,96%	9,59%
Quaestio	4,57%	4,00%
Mercato	63,12%	55,22%

(*) Le percentuali sono calcolate tenuto conto del fatto che alla data di efficacia della Fusione n. 437.500 azioni speciali Space4 saranno convertite in n. 1.968.750 azioni ordinarie.

⁽¹⁾ I Managers deterranno le azioni Guala tramite GCL ed eventualmente la Società Veicolo Managers.

Si rileva che, (i) in tutti gli scenari sopra rappresentati, alla data di efficacia della Fusione, i Managers (indirettamente tramite GCL ed eventualmente la Società Veicolo Managers), Space Holding e Peninsula, di concerto, verranno a disporre di diritti di voto in misura superiore al 30% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea della Società Incorporante e (ii) Quaestio non è parte del patto parasociale sottoscritto tra Space Holding S.r.l., Peninsula e i Managers in data 16 aprile 2018 (il “**Patto Parasociale**”), di cui alla Relazione e alle comunicazioni effettuate ai sensi di legge.

Come chiarito nella Relazione, 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*”). Si ritiene che l'esenzione di cui all'articolo 49, comma 1, lett. (g) del Regolamento Emittenti sia applicabile anche al caso di superamento della soglia d'OPA per effetto della stipula di un patto parasociale, purché lo stesso, al momento dell'approvazione assembleare, sia reso noto e pubblicato in conformità all'articolo 122 del TUF e dell'articolo 127, ss del Regolamento Emittenti. Il Patto Parasociale è stato oggetto di pubblicazione e comunicazione a Consob in data 23 aprile 2018.

Per quanto Quaestio non sia parte del Patto Parasociale, per puri fini cautelativi e comunque di completezza dell'informativa da rendere all'Assemblea, si reputa opportuno chiedere che l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea, ai sensi dell'articolo 2502 c.c., si ritenga valida, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti (c.d. *whitewash*), anche con riferimento alle azioni Space4 che Quaestio verrà a detenere a seguito della Fusione e dell'eventuale acquisto in esecuzione dell'Accordo di Back-Stop Quaestio.

Come chiarito nella Relazione e nei precedenti paragrafi della presente Relazione Integrativa, gli accordi sottoscritti tra Quaestio e Space4 (atto di designazione ai fini dell'adesione all'Accordo Quadro, Back-stop Quaestio e accordo di lock-up) devono essere letti in un'ottica unitaria e funzionale finalizzata a disciplinare l'Operazione Rilevante nel suo insieme. Quindi anche le azioni Space4 di proprietà di Quaestio alla data di efficacia della Fusione, per effetto del concambio da Fusione, ovvero per l'acquisto di azioni Space4 in virtù degli impegni assunti con l'Accordo di Back-Stop Quaestio, rileveranno ai fini della c.d. procedura di *whitewash* e della connessa esenzione di cui all'art. 49, comma 1 lett (g) del Regolamento Emittenti.

Valgono ai fini dell'assunzione della delibera di approvazione del progetto di Fusione e della procedura procedura di *whitewash* e della connessa esenzione di cui all'art. 49, comma 1 lett (g) del Regolamento Emittenti, le considerazioni svolte al paragrafo 2.8 della Relazione.

1.3 Proposta di deliberazione sul terzo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea in sede straordinaria

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione, a integrazione della delibera proposta al punto 2.11 della Relazione, propone agli azionisti di Space4 di deliberare - in parte straordinaria - in merito all'approvazione della Fusione, nei termini e alle condizioni illustrate nella Relazione e nella Relazione Integrativa e, in particolare, di:

- a) deliberare nei termini previsti dalla Relazione;
- b) deliberare nei termini previsti dalla Relazione;
- c) deliberare nei termini previsti dalla Relazione;
- d) prendere atto che la delibera di approvazione della Fusione, adottata ai sensi dell'art. 2502 c.c. e mediante applicazione dell'articolo 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti, esenta GCL, Peninsula e Space Holding, di concerto, e a fini cautelativi anche Quaestio, dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto la totalità dei titoli di Space4;
- e) deliberare nei termini previsti dalla Relazione;
- f) deliberare nei termini previsti dalla Relazione,

fermo restando che l'efficacia di tali delibere relative alla Fusione sarà risolutivamente condizionata al verificarsi della condizione risolutiva che il numero delle azioni ordinarie oggetto dell'esercizio del Diritto di Recesso sia superiore al 33% meno un'azione del capitale ordinario di Space4.

* * *

Per il Consiglio di Amministrazione



Carlo Pagliani