



**INTEGRAZIONE AL DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI CON PARTI
CORRELATE DI MAGGIORE RILEVANZA**

redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente
modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 e relativo all'operazione di

**Conferimento di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Volteo Energie S.p.A. da parte di
Kinexia S.p.A. in Innovatec S.p.A.**

Il presente documento è stato predisposto da Kinexia S.p.A. (la “**Società**”) su richiesta della CONSOB, formulata ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (“**TUF**”), comunicata con nota del 21 ottobre 2015, e costituisce parte integrante del documento informativo redatto dalla Società (il “**Documento Informativo**”) ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, come pubblicato in data 1 ottobre 2015 sul sito *internet* della Società (www.kinexia.it).

Si rinvia ai contenuti del Documento Informativo che restano fermi per quanto non espressamente modificato, chiarito od oggetto di aggiornamento per effetto del presente documento.

I termini con la lettera maiuscola non espressamente definiti nel presente documento hanno il medesimo significato ad essi attribuito nel Documento Informativo.

Il presente documento è reso disponibile a chiunque ne faccia richiesta presso la sede legale di Kinexia S.p.A. in Milano, via privata Giovanni Bensi n. 12/3 e sul sito *internet* della Società (www.kinexia.it).

PARAGRAFO 2.4 DEL DOCUMENTO INFORMATIVO (MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ)

Il paragrafo 2.4 del Documento Informativo (*Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità*) è integrato con l'inserimento di quanto segue.

Il Consiglio di Amministrazione di Kinexia, in quanto società cedente, ha identificato i criteri di determinazione del valore economico del capitale di Volteo sui multipli di mercato EV/EBITDA (Enterprise Value / EBITDA) di società quotate similari, nel *business*, a Volteo.

L'analisi dei multipli è stata condotta sulla base del multiplo dell'EBITDA, inteso come *EBITDA Atteso* - definito *infra* – tenuto conto delle commesse in corso di esecuzione in modalità EPC¹ replicabili nel tempo.

Ai fini dell'individuazione dell'*EBITDA Atteso*, gli Amministratori hanno valutato le marginalità che dovrebbero derivare dalle Commesse in corso di Esecuzione (come definite nella tabella seguente) di cui Volteo risulta titolare, così desunte dai *budget* di commessa in avanzamento dalla data del 1 luglio 2015 fino alla data di ultimazione delle commesse stesse ("*EBITDA Atteso*").

Euro migliaia

Commesse in essere Volteo	EBITDA Atteso Volteo*	Margine x Acquirente	Execution Risk	Volteo EBITDA Atteso Adj.
Capo Mulini	4.238	20%	5%	3.221
Cirò	3.321	20%	80%	
Faeco	272	20%		218
Sum of the Parts	7.831			3.439
		Aggiustamenti per derivanti dall'effetto tempo, straordinari e contingencies		13%
		Totale EBITDA Atteso Adj.		3.000

* *EBITDA Atteso Volteo* è definito per le ogni singola commessa in tabella, come la marginalità residua attesa dal 1 luglio 2015 fino al completamento di ogni singola commessa

Gli Amministratori hanno quindi valutato l'*EBITDA Atteso* di Volteo, utilizzando conservativamente le marginalità attese delle sole Commesse in corso di Esecuzione denominate Capo Mulini e Faeco che complessivamente generano un *EBITDA Atteso* di circa Euro 3.439 milioni già rettificato da un *discount rate* e dai rischi potenziali di esecuzione (denominati "*executive risks*"), e, successivamente normalizzato a Euro 3 milioni anche al fine di neutralizzare i rischi derivanti dall'effetto "tempo" e da eventuali situazioni contingenti

¹ *Engineering Procurement & Construction*

ed avvenimenti straordinari che potrebbero intercorrere in particolari situazioni di vita dell'azienda (“**EBITDA Atteso Adj**”).

Si rende noto che l'EBITDA di Euro 0,2 milioni relativo al primo semestre 2015 riguardante la partecipazione Volteo oggetto di conferimento in Innovatec, come evidenziato nel Documento OPC Innovatec, non beneficia del sopra definito EBITDA *Atteso* delle Commesse in corso di Esecuzione.

PARAGRAFO 2.5 DEL DOCUMENTO INFORMATIVO (ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE)

Il paragrafo 2.5 del Documento Informativo (*Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione*) è integrato con l'inserimento di quanto segue.

La Società ha predisposto il Documento Informativo ai sensi dell'articolo 5, primo comma, del Regolamento Consob, che prevede l'obbligo di pubblicazione di un documento informativo qualora sia conclusa un'operazione di maggiore rilevanza, al superamento degli indici di rilevanza previsti ai sensi del Regolamento Consob.

In particolare: i) l'indice di rilevanza del controvalore, inteso nel caso di specie quale rapporto tra il valore di conferimento della partecipazione totalitaria in Volteo e la capitalizzazione dell'Emittente al 30 giugno 2015 è pari a circa il 17%; (ii) l'indice di rilevanza dell'attivo, inteso quale rapporto tra il totale attivo di Volteo al 30 giugno 2015 e il totale attivo consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2015 è pari a circa il 7% e iii) l'indice di rilevanza delle passività inteso quale rapporto tra il totale delle passività Volteo al 30 giugno 2015 e il totale attivo consolidato del Gruppo Kinexia al 30 giugno 2015 è di poco superiore al 5%.

L'Emittente, in ragione dei risultati summenzionati, ha trattato l'Operazione quale operazione di maggior rilevanza.

PARAGRAFO 2.8 DEL DOCUMENTO INFORMATIVO (*APPROVAZIONE DELL'OPERAZIONE*)

Con riferimento al paragrafo 2.8 del Documento Informativo (*Approvazione dell'Operazione*) si chiarisce quanto segue.

Il ruolo del Collegio Sindacale della Società è stato di supporto (e non anche di presidio equivalente ai sensi della Procedura) al Comitato Parti Correlate della Società, composto nella sua conformazione ordinaria.

Milano, 23 ottobre 2015

Kinexia S.p.A.