

**DATI ECONOMICI e PATRIMONIALI**  
**PRO-FORMA DELL'EMITTENTE**  
**al 30 giugno 2013**

Jesi, 24 febbraio 2015

**Sommario**

<b>1. Premessa.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della Clabo .....</b>	<b>3</b>
<b>3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 30 giugno 2013.....</b>	<b>6</b>
<b>4. Commento alle logiche di proformazione e alle principali voci di bilancio .....</b>	<b>9</b>

## 1. Premessa

Il 18 marzo 2014 è stata costituita la C.B. S.r.l., interamente controllata dalla Clabo Group, con rogito del dott. Marcello Pane, notaio in Jesi (Rep. n° 68304); per statuto è stata definita come chiusura dell'esercizio il 31 dicembre di ogni anno. Alla data di costituzione, le attività patrimoniali sono rappresentate esclusivamente dal capitale versato per Euro 10 migliaia, e dalle disponibilità liquide di pari importo.

Con assemblea straordinaria del 16 ottobre 2014 è stato deliberato l'aumento di capitale da Euro 10 migliaia ad Euro 50 migliaia, contestuale trasformazione in S.p.A. e cambio della denominazione da C.B. S.r.l. in **Clabo S.p.A.**

Con assemblea straordinaria del 10 dicembre 2014 è stato deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento da Euro 50 migliaia ad Euro 5.000 migliaia, e quindi per nominali Euro 4.950 migliaia, con contestuale destinazione di Euro 2.950 migliaia ad una riserva denominata "riserva di sovrapprezzo", con emissione di n. 4.950.000 nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale, da liberare mediante il conferimento in natura da parte dell'unico socio Clabo Group dell'Azienda nell'Emittente. Il Conferimento ha efficacia subordinata, inter alia, all'ammissione alle negoziazioni dell'Emittente su AIM Italia.

Il ramo operativo comprende anche le partecipazioni di controllo totalitario, rappresentate dalle società commerciali di diritto estero:

- Clabo USA Inc. (Clabo USA);
- Clabo International Trading (Shanghai) Co. Ltd. (Clabo China) e
- Clabo Brasil Comércio de Balcões de Refrigeração Ltda. (Clabo Brasil).

## 2. Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della Clabo

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici e patrimoniali pro-forma infrannuali consolidati e la posizione finanziaria netta consolidata pro-forma dell'Emittente alla data del 30 giugno 2013, redatti alla luce delle operazioni straordinarie sopra descritte.

I prospetti consolidati, predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob del 5 luglio 2001, sono stati costruiti per riflettere retroattivamente i teorici effetti derivanti dall'operazione di conferimento e di predisposizione del bilancio consolidato.

# Clabo S.p.A.

---

<b>CONTO ECONOMICO (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>
Valore della produzione	19.961
Costi della produzione al netto ammortamenti	(17.595)
<b>EBITDA (1)</b>	<b>2.366</b>
Ammortamenti	(660)
<b>EBIT (2)</b>	<b>1.706</b>
Proventi ed oneri finanziari	(385)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.321</b>
Imposte sul reddito	(644)
<b>Risultato Netto</b>	<b>677</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>11,9%</b>
<b>EBIT %</b>	<b>8,5%</b>
<b>Risultato ante imposte %</b>	<b>6,6%</b>
<b>Risultato Netto %</b>	<b>3,4%</b>

<b>ATTIVITA' (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	
Avviamento	295
Immobilizzazioni immateriali	30.494
Immobili, impianti e macchinari	818
Partecipazioni in imprese collegate	8
Partecipazioni	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	294
Attività per imposte anticipate	456
<b>TO TALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>32.365</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	
Rimanenze	8.467
Crediti commerciali	12.280
Crediti vs controllanti correnti	507
Altri crediti correnti	965
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	667
<b>TO TALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.886</b>
<b>TO TALE ATTIVITA'</b>	<b>55.251</b>

## Clabo S.p.A.

---

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	
Capitale sociale	50
Altre riserve	756
Riserva da proforma	3.706
Risultato dell'esercizio di gruppo	677
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.189</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	
Accantonamenti	428
Fondi per trattamento di fine rapporto	1.943
Passività finanziarie non correnti	14.730
Passività per imposte differite	6.992
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>24.093</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	
Passività finanziarie correnti	11.459
Debiti commerciali	10.556
Debiti tributari	735
Altri debiti e passività correnti	3.219
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>25.969</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>50.062</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>55.251</b>

# Clabo S.p.A.

<b>STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>
Crediti commerciali	12.280
Rimanenze	8.467
Debiti commerciali	(10.556)
<b>CCN Operativo</b>	<b>10.191</b>
Altri crediti correnti	965
Crediti vs controllanti e collegate	507
Altri debiti correnti	(3.219)
Debiti tributari	(735)
Debiti vs controllanti e collegate	-
<b>Capitale Circolante Netto (1)</b>	<b>7.709</b>
Immobilizzazioni materiali	818
Immobilizzazioni immateriali	30.789
Partecipazioni	8
Altre attività non correnti	294
Crediti vs controllanti e collegate non correnti	-
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>31.909</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(1.943)
Accantonamenti	(428)
Altri debiti non correnti	-
Attività fiscali per imposte anticipate	456
Debiti vs controllanti e collegate non correnti	-
Passività fiscali per imposte differite	(6.992)
<b>Capitale Investito Netto (2)</b>	<b>30.711</b>
Capitale sociale	50
Altre riserve	756
Riserva da proforma	3.706
Capitale di terzi	-
Passività finanziarie correnti	677
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>5.189</b>
Disponibilità liquide	(667)
Passività finanziarie non correnti	14.730
Passività finanziarie correnti	11.459
<b>Posizione Finanziaria Netta (3)</b>	<b>25.522</b>
<b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>30.711</b>

### 3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 30 giugno 2013

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale infrannuale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti del complesso di operazioni societarie sopra descritte. Le tabelle includono:

- nella prima colonna i dati contabili della C.B. S.r.l. (ora Clabo S.p.A. o Emittente);
- nella seconda colonna i dati contabili di Clabo Group (si evidenzia che tale bilancio è stato sottoposto, da parte della Società di Revisione, a procedure di revisione contabile limitata al 30 giugno 2013);
- nella terza colonna i dati contabili aggregati delle società estere (Clabo USA, Clabo China e

## Clabo S.p.A.

Clabo Brasil);

- nella quarta colonna la sommatoria delle scritture di consolidamento e delle rettifiche pro-forma (determinate sulla base dei criteri di cui è stata fornita descrizione al paragrafo 4);
- nella quinta colonna riferimento ad eventuale nota commentata;
- nella sesta colonna i prospetti consolidati pro-forma dell'Emittente.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati appositi schemi economici e patrimoniali riclassificati.

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/06/2013	30/06/2013	30/06/2013	30/06/2013	Note	30/06/2013
	C.B. S.r.l.	Clabo Group S.r.l.	Aggregato estere	Scritture cons Adj pro-forma	Adj	Pro-forma consolidato
- Vendite nette	-	17.782	1.264	(392)	1	18.654
- Variazione nelle rimanenze di PF e lavori in corso	-	948	(62)	3	2	889
- Altri ricavi	-	418	-	-	-	418
<b>Totale valore della produzione</b>	-	<b>19.148</b>	<b>1.202</b>	<b>(389)</b>		<b>19.961</b>
- Materie prime e di consumo	-	(8.136)	(510)	392	3	(8.254)
- Servizi	-	(3.613)	(260)	-	-	(3.873)
- Costi godimento beni di terzi	-	(619)	(120)	(54)	4	(793)
- Personale	-	(4.093)	(276)	-	-	(4.369)
- Oneri diversi di gestione	-	(272)	(33)	-	-	(306)
<b>EBITDA</b>	-	<b>2.415</b>	<b>3</b>	<b>(52)</b>		<b>2.366</b>
- Ammortamenti immateriali	-	(559)	-	-	-	(559)
- Ammortamenti materiali	-	(101)	(0)	-	-	(101)
- Altre svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	<b>1.755</b>	<b>3</b>	<b>(52)</b>		<b>1.706</b>
- Proventi finanziari	-	11	-	-	-	11
- Oneri finanziari	-	(395)	-	-	-	(395)
- Delta cambio	-	(1)	-	-	-	(1)
<b>Risultato ante imposte</b>	-	<b>1.370</b>	<b>3</b>	<b>(52)</b>		<b>1.321</b>
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
- Imposte sul reddito del periodo	-	(641)	-	-	-	(641)
- Imposte differite	-	(2)	-	(1)	-	(3)
<b>Risultato Netto</b>	-	<b>727</b>	<b>3</b>	<b>(53)</b>		<b>677</b>

Note al conto economico al 30 giugno 2013:

- (1) elisione dei ricavi infragruppo per le vendite di Clabo Group verso le controllate estere;
- (2) elisione del margine infragruppo relativo al magazzino;
- (3) elisione dei costi delle controllate estere per gli acquisti da Clabo Group;
- (4) adeguamento del canone di affitto dell'immobile di proprietà della Clabo Immobiliare al valore annuo di Euro 610 migliaia.

# Clabo S.p.A.

ATTIVITA' (€/000)	30/06/2013 C.B. S.r.l.	30/06/2013 Clabo Group S.r.l.	30/06/2013 Aggregato estere	30/06/2013 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	30/06/2013 Pro-forma consolidato
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Avviamento	-	-	-	295	1	295
Immobilizzazioni immateriali	-	30.494	-	-	-	30.494
Immobili, impianti e macchinari	-	814	4	-	-	818
Partecipazioni in imprese collegate	-	8	-	-	-	8
Partecipazioni	-	65	-	(65)	2	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	-	281	13	-	-	294
Crediti vs controllanti non correnti	-	610	-	(610)	3	-
Attività per imposte anticipate	-	443	-	13	4	456
Altri crediti e attività non correnti	-	59	-	(59)	5	-
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	-	<b>32.774</b>	<b>17</b>	<b>(426)</b>		<b>32.365</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze	-	8.126	814	(473)	6	8.467
Crediti commerciali	-	12.988	155	(863)	7	12.280
Crediti vs controllanti correnti	-	507	-	-	-	507
Crediti vs collegate correnti	-	-	-	-	-	-
Altri crediti correnti	-	961	4	-	-	965
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	437	230	(10)	8	667
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>10</b>	<b>23.017</b>	<b>1.204</b>	<b>(1.345)</b>		<b>22.886</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10</b>	<b>55.791</b>	<b>1.221</b>	<b>(1.771)</b>		<b>55.251</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€/000)</b>						
	30/06/2013 C.B. S.r.l.	30/06/2013 Clabo Group S.r.l.	30/06/2013 Aggregato estere	30/06/2013 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	30/06/2013 Pro-forma consolidato
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale sociale	10	110	264	(334)	-	50
Riserva legale	-	2	-	(2)	-	-
Altre riserve	-	1.236	(1.049)	569	-	756
Riserva da proforma	-	-	-	3.706	-	3.706
Risultato dell'esercizio di gruppo	-	727	3	(53)	-	677
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10</b>	<b>2.075</b>	<b>(783)</b>	<b>3.887</b>		<b>5.189</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Accantonamenti	-	892	-	(464)	9	428
Fondi per trattamento di fine rapporto	-	1.943	-	-	-	1.943
Passività finanziarie non correnti	-	14.730	-	-	-	14.730
Debiti tributari non correnti	-	-	-	-	-	-
Altri debiti e passività non correnti	-	-	59	(59)	10	-
Debiti vs collegate non correnti	-	2.962	1.438	(4.400)	11	-
Passività per imposte differite	-	6.992	-	-	-	6.992
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	-	<b>27.519</b>	<b>1.497</b>	<b>(4.923)</b>		<b>24.093</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Passività finanziarie correnti	-	11.459	-	-	-	11.459
Debiti commerciali	-	10.268	290	(2)	12	10.556
Debiti tributari	-	735	-	-	-	735
Debiti vs collegate correnti	-	535	198	(733)	13	-
Altri debiti e passività correnti	-	3.201	18	-	-	3.219
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	-	<b>26.198</b>	<b>506</b>	<b>(735)</b>		<b>25.969</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	-	<b>53.716</b>	<b>2.004</b>	<b>(5.658)</b>		<b>50.062</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>10</b>	<b>55.791</b>	<b>1.221</b>	<b>(1.771)</b>		<b>55.251</b>

Note allo stato patrimoniale al 30 giugno 2013:

- (1) si riferisce all'avviamento sorto in sede di consolidamento della controllata indiretta Clabo North America LLC (divenuta con atto di fusione di maggio 2013, Clabo USA);
- (2) eliminazione del valore delle partecipazioni;
- (3) rettifica pro-forma relativa al credito non corrente verso l'Ing. Claudio Bocchini a garanzia delle



royalties da corrisponderci per l'utilizzo di brevetti (Euro 610 migliaia), in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;

- (4) imposte anticipate relative alla elisione del margine infragruppo;
- (5) elisione crediti non correnti infragruppo;
- (6) elisione del margine infragruppo relativo al magazzino;
- (7) elisione crediti correnti infragruppo;
- (8) rettifica pro-forma della scrittura di costituzione della C.B. S.r.l.;
- (9) eliminazione del valore delle partecipazioni;
- (10) elisione debiti non correnti infragruppo;
- (11) rettifica pro-forma di debiti verso Clabo Immobiliare maturati da Clabo Group (Euro 2.961 migliaia) e da Clabo USA (Euro 1.439 migliaia), in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;
- (12) elisione debiti correnti infragruppo;
- (13) rettifica pro-forma debiti verso CLA.BO.FIN (Euro 535 migliaia) e Clabo Immobiliare (Euro 198 migliaia), in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group.

#### **4. Commento alle logiche di proformazione e alle principali voci di bilancio**

I prospetti consolidati, predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati costruiti per riflettere retroattivamente i teorici effetti derivanti dall'operazione di conferimento e di predisposizione del bilancio consolidato.

In particolare i dati consolidati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati pro-forma;
- decorrenza degli effetti economici dall'inizio del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati pro-forma;
- inclusione nell'area di consolidamento del ramo operativo della Clabo Group così come definitivo nella perizia di conferimento, operazione deliberata il 10 dicembre 2014 con efficacia subordinata, inter alia, all'ammissione alle negoziazioni dell'Emittente su AIM Italia;
- inclusione nell'area di consolidamento dei bilanci relativi alle controllate Clabo USA, Clabo China e Clabo Brasil.

Conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

## Composizione dei saldi di conto economico al 30 giugno 2013

Il valore della produzione dell'Emittente si compone come segue:

<b>VALORE DELLA PRODUZIONE (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>inc. %</b>
Vendite nette	18.654	93%
Variazione rimanenze di PF e lavori in corso	889	5%
Altri ricavi	418	2%
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>19.961</b>	<b>100%</b>

La voce altri ricavi comprende principalmente gli incrementi per capitalizzazioni interne, ovvero il costo del personale coinvolto nei progetti di sviluppo, quello dei materiali impiegati ed il costo di consulenza tecnica reso da professionisti esterni.

Di seguito si evidenziano i dettagli del valore della produzione suddiviso rispettivamente per area geografica e marchio, relativi al 30 giugno 2013:

<b>Area geografica (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>inc. %</b>
Italia	9.615	52%
UE	4.948	26%
Resto del Mondo	4.091	22%
<b>Totale Vendite nette</b>	<b>18.654</b>	<b>100%</b>

<b>Marchio (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>inc. %</b>
Orion/OTL	10.793	58%
Artic	2.316	12%
FB	5.042	27%
De Ranieri	503	3%
<b>Totale Vendite nette</b>	<b>18.654</b>	<b>100%</b>

I costi della produzione si compongono come segue:

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE (€/000)</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>inc. %</b>
Materie prime e di consumo	(8.254)	47%
Servizi	(3.873)	22%
Costi godimento beni di terzi	(793)	4%
Personale	(4.369)	25%
Oneri diversi di gestione	(306)	2%
<b>Totale Costi della Produzione</b>	<b>(17.595)</b>	<b>100%</b>

I costi per servizi sono relativi principalmente a lavorazioni esterne, premi e provvigioni, trasporti e servizi di viaggio.

I costi di godimento beni di terzi sono prevalentemente legati al pagamento di costi di affitto e licenza utilizzo marchio verso la Clabo Immobiliare.

La società nel primo semestre del 2013 mostra un EBITDA di Euro 2.366 migliaia e un risultato netto positivo per Euro 677.

### **Composizione dei saldi di stato patrimoniale al 30 giugno 2013**

La società presenta un avviamento per Euro 295 migliaia, riferito al primo consolidamento della controllata indiretta Clabo North America LLC (divenuta con atto di fusione di maggio 2013, Clabo USA).

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite principalmente dai marchi Orion, Artic e FB di proprietà della società.

La società assoggetta i marchi iscritti in bilancio ad impairment test da parte di una società indipendente.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite principalmente da attrezzature e per la parte residua da impianti e macchinari.

La società presenta attività per imposte anticipate per Euro 667 migliaia e passività per imposte differite per Euro 6.992 migliaia. La società ha rilevato imposte anticipate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le imposte differite sono riferibili ai Marchi.

La voce rimanenze pari a Euro 8.467 migliaia è composta da prodotti finiti e merci, in corso di lavorazione e materie prime, ed è esposta al netto del fondo svalutazione magazzino.

I crediti commerciali pari a Euro 12.280 migliaia sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti.

I debiti commerciali sono principalmente relativi a fornitori di materie prime e servizi, pagabili entro 12 mesi.

La voce debiti tributari è composta principalmente dai debiti per Irap e ritenute della Clabo Group.

La voce altri debiti e passività correnti è composta principalmente dai debiti verso istituti previdenziali, verso dipendenti per stipendi e salari e verso altri in misura residuale.

## Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma della società Clabo S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2013

Al Consiglio di Amministrazione  
della Clabo S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della Società Clabo S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2013, inclusi in allegato al documento di ammissione relativo all'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., di azioni ordinarie e warrant di Clabo S.p.A. (nel seguito il "Documento di Ammissione").

Tali prospetti derivano da:

- dati storici relativi ai prospetti contabili della società Clabo S.p.A. al momento della costituzione, da noi esaminati nell'estensione ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
- dati storici relativi al bilancio intermedio della società Clabo Group S.r.l. chiuso al 30 giugno 2013, da noi assoggettato a revisione contabile limitata, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 02 agosto 2013;
- dati storici relativi alla situazione contabile semestrale delle società controllate Clabo Brasil Comércio de Balcões de Refrigeração Ltda e Clabo USA Inc. chiusi al 30 giugno 2013, da noi esaminati nell'estensione ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
- scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio sopraindicato.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di conferimento del ramo operativo della Clabo Group S.r.l., comprensivo delle sue controllate, nella Clabo S.p.A. (l'"Operazione").

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico consolidato pro-forma, corredati delle note esplicative relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2013 sono stati predisposti ai fini della loro inclusione nel Documento di Ammissione.

### MAZARS SPA

CORTE ISOLANI, 1 – 40125 BOLOGNA  
TEL: +39 051 27 15 54 – FAX: +39 051 22 89 24 – [www.mazars.it](http://www.mazars.it)

SEDE LEGALE: CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 – 20122 MILANO  
SPA - CAPITALE SOCIALE € 1.000.000,00 I.V.

REG. IMP. MILANO E COD. FISC. / P. IVA N. 03099110177 - REA DI MILANO 2027292  
ISCRITTA AL REGISTRO DEI REVISORI LEGALI AL N. 41306 CON D.M. DEL 12/04/1995 G.U. N.31BIS DEL 21/04/1995  
UFFICI IN ITALIA: BARI - BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO



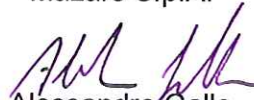
L'obiettivo della redazione della situazione patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Clabo S.p.A. dell'Operazione sopra menzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2013 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio al 1° gennaio 2013. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma e delle relative note esplicative compete agli Amministratori della società Clabo S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001, per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto, nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Clabo S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico consolidato pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2013, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Bologna, 25 febbraio 2015

Mazars S.p.A.



Alessandro Gallo  
Socio