

DATI ECONOMICI e PATRIMONIALI
PRO-FORMA DELL'EMITTENTE
al 31 dicembre 2012

Jesi, 24 febbraio 2015

Sommario

1. Premessa.....	3
2. Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della Clabo.....	3
3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2012	6
4. Commento alle logiche di proformazione e alle principali voci di bilancio	9

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 31 dicembre 2012, 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.

CONTO ECONOMICO (€/000)	31/12/2012
Valore della produzione	32.004
Costi della produzione al netto ammortamenti	(28.212)
EBITDA (1)	3.792
Ammortamenti	(1.264)
EBIT (2)	2.528
Proventi ed oneri finanziari	(1.031)
Risultato ante imposte	1.497
Imposte sul reddito	(696)
Risultato Netto	801
EBITDA %	11,8%
EBIT %	7,9%
Risultato ante imposte %	4,7%
Risultato Netto %	2,5%

ATTIVITA' (€/000)	31/12/2012
ATTIVITA' NON CORRENTI	
Avviamento	295
Immobilizzazioni immateriali	30.614
Immobili, impianti e macchinari	825
Partecipazioni in imprese collegate	8
Partecipazioni	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	364
Attività per imposte anticipate	509
TO TALE ATTIVITA' NON CORRENTI	32.615
ATTIVITA' CORRENTI	
Rimanenze	7.250
Crediti commerciali	9.851
Crediti vs controllanti correnti	-
Altri crediti correnti	513
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	848
TO TALE ATTIVITA' CORRENTI	18.462
TO TALE ATTIVITA'	51.077

Clabo S.p.A.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€/000)	31/12/2012
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	50
Altre riserve	593
Riserva da proforma	3.139
Risultato dell'esercizio di gruppo	818
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.600
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Accantonamenti	428
Fondi per trattamento di fine rapporto	1.975
Passività finanziarie non correnti	15.688
Passività per imposte differite	7.042
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	25.133
PASSIVITA' CORRENTI	
Passività finanziarie correnti	8.314
Debiti commerciali	9.577
Debiti tributari	475
Altri debiti e passività correnti	2.978
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	21.344
TOTALE PASSIVITA'	46.477
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	51.077

Clabo S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (€/000)	31/12/2012
Crediti commerciali	9.851
Rimanenze	7.250
Debiti commerciali	(9.577)
CCN Operativo	7.524
Altri crediti correnti	513
Crediti vs controllanti e collegate	-
Altri debiti correnti	(2.978)
Debiti tributari	(475)
Debiti vs controllanti e collegate	-
Capitale Circolante Netto (1)	4.584
Immobilizzazioni materiali	825
Immobilizzazioni immateriali	30.909
Partecipazioni	8
Altre attività non correnti	364
Crediti vs controllanti e collegate non correnti	-
Attivo immobilizzato	32.106
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(1.975)
Accantonamenti	(428)
Altri debiti non correnti	-
Attività fiscali per imposte anticipate	509
Debiti vs controllanti e collegate non correnti	-
Passività fiscali per imposte differite	(7.042)
Capitale Investito Netto (2)	27.754
Capitale sociale	50
Altre riserve	593
Riserva da proforma	3.139
Capitale di terzi	-
Passività finanziarie correnti	818
Patrimonio Netto	4.600
Disponibilità liquide	(848)
Passività finanziarie non correnti	15.688
Passività finanziarie correnti	8.314
Posizione Finanziaria Netta (3)	23.154
Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto	27.754

3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2012

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale 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 al 31 dicembre 2012);
- nella terza colonna i dati contabili aggregati delle società estere (Clabo USA, Clabo China e

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)	31/12/2012	31/12/2012		31/12/2012	31/12/2012	Note	31/12/2012
	C.B. S.r.l.	Clabo Group S.r.l.	ramo operativo società scissa	Aggregato estere	Scritture cons Adj pro-forma	Adj	Pro-forma consolidato
		2° semestre	1° semestre				
- Vendite nette	-	12.571	17.535	2.500	(1.038)	1	31.568
- Variazione nelle rimanenze di PF e lavori in corso	-	3.248	(4.040)	213	(43)	2	(622)
- Altri ricavi	-	513	544	1	-	-	1.058
Totale valore della produzione	-	16.332	14.039	2.714	(1.081)		32.004
- Materie prime e di consumo	-	(8.006)	(3.389)	(1.464)	1.053	3	(11.806)
- Servizi	-	(2.787)	(3.539)	(486)	-	-	(6.812)
- Costi godimento beni di terzi	-	(760)	(129)	(122)	(476)	4	(1.487)
- Personale	-	(3.046)	(3.729)	(608)	-	-	(7.383)
- Oneri diversi di gestione	-	(147)	(517)	(60)	-	-	(724)
EBITDA	-	1.586	2.736	(26)	(504)		3.792
- Ammortamenti immateriali	-	(510)	(510)	-	-	-	(1.020)
- Ammortamenti materiali	-	(117)	(126)	(1)	-	-	(244)
- Altre svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	-	959	2.100	(27)	(504)		2.528
- Proventi finanziari	-	5	37	-	-	-	42
- Oneri finanziari	-	(489)	(591)	-	-	-	(1.080)
- Delta cambio	-	(13)	45	(24)	-	-	8
Risultato ante imposte	-	462	1.591	(51)	(504)		1.497
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
- Imposte sul reddito del periodo	-	(152)	(806)	(5)	-	-	(963)
- Imposte differite	-	(85)	338	14	-	-	267
Risultato Netto	-	225	1.122	(42)	(504)		801

Note al conto economico al 31 dicembre 2012:

- (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 di materie prime 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)	31/12/2012 C.B. S.r.l.	31/12/2012 Clabo Group S.r.l.	31/12/2012 Aggregato estere	31/12/2012 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	31/12/2012 Pro-forma consolidato
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Avviamento	-	-	-	295	1	295
Immobilizzazioni immateriali	-	30.614	-	-	-	30.614
Immobili, impianti e macchinari	-	821	4	-	-	825
Partecipazioni in imprese collegate	-	8	-	-	-	8
Partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	-	334	30	-	-	364
Crediti vs controllanti non correnti	-	600	-	(600)	2	-
Attività per imposte anticipate	-	495	-	14	3	509
Altri crediti e attività non correnti	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	-	32.872	34	(291)		32.615
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	-	6.852	870	(472)	4	7.250
Crediti commerciali	-	10.078	321	(548)	5	9.851
Crediti vs controllanti correnti	-	268	1	(269)	6	-
Crediti vs collegate correnti	-	-	-	-	-	-
Altri crediti correnti	-	502	10	1	-	513
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	784	64	(10)	7	848
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	10	18.484	1.266	(1.298)		18.462
TOTALE ATTIVITA'	10	51.356	1.300	(1.589)		51.077
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€/000)						
	31/12/2012 C.B. S.r.l.	31/12/2012 Clabo Group S.r.l.	31/12/2012 Aggregato estere	31/12/2012 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	31/12/2012 Pro-forma consolidato
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	10	110	35	(105)	-	50
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	-	1.013	(890)	470	-	593
Riserva da proforma	-	-	-	3.139	-	3.139
Risultato dell'esercizio di gruppo	-	225	(49)	642	-	818
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10	1.348	(904)	4.146		4.600
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Accantonamenti	-	893	66	(531)	8	428
Fondi per trattamento di fine rapporto	-	1.975	-	-	-	1.975
Passività finanziarie non correnti	-	15.688	-	-	-	15.688
Debiti tributari non correnti	-	-	-	-	-	-
Altri debiti e passività non correnti	-	-	-	-	-	-
Debiti vs collegate non correnti	-	3.361	1.458	(4.819)	9	-
Passività per imposte differite	-	7.042	-	-	-	7.042
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	-	28.959	1.525	(5.350)		25.133
PASSIVITA' CORRENTI						
Passività finanziarie correnti	-	8.314	-	-	-	8.314
Debiti commerciali	-	9.087	648	(158)	10	9.577
Debiti tributari	-	457	18	-	-	475
Debiti vs collegate correnti	-	226	-	(226)	11	-
Altri debiti e passività correnti	-	2.965	13	-	-	2.978
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	-	21.049	679	(385)		21.344
TOTALE PASSIVITA'	-	50.008	2.204	(5.735)		46.477
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10	51.356	1.300	(1.589)		51.077

Note allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2012:

- (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) rettifica pro-forma relativa al credito non corrente verso l'Ing. Claudio Bocchini (Euro 600)

- migliaia) a garanzia delle royalties da corrispondersi per l'utilizzo di brevetti ed elisione di crediti non correnti verso infragruppo, in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;
- (3) imposte anticipate relative alla elisione del margine infragruppo;
 - (4) elisione del margine infragruppo relativo al magazzino;
 - (5) elisione crediti correnti infragruppo (controllanti);
 - (6) elisione crediti correnti infragruppo (collegate);
 - (7) rettifica pro-forma della scrittura di costituzione della C.B. S.r.l.;
 - (8) eliminazione del valore delle partecipazioni;
 - (9) rettifica pro-forma di debiti verso Clabo Immobiliare maturati da Clabo Group (Euro 3.361 migliaia) e da Clabo NA (Euro 1.458 migliaia) in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;
 - (10) elisione debiti correnti infragruppo;
 - (11) rettifica pro-forma debiti verso CLA.BO.FIN (Euro 226 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 31 dicembre 2012

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

VALORE DELLA PRODUZIONE(€/000)	31/12/2012	inc. %
Vendite nette	31.568	99%
Variazione rimanenze di PF e lavori in corso	(622)	-2%
Altri ricavi	1.058	3%
Totale Valore della Produzione	32.004	100%

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.

I costi della produzione sono relativi a:

- costi per materie e di consumo,
- servizi riferiti a lavorazioni esterne, premi e provvigioni, trasporti, servizi di viaggio e compensi ad amministratori,
- costi di godimento beni di terzi (prevalentemente legati al pagamento di costi di affitto e licenza utilizzo marchio verso la Clabo Immobiliare),
- costo del personale e
- oneri diversi di gestione.

La società al 31 dicembre 2012 mostra un EBITDA di Euro 3.792 migliaia e un risultato netto positivo per Euro 801.

Composizione dei saldi di stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

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 da 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.

Clabo S.p.A.

La società presenta attività per imposte anticipate per Euro 509 migliaia e passività per imposte differite per Euro 7.042 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 7.250 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 9.851 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, 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 d'esercizio della Società Clabo Group S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2012, da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 18 giugno 2013;
- dati storici relativi alla situazione contabile della società controllata Clabo USA Inc. chiusi al 31 dicembre 2012, 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.

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 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 sono stati predisposti ai fini della loro inclusione nel Documento di Ammissione.

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 31 dicembre 2012 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio al 1° gennaio 2012. 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

MAZARS SPA

CORTE ISOLANI, 1 - 40125 BOLOGNA
TEL: +39 051 27 15 54 - FAX: +39 051 22 89 24 - 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

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. A nostro giudizio le ipotesi di base adottate dalla Clabo S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Bologna, 25 febbraio 2015

Mazars S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio