

DATI ECONOMICI e PATRIMONIALI
PRO-FORMA DELL'EMITTENTE
al 30 giugno 2014

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 30 giugno 2014.....	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 30 giugno 2014, 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)	30/06/2014
Valore della produzione	20.908
Costi della produzione al netto ammortamenti	(18.019)
EBITDA (1)	2.889
Ammortamenti	(893)
EBIT (2)	1.996
Proventi ed oneri finanziari	(384)
Risultato ante imposte	1.612
Imposte sul reddito	(746)
Risultato Netto	866
EBITDA %	13,8%
EBIT %	9,5%
Risultato ante imposte %	7,7%
Risultato Netto %	4,1%

ATTIVITA' (€/000)	30/06/2014
ATTIVITA' NON CORRENTI	
Avviamento	295
Immobilizzazioni immateriali	30.312
Immobili, impianti e macchinari	822
Partecipazioni in imprese collegate	8
Partecipazioni	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	215
Attività per imposte anticipate	473
TO TALE ATTIVITA' NON CORRENTI	32.125
ATTIVITA' CORRENTI	
Rimanenze	9.580
Crediti commerciali	11.291
Crediti vs controllanti correnti	-
Altri crediti correnti	681
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	861
TO TALE ATTIVITA' CORRENTI	22.413
TO TALE ATTIVITA'	54.538

Clabo S.p.A.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€/000)	30/06/2014
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	50
Altre riserve	2.638
Riserva da proforma	2.583
Risultato dell'esercizio di gruppo	866
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.137
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Accantonamenti	367
Fondi per trattamento di fine rapporto	1.661
Passività finanziarie non correnti	12.773
Passività per imposte differite	6.888
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	21.689
PASSIVITA' CORRENTI	
Passività finanziarie correnti	11.421
Debiti commerciali	11.030
Debiti tributari	901
Altri debiti e passività correnti	3.360
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	26.712
TOTALE PASSIVITA'	48.401
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	54.538

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (€/000)	30/06/2014
Crediti commerciali	11.291
Rimanenze	9.580
Debiti commerciali	(11.030)
CCN Operativo	9.841
Altri crediti correnti	681
Crediti vs controllanti e collegate	-
Altri debiti correnti	(3.360)
Debiti tributari	(901)
Debiti vs controllanti e collegate	-
Capitale Circolante Netto (1)	6.261
Immobilizzazioni materiali	822
Immobilizzazioni immateriali	30.607
Partecipazioni	8
Altre attività non correnti	215
Crediti vs controllanti e collegate non correnti	-
Attivo immobilizzato	31.652
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(1.661)
Accantonamenti	(367)
Altri debiti non correnti	-
Attività fiscali per imposte anticipate	473
Debiti vs controllanti e collegate non correnti	-
Passività fiscali per imposte differite	(6.888)
Capitale Investito Netto (2)	29.470
Capitale sociale	50
Altre riserve	2.638
Riserva da proforma	2.583
Capitale di terzi	-
Passività finanziarie correnti	866
Patrimonio Netto	6.137
Disponibilità liquide	(861)
Passività finanziarie non correnti	12.773
Passività finanziarie correnti	11.421
Posizione Finanziaria Netta (3)	23.333
Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto	29.470

3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 30 giugno 2014

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 2014);
- 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)	30/06/2014 C.B. S.r.l.	30/06/2014 Clabo Group S.r.l.	30/06/2014 Aggregato estere	30/06/2014 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	30/06/2014 Pro-forma consolidato
- Vendite nette	-	18.022	1.603	(503)	1	19.122
- Variazione nelle rimanenze di PF e lavori in corso	-	1.166	(73)	4	2	1.097
- Altri ricavi	-	600	89	-	-	689
Totale valore della produzione	-	19.788	1.619	(499)		20.908
- Materie prime e di consumo	-	(8.003)	(737)	503	3	(8.237)
- Servizi	-	(3.777)	(567)	-	-	(4.344)
- Costi godimento beni di terzi	-	(681)	(153)	-	-	(834)
- Personale	-	(3.972)	(342)	100	4	(4.214)
- Oneri diversi di gestione	-	(282)	(108)	-	-	(390)
EBITDA	-	3.073	(288)	104		2.889
- Ammortamenti immateriali	-	(659)	-	-	-	(659)
- Ammortamenti materiali	-	(128)	(6)	-	-	(134)
- Altre svalutazioni	-	-	-	(100)	4	(100)
EBIT	-	2.286	(294)	4		1.996
- Proventi finanziari	-	13	1	(1)	-	13
- Oneri finanziari	-	(392)	-	1	-	(392)
- Delta cambio	-	(21)	17	-	-	(4)
Risultato ante imposte	-	1.886	(276)	4		1.612
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
- Imposte sul reddito del periodo	-	(792)	(30)	-	-	(822)
- Imposte differite	-	77	-	(1)	-	76
Risultato Netto	-	1.171	(308)	3		866

Note al conto economico al 30 giugno 2014:

- (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) riclassifica dell'accantonamento al fondo rischi per la mobilità del personale per effetto della natura non ricorrente.

Clabo S.p.A.

ATTIVITA' (€/000)	30/06/2014 C.B. S.r.l.	30/06/2014 Clabo Group S.r.l.	30/06/2014 Aggregato estere	30/06/2014 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	30/06/2014 Pro-forma consolidato
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Avviamento	-	-	-	295	1	295
Immobilizzazioni immateriali	-	30.312	548	(548)	2	30.312
Immobili, impianti e macchinari	-	812	10	-	-	822
Partecipazioni in imprese collegate	-	8	-	-	-	8
Partecipazioni	-	1.010	-	(1.010)	3	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	-	185	30	-	-	215
Crediti vs controllanti non correnti	-	2.014	-	(2.014)	4	-
Attività per imposte anticipate	-	454	-	19	5	473
Altri crediti e attività non correnti	-	605	-	(605)	6	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	-	35.400	588	(3.863)		32.125
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	-	8.881	1.171	(472)	7	9.580
Crediti commerciali	-	11.132	159	-	-	11.291
Crediti vs controllanti correnti	-	1.097	-	(1.097)	8	-
Crediti vs collegate correnti	-	-	-	-	-	-
Altri crediti correnti	-	751	164	(234)	9	681
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	723	128	-	-	861
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	10	22.584	1.622	(1.804)		22.413
TOTALE ATTIVITA'	10	57.984	2.211	(5.667)		54.538
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€/000)						
	30/06/2014 C.B. S.r.l.	30/06/2014 Clabo Group S.r.l.	30/06/2014 Aggregato estere	30/06/2014 Scritture cons Adj pro-forma	Note Adj	30/06/2014 Pro-forma consolidato
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	10	2.110	304	(2.374)	-	50
Riserva legale	-	65	-	(65)	-	-
Altre riserve	-	1.305	(80)	1.413	-	2.638
Riserva da proforma	-	-	-	2.583	-	2.583
Risultato dell'esercizio di gruppo	-	1.171	(307)	2	-	866
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10	4.651	(84)	1.560		6.137
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Accantonamenti	-	502	(1)	(134)	10	367
Fondi per trattamento di fine rapporto	-	1.661	-	-	-	1.661
Passività finanziarie non correnti	-	12.773	-	-	-	12.773
Debiti tributari non correnti	-	-	-	-	-	-
Altri debiti e passività non correnti	-	-	605	(605)	11	-
Debiti vs collegate non correnti	-	4.160	-	(4.160)	12	-
Passività per imposte differite	-	6.888	-	-	-	6.888
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	-	25.984	604	(4.899)		21.689
PASSIVITA' CORRENTI						
Passività finanziarie correnti	-	11.421	-	-	-	11.421
Debiti commerciali	-	10.720	1.407	(1.097)	13	11.030
Debiti tributari	-	868	33	-	-	901
Debiti vs collegate correnti	-	1.231	-	(1.231)	14	-
Altri debiti e passività correnti	-	3.109	252	-	-	3.360
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	-	27.349	1.692	(2.328)		26.712
TOTALE PASSIVITA'	-	53.333	2.296	(7.227)		48.401
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10	57.984	2.211	(5.667)		54.538

Note allo stato patrimoniale al 30 giugno 2014:

- (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) si riferisce all'annullamento delle immobilizzazioni immateriali delle controllate estere per armonizzazione agli IAS;

- (3) eliminazione del valore delle partecipazioni;
- (4) rettifica pro-forma dei crediti non correnti verso P&A Finanziaria S.r.l. (Euro 1.105 migliaia) e CLA.BO.FIN (Euro 909 migliaia), in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;
- (5) imposte anticipate relative alla elisione del margine infragruppo;
- (6) elisione crediti non correnti infragruppo;
- (7) elisione del margine infragruppo relativo al magazzino;
- (8) elisione crediti correnti infragruppo;
- (9) rettifica pro-forma di crediti correnti verso amministratori per anticipo note spesa (Euro 234 migliaia), in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;
- (10) eliminazione del valore delle partecipazioni (il fondo era stato costituito a fronte delle perdite future);
- (11) elisione debiti non correnti infragruppo;
- (12) rettifica pro-forma di debiti verso Clabo Immobiliare (Euro 4.160 migliaia), in quanto non rientranti nel conferimento dalla Clabo Group;
- (13) elisione debiti correnti infragruppo;
- (14) rettifica pro-forma di debiti verso CLA.BO.FIN (Euro 1.231 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 2014

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

VALORE DELLA PRODUZIONE (€/000)	30/06/2014	inc. %
Vendite nette	19.122	91%
Variazione rimanenze di PF e lavori in corso	1.097	6%
Altri ricavi	689	3%
Totale Valore della Produzione	20.908	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.

Di seguito si evidenziano i dettagli del valore della produzione suddiviso rispettivamente per area geografica e marchio, relativi al 30 giugno 2014:

Area geografica (€/000)	30/06/2014	inc. %
Italia	8.801	46%
UE	5.933	31%
Resto del Mondo	4.388	23%
Totale Vendite nette	19.122	100%

Marchio (€/000)	30/06/2014	inc. %
Orion/OTL	11.168	58%
Artic	2.083	11%
FB	5.295	28%
De Ranieri	576	3%
Totale Vendite nette	19.122	100%

I costi della produzione si compongono come segue:

COSTI DELLA PRODUZIONE (€/000)	30/06/2014	inc. %
Materie prime e di consumo	(8.237)	46%
Servizi	(4.344)	24%
Costi godimento beni di terzi	(834)	5%
Personale	(4.214)	23%
Oneri diversi di gestione	(390)	2%
Totale Costi della Produzione	(18.019)	100%

I costi per servizi sono relativi principalmente a lavorazioni esterne, premi e provvigioni, trasporti e servizi di viaggio. Includono inoltre i compensi ad amministratori pari a circa Euro 168 migliaia al 30 giugno 2014.

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

Clabo S.p.A.

La società nel primo semestre del 2014 mostra un EBITDA di Euro 2.889 migliaia e un risultato netto positivo per Euro 866.

Composizione dei saldi di stato patrimoniale al 30 giugno 2014

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 da:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (€/000)	30/06/2014	inc. %
Marchi	28.636	94%
Spese di sviluppo	1.126	4%
Altre	110	1%
Imm.ni immateriali in corso	440	1%
TO TALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	30.312	100%

La voce marchi include il valore dei 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; l'ultima valutazione è stata effettuata in occasione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013; poiché nel primo semestre 2014 non si sono evidenziati indicatori, che richiedessero l'esecuzione di un impairment test infrannuale, la prossima valutazione sarà effettuata in sede di redazione del bilancio annuale per l'esercizio 2014.

Si sottolinea che nel semestre sono state capitalizzate, con il consenso del Sindaco Unico, spese di sviluppo dei prodotti per Euro 900 migliaia, che al 31 dicembre 2013 erano iscritte tra le immobilizzazioni immateriali in corso.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (€/000)	30/06/2014	inc. %
Impianti e macchinari	214	26%
Attrezzature	410	50%
Altre	198	24%
TO TALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	822	100%

Di seguito la movimentazione delle attività e passività fiscali:

ATTIVITA' E PASSIVITA' FISCALI (€/000)	01/01/2014	Utilizzi	Accantonamenti	30/06/2014
IMPOSTE ANTICIPATE	451	(42)	64	473
IMPOSTE DIFFERITE	6.942	(55)	1	6.888

Clabo S.p.A.

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 è composta da:

RIMANENZE (€/000)	30/06/2014	inc. %
Prodotti finiti e merci	4.849	51%
Prodotti in corso di lavorazione	1.284	13%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.459	47%
Acconti	27	0%
Fondo svalutazione rimanenze	(567)	-6%
Adj pro-forma	(472)	-5%
TOTALE RIMANENZE	9.580	100%

Di seguito dettaglio dei crediti commerciali:

CREDITI COMMERCIALI (€/000)	30/06/2014
Crediti commerciali	11.757
Fondo svalutazione crediti	(466)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	11.291

La suddivisione dei crediti verso clienti per aree geografiche viene esposta nella tabella seguente:

Area geografica (€/000)	30/06/2014	inc. %
Italia	9.562	81%
Paesi Cee	1.420	12%
Resto del mondo	775	7%
Totale Crediti	11.757	100%

La composizione e la movimentazione dei fondi per trattamento di quiescenza e di fine rapporto di lavoro subordinato al 30 giugno 2014 è la seguente:

FONDI (€/000)	01/01/2014	Utilizzi	Accantonamenti	30/06/2014
TFR	1.688	(391)	198	1.495
Fondo indennità suppletiva di clientela	156		10	166
TOTALE FONDI	1.844	(391)	208	1.661

Al 30 giugno 2014 la società presenta passività finanziarie pari a Euro 24.194 migliaia, di seguito suddivise tra:

PASSIVITA' FINANZIARIE (€/000)	30/06/2014	inc. %
Mutui passivi (oltre 12 mesi)	12.773	53%
Mutui passivi (entro 12 mesi)	2.033	8%
Banche c/c ordinari e anticipi	9.240	38%
Debiti vs banche per interessi maturati	148	1%
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	24.194	100%

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

Clabo S.p.A.

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.

Altri debiti e passività correnti (€/000)	30/06/2014	inc. %
Debiti verso Istituti previdenziali	979	29%
Debiti vs dipendenti	1.634	49%
Ratei e risconti passivi	1	0%
Altri	746	22%
Totale Altri debiti e passività correnti	3.360	100%

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 2014

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 2014, 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 2014, da noi assoggettato a revisione contabile limitata, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 1° settembre 2014;
- dati storici relativi alla situazione contabile semestrale delle società controllate Clabo Brasil Comércio de Balcões de Refrigeração Ltda., Clabo International Trading (Shanghai) Co. Ltd. e Clabo USA Inc. chiusi al 30 giugno 2014, 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 2014 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

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. 31/BIS DEL 21/04/1995
UFFICI IN ITALIA: BARI - BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

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 2014 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio al 1° gennaio 2014. 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 da 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 2014, 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