

DATI ECONOMICI
PRO-FORMA DELLA CLABO SPA
al 31 dicembre 2015

Jesi, 31 marzo 2016

Sommario

1. Premessa	3
2. Dati economici pro-forma della Clabo SpA e logiche di proformazione.	3
3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico pro-forma al 31 dicembre 2015	4
4. Composizione dei saldi di conto economico al 31 dicembre 2015	6

1. Premessa

Il 27 marzo 2015 la Clabo Group Srl conferisce il ramo operativo alla Clabo Spa, il cui titolo, a partire dal successivo 31 marzo, inizia ad essere quotato sul segmento AIM Italia di Borsa Italiana.

Il numero di azioni in essere della Clabo SpA sono 7.726.500, il valore iniziale di quotazione è pari a €2,70. Con la quotazione in borsa, la Clabo Spa è oggi controllata per un valore di poco inferiore al 70% dalla Clabofin Srl e per il residuo 30%, principalmente da investitori istituzionali ed in minima parte da investitori privati.

Nel conferimento di ramo d'azienda, la Clabo SpA acquisisce anche 3 partecipazioni di controllo totalitario nelle seguenti filiali commerciali estere (società di diritto straniero):

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

Ad Ottobre 2015 la Clabo Spa costituisce la Orion International Cina Trading Co. Ltd in Shangai con un capitale sociale pari a 1 Milione di RMB, controvalore in euro di 141.042.

A Dicembre 2015 la Clabo Spa delibera di vendere e riceve conferma di impegno irrevocabile d'acquisto da parte di Clabo Group Srl, della sua partecipazione totalitaria in Clabo International Trading (Shanghai) Co. Ltd. (Clabo China) al valore simbolico di €1,00.

Il prospetto economico pro-forma 2015, è stato costruito per evidenziare il risultato economico che la Clabo Spa avrebbe avuto, se l'esercizio aziendale fosse stato di 12 mesi.

2. Dati economici pro-forma della Clabo SpA e logiche di proformazione.

Nella tabella che segue è evidenziato il prospetto economico pro-forma annuale della Clabo Spa alla data del 31 dicembre 2015, che come indicato in premessa accoglie un conto economico di 12 mesi relativo al ramo operativo oggetto del conferimento, simulando gli effetti economici dell'operazione come se la stessa fosse avvenuta l'01/01/2015.

L'analisi e l'individuazione dei dati economici pro-forma non ha riguardato il consolidamento delle filiali estere, ma solo l'integrazione dei valori economici dei primi 3 mesi della Clabo Group Srl, società conferente il ramo d'azienda.

Il prospetto di Conto Economico, predisposto sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, é stato costruito per riflettere retroattivamente i teorici effetti derivanti dall'operazione di conferimento, come se gli stessi avessero avuto origine dal 01/01/2015.

In particolare i dati economici pro-forma di Clabo Spa sono stati predisposti considerando la decorrenza degli effetti economici del conferimento del ramo operativo dall'inizio del periodo oggetto di presentazione.

Il presente Conto Economico pro-forma è stato redatto aggregando al conto economico risultante dal bilancio della Clabo Spa relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2015 (di soli 9 mesi), il conto economico relativo al ramo operativo della società conferente Clabo Group Srl per il periodo dal 01/01/2015 al 26/03/2015.

Si evidenzia inoltre che i dati economici relativi al periodo 01/01 – 26/03 della Clabo Group Srl sono stati depurati dagli effetti relativi alle operazioni non rientranti nell'attività oggetto di conferimento.

I dati economici della conferente, peraltro, sono stati depurati delle operazioni non ricorrenti, di natura straordinaria, attive e passive.

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

3. La composizione dei prospetti contabili del conto economico pro-forma al 31 dicembre 2015

Nelle tabelle seguenti vengono presentati i dati di dettaglio del Conto Economico pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti dell'operazione societaria sopra descritta. Le tabelle includono:

- nella prima colonna i dati contabili di Clabo Spa dal 27/3/2015 al 31/12/2015 (si evidenzia che tale bilancio economico è stato sottoposto, da parte della Società di Revisione, a procedure di revisione contabile al 31 dicembre 2015);
- nella seconda i dati i dati economici della Clabo Group Srl dall'1/1/2015 al 26/3/2015;
- nella terza e quarta colonna sono riportate le scritture pro-forma nonché le eventuali note commentate;
- nella quinta e sesta colonna sono riportate le scritture di normalizzazione nonché le eventuali note commentate;
- nella settima colonna infine i dati economici aggregati pro-forma della Clabo Spa per l'intero anno 2015.

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

Clabo S.p.A.

CONTO ECONOMICO (Euro)	Clabo Spa 31/12/2015 (9 mesi)	Clabo Group Srl 01/01/2015- 26/03/2015	Scritture pro- forma	Note Adj Pro- forma	Scritture di normaliz.	Note Adj di normaliz.	Clabo Spa 31/12/2015 Pro-forma
- Vendite nette	23.064.524	8.132.836	-		-		31.197.360
- Variazione nelle rim.ze di PF e di SML	60.359	584.410	-		-		644.769
- Altri ricavi	1.073.809	637.816	(400.000)	1	(26.203)	5	1.285.422
Totale ricavi	24.198.692	9.355.062	(400.000)		(26.203)		33.127.551
- Materie prime e di consumo	(8.732.161)	(3.512.159)	-		-		(12.244.320)
- Servizi	(4.867.726)	(2.512.471)	329.496	2	368.078	6	(6.682.623)
- Costi godimento beni di terzi	(1.000.204)	(338.886)	-		-		(1.339.090)
- Personale	(5.409.269)	(1.681.727)	-		-		(7.090.996)
- Oneri diversi di gestione	(422.200)	(237.073)	-		119.182	7	(540.091)
Ebitda	3.767.132	1.072.746	(70.504)		461.057		5.230.431
- Ammortamenti immateriali	(1.143.211)	(344.941)	-		-		(1.488.152)
- Ammortamenti materiali	(182.313)	(52.112)	-		-		(234.425)
- Altre svalutazioni	-	-	-		-		-
Ebit	2.441.608	675.693	(70.504)		461.057		3.507.854
- Proventi finanziari	20.949	1.142	(792)	3	-		21.299
- Oneri finanziari	(556.104)	(160.888)	15.528	4	-		(701.464)
- Delta cambio	4.955	76.574	-		-		81.529
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	(172.589)	-	-		-		(172.589)
EBT	1.738.819	592.521	(55.768)		461.057		2.736.629
Imposte sul reddito del periodo	(635.268)	(262.995)	-		(113.498)	8	(1.011.761)
Imposte differite	812.602	27.633	-		-		840.235
Risultato di periodo	1.916.153	357.159	(55.768)		347.559		2.565.103
Ebitda%	15,6%	11,5%					15,8%
Ebit%	10,1%	7,2%					10,6%
EBT%	7,2%	6,3%					8,3%
Risultato di periodo%	7,9%	3,8%					7,7%

Note commentate:

1. Sopravvenienze attive per nota credito ricevuta da Clabo Immobiliare Srl;
2. La rettifica per Euro 329.496 è composta come segue:
 - Euro (27.000) differenza compenso organo amministrativo tra quello deliberato nella Clabo Group Srl e quello deliberato nella Clabo Spa;
 - Euro (5.875) differenza compenso Collegio Sindacale tra quello deliberato nella Clabo Group Srl e quello deliberato nella Clabo Spa;
 - Euro (3.250) differenza compenso Società di Revisione tra quello deliberato nella Clabo Group Srl e quello deliberato nella Clabo Spa;

- Euro 259.371 consulenze legali relative all'Accordo Finanziario e di Risanamento;
- Euro 106.250 corrispettivo Clabofin Srl per contratto management fee;
- 3. Euro (792) interessi attivi su finanziamenti fruttiferi a società controllate (Clabo Brasile Euro 414) e controllanti (Clabofin Srl Euro 378);
- 4. La rettifica per Euro 15.528 è composta come segue:
 - Euro 93 interessi passivi su finanziamento vs. CB Srl;
 - Euro 13.971 interessi passivi su finanziamento vs. Clabo Immobiliare Srl
 - Euro 1.464 interessi trimestrali su Banca Popolare di Spoleto;
- 5. Euro (26.203) sopravvenienze attive per rettifiche di operazioni avvenute in periodi precedenti;
- 6. Euro 368.078 bonus quotazione all'organo amministrativo;
- 7. Euro 119.182 sopravvenienze passive per rettifiche di operazioni avvenute in periodo precedenti;
- 8. Euro (113.498) imposte correnti calcolati sulle rettifiche di normalizzazione.

Per quanto riguarda le scritture di normalizzazione dei dati economici del primo trimestre dell'anno della Clabo Group Srl, merita un particolare commento il bonus quotazione riconosciuto all'organo amministrativo della conferente quale premio variabile per la Quotazione della conferitaria.

Tale premio origina quindi da operazione non ricorrente e/o atipica e inusuale ed è quindi da considerarsi assolutamente di natura straordinaria, e per le ragioni illustrate ritiene debba essere escluso dal perimetro di proformazione della conferente e nello stesso tempo non debba anche influenzare i dati economici caratteristici della conferitaria nel periodo successivo dovendosi considerare il relativo debito conferito una posta a servizio dell'equity.

4. Composizione dei saldi di conto economico al 31 dicembre 2015

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

VALORE DELLA PRODUZIONE (Pro-forma 2015)	31/12/15 Pro-forma	%
- Vendite nette	31.197.360	94,2%
- Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	644.769	1,9%
- Altri ricavi	1.285.422	3,9%
Valore della produzione	33.127.551	100,0%

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 delle vendite nette pro-forma suddivisi rispettivamente per area geografica e marchio, relativi al 31 dicembre 2015 e confrontati con i dati risultanti dal bilancio relativo al 31/12/2014 della Clabo Group Srl:

Clabo S.p.A.

Vendite nette (Euro)	31/12/14	31/12/15	Var
Italia	15.577.126	15.533.254	0%
UE	9.377.323	7.920.486	-16%
Resto del mondo	7.153.551	7.743.620	8%
Totale vendite proforma	32.108.000	31.197.360	-3%
Italia	48,5%	49,8%	
UE	29,2%	25,4%	
Resto del mondo	22,3%	24,8%	
Totale vendite proforma	100,0%	100,0%	

Vendite nette (Euro)	31/12/14	31/12/15	Var
Orion/OTL	17.560.165	16.168.229	-8%
Artic	4.495.871	4.655.373	-47%
FB	8.752.915	9.230.155	105%
DE Ranieri	1.299.049	1.143.603	-12%
Totale vendite consolidate	32.108.000	31.197.360	-3%
Orion/OTL	54,7%	51,8%	
Artic	27,3%	14,9%	
FB	14,0%	29,6%	
DE Ranieri	4,0%	3,7%	
Totale vendite consolidate	100,0%	100,0%	

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 prima e la C.B. Immobiliare poi),
- costo del personale e
- oneri diversi di gestione.

La società al 31 dicembre 2015 mostra un EBITDA pro-forma di Euro 5.230 migliaia e un risultato netto positivo per Euro 2.565 migliaia.

RELAZIONE SULL'ESAME DEI DATI PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

1. Abbiamo esaminato il prospetto relativo al conto economico pro-forma corredato delle note esplicative della Società Clabo S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto al fine di presentare un dato economico su base annuale, anziché di soli circa 9 mesi come esposto nel conto economico relativo al bilancio della Clabo S.p.A..

Tale prospetto deriva da:

- conto economico della Clabo S.p.A. relativo al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 14 aprile 2016;
- conto economico relativo alla società conferente Clabo Group S.r.l., per il periodo intercorrente dal 1° gennaio 2015 ed il 26 marzo 2015, non assoggettato a revisione contabile;
- scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il prospetto pro-forma è stato redatto sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di conferimento del ramo produttivo della Clabo Group S.r.l. nella Clabo S.p.A. avvenuto in data 27 marzo 2015, data di quotazione del titolo sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana.

2. Il prospetto di conto economico pro-forma, corredato delle note esplicative, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, riferibile a 12 mesi, è stato predisposto a soli fini informativi.

L'obiettivo della redazione dei dati 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 della Clabo S.p.A. dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta all'inizio dell'esercizio al 1° gennaio 2015. 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 dati 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 dati pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione del medesimo prospetto. 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. Nella redazione del conto economico pro-forma la società ha inserito alcune rettifiche relative alla "normalizzazione" del conto economico, che risultano estranee ai presupposti adottati per la redazione del conto economico pro-forma e riportati al paragrafo 1 della presente relazione.
5. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Clabo S.p.A. per la redazione dei dati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione già effettuata, come se fossero state realizzate all'inizio dell'esercizio 2015, simulando pertanto il conto economico del ramo d'azienda conferito per l'intero esercizio 2015, ad eccezione degli effetti del rilievo menzionato nel precedente paragrafo 4, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione del predetto prospetto 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, 29 aprile 2016

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio