

## 5. Informazioni finanziarie pro-forma al 31 dicembre 2018

### *Premessa*

Le informazioni finanziarie pro-forma presentate nel seguito, composte dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2018, dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio 2018 e dalle relative note esplicative (le "**Informazioni Finanziarie Pro-forma**"), sono state redatte dagli amministratori di INDSTARS 3 con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione di INDSTARS 3 in Salcef che, in base all'Accordo Quadro stipulato in data 15 aprile 2019 sarà sottoposta all'approvazione delle rispettive assemblee nel corso dell'esercizio 2019 (la "Fusione" o "Operazione Rilevante").

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte a partire dai seguenti dati storici:

- INDSTARS 3: bilancio intermedio al 31 dicembre 2018, redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "Principi Contabili Italiani"), ed assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 25 marzo 2019;
- Gruppo Salcef: bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, ed assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 28 marzo 2019.

### **5.1 Informazioni Finanziarie Pro-forma: stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2018, conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio 2018 e relative note esplicative**

#### *Descrizione dell'operazione*

Negli ultimi mesi del 2018 e ad inizio 2019 tra INDSTARS 3, le Società Promotrici della stessa, e Titania S.r.l., Fidia S.r.l. e Ermes Gestioni S.r.l., Soci Salcef, sono intercorse negoziazioni dirette a valutare la possibilità e le condizioni per un'operazione sul capitale di Salcef da realizzarsi attraverso la Fusione.

Alla Fusione verrà data attuazione da Salcef mediante un aumento di capitale e l'emissione da parte della stessa di nuove azioni, ordinarie e speciali, e di nuovi warrant da assegnare ai titolari delle Azioni Ordinarie INDSTARS 3, delle Azioni Speciali INDSTARS 3 e dei Warrant INDSTARS 3 e ai Soci Salcef. Al perfezionamento della Fusione si procederà all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie INDSTARS 3, delle Azioni Speciali INDSTARS 3 e di tutti i Warrant INDSTARS 3.

L'efficacia della delibera dell'assemblea di INDSTARS 3 che approva la Fusione dovrà essere approvata con le maggioranze previste dalla legge ed è soggetta, ai sensi dello Statuto di INDSTARS 3, alla condizione risolutiva dell'esercizio del diritto di recesso da parte di un numero di soci che comporterebbe per la società un esborso netto complessivo di almeno il 30% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, corrispondenti ad almeno Euro 45.000 migliaia, alla data della relativa approvazione da parte dell'Assemblea.

Ai sensi dell'Accordo Quadro è prevista la distribuzione di riserve di INDSTARS 3, per un ammontare massimo complessivo di Euro 51.600 migliaia, di cui (i) Euro 50.000 migliaia a favore dei soggetti che saranno azionisti di INDSTARS 3 il giorno antecedente la data di efficacia della Fusione (ad eccezione di coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie INDSTARS 3 in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) e (ii) Euro 1.600 migliaia a favore dei soci titolari di Azioni Speciali INDSTARS 3, da distribuirsi effettivamente immediatamente prima della data di efficacia della Fusione.

L'ammontare della distribuzione di riserve sarà determinato deducendo dai predetti Euro 51.600 migliaia l'importo complessivo di liquidazione delle azioni di INDSTARS 3 da pagarsi in funzione dei recessi netti.

Preliminarmente all'efficacia della Fusione, l'Accordo Quadro, prevede che Salcef deliberi la distribuzione di un dividendo straordinario di Euro 30.000 migliaia.

### *Base di preparazione e principi contabili utilizzati*

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte dal Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 3 sulla base di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, in relazione all'operazione di Fusione, al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti della Fusione, sullo stato patrimoniale e sul conto economico di INDSTARS 3 come se la Fusione fosse virtualmente avvenuta al 31 dicembre 2018 con riferimento ai soli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2018 per quanto attiene agli effetti economici.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale consolidato *pro-forma* e al conto economico consolidato *pro-forma*, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Poiché le Informazioni Finanziarie Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla sopracitata operazione di Fusione sulla situazione patrimoniale ed economica, e poiché i dati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Qualora infatti l'operazione rappresentata nei dati pro-forma fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione sopra indicata, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Da ultimo, le Informazioni Finanziarie Pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso.

La Fusione avrà efficacia alla data indicata nell'atto di fusione che è successiva alla data di riferimento utilizzata nella redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma. Gli effetti contabili della Fusione decorreranno da una data diversa e successiva rispetto alla data di riferimento delle Informazioni Finanziarie Pro-forma. Conseguentemente, i valori relativi agli elementi patrimoniali, attivi e passivi, imputati nel bilancio della società incorporante potranno differire da quelli utilizzati nella redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma sono stati adottati i medesimi principi contabili, i Principi Contabili Italiani, utilizzati per la redazione dei bilanci della INDSTARS 3 e di Salcef che devono, pertanto, essere letti congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte assumendo un unico scenario di approvazione della Fusione da parte degli azionisti di INDSTARS 3 in quanto, come descritto in precedenza, qualora si verificasse il massimo esercizio del diritto di recesso, il rimborso da parte di INDSTARS 3 ammonterebbe a massimi Euro 45.000 migliaia e l'Accordo Quadro prevede la distribuzione agli azionisti ordinari di INDSTARS 3, diversi dagli azionisti che abbiano eventualmente esercitato il diritto di recesso con riferimento alla Fusione, di riserve per un ammontare complessivo di Euro 51.600 migliaia meno l'eventuale esborso ai fini della liquidazione delle azioni ordinarie oggetto del medesimo diritto di recesso.

Ai fini della redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma, gli effetti fiscali delle rettifiche pro-forma sono stati determinati sulla base delle aliquote IRES e IRAP in vigore al 31 dicembre 2018.

I costi connessi all'Operazione Rilevante rappresentano la miglior stima da parte del management alla data della redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Si rileva infine che alcuni potenziali benefici, quali ad esempio quelli connessi ad alcune sinergie di costo derivanti dalla possibilità di far leva sulla struttura amministrativa e finanziaria di Salcef e connessi all'utilizzo di perdite fiscali e del beneficio ACE di INDSTARS 3, così come alcuni potenziali costi aggiuntivi, in particolare quelli associabili allo status di società di maggiori dimensioni le cui azioni sono ammesse a negoziazione sul mercato AIM Italia, non sono stati considerati in quanto non quantificabili in maniera oggettiva.

I dati sono esposti, ove non diversamente indicato, in Euro migliaia.

*Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2018*

Nella tabella seguente è rappresentato lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2018.

**Stato patrimoniale consolidato pro-forma attivo**

<i>in migliaia di Euro</i>	Industrial Stars of Italy 3 (i)	Gruppo Salcef (ii)	Aggregato (iii)	Rettifiche pro forma (iv)				Pro-forma (v)
				INDSTARS 3 6 mesi (iv. A)	Fusione (iv. B)	Dividendo (iv. C)	Altre rettifiche (iv. D)	
<b>Attivo</b>								
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>								-
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>								-
Costi di impianto e ampliamento	1	40	41	-	-	-	5.200	5.241
Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	342	342	-	-	-	-	342
Avviamento	-	1.888	1.888	-	-	-	-	1.888
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	2.698	2.698	-	-	-	-	2.698
Altre	813	310	1.123	-	-	-	-	1.123
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>814</b>	<b>5.278</b>	<b>6.092</b>	-	-	-	<b>5.200</b>	<b>11.292</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>								
Terreni e fabbricati	-	7.873	7.873	-	-	-	-	7.873
Impianti e macchinario	-	34.212	34.212	-	-	-	-	34.212
Attrezzature industriali e commerciali	-	1.734	1.734	-	-	-	-	1.734
Altri beni	-	1.504	1.504	-	-	-	-	1.504
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	12.667	12.667	-	-	-	-	12.667
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	-	<b>57.990</b>	<b>57.990</b>	-	-	-	-	<b>57.990</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>								
Partecipazioni in:								
- imprese controllate	-	256	256	-	-	-	-	256
- imprese collegate	-	38	38	-	-	-	-	38
- altre imprese	-	2	2	-	-	-	-	2
Totale partecipazioni	-	296	296	-	-	-	-	296
Crediti:								
Verso imprese collegate:								
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	653	653	-	-	-	-	653
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	-	653	653	-	-	-	-	653
Verso altri:								
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	132	132	-	-	-	-	132
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	228	228	-	-	-	-	228
Totale crediti verso altri	-	360	360	-	-	-	-	360

Totale crediti	-	1.013	1.013	-	-	-	-	1.013
Altri titoli	-	1	1	-	-	-	-	1
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	-	<b>1.310</b>	<b>1.310</b>	-	-	-	-	<b>1.310</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>814</b>	<b>64.578</b>	<b>65.392</b>	-	-	-	<b>5.200</b>	<b>70.592</b>
<b>C) Attivo circolante</b>								
<b>I. Rimanenze</b>								
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	3.201	3.201	-	-	-	-	3.201
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	4.210	4.210	-	-	-	-	4.210
Lavori in corso su ordinazione	-	100.368	100.368	-	-	-	-	100.368
Prodotti finiti e merci	-	8	8	-	-	-	-	8
<b>Totale rimanenze</b>	-	<b>107.787</b>	<b>107.787</b>	-	-	-	-	<b>107.787</b>
<b>II. Crediti</b>								
Crediti verso clienti:								
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	68.039	68.039	-	-	-	-	68.039
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	11.827	11.827	-	-	-	-	11.827
Totale crediti verso clienti	-	79.866	79.866	-	-	-	-	79.866
Crediti verso imprese controllate	-	4.524	4.524	-	-	-	-	4.524
Crediti verso imprese collegate	-	372	372	-	-	-	-	372
Crediti tributari	543	13.119	13.662	-	-	-	-	13.662
Imposte anticipate	-	2.368	2.368	-	-	-	-	2.368
Crediti verso altri	-	7.065	7.065	-	-	-	-	7.065
<b>Totale Crediti</b>	<b>543</b>	<b>107.314</b>	<b>107.857</b>	-	-	-	-	<b>107.857</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>								
Altre partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Disponibilità liquide</b>								
Depositi bancari e postali	152.676	41.284	193.960	-	(51.600)	(30.000)	-	112.360
Denaro e valori in cassa	-	48	48	-	-	-	-	48
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>152.676</b>	<b>41.332</b>	<b>194.008</b>	-	<b>(51.600)</b>	<b>(30.000)</b>	-	<b>112.408</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>153.219</b>	<b>256.433</b>	<b>409.652</b>	-	<b>(51.600)</b>	<b>(30.000)</b>	-	<b>328.052</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	<b>428</b>	<b>5.241</b>	<b>5.669</b>	-	-	-	-	<b>5.669</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>154.461</b>	<b>326.252</b>	<b>480.713</b>	-	<b>(51.600)</b>	<b>(30.000)</b>	<b>5.200</b>	<b>404.313</b>

Stato patrimoniale consolidato pro-forma passivo

in migliaia di Euro	Industrial Stars of Italy 3 (i)	Gruppo Salcef (ii)	Aggregato (iii)	Rettifiche pro forma (iv)				Pro-forma (v)
				INDSTARS 3 6 mesi (iv. A)	Fusione (iv. B)	Dividendo (iv. C)	Altre rettifiche (iv. D)	
<b>A) Patrimonio netto</b>								
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>154.257</b>	<b>137.495</b>	<b>291.752</b>	-	<b>(51.600)</b>	<b>(30.000)</b>	-	<b>210.152</b>
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto consolidato (A)</b>	<b>154.257</b>	<b>137.495</b>	<b>291.752</b>	-	<b>(51.600)</b>	<b>(30.000)</b>	-	<b>210.152</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>								
Per imposte, anche differite	-	750	750	-	-	-	-	750
Strumenti finanziari derivati passivi	-	33	33	-	-	-	-	33
Altri	-	1.163	1.163	-	-	-	-	1.163
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	-	<b>1.946</b>	<b>1.946</b>	-	-	-	-	<b>1.946</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto</b>	-	<b>948</b>	<b>948</b>	-	-	-	-	<b>948</b>

<b>lavoro subordinato</b>								
<b>D) Debiti</b>								
Debiti verso banche								
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	20.114	20.114	-	-	-	-	20.114
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	23.446	23.446	-	-	-	-	23.446
Totale debiti verso banche	-	43.560	43.560	-	-	-	-	43.560
Acconti	-	9.650	9.650	-	-	-	-	9.650
Debiti verso fornitori	176	107.499	107.675	-	-	-	5.200	112.875
Debiti verso imprese controllate	-	144	144	-	-	-	-	144
Debiti verso imprese collegate	-	1.023	1.023	-	-	-	-	1.023
Debiti tributari	-	10.456	10.456	-	-	-	-	10.456
Debiti verso istituti di previdenza	3	2.284	2.287	-	-	-	-	2.287
Altri debiti	25	11.220	11.245	-	-	-	-	11.245
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>204</b>	<b>185.835</b>	<b>186.039</b>	-	-	-	<b>5.200</b>	<b>191.239</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	-	<b>29</b>	<b>29</b>	-	-	-	-	<b>29</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>154.461</b>	<b>326.252</b>	<b>480.713</b>	-	<b>(51.600)</b>	<b>(30.000)</b>	<b>5.200</b>	<b>404.313</b>

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio al 31 dicembre 2018

Nella tabella seguente è rappresentato il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

in migliaia di Euro	Industrial Stars of Italy 3 (i)	Gruppo Salcef (ii)	Aggregato (iii)	Rettifiche pro forma (iv)				Pro-forma (v)
				INDSTARS 3 6 mesi (iv. A)	Fusione (iv. B)	Dividendo (iv. C)	Altre rettifiche (iv. D)	
<b>A) Valore della produzione</b>								
Ricavi delle vendite e prestazioni	-	312.315	312.315	-	-	-	-	312.315
Variazioni rim. prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	-	1.791	1.791	-	-	-	-	1.791
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	(9.253)	(9.253)	-	-	-	-	(9.253)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	12.757	12.757	-	-	-	-	12.757
Altri ricavi e proventi	7	1.430	1.437	2	-	-	-	1.439
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>7</b>	<b>319.040</b>	<b>319.047</b>	<b>2</b>	-	-	-	<b>319.049</b>
<b>B) Costi della produzione</b>								
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	57.070	57.070	-	-	-	-	57.070
Per servizi	352	135.356	135.708	426	-	-	-	136.134
Per godimento di beni di terzi	1	8.546	8.547	1	-	-	-	8.548
Per il personale:								
- salari e stipendi	-	37.089	37.089	-	-	-	-	37.089
- oneri sociali	-	12.665	12.665	-	-	-	-	12.665
- trattamento fine rapporto	-	1.945	1.945	-	-	-	-	1.945
- altri costi	-	90	90	-	-	-	-	90
Totale Costi per il personale	-	<b>51.789</b>	51.789	-	-	-	-	51.789
Ammortamenti e svalutazioni:								
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	512	1.051	1.563	504	-	-	1.040	3.107
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	10.285	10.285	-	-	-	-	10.285
- svalutazione dei crediti nell'att. circolante e disponibilità liquide	-	3.554	3.554	-	-	-	-	3.554
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	512	14.890	15.402	504	-	-	1.040	16.946
Variazione delle rim. di materie	-	15	15	-	-	-	-	15

prime, suss., di consumo e merci								
Accantonamento per rischi	-	495	495	-	-	-	-	495
Oneri diversi di gestione	6	1.696	1.702	20	-	-	-	1.722
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>871</b>	<b>269.856</b>	<b>270.727</b>	<b>951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.040</b>	<b>272.718</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(864)</b>	<b>49.184</b>	<b>48.320</b>	<b>(949)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.040)</b>	<b>46.331</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>								
Proventi da partecipazioni:								
Altri proventi finanziari:								
- da titoli iscritti nelle imm. che non costituiscono partecipazioni	-	57	57	-	-	-	-	57
- proventi diversi dai precedenti	473	201	674	976	(498)	(176)	-	976
Totale altri proventi finanziari	473	258	731	976	(498)	(176)	-	1.033
Interessi e altri oneri finanziari	-	(3.370)	(3.370)	-	-	-	-	(3.370)
Utili (perdite) su cambi:								
- utili su cambi	-	322	322	-	-	-	-	322
- perdite su cambi	-	(1.035)	(1.035)	-	-	-	-	(1.035)
Totale utili (perdite) su cambi	-	(713)	(713)	-	-	-	-	(713)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>473</b>	<b>(3.824)</b>	<b>(3.351)</b>	<b>976</b>	<b>(498)</b>	<b>(176)</b>	<b>-</b>	<b>(3.050)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>								
Rivalutazioni:								
- di strumenti finanziari derivati	-	84	84	-	-	-	-	84
Totale Rivalutazioni	-	84	84	-	-	-	-	84
Svalutazioni:								
- di partecipazioni	-	(189)	(189)	-	-	-	-	(189)
- altre	-	(178)	(178)	-	-	-	-	(178)
Totale Svalutazioni	-	(367)	(367)	-	-	-	-	(367)
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)</b>	<b>-</b>	<b>(283)</b>	<b>(283)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(283)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>(391)</b>	<b>45.077</b>	<b>44.686</b>	<b>27</b>	<b>(498)</b>	<b>(176)</b>	<b>(1.040)</b>	<b>42.999</b>
Imposte sul reddito:								
- imposte dell'esercizio	-	16.455	16.455	-	(120)	(42)	(290)	16.002
- imposte anticipate/differite	-	(1.461)	(1.461)	-	-	-	-	(1.461)
- imposte esercizi precedenti	-	705	705	-	-	-	-	705
Totale imposte sul reddito	-	15.699	15.699	-	(120)	(42)	(290)	15.246
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(391)</b>	<b>29.379</b>	<b>28.988</b>	<b>27</b>	<b>(378)</b>	<b>(134)</b>	<b>(750)</b>	<b>27.753</b>
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di Gruppo</b>	<b>(391)</b>	<b>29.379</b>	<b>28.988</b>	<b>27</b>	<b>(378)</b>	<b>(134)</b>	<b>(750)</b>	<b>27.753</b>

Note esplicative alle Informazioni Finanziarie Pro-forma al 31 dicembre 2018

Di seguito sono brevemente descritte le scritture pro-forma effettuate per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

*(i) Industrial Stars of Italy 3*

La colonna (i) include rispettivamente lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018 ed il conto economico per il periodo di sei mesi al 31 dicembre 2018 di INDSATRS 3, estratti dal bilancio intermedio di INDSTARS 3 al 31 dicembre 2018.

*(ii) Salcef*

La colonna (ii) include rispettivamente lo stato patrimoniale consolidato ed il conto economico consolidato del gruppo Salcef al 31 dicembre 2018, estratti dal bilancio consolidato di Salcef al 31 dicembre 2018.

*(iii) Aggregato*

La colonna (iii), denominata "aggregato", include la somma delle precedenti colonne (i) e (ii).

(iv) Rettifiche pro-forma

Nel seguito sono descritte le rettifiche pro-forma apportate ai dati storici e le relative assunzioni.

(iv. A) INDSTARS 3 conto economico 12 mesi

INDSTARS 3 chiude il proprio esercizio sociale al 30 giugno. Per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma è stato utilizzato il bilancio intermedio al 31 dicembre 2018, che comprende il conto economico della società per il periodo di sei mesi dal 1 luglio al 31 dicembre 2018.

Al fine di rappresentare l'attività della società per un orizzonte temporale annuale omogeneo ai dati economici di Salcef, i dati economici di INDSTARS 3 sono rettificati per tenere conto dei sei mesi dal 1 gennaio 2018 al 30 giugno 2018. Tali dati sono stati calcolati sottraendo dai dati del conto economico al 30 giugno 2018, estratti dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 20 settembre 2018, i dati relativi al periodo di sei mesi al 31 dicembre 2017, presentati quali dati comparativi all'interno del bilancio intermedio al 31 dicembre 2018, come indicato nella tabella che segue (sono riportate solo le voci di conto economico non a saldo zero).

<i>in migliaia di Euro</i>	30 giugno 2018 12 mesi	31 dicembre 2017 6 mesi	1 gennaio 2018 – 30 giugno 2018 6 mesi
<b>A) Valore della produzione</b>			
Altri ricavi e proventi	2		2
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1)	(1)	-
Per servizi	(659)	(233)	(426)
Per godimento di beni di terzi	(2)	(1)	(1)
Ammortamenti e svalutazioni:			
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(708)	(204)	(504)
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>	<b>(708)</b>	<b>(204)</b>	<b>(504)</b>
Oneri diversi di gestione	(20)		(20)
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>(1.390)</b>	<b>(439)</b>	<b>(951)</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(1.388)</b>	<b>(439)</b>	<b>(949)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
Altri proventi finanziari			
- Proventi diversi dai precedenti	1.236	260	976
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>1.236</b>	<b>260</b>	<b>976</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>1.236</b>	<b>260</b>	<b>976</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>			
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>(152)</b>	<b>(179)</b>	<b>27</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(152)</b>	<b>(179)</b>	<b>27</b>
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di Gruppo</b>	<b>(152)</b>	<b>(179)</b>	<b>27</b>

Le informazioni economiche INDSTAR 3 per il periodo dal 1 gennaio 2018 al 30 giugno 2018 non sono state assoggettate a revisione contabile.

(iv. B) – Fusione

Nell'Accordo Quadro, è prevista la distribuzione agli azionisti ordinari di INDSTARS 3, diversi dagli azionisti che abbiano eventualmente esercitato il diritto di recesso con riferimento alla Fusione, e agli azionisti titolari di azioni speciali di riserve per un ammontare complessivo pari a Euro 51.600 migliaia, al netto delle eventuali somme utilizzate per la liquidazione delle azioni per cui verrà esercitato il diritto di recesso pari a massimi Euro 45.000 migliaia.

La rettifica pro-forma nello stato patrimoniale riflette la riduzione delle disponibilità liquide di Euro 51.600 migliaia e la corrispondente riduzione del patrimonio netto.

A fronte della riduzione delle disponibilità liquide è rilevata nel conto economico la riduzione dei proventi finanziari di Euro 498 migliaia, al lordo di un effetto fiscale Euro 120 migliaia.

*(iv. C) Distribuzione dividendo Salcef*

Preliminarmente all'efficacia della Fusione, l'Accordo Quadro prevede che Salcef deliberi la distribuzione di un dividendo straordinario di Euro 30.000 migliaia.

Le rettifiche pro-forma nello stato patrimoniale rappresentano la rilevazione della distribuzione del dividendo tramite la riduzione delle disponibilità liquide per Euro 30.000 migliaia e la corrispondente riduzione del patrimonio netto per pari importo.

A fronte della riduzione delle disponibilità liquide è rilevata nel conto economico la riduzione dei proventi finanziari di Euro 176 migliaia, con un relativo effetto fiscale di Euro 42 migliaia.

*(iv D) – Altre rettifiche*

La colonna include le spese connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante, non già riflesse nei bilanci alla base delle Informazioni Finanziarie Pro-forma, riferibili ai costi per consulenze e *due diligence* da sostenersi da parte di INDSTARS 3 e di Salcef e alle commissioni differite dovute al *global coordinator* e *joint bookrunner* per in sede di ammissione a negoziazione delle azioni ordinarie e dei warrant di INDSTARS 3 sul mercato AIM Italia.

INDSTARS 3 e Salcef hanno sostenuto costi di consulenza considerati accessori al perfezionamento dell'Operazione rilevante, quali costi di *due diligence* di business, finanziaria e legale finalizzata alla valutazione della Società *target* e costi accessori alla Fusione (spese notarili, imposta di registro, etc.) per complessivi Euro 3.160 migliaia. La colonna include la rettifica pro-forma relativa alla capitalizzazione di tali costi e l'iscrizione del relativo debito verso fornitori. L'importo complessivo di Euro 3.160 migliaia è stato portato ad incremento delle immobilizzazioni immateriali alla voce "Costi di impianto e ampliamento" ed è assunto essere ammortizzato in quote costanti in un orizzonte temporale di 5 anni. La relativa quota di ammortamento riflessa nel conto economico consolidato pro-forma è pari ad Euro 632 migliaia, al lordo di un effetto fiscale di Euro 176 migliaia.

Come sopra anticipato, la colonna include, inoltre, la rilevazione delle commissioni previste in caso di perfezionamento dell'Operazione Rilevante: in sede di aumento di capitale e contestuale ammissione a negoziazione delle azioni ordinarie e warrant di INDSTARS 3 sul mercato AIM Italia, il *global coordinator* e *joint bookrunner* ha infatti accettato di subordinare parte delle proprie commissioni, per un importo da determinarci in funzione del valore degli eventuali recessi, al completamento dell'Operazione Rilevante. L'importo di tali commissioni, ipotizzando l'assenza di recessi, è pari a Euro 2.040 migliaia, ed è portato ad incremento delle immobilizzazioni immateriali quale onere pluriennale relativo alla quotazione alla voce "Costi di impianto e di ampliamento". Tale onere è assunto essere ammortizzato in quote costanti in un orizzonte temporale di 5 anni, la relativa quota di ammortamento pari ad Euro 408 migliaia e il relativo effetto fiscale pari ad Euro 114 migliaia sono riflessi nel conto economico.

Si segnala che in caso di esercizio di massimo recesso le commissioni da riconoscere al *global coordinator* e *joint bookrunner* sarebbero inferiori rispetto a quanto sopra indicato per Euro 612 migliaia, con una conseguente riduzione di pari importo degli importi capitalizzati e del relativo debito verso fornitori, nonché una riduzione degli ammortamenti a conto economico di Euro 122 migliaia, al lordo di un effetto fiscale di Euro 34 migliaia.

*(v) – Pro forma*

La colonna (v) denominata "Pro-forma" include rispettivamente lo stato patrimoniale consolidato pro-forma e ed il conto economico consolidato pro forma derivanti dalla somma delle precedenti colonne.

## **5.2 Relazione della società di revisione sulle Informazioni Finanziarie Pro-forma**

Si riporta di seguito la relazione emessa dalla società di revisione KPMG S.p.A. in data 15 aprile 2019 relativa all'esame delle Informazioni Finanziarie Pro-forma.





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione sull'esame delle informazioni finanziarie pro-forma della Industrial Stars of Italy 3 S.p.A.**

*Al Consiglio di Amministrazione della  
Industrial Stars of Italy 3 S.p.A.*

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della Industrial Stars of Italy 3 S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (le "Informazioni Finanziarie Pro-forma") inclusi nel documento informativo relativo alla fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy 3 S.p.A. in Salcef Group S.p.A. (nel seguito il "Documento Informativo").

Tali Informazioni Finanziarie Pro-forma derivano dai seguenti dati storici:

- Industrial Stars of Italy 3 S.p.A.: bilancio intermedio al 31 dicembre 2018, redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "Principi Contabili Italiani"), assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 25 marzo 2019;
- Gruppo Salcef: bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 28 marzo 2019;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state redatte sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy 3 S.p.A. in Salcef Group S.p.A. (la "Fusione").

- 2 Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte ai fini di quanto richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ai fini della loro inclusione nel Documento Informativo.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.345.200,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00708900159  
R.E.A. Milano N. 012997  
Partita IVA 00708600159  
VAT number IT00708900159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



L'obiettivo della redazione delle Informazioni Finanziarie 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 Industrial Stars of Italy 3 S.p.A. dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2018 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2018. Tuttavia, va rilevato che qualora la Fusione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma compete agli amministratori della Industrial Stars of Italy 3 S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione delle medesime. 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 Raccomandazione DEM/1061809 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 Industrial Stars of Italy 3 S.p.A. per la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione delle predette Informazioni Finanziarie Pro-forma 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 delle Informazioni Finanziarie Pro-forma siano corretti.

Milano, 15 aprile 2019

KPMG S.p.A.

Paola Maiorana  
Socio