



Borsa Italiana

| | | |
|-------------------------------|-----------------|---|
| AVVISO n.972 | 26 Gennaio 2015 | AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale |
|-------------------------------|-----------------|---|

Mittente del comunicato : Industrial Stars of Italy S.p.A.

Societa' oggetto : Industrial Stars of Italy S.p.A.
dell'Avviso

Oggetto : Comunicato stampa Reverse Takeover ISI
S.p.A./LU-VE S.p.A.

Testo del comunicato

Si veda allegato.



ISI, la SPAC di *Development Capital* quotata su AIM Italia, annuncia la firma di un accordo per l'integrazione con LU-VE Group, *leader* nel settore degli scambiatori di calore

LU-VE Group apre così il capitale a primari investitori istituzionali che apportano risorse per un ulteriore sviluppo

Milano & Uboldo (VA), 26 gennaio 2015

Industrial Stars of Italy S.p.A. ("ISI") la Special Purpose Acquisition Company ("**SPAC**"), quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana e **LU-VE Group** azienda *leader* nella progettazione, produzione e commercializzazione di scambiatori di calore con sede principale ad Uboldo (VA) hanno firmato un accordo (l'"**Accordo Quadro**") per l'integrazione delle due società ("*Business Combination*").

- **LE SOCIETÀ**

ISI è una **SPAC di *Development Capital***, società quotata destinata all'integrazione con una società *target*, promossa da Giovanni Cavallini e Attilio Arietti che, nel luglio del 2013, ha raccolto 50 MLN/€ da investitori istituzionali italiani ed esteri.

LU-VE Group, fondata nel 1985 da Iginio Liberali, è oggi **uno dei principali produttori europei** di apparecchi ventilati e scambiatori di calore per il mercato della refrigerazione, del condizionamento e del raffreddamento dei processi industriali.

Il Gruppo ha stabilimenti in Italia, Polonia, Repubblica Ceca, Svezia, Russia e Cina, oltre a società commerciali in Europa, Asia e Medio Oriente. Occupa circa 1400 dipendenti, di cui circa 550 in Italia ed ha realizzato nel 2013 un **fatturato consolidato di 194 MLN/€, di cui circa l' 80% all'estero**, in oltre 90 Paesi.

Negli ultimi cinque anni, il Gruppo ha registrato una **crescita media annua del fatturato superiore al 9%** e una **redditività media di circa il 14%** (EBITDA *margin*). Il Gruppo ha un *track record* di acquisizioni di successo.

Titolare di numerosi brevetti, LU-VE Group ha sempre investito risorse importanti in R&S, e vanta una **leadership tecnologica** in diversi campi. Il Gruppo collabora con numerose università nei paesi in cui opera e, in particolare, dal 1986 su base continuativa con il **Politecnico di Milano**. Nel 2000 è stato il primo Gruppo europeo ad ottenere la **certificazione Eurovent**, ambitissimo

riconoscimento per tutti gli operatori del settore e, nel 2000 ha ottenuto la certificazione “Certify All” di Eurovent.

La capogruppo LU-VE S.p.A. è controllata al 74 % da Finami S.r.l., facente capo alla famiglia Liberali e per il 26 % da G4 S.r.l. facente capo alla famiglia Faggioli. **Nessuno degli attuali soci venderà azioni nell’ambito dell’operazione con ISI.**

I principali dati di LU-VE Group relativi agli esercizi 2012, 2013 e al 30.9.2014 (secondo i principi contabili italiani) sono i seguenti:

| (MLN/€) | 2012 | 2013 | 09.2014 |
|-----------------|-------|-------|---------|
| Turnover | 185.7 | 194.3 | 180.9 |
| EBITDA | 22.4 | 26.3 | 23.5 |
| % | 12.1% | 13.5% | 13.0% |
| EBIT | 9.2 | 14.9 | |
| Utile di Gruppo | 6.1 | 8.6 | |
| Pos. Fin. Netta | 39.3 | 29.1 | 71.5 |

I bilanci LU-VE Group 2012 e 2013 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di Deloitte. I dati al 30.9.2014 sono *unaudited* e comprendono l’inclusione nell’area di consolidamento di TGD S.p.A. per 8.6 MLN/€ di fatturato . Le grandezze indicate in tabella non sono definite dai principi contabili di riferimento, ma attengono a riclassificazioni dei dati revisionati. L’utile comprende le quote dei minoritari.

I dati preconsuntivi per l’esercizio 2014 indicano un fatturato superiore ai 210 MLN/€ e una posizione finanziaria netta inferiore ai 51,5 MLN/€¹.

• I PRINCIPALI TERMINI DELL’OPERAZIONE

A seguito delle assemblee, che si terranno entro il mese di aprile, l’ Accordo Quadro prevede che **LU-VE Group incorpori ISI e contestualmente si quoti sul mercato AIM Italia. Tutte le risorse di ISI saranno quindi destinate a un aumento di capitale**, come previsto sin dall’ IPO della SPAC.

LU-VE Group sarà valorizzata in base a un moltiplicatore EV/EBITDA pari a 6.2, calcolato sui risultati dell’esercizio 2014; mentre ISI sarà valorizzata in base al patrimonio netto, sostanzialmente rappresentato dalla sua liquidità e nell’intorno dei 10 € per azione. LU-VE Group frazionerà le sue azioni così da ottenere una valutazione unitaria delle stesse tale che il rapporto di cambio con le azioni ISI sia di 1:1.

In base a tali criteri ci si aspetta che la percentuale di flottante rappresentata dagli attuali investitori in ISI si collocherà da un minimo di circa il 20%, in caso di recesso pari al 30% del capitale di ISI, fino ad un massimo di circa il 26 % in caso di recesso nullo.

All’atto della fusione verranno emessi gratuitamente a favore degli attuali azionisti di LU-VE Group un numero di warrant aventi le medesime caratteristiche di quelli ISI esistenti pari al 50% di quelli

¹ Tale importo non comprende il dividendo di 3 MLN/€ relativo all’esercizio 2014, che sarà distribuito agli attuali soci di LU-VE S.p.A. prima dell’efficacia della fusione in conformità a quanto previsto dall’ Accordo Quadro

in circolazione a tale data². I soci di LU-VE che ricoprono cariche esecutive hanno rinunciato a varare piani di *stock option* a loro favore nei tre anni successivi alla *Business Combination*.

La famiglia Liberali, attraverso **Finami S.r.l.**, **deterrà in ogni caso il controllo di diritto di LU-VE S.p.A.**, anche a seguito della quotazione e della piena conversione dei *warrant*. Inoltre, i promotori della SPAC trasferiranno agli attuali soci di LU-VE S.p.A. il 20% delle proprie azioni speciali³.

Il Consiglio di Amministrazione di LU-VE S.p.A. post fusione sarà composto da 10 membri. Presidente sarà il fondatore Iginio Liberali, Vicepresidente Pierluigi Faggioli e Amministratori Delegati Matteo Liberali e Michele Faggioli. Giovanni Cavallini e Attilio Arietti saranno consiglieri.

• CONDIZIONI E TEMPISTICA

L'operazione è condizionata, tra l'altro: (i) all'approvazione da parte dell'assemblea di ISI, (ii) al recesso da parte dei soci ISI inferiori al 30% del capitale sociale. Inoltre è facoltà di ISI recedere dall' Accordo Quadro ove si verificino scostamenti eccedenti soglie identificate nei risultati consolidati al 31 12 2014 di LU-VE Group⁴.

E' previsto che l'operazione di fusione si concluda entro la prima metà di luglio.

• ULTERIORI INFORMAZIONI

Il Documento Informativo previsto dall' Art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia è stato pubblicato ed è a disposizione presso la sede sociale e sul sito <http://www.indstars.it/>. ISI in qualità di Emittente e UBI Banca S.c.p.A. in qualità di Nomad hanno rilasciato al riguardo le dichiarazioni previste rispettivamente dal Regolamento Emittenti e dal Regolamento Nomad del mercato AIM Italia.

ISI è stata assistita dallo Studio Legale d'Urso Gatti e Bianchi, da Arietti & Partners e da KPMG. LU-VE Group è stato assistito dallo Studio Biscozzi Nobili, dal Dott. Michele Garulli e da Deloitte.

UBI Banca S.c.p.A. agisce quale Nomad e *Specialist* di ISI.

Giovanni Cavallini, Presidente di ISI, ha dichiarato: *“Con questo accordo proponiamo ai nostri investitori un'operazione che rispetta pienamente gli obiettivi che ci eravamo posti in sede di IPO: forniamo risorse per lo sviluppo ad una eccellente azienda industriale italiana, già*

² Si rammenta che attualmente sono in circolazione 2.502.500 warrant ISI e che un ulteriore warrant verrà assegnato ai soci non recedenti (ovvero azionisti di ISI il giorno precedente la data di efficacia di fusione). Pertanto il numero massimo di warrant in circolazione con riferimento alla società post fusione, potrà essere, nell'ipotesi di recessi nulli, di 7.507.500.

³ Il capitale di ISI è composto da 5.005.000 azioni ordinarie e 150.000 azioni speciali. Queste ultime sono convertite in ordinarie con un coefficiente moltiplicativo di 7x, per 1/3 alla *Business Combination*, per un 1/3 se la quotazione dell'azione raggiungerà 11 € e per l'ultimo terzo se raggiungerà 12 €. Entrambe queste due ultime soglie debbono essere raggiunte entro 28 mesi dalla data della *Business Combination*.

⁴ Ed esattamente uno scostamento non superiore (i) al 10 % rispetto all'EBITDA 2014 contrattualmente identificato in 30.1 MLN/€ e (ii) al 5% rispetto al patrimonio netto contrattualmente identificato in 72 MLN/€.

internazionalizzata e leader in una nicchia di mercato redditiva ed in crescita. Siamo certi che gli investitori che ci seguiranno in questa iniziativa ne trarranno grandi soddisfazioni”.

Iginio Liberali, Presidente di LU-VE Group, ha dichiarato: *“LU-VE Group corona 30 anni di storia. L’apertura del capitale e l’accesso alla Borsa sono la prosecuzione della crescita che ci ha contraddistinti fin qui, seguendo i nostri tradizionali principi: leadership e passione. I fondi raccolti saranno dedicati a nuovi investimenti di sviluppo organico ed esterno, con l’obiettivo di rafforzarci ulteriormente sui mercati a più alto tasso di sviluppo”.*

Per ulteriori informazioni:

Industrial Stars of Italy S.p.A.
Investor Relation
info@indstars.it
T +39 02 7631 1445

Ubi Banca S.c.p.A. (Nomad)
Marco Fumagalli
marco.fumagalli@ubibanca.it
T +39 02 7781 4203