

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Premessa

La redazione dei prospetti consolidati *pro-forma*, composti dallo stato patrimoniale consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2014, dal conto economico consolidato *pro-forma* per l'esercizio 2014 e dalle relative note (di seguito anche i "prospetti *pro-forma*"), è stata effettuata con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili della Fusione, approvata dai rispettivi consigli di amministrazione in data 23 marzo 2015 e deliberata dalle assemblee degli azionisti in data 28 aprile 2015 (v. Sezione Prima, Capitolo 5, paragrafo 5.1.5 del Documento di Ammissione).

Tali prospetti sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Gruppo LUVE: bilancio consolidato al 31 dicembre 2014;
- Industrial Stars of Italy S.p.A.: dati economici del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2013, dalla cui differenza sono stati derivati i dati economici per il periodo 1 gennaio 2014 – 30 giugno 2014, e dati economici e patrimoniali della relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato del Gruppo Lu-Ve al 31 dicembre 2014 è stato assoggettato a revisione contabile da Deloitte, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 20 marzo 2015. Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2014 e la relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2014 di ISI S.p.A. sono stati assoggettati a revisione contabile da KPMG S.p.A., a seguito delle quali sono state emesse le relazioni datate 26 settembre 2014 e 19 gennaio 2015.

La data di riferimento dei prospetti *pro-forma* (31 dicembre 2014) corrisponde alla data del bilancio consolidato più recente del Gruppo Lu-Ve disponibile alla data di predisposizione del presente documento.

I prospetti *pro-forma* sono stati predisposti sulla base di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi della Fusione sullo stato patrimoniale e sul conto economico consolidati come se tale operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2014, per quanto riguarda i dati patrimoniali ed al 1 gennaio 2014 per quanto riguarda gli effetti economici.

Poiché i prospetti *pro-forma* rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla Fusione sulla situazione economico-patrimoniale consolidata 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 le operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti *pro-forma*.

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* ed al conto economico consolidato *pro-forma*, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Da ultimo, i prospetti *pro-forma* non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati *pro-forma* non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente

significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili della Fusione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse.

Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei prospetti pro-forma secondo i Principi contabili italiani

Come meglio descritto nella Sezione Prima, capitolo 5, paragrafo 5.1.5, e nella Sezione Prima, capitolo 16 del presente Documento di Ammissione, in data 23 gennaio 2015 ISI, Giober e Spacalab da un lato, Lu-Ve, Finami e G4 dall'altro hanno sottoscritto l'Accordo Quadro, avente ad oggetto termini e condizioni per realizzare la Fusione. In esecuzione di tale Accordo Quadro, la Fusione è stata approvata dai rispettivi consigli di amministrazione in data 23 marzo 2015 e deliberata dalle assemblee degli azionisti in data 28 aprile 2015.

Per effetto della Fusione si determinerà il trasferimento in capo a Lu-Ve dell'intero patrimonio della società incorporata e della totalità dei rapporti giuridici ad essa facenti capo e l'estinzione di ISI.

Alla Fusione verrà data attuazione da Lu-Ve 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, delle azioni speciali e dei *warrant* emessi da ISI. Al perfezionamento della Fusione si procederà all'annullamento di tutte le azioni ordinarie, le azioni speciali e i *warrant* emessi da ISI. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, capitolo 5, paragrafo 5.1.5 del presente Documento di Ammissione.

L'efficacia della delibera dell'assemblea di ISI per l'approvazione della Fusione era assoggettata, ai sensi dell'articolo 15 dello statuto di ISI, alla condizione risolutiva dell'esercizio del diritto di recesso da parte di tanti soci che rappresentassero almeno il 30% delle azioni ordinarie. Essendo stata la delibera assembleare iscritta nel Registro delle Imprese di Milano in data 29 aprile 2015, il termine per l'esercizio di tale diritto era il 14 maggio 2015. Il consiglio di amministrazione di ISI, riunitosi in data 19 maggio 2015, ha preso atto che alla scadenza del termine, il diritto di recesso non è stato esercitato per alcuna delle azioni ordinarie di ISI.

Conseguentemente, sulla base di quanto sopra, i prospetti *pro-forma* sono stati predisposti considerando che nessuno dei soci detentori di azioni ordinarie abbia esercitato il diritto di recesso.

La Fusione avrà efficacia alla data indicata nell'atto di fusione che è successiva alla data di riferimento utilizzata nella redazione dei prospetti *pro-forma*. Gli effetti contabili e fiscali della Fusione decorreranno dal primo giorno dell'esercizio sociale di ISI in corso al momento del verificarsi degli effetti giuridici della fusione: la data di decorrenza degli effetti contabili della Fusione comporta che la data di riferimento del bilancio consolidato della società risultante dalla Fusione risulterà successiva alla data di riferimento dei prospetti *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 dei prospetti *pro-forma*.

Si rileva altresì che i benefici, quali ad esempio quelli connessi ad alcune sinergie di costo realizzabili in capo a ISI, derivanti dalla possibilità di far leva sulla struttura amministrativa e finanziaria del Gruppo Lu-Ve, 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 attendibile.

Nei prospetti *pro-forma* non sono stati rappresentati gli effetti relativi all'aumento di capitale a servizio dell'emissione dei *Warrant*, in quanto non ragionevolmente determinabili alla data di redazione degli stessi.

Le commissioni di direzione e vendita, dettagliate nel proseguo (di seguito anche “Commissioni di Direzione e Vendita”), non sono state riflesse nel conto economico *pro-forma* dell’esercizio 2014 in quanto considerate componente una tantum di esclusiva competenza dell’esercizio in cui avviene la Fusione, ma sono state rilevate nello stato patrimoniale *pro-forma*.

I prospetti *pro-forma* accolgono inoltre le seguenti rettifiche:

- la capitalizzazione dei costi di consulenza sostenuti da Lu-Ve, strettamente inerenti la Fusione ed identificati nelle rettifiche *pro-forma* come “Costi consulenze Lu-Ve”;
- la capitalizzazione dei costi di consulenza sostenuti da ISI, strettamente inerenti la Fusione, ed il riconoscimento delle imposte anticipate sulle perdite al 31 dicembre 2014, in quanto considerate recuperabili dal Gruppo Lu-Ve successivamente alla realizzazione della Fusione, identificate nelle rettifiche *pro-forma* come “Consulenze e imposte ISI”.

I prospetti *pro-forma* sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Italiani, utilizzati per la redazione del bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 del Gruppo Lu-Ve, ai quali si rimanda.

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

Stato patrimoniale consolidato pro-forma e conto economico consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Nella tabella che segue sono sintetizzate, per tipologia, le principali scritture contabili effettuate per la redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2014.

	ISI 31/12/2014	Gruppo LU-VE 31/12/2014	Rettifiche pro-forma			Proforma 2014 LUVE + ISI	Note
			Costi consulenze LU-VE	Consulenze e Imposte ISI	Commissioni di Direzione e Vendita		
ATTIVO							
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-	-	-	-	
B) IMMOBILIZZAZIONI							
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI							
1) Costi di impianto e di ampliamento	5	-	305	427	-	737	[1] [2]
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	6.993	-	-	-	6.993	
6) Differenza di consolidamento	-	26.682	-	-	-	26.682	
7) Altre	280	598	-	-	-	878	
8) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	641	(305)	-	-	336	[1]
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (I)	285	34.914	-	427	-	35.626	
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI							
1) Terreni e fabbricati	-	60.760	-	-	-	60.760	
2) Impianti e macchinari	-	21.819	-	-	-	21.819	
3) Attrezzature industriali e commerciali	-	3.299	-	-	-	3.299	
4) Altri beni	-	1.283	-	-	-	1.283	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	2.894	-	-	-	2.894	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (II)	-	90.055	-	-	-	90.055	
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE							
1) Partecipazioni in:							
d) Altre imprese	-	392	-	-	-	392	
2) Crediti:							
d) Verso altri	-	42	-	-	-	42	
- esigibili oltre es. successivo	-		-	-	-		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (III)	-	434	-	-	-	434	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	285	125.403	-	427	-	126.115	
C) ATTIVO CIRCOLANTE							
I- RIMANENZE							
1) Materie prime sussidiarie e di consumo	-	11.509	-	-	-	11.509	
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	4.351	-	-	-	4.351	
4) Prodotti finiti e merci	-	5.832	-	-	-	5.832	
5) Acconti	-		-	-	-		
TOTALE RIMANENZE (I)	-	21.692	-	-	-	21.692	
II- CREDITI							
1) Verso clienti							
- esigibili entro esercizio successivo	-	38.187	-	-	-	38.187	
Totale crediti verso clienti	-	38.187	-	-	-	38.187	
4 bis) Crediti tributari							
- esigibili entro es. successivo	508	3.224	-	-	-	3.732	
- esigibili oltre es. successivo	-	797	-	-	-	797	
Totale crediti tributari	508	4.021	-	-	-	4.529	
4 ter) Imposte anticipate	-		-	-	-		
5) Verso altri							
- esigibili entro es. successivo	2	1.024	-	-	-	1.026	
Totale crediti verso altri	2	1.024	-	-	-	1.026	
TOTALE CREDITI (II)	510	43.232	-	-	-	43.742	
III- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI							
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE							
1) Depositi bancari e postali	50.582	29.694	-	-	-	80.276	
3) Danaro e valori in cassa	-	44	-	-	-	44	
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV)	50.582	29.738	-	-	-	80.320	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	51.092	94.662	-	-	-	145.764	
D) RATEI E RISCONTI							
Ratei e risconti attivi	-	1.491	-	-	-	1.491	
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	-	1.491	-	-	-	1.491	
TOTALE ATTIVO	51.377	221.556	-	427	-	273.360	

	ISI 31/12/2014	Gruppo LU-VE 31/12/2014	Rettifiche pro-forma			Proforma 2014 LUVe + ISI	Note
			Costi consulenze LU-VE	Consulenze e Imposte ISI	Commissioni di Direzione e Vendita		
PASSIVO							
A) PATRIMONIO NETTO							
I - CAPITALE SOCIALE	651	10.946	-	-	-	11.597	
II - RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	50.899	24.762	-	-	-	75.661	
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE	-	8.382	-	-	-	8.382	
IV- RISERVA LEGALE	-	1.596	-	-	-	1.596	
VII- RISERVA DI CONVERSIONE	-	(4.073)	-	-	-	(4.073)	
VIII- UTILI PORTATI A NUOVO	(87)	15.672	-	-	-	15.585	
IX - UTILE ESERCIZIO	(262)	7.573	-	758	(604)	7.465	[3] [4]
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO (CAPITALE E RISERVE DI TERZI)	51.201	64.858	-	758	(604)	116.213	
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	51.201	68.091	-	758	(604)	119.446	
B) FONDI PER RISCHI E ONERI							
2) per imposte differite	-	9.609	-	(770)	(277)	8.562	[3] [4]
3) altri	-	3.302	-	-	-	3.302	
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	-	12.911	-	(770)	(277)	11.864	
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	-	3.228	-	-	-	3.228	
D) DEBITI							
4) Debiti verso banche							
- esigibili entro es. successivo	-	21.579	-	-	-	21.579	
- esigibili oltre es. successivo	-	56.345	-	-	-	56.345	
Totale debiti verso banche	-	77.924	-	-	-	77.924	
5) Debiti verso altri finanziatori							
- esigibili entro es. successivo	-	314	-	-	-	314	
- esigibili oltre es. successivo	-	494	-	-	-	494	
Totale debiti verso altri finanziatori	-	808	-	-	-	808	
7) Debiti verso fornitori							
- esigibili entro es. successivo	164	44.908	-	439	881	46.392	[2] [4]
Totale debiti verso fornitori	164	44.908	-	439	881	46.392	
12) Debiti tributari							
- esigibili entro es. successivo	3	1.716	-	-	-	1.719	
Totale debiti tributari	3	1.716	-	-	-	1.719	
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale							
- esigibili entro es. successivo	1	2.965	-	-	-	2.966	
Totale debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1	2.965	-	-	-	2.966	
14) Altri debiti							
- esigibili entro es. successivo	8	8.723	-	-	-	8.731	
- esigibili oltre es. successivo	-	-	-	-	-	-	
Totale altri debiti	8	8.723	-	-	-	8.731	
TOTALE DEBITI (D)	176	137.044	-	439	881	138.540	
E) RATEI E RISCONTI							
Ratei e risconti passivi	-	282	-	-	-	282	
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	-	282	-	-	-	282	
TOTALE PASSIVO	51.377	221.556	-	427	-	273.360	

Descrizione delle rettifiche *pro-forma*:

Costi consulenze Lu-Ve

- (1) Riclassifica, dalla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” alla voce “Costi di impianto e ampliamento”, dei costi di consulenza inerenti la Fusione, per Euro 305 migliaia.

Consulenze e imposte ISI

- (2) Riconoscimento, nella classe “costi di impianto e ampliamento”, dei costi di consulenza inerenti la Fusione, ed iscrizione del relativo debito verso fornitori, per Euro 427 migliaia;
- (3) Iscrizione, per un importo pari ad Euro 766 migliaia, del credito per imposte anticipate sulle perdite al 31 dicembre 2014.

- (4) Gli accordi con i Joint Global Coordinators relativi al riconoscimento delle commissioni differite prevedono la corresponsione, alla data di efficacia dell'operazione rilevante, di una commissione del 2% (0,6% a titolo di Commissione di Direzione e 1,4% a titolo di commissione di Vendita) sul controvalore complessivo degli strumenti finanziari collocati (pari al prodotto tra il numero degli strumenti finanziari collocati e il prezzo di collocamento di Euro 10) al netto del prodotto tra le azioni ordinarie per le quali è stato esercitato il diritto di recesso e il prezzo di collocamento delle stesse. Non essendo stato esercitato il diritto di recesso per nessuna azione ordinaria, l'importo di tali commissioni è pari ad Euro 881 migliaia che, al netto di un effetto fiscale differito di Euro 277 migliaia, viene portato a riduzione del patrimonio netto.

Nella tabella che segue sono sintetizzate, per tipologia, le principali scritture contabili effettuate per la redazione del conto economico *pro-forma* al 31 dicembre 2014:

	ISI 31/12/2014	Gruppo LU-VE 31/12/2014	Rettifiche pro-forma			Proforma 2014 LUVE + ISI	Note
			Costi consulenze LU-VE	Consulenze e imposte ISI	Commissioni di Direzione e Vendita		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE							
1) Ricavi delle vendite e delle prestaz.	-	212.073	-	-	-	212.073	
2) Variaz.delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilav. e fin	-	642	-	-	-	642	
5) Altri ricavi e proventi							
b) altri	-	5.224	-	-	-	5.224	
Totale altri ricavi e proventi	-	5.224	-	-	-	5.224	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	-	217.939	-	-	-	217.939	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE							
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(112.480)	-	-	-	(112.480)	
7) Per servizi	(726)	(28.802)	-	(12)	-	(29.540)	
8) Per godimento di beni di terzi	-	(1.881)	-	-	-	(1.881)	
9) Per il personale:							
a) Salari e stipendi	-	(33.870)	-	-	-	(33.870)	
b) Oneri sociali	-	(9.919)	-	-	-	(9.919)	
c) Trattamento di fine rapporto	-	(1.272)	-	-	-	(1.272)	
e) Altri costi	-	(96)	-	-	-	(96)	
Totale costi per il personale	-	(45.157)	-	-	-	(45.157)	
10) Ammortamenti e svalutazioni							
a) Ammortamento delle immobilizz. immateriali	(570)	(4.687)	(61)	(85)	-	(5.403)	[5] [6]
b) Ammortamento delle immobilizz. materiali	-	(8.507)	-	-	-	(8.507)	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	(271)	-	-	-	(271)	
Totale ammortamenti e svalutazioni	(570)	(13.465)	(61)	(85)	-	(14.181)	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime di consumo e mer	-	2.789	-	-	-	2.789	
12) Accantonamenti per rischi	-	-	-	-	-	-	
13) Altri accantonamenti	-	-	-	-	-	-	
14) Oneri diversi di gestione	(3)	(1.263)	-	-	-	(1.266)	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	(1.299)	(200.259)	(61)	(97)	-	(201.716)	
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(1.299)	17.680	(61)	(97)	-	16.223	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI							
16) Altri proventi finanziari:							
d) proventi diversi dai precedenti							
- altri	1.037	462	-	-	-	1.499	
Totale altri proventi finanziari	1.037	462	-	-	-	1.499	
17) Interessi e altri oneri finanziari							
d) altri	-	(3.383)	-	-	-	(3.383)	
Totale interessi e altri oneri finanziari	-	(3.383)	-	-	-	(3.383)	
17-bis) Utili e perdite su cambi	-	(2.735)	-	-	-	(2.735)	
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	1.037	(5.656)	-	-	-	(4.619)	
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE							
	-	-	-	-	-	-	
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI							
20) Proventi							
- altri	-	84	-	-	-	84	
Totale proventi straordinari	-	84	-	-	-	84	
21) Oneri							
- altri	-	(808)	-	-	-	(808)	
Totale oneri straordinari	-	(808)	-	-	-	(808)	
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	-	(724)	-	-	-	(724)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(262)	11.300	(61)	(97)	-	10.880	
22) Imposte sul reddito dell'esercizio							
- imposte sul reddito dell'esercizio	-	(3.622)	-	-	-	(3.622)	
- imposte differite	-	673	19	797	-	1.489	[5] [6] [7]
Totale Imposte sul reddito dell'esercizio	-	(2.949)	19	797	-	(2.133)	
26) UTILE DELL'ESERCIZIO	(262)	8.361	(42)	700	-	8.747	
Utile di pertinenza di terzi	-	778	-	-	-	778	
Utile di pertinenza del Gruppo	(262)	7.573	(42)	700	-	7.969	

Il conto economico di ISI per il periodo 1 gennaio 2014 – 31 dicembre 2014, sopra illustrato, è stato determinato in base ai criteri descritti in premessa come di seguito dettagliato:

Conto Economico	31/12/2013 sei mesi A	30/06/2014 dodici mesi B	I sem 2014 (B - A)	II sem 2014 (semestrale)	Anno solare 2014
A) Valore della produzione					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-	-	-
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	-	-
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi	-	-	-	192	192
Totale valore della produzione	-	-	-	192	192
B) Costi della produzione					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-	-	-
7) Per servizi	(344.383)	(769.479)	(425.096)	(300.943)	(726.039)
8) Per godimento di beni di terzi	-	-	-	-	-
9) Per il personale	-	-	-	-	-
10) Ammortamenti e svalutazioni					
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(284.744)	(569.490)	(284.746)	(284.745)	(569.491)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	-	-	-	(540)	(540)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-	-	-
d) Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	-	-	-	-	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-	-	-
12) Accantonamento per rischi	-	-	-	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-	-	-	-
14) Oneri diversi di gestione	(1.031)	(3.054)	(2.023)	(598)	(2.621)
Totale costi della produzione	(630.158)	(1.342.023)	(711.865)	(586.826)	(1.298.691)
Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)	(630.158)	(1.342.023)	(711.865)	(586.634)	(1.298.499)
C) Proventi e oneri finanziari					
15) Proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-
16) Altri proventi finanziari					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-
d) diversi dai precedenti:					
- altri	542.742	1.164.118	621.376	415.837	1.037.213
17) Interessi e altri oneri finanziari:	-	-	-	-	-
17-bis) Utili e perdite su cambi	-	-	-	-	-
Totale proventi e oneri finanziari	542.742	1.164.118	621.376	415.837	1.037.213
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie					
18) Rivalutazioni	-	-	-	-	-
19) Svalutazioni	-	-	-	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-	-
E) Proventi e oneri straordinari					
20) Proventi	-	-	-	-	-
21) Oneri	-	-	-	-	-
Totale delle partite straordinarie	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	(87.416)	(177.905)	(90.489)	(170.797)	(261.286)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio					
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	(87.416)	(177.905)	(90.489)	(170.797)	(261.286)

Descrizione delle rettifiche *pro-forma*:

Costi consulenze Lu-Ve

(5) Iscrizione della quota di ammortamento annua (Euro 61 migliaia) e del relativo effetto fiscale (Euro 19 migliaia) riconducibili alla capitalizzazione dei costi per consulenze inerenti la Fusione.

Consulenze e imposte ISI

- (6) Iscrizione dell'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento per Euro 85 migliaia e del relativo effetto fiscale (Euro 27 migliaia);
- (7) Iscrizione, per un importo pari ad Euro 766 migliaia, delle imposte anticipate sulle perdite al 31 dicembre 2014.

Relazione della società di revisione sui dati pro-forma

Si riporta di seguito la relazione emessa dalla società di revisione Deloitte in data 25 giugno 2015 relativa all'esame dei prospetti *pro-forma*:

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULL'ESAME DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA
E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA
DEL GRUPPO LU-VE E DI INDUSTRIAL STARS OF ITALY S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2014**

**Al Consiglio di Amministrazione di
LU-VE S.p.A.**

**Al Consiglio di Amministrazione di
INDUSTRIAL STARS OF ITALY S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative (di seguito i "Prospetti Pro-Forma") di LU-VE S.p.A. e sue controllate (di seguito il "Gruppo LU-VE") e di Industrial Stars of Italy S.p.A. (di seguito "ISI S.p.A.") al 31 dicembre 2014, redatti ai fini dell'inclusione nel documento di ammissione (il "Documento di Ammissione") predisposto da LU-VE S.p.A. ai sensi del Regolamento Emittenti AIM / Mercato Alternativo del Capitale nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di ISI S.p.A. in LU-VE S.p.A. (l'"Operazione").

Tali prospetti derivano dai seguenti dati storici:

- Gruppo LU-VE: bilancio consolidato al 31 dicembre 2014;
- ISI S.p.A.: dati economici del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2013, dalla cui differenza sono stati derivati i dati economici per il periodo 1 gennaio 2014 – 30 giugno 2014, e dati economici e patrimoniali della relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2014

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

Il bilancio consolidato del Gruppo LU-VE al 31 dicembre 2014 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 20 marzo 2015. Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2014 e la relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2014 di ISI S.p.A. sono stati assoggettati a revisione contabile da KPMG S.p.A., a seguito delle quali sono state emesse le relazioni datate 26 settembre 2014 e 19 gennaio 2015.

I Prospetti Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative a corredo dei medesimi, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione che, in base all'accordo stipulato in data 23 gennaio 2015 tra ISI S.p.A. e LU-VE S.p.A., è stata oggetto di approvazione da parte delle rispettive assemblee in data 28 aprile 2015.

I Prospetti Pro-Forma sono stati predisposti considerando il fatto che nessuno dei soci detentori di azioni ordinarie di ISI S.p.A. ha esercitato il diritto di recesso entro il 14 maggio 2015, termine entro il quale tale recesso doveva essere perfezionato.

La fusione avrà efficacia dalla data che verrà indicata nell'atto di fusione da stipulare il 30 giugno 2015 e i relativi effetti contabili e fiscali decorreranno dal primo giorno dell'esercizio sociale di ISI S.p.A. in corso al momento del verificarsi degli effetti giuridici della fusione.

Alla fusione verrà data attuazione mediante un aumento di capitale di LU-VE S.p.A. e l'emissione da parte della stessa di nuove azioni, ordinarie e speciali, e di nuovi warrant da assegnare ai titolari delle azioni ordinarie, delle azioni speciali e dei warrant emessi da ISI S.p.A. Al perfezionamento della fusione si procederà all'annullamento di tutte le azioni ordinarie, le azioni speciali e i warrant emessi da ISI S.p.A.

Nei Prospetti Pro-Forma non sono stati considerati gli effetti relativi all'aumento di capitale a servizio dell'emissione di warrant, in quanto non ragionevolmente determinabili dagli Amministratori alla data di redazione degli stessi.

2. I Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2014 sono stati predisposti ai fini dell'inclusione nel Documento di Ammissione.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo LU-VE e di ISI S.p.A., come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2014 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, al 1 gennaio 2014. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro-Forma compete agli Amministratori di LU-VE S.p.A. e di ISI 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. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da LU-VE S.p.A. e da ISI S.p.A. per la redazione dei Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2014 - predisposti 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Andrea Restelli
Socio

Milano, 25 giugno 2015