

## Informazioni finanziarie pro-forma Industrial Stars of Italy 2 – SIT S.p.A. al 31 dicembre 2016

### Premessa

Le informazioni finanziarie pro-forma presentate nel seguito, composte dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria *pro-forma* al 31 dicembre 2016, dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio 2016 e dalle relative note esplicative (le "**Informazioni Finanziarie Pro-forma**"), sono state redatte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy 2 ( di seguito "INDSTARS 2") in SIT S.p.A. di seguito "SIT") che, in base all'Accordo Quadro stipulato in data 24 febbraio 2017 sarà sottoposta all'approvazione delle rispettive assemblee nel corso dell'esercizio 2017.

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

- INDSTARS 2: bilancio intermedio al 31 dicembre 2016, 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 20 febbraio 2017;
- Gruppo SIT: bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") e assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 21 marzo 2017.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma sono state predisposte dai Consigli di Amministrazione di INDSTARS 2 e di SIT 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, sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e sul conto economico consolidato del Gruppo SIT come se la Fusione fosse virtualmente avvenuta al 31 dicembre 2016 con riferimento ai soli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2016 per quanto attiene gli 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 alla situazione patrimoniale-finanziaria *pro-forma* e al prospetto di 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 alle date ipotizzate, 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.

## **Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma e prospetto dell'utile/(perdita) del periodo consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 della Società Incorporante**

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

Negli ultimi mesi del 2016 e nel gennaio 2017 tra INDSTARS 2, le Società Promotrici della stessa, Giober S.r.l., Spaclab S.r.l. e Spaclab 2 S.r.l., SIT, SIT Tech, socio di SIT, sono intercorse negoziazioni dirette a valutare la possibilità e le condizioni per un'operazione sul capitale di SIT da realizzarsi attraverso la Fusione.

Per effetto della Fusione si determinerà il trasferimento in capo a SIT dell'intero patrimonio della società incorporata e della totalità dei rapporti giuridici ad essa facenti capo e l'estinzione di INDSTARS 2.

Alla Fusione verrà data attuazione da SIT 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 2, delle Azioni Speciali INDSTARS 2 e dei Warrant INDSTARS 2. Al perfezionamento della Fusione si procederà all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie INDSTARS 2, le Azioni Speciali INDSTARS 2 e di tutti i Warrant INDSTARS 2.

L'efficacia della delibera dell'assemblea di INDSTARS 2 che approva la Fusione dovrà essere approvata con le maggioranze previste dalla legge ed è soggetta, ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto di INDSTARS 2 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 alla data della relativa approvazione da parte dell'Assemblea.

Sulla base di quanto sopra, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte usando due diversi scenari di approvazione della Fusione da parte degli azionisti di INDSTARS 2:

- assumendo che nessuno dei soci detentori di azioni ordinarie eserciti il diritto di recesso;
  
- assumendo il massimo esercizio del diritto di recesso da parte dei soci detentori di azioni ordinarie: in questo scenario si assume che il diritto di recesso venga esercitato da un numero di soci che comporterebbe per INDSTARS 2 un esborso netto complessivo del 30% (meno il valore di un'azione) delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data della relativa approvazione da parte dell'Assemblea.

Il valore di liquidazione delle azioni ordinarie per le quali è esercitato il diritto di recesso è determinato dal Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 2 il 31 marzo 2017, in misura pari ad Euro 10,00.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma riflettono, pertanto, assunzioni ipotetiche relativamente all'esercizio del diritto di recesso: i dati effettivi relativi all'esercizio del diritto di recesso e i relativi effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria saranno conoscibili solo successivamente alla data di predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma e potrebbero differire anche significativamente rispetto a quanto rappresentato nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma stessi.

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.

Si rileva infine che i benefici, quali ad esempio quelli connessi ad alcune sinergie di costo realizzabili in capo a INDSTARS 2, derivanti dalla possibilità di far leva sulla struttura amministrativa e finanziaria del Gruppo SIT, 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/ Mercato Alternativo del Capitale, non sono stati considerati in quanto non quantificabili in maniera attendibile.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma, sono state redatte in conformità ai Principi Contabili Internazionali utilizzati per la redazione del bilancio consolidato di SIT relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 che deve essere letto congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Al fine di indentificare il trattamento contabile applicabile alla Fusione, la stessa è stata inquadrata preliminarmente all'interno dell'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" sulla cui base si è provveduto ad effettuare l'individuazione dell'acquirente e dell'acquisito sostanziale, fermo restando che dal punto di vista legale l'entità acquirente è SIT in quanto sulla base della stima del rapporto di cambio, gli attuali azionisti di SIT, successivamente alla Fusione, deterranno il controllo della società risultante dalla Fusione, mentre gli attuali azionisti di INDSTARS 2 deterranno una partecipazione di minoranza. Sulla base di tali valutazioni, l'acquirente dal punto di vista sostanziale è individuabile in SIT mentre il soggetto acquisito, INDSTARS 2, non soddisfa la definizione di "business" prevista dall'IFRS 3. La Fusione non è, pertanto, qualificabile come "business combination" e deve pertanto essere contabilizzata come un aumento di capitale di SIT per un importo pari al valore delle azioni detenute in precedenza dagli azionisti di INDSTARS 2. Infatti, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", si ritiene che la miglior stima dei beni e servizi ricevuti da SIT (principalmente disponibilità liquide e la condizione di società quotata sull'AIM Italia/ Mercato Alternativo del Capitale) rappresenti il *fair value* del capitale detenuto in precedenza dagli azionisti di INDSTARS 2, misurato alla data di effettivo scambio delle azioni che coinciderà con la data di efficacia della Fusione.

Tenendo in considerazione che la condizione di società quotata non soddisfa i requisiti previsti dallo IAS 38 per la rilevazione di un bene immateriale, il principio di riferimento prevede che il differenziale tra il valore dell'aumento di capitale che sarà rilevato da SIT ed il valore dei beni e servizi ricevuti da questa debba essere rilevato come costo o provento nel conto economico dell'esercizio nel quale avviene la Fusione. Tale componente, non essendo allo stato attuale oggettivamente quantificabile e trattandosi di costo o provento di natura non continuativa di esclusiva competenza dell'esercizio in cui avviene la Fusione, non è riflesso nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

Il bilancio intermedio al 31 dicembre 2016 di INDSTARS 2 è stato redatto in base ai Principi Contabili Italiani, in sede di redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma si è pertanto proceduto a riclassificare i dati di stato patrimoniale e di conto economico per renderli omogenei agli schemi di situazione patrimoniale e finanziaria e di conto economico utilizzati nella redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma. Tali dati sono stati successivamente rettificati per ottenere una situazione patrimoniale-finanziaria ed un conto economico della INDSTARS2 in accordo con gli IFRS. Tali rettifiche sono presentate come rettifiche pro-forma e non intendono rappresentare, pertanto, il primo bilancio redatto in conformità agli IFRS di INDSTARS 2 secondo l'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards".

*Situazione patrimoniale-finanziaria pro-forma al 31 dicembre 2016*

Nelle tabella seguente è rappresentato la situazione patrimoniale-finanziaria pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 della Società Incorporante.

	Gruppo SIT	INDSTARS 2	Aggregato	Note	Conversione IFRS	Note	Altre rettifiche pro-forma	Note	Rettifiche pro-forma massimo esercizio di recesso	Note	Rettifiche pro-forma nessun esercizio di recesso	Pro-forma - massimo esercizio di recesso	Pro-forma - nessun esercizio di recesso
<i>(in migliaia di Euro)</i>	i.	ii.	iii.		iv.		v.		vi.		vii.	viii.	ix.
<b><u>Attività non correnti</u></b>													
Avviamento	78.138		78.138									78.138	78.138
Altre Immobilizzazioni immateriali	80.715	823	81.538	(1)	(823)							80.715	80.715
Immobilizzazioni materiali	41.913		41.913									41.913	41.913
Attività immateriali a vita utile definita			-									-	-
Partecipazioni	156		156									156	156
Attività finanziarie non correnti	1.769		1.769									1.769	1.769
Attività per imposte anticipate	7.505		7.505			(2)	639	(4)	202	(5)	289	8.346	8.433
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>210.196</b>	<b>823</b>	<b>211.019</b>		<b>(823)</b>		<b>639</b>		<b>202</b>		<b>289</b>	<b>211.037</b>	<b>211.124</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>													
Rimanenze	38.490		38.490									38.490	38.490
Crediti commerciali	44.660		44.660									44.660	44.660
Altre attività correnti	4.585	291	4.876									4.876	4.876
Crediti per imposte sul reddito	2.370		2.370									2.370	2.370
Attività finanziarie correnti	168		168									168	168
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.828	51.845	85.673			(3)	(19.391)	(4)	(15.875)	(5)	(1.036)	50.407	65.246
Attività per imposte correnti		111	111									111	111
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>124.101</b>	<b>52.247</b>	<b>176.348</b>		<b>-</b>		<b>(19.391)</b>		<b>(15.875)</b>		<b>(1.036)</b>	<b>141.082</b>	<b>155.922</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>334.297</b>	<b>53.070</b>	<b>387.367</b>		<b>(823)</b>		<b>(18.752)</b>		<b>(15.673)</b>		<b>(747)</b>	<b>352.120</b>	<b>367.046</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>69.263</b>	<b>52.658</b>	<b>121.921</b>	(1)	<b>(823)</b>	(3)(2)	<b>6.349</b>	(4)	<b>(15.673)</b>	(5)	<b>(747)</b>	<b>111.773</b>	<b>126.699</b>
Interessenze di pertinenza di terzi	-		-										
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>69.263</b>	<b>52.658</b>	<b>121.921</b>		<b>(823)</b>		<b>6.349</b>		<b>(15.673)</b>		<b>(747)</b>	<b>111.773</b>	<b>126.699</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>													
Debiti verso banche non correnti	110.056		110.056			(3)	1.231					111.287	111.287
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	32.745		32.745			(3)	(30.976)					1.769	1.769
Fondi per benefici ai dipendenti	6.036		6.036									6.036	6.036
Fondi per rischi ed oneri	2.679		2.679									2.679	2.679

Passività per imposte differite	22.225		22.225							22.225	22.225
Altre passività non correnti	5		5							5	5
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>173.746</b>	<b>-</b>	<b>173.746</b>		<b>-</b>	<b>(29.745)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144.001</b>	<b>144.001</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>											
Debiti verso banche correnti	10.126		10.126		(3)	3.077				13.203	13.203
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	6.057		6.057		(3)	(723)				5.334	5.334
Debiti commerciali	59.965	381	60.346		(2)	2.290				62.636	62.636
Anticipi per lavori in corso su ordinazione			-							-	-
Debiti per imposte sul reddito	734		734							734	734
Altre passività correnti	14.406	32	14.438							14.438	14.438
<b>Totale passività correnti</b>	<b>91.288</b>	<b>413</b>	<b>91.701</b>		<b>-</b>	<b>4.644</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96.345</b>	<b>96.345</b>
<b><i>TOTALE PASSIVITA' E PN</i></b>	<b><i>334.297</i></b>	<b><i>53.070</i></b>	<b><i>387.367</i></b>		<b><i>(823)</i></b>	<b><i>(18.752)</i></b>		<b><i>(15.673)</i></b>	<b><i>(747)</i></b>	<b><i>352.120</i></b>	<b><i>367.046</i></b>

*Conto economico del periodo consolidato pro-forma al 31 dicembre 2016*

Nelle tabella seguente è rappresentato il conto economico del periodo pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 della Società Incorporante.

	Gruppo SIT	INDSTARS 2	Aggregato	Note	Conversione IFRS	Note	Altre rettifiche pro-forma	Note	Rettifiche pro-forma massimo esercizio di recesso	Note	Rettifiche pro-forma nessun esercizio di recesso	Pro-forma - massimo esercizio di recesso	Pro-forma - nessun esercizio di recesso
<i>(in migliaia di Euro)</i>	i.	ii.	iii.		iv.		v.		vi.		vii.	viii.	ix.
Ricavi	288.138		288.138		-		-		-		-	288.138	288.138
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(149.271)	(0)	(149.271)		-		-		-		-	(149.271)	(149.271)
Costi per servizi	(33.534)	(275)	(33.809)		-		-		-		-	(33.809)	(33.809)
Costi per il personale	(61.635)		(61.635)		-		-		-		-	(61.635)	(61.635)
Ammortamenti e svalutazione attività	(19.998)	(290)	(20.288)	(1)	290		-		-		-	(19.998)	(19.998)
Altri costi operativi		(0)	(0)		-		-		-		-	(0)	(0)
Accantonamenti	(281)		(281)		-		-		-		-	(281)	(281)
Altri (oneri) e proventi	58	1	59		-		-		-		-	59	59
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.477</b>	<b>(564)</b>	<b>22.913</b>		<b>290</b>		-		-		-	<b>23.204</b>	<b>23.204</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	-												
Proventi finanziari	42	415	457		-		-		-		-	457	457
Oneri finanziari	(19.761)		(19.761)		-	(3)	15.094		-		-	(4.667)	(4.667)
Utili e perdite su cambi (nette)	1.329	(0)	1.329		-		-		-		-	1.329	1.329
Rettifiche di valore attività finanziarie	(3)	-	(3)		-		-		-		-	(3)	(3)
<b>Risultato delle attività finanziarie</b>	<b>(18.393)</b>	<b>415</b>	<b>(17.978)</b>		-		<b>15.094</b>		-		-	<b>(2.885)</b>	<b>(2.885)</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>5.084</b>	<b>(149)</b>	<b>4.935</b>		<b>290</b>		<b>15.094</b>		-		-	<b>20.319</b>	<b>20.319</b>
Imposte sul reddito	(3.364)	-	(3.364)		-	(3)	(3.578)	(4)	200	(5)	282	(6.742)	(6.660)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.720</b>	<b>(149)</b>	<b>1.571</b>		<b>290</b>		<b>11.515</b>		<b>200</b>		<b>282</b>	<b>13.577</b>	<b>13.659</b>

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

La prima colonna include rispettivamente la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ed il conto economico consolidato del Gruppo SIT al 31 dicembre 2016, estratti dal bilancio consolidato del Gruppo SIT al 31 dicembre 2016.

La seconda colonna include rispettivamente lo stato patrimoniale ed il conto economico di INDSTARS 2 al 31 dicembre 2016, estratti dal bilancio intermedio di INDSTARS 2 al 31 dicembre 2016.

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

La quarta colonna include le rettifiche pro forma allo stato patrimoniale e al conto economico di INDSTARS 2 per riflettere l'applicazione degli IFRS al bilancio. Nello specifico la scrittura di rettifica (*Nota 1*) si riferisce allo storno dei costi di impianto e ampliamento e degli oneri di collocamento nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale e della relativa quota di ammortamento, i quali non hanno i requisiti di capitalizzabilità in base agli IFRS.

La quinta colonna include le seguenti altre rettifiche pro forma:

- *Nota 2*: rettifica pro-forma riferita agli oneri sostenuti da INDSTARS 2 e da SIT connessi alla Fusione ed il relativo effetto fiscale. Tali oneri, in quanto di natura non ricorrente e di esclusiva competenza dell'esercizio in cui avviene la Fusione, sono rilevati unicamente nel prospetto della situazione patrimoniale finanziaria pro-forma, senza effetto sul conto economico e sono pertanto rappresentati a diretta riduzione del patrimonio netto pro-forma con contropartita rispettivamente i debiti commerciali e le attività per imposte anticipate
- *Nota 3*: le rettifiche esposte nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria riflettono:
  - o Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: comprende l'effetto del rimborso integrale del residuo debito per Finanziamento Soci, pari ad Euro 23.698 migliaia, derivante dagli impegni assunti nell'ambito della sottoscrizione dell'Accordo Quadro al netto dell'effetto della nuova liquidità, per Euro 4.308 migliaia, derivante dalla ridefinizione della struttura del debito finanziario del Gruppo SIT;
  - o Patrimonio netto: comprende una rettifica positiva di Euro 8.000 migliaia riferibile alla conversione in patrimonio netto di una porzione del Finanziamento Soci in conseguenza degli impegni assunti da SIT Tech con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro;
  - o Debiti verso banche non correnti e correnti: comprende le rettifiche relative alla ridefinizione della struttura del debito finanziario del Gruppo SIT in base ai termini previsti nell'ambito del rifinanziamento con le banche.
  - o Altre passività finanziarie e strumenti finanziari derivati non correnti e correnti: comprende per Euro 8.000 migliaia la conversione in patrimonio netto di una porzione del Finanziamento Soci in conseguenza degli impegni assunti da SIT Tech con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro e il rimborso integrale del residuo debito per Finanziamento Soci pari ad Euro 23.698 migliaia, assunto con la sottoscrizione della Accordo Quadro.
- *Nota 3*: la rettifiche esposte nel conto economico riflettono le diverse condizioni economiche previste negli accordi relativi al rifinanziamento con le banche.

La sesta colonna include le rettifiche pro forma della Fusione assumendo il massimo esercizio del diritto di recesso (*Nota 4*), nel dettaglio la rettifica riflette:



- l'utilizzo delle disponibilità liquide per Euro 15.875 migliaia per:
  - a. il rimborso degli azionisti titolari di azioni ordinarie di INDSTARS 2 che hanno esercitato il diritto di recesso e la corrispondente riduzione di patrimonio netto;
  - b. il riconoscimento delle commissioni differite al global coordinator e ai joint bookrunners. In sede di aumento di capitale e contestuale ammissione a negoziazione delle azioni di INDSTARS 2 sul mercato AIM Italia/ Mercato Alternativo del Capitale, il global coordinator e i joint bookrunners hanno accettato di subordinare parte delle proprie commissioni, per un corrispettivo pari a Euro 725 migliaia, al completamento dell'operazione rilevante. L'importo di tali commissioni è portato a riduzione del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 202 migliaia.
  
- l'iscrizione del beneficio ACE maturato a fronte dell'aumento di patrimonio per effetto della Fusione per complessivi Euro 200 migliaia.

La settima colonna include le rettifiche pro forma della Fusione assumendo nessun esercizio del diritto di recesso (*Nota 5*), nel dettaglio la rettifica riflette:

- l'utilizzo delle disponibilità liquide per Euro 1.036 migliaia per il riconoscimento delle commissioni differite al global coordinator e ai joint bookrunners, che hanno accettato di subordinare parte delle proprie commissioni al completamento dell'Operazione Rilevante. L'importo di tali commissioni è portato a riduzione del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 289 migliaia.
  
- l'iscrizione del beneficio ACE maturato a fronte dell'aumento di patrimonio per effetto della Fusione per complessivi Euro 282 migliaia.

L'ottava colonna denominata "Pro-forma - massimo esercizio di recesso" include la somma delle precedenti colonne iii, iv, v e vi.

La nona colonna denominata "Pro-forma - nessun esercizio di recesso" include la somma delle precedenti colonne iii, iv, v e vii.