



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20113-6-2019	Data/Ora Ricezione 15 Aprile 2019 21:57:45	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	---	---

Societa' : INDUSTRIAL STARS OF ITALY 3

Identificativo : 116991

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : INDSTARS3N01 - Davide Eugenio Milano

Tipologia : 2.2

Data/Ora Ricezione : 15 Aprile 2019 21:57:45

Data/Ora Inizio : 15 Aprile 2019 21:57:46

Diffusione presunta

Oggetto : Documento Informativo Reverse Takeover
- parte 2

Testo del comunicato

Vedi allegato.

3.2 Salcef (Società Incorporanda)

3.2.1 Storia ed evoluzione

Salcef è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Roma (RM), Via di Pietralata n. 140, partita IVA n. 01951301009, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 08061650589, n. REA RM-640930.

Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività del Gruppo Salcef

Di seguito sono sintetizzati i fatti importanti nell'evoluzione dell'attività del Gruppo Salcef.

1987: Data di costituzione di Salcef in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione sociale "Steps servizi e tecnologie per l'economia e la promozione sociale S.r.l."

1995: (i) trasformazione da società a responsabilità limitata in società per azioni, (ii) modifica della denominazione sociale in Salcef Costruzioni Edili e Ferroviarie S.p.A.; (iii) aumento del capitale sociale da Lire 20.000.000 a Lire 200.000.000 e (iv) acquisto del ramo d'azienda da Cos.Fer S.r.l., società attiva nel settore dal 1949. Salcef inizia quindi ad operare nel settore dell'armamento ferroviario attraverso la manutenzione e costruzione di linee ferroviarie e metropolitane.

1998: Acquisizione del ramo d'azienda operante nel settore delle manutenzioni e costruzioni ferroviarie dalla società Edile Ferroviaria, attiva principalmente nell'Italia meridionale a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 4.570.643,56 (Lire 8.850.000.000).

2003: Acquisizione del ramo d'azienda operante nel settore delle manutenzioni e costruzioni ferroviarie dalla società Pasolini VCB, attiva principalmente nell'Italia settentrionale, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 12.155.000,00.

2006: Apertura della filiale estera in Romania (Bucarest) ed avvio delle attività di rinnovamento della linea ferroviaria Bucarest – Constanta nell'ambito del piano di ammodernamento del Corridoio Europeo ferroviario IV.

2007: Acquisizione del ramo d'azienda da *Spie Rail Italia*, originariamente denominata Osvaldo Carboni S.p.A., operante nel settore delle trazioni elettriche, sottostazioni e sistemi tecnologici, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 2.600.000.

2008: Apertura della filiale estera in Croazia (Zagabria) per l'esecuzione dei lavori assegnati a Salcef da HZ-Hrvatske željeznice – società statale croata gestrice delle infrastrutture ferroviarie - per il rinnovamento della linea ferroviaria Vinkovci - Tovarnik.

2009: Viene prodotto il treno di posa del binario denominato MCB-01 e viene aperta una nuova fabbrica "ORS – Officine Riparazioni Speciali", per la costruzione e manutenzione di materiale rotabile, sita nel Comune di Fano.

2010: Apertura della filiale estera in Polonia (Varsavia) e avvio di operazioni di rinnovamento di numerose tratte ferroviarie sulla rete infrastrutturale polacca, in esecuzione di appalti assegnati a Salcef da PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

2011: Costituzione della *branch* in Egitto per la realizzazione dei lavori sulla linea Cairo – Aswan appaltati da Banca Mondiale e costituzione della società di diritto egiziano Salcef Egypt, partecipata al 100% da Salcef. Nello stesso anno viene costruito un impianto a Helwan (Cairo) per la produzione di traversine monoblocco precomprese e vengono avviate le attività per il rinnovo di 300 km della linea ferroviaria Cairo – Aswan.

2012: Apertura della filiale estera in Abu-Dhabi e avvio delle attività per la costruzione della prima linea ferroviaria degli Emirati Arabi Uniti, per una lunghezza di 418 km, tra Shah – Abshan – Ruwais. Viene, inoltre, avviato il progetto preliminare di un nuovo sistema di trasporto per le aree di Maputo e Matola (Mozambico).

2013: Acquisizione della società I.R., operante nel settore della progettazione di linee ferroviarie ed infrastrutture, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 2,00 tenuto conto del significativo indebitamento della società e della riduzione del capitale sociale della stessa.

2014: Salcef riorganizza la propria struttura, attraverso: (i) la creazione del “Gruppo Salcef”, e (ii) la costituzione delle società SF e SRT – Salcef Railway Technology e (iv) modifica della denominazione sociale di I.R. in “RECO – Railway Engineering Company”.

2015: Acquisizione del ramo di azienda di proprietà della Tuzi Costruzioni Generali S.p.A., nonché della G.I.S.A. (già Tuzi Costruzioni S.r.l.), operante nel settore di manutenzione di binari, trazione elettrica, sottostazioni ed opere multidisciplinari a fronte di un corrispettivo pari, rispettivamente, ad Euro 9.675.755,91 ed Euro 2.500,00.

2016: Apertura della filiale estera in Arabia Saudita (Riyadh), per l’esecuzione dei lavori di costruzione della nuova linea metropolitana 3 di Riyadh, per conto del Consorzio CWG.

2017: Acquisizione del 100% del capitale sociale della società Overail (già Vianini Industria S.r.l.), proprietaria di un impianto per la produzione di traverse ferroviarie e altri materiali in calcestruzzo sito ad Aprilia per un corrispettivo pari ad Euro 8.613.000,00.

2018: Acquisizione di H&M in Germania a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 1.450.000,00 e apertura delle filiali estere in Norvegia e Svizzera. Modifica della denominazione sociale da Salcef Costruzioni Edili e Ferroviarie S.p.A. in Salcef Group S.p.A.

2019: modifica della denominazione sociale di Vianini Industria S.r.l. in Overail S.r.l.

3.2.2 Principali attività

3.2.2.1 Premessa

Salcef è stata costituita nel 1987 ed è a capo di un gruppo internazionale composto da 7 società ed è *leader* per fatturato nel settore delle manutenzioni ferroviarie in Italia e all’estero[§]. In particolare, il Gruppo Salcef si occupa di manutenzione e realizzazione di impianti per infrastrutture ferroviarie, reti tramviarie e metropolitane e da settanta anni realizza opere e mezzi per collegare territori e permettere il movimento di merci e persone.

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Salcef sviluppa la propria attività attraverso sei differenti divisioni operative (le “**Divisioni**”) e, grazie a un *business model* integrato, è in grado di ottimizzare al massimo le proprie risorse e di cogliere pienamente le differenti opportunità di mercato, offrendo al contempo alla propria clientela soluzioni personalizzate.

In particolare, il Gruppo Salcef opera attraverso:

- la Divisione Armamento Ferroviario, attiva nella realizzazione delle commesse di manutenzione, rinnovamento e costruzione di opere di armamento ferroviario, intese come lavori alla sovrastruttura ferroviaria, tranviaria e metropolitana;
- la Divisione Tecnologia Ferroviaria, che si occupa della realizzazione delle commesse nel settore della trazione elettrica, delle sottostazioni e del segnalamento ferroviario;
- la Divisione Opere Ferroviarie Multidisciplinari, che si occupa della realizzazione delle commesse che comprendono più categorie di specializzazione, insieme alla realizzazione di opere infrastrutturali;
- la Divisione Materiali Ferroviari attiva nella produzione di traverse monoblocco, conci per gallerie e platee per metropolitane;
- la Divisione Macchinari Ferroviari attiva nella manutenzione, progettazione, costruzione, vendita e noleggi di macchinari ferroviari e mezzi rotabili;

[§] Elaborazione del *management* della Società, tratta dal rapporto de Il Sole 24 Ore sul rapporto ANCE 2018.

- la Divisione Ingegneria e Progettazione che si occupa dei servizi di progettazione ed ingegneria ferroviaria.

Al 31 dicembre 2018 il valore della produzione del Gruppo Salcef ammonta ad Euro 319.040.007, di cui Euro 229.570.341 relativi alla Divisione Armamento Ferroviario, Euro 27.933.719 relativi alla Divisione Tecnologia Ferroviaria, Euro 17.199.356 relativi alla Divisione Opere Ferroviarie Multidisciplinari, Euro 31.250.441 relativi alla Divisione Materiali Ferroviari ed Euro 13.086.150 relativi alla Divisione Macchinari Ferroviari.

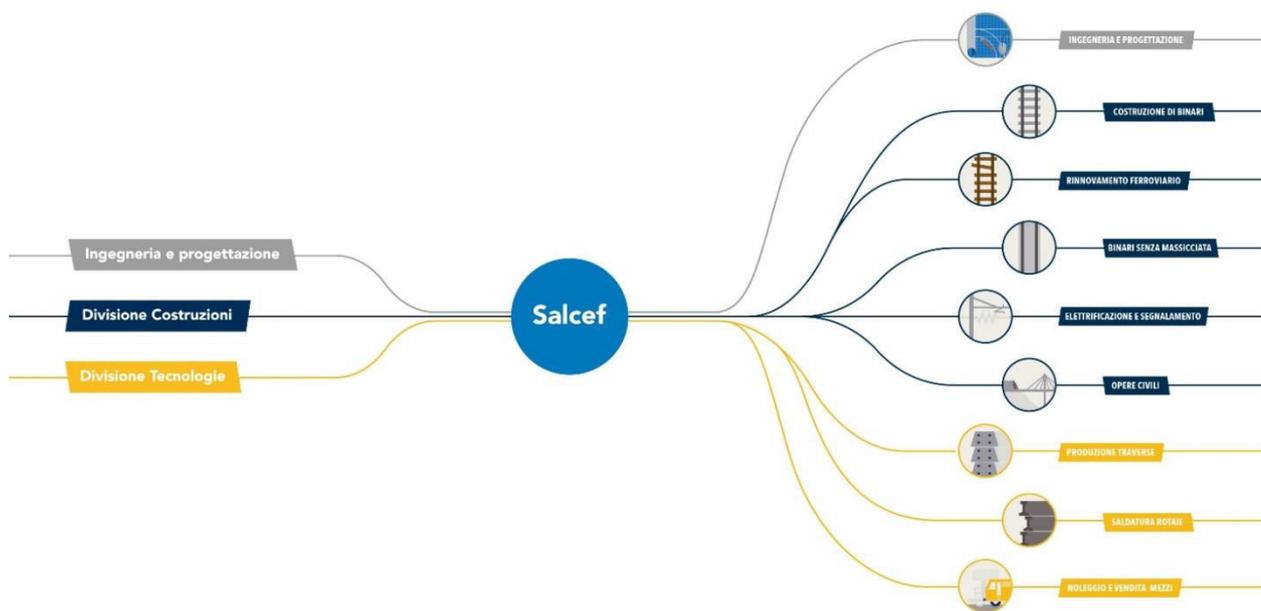
Negli esercizi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2018, il Gruppo Salcef ha realizzato rispettivamente l'82,2% ed il 92,6% del valore della produzione in Italia e, rispettivamente, il residuo 17,8% ed il 7,4% all'estero.

Al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2018 il Gruppo Salcef impiegava direttamente, rispettivamente, n. 826 e 878 dipendenti, oltre al personale interinale presente in alcune strutture produttive e nei cantieri esteri.

Il *backlog* del Gruppo Salcef, pari a oltre 2,3 volte il fatturato al 31 dicembre 2018, è alla base di un'elevata prevedibilità dei dati futuri.

3.2.2.2 Descrizione delle attività e dei prodotti del Gruppo Salcef

Il Gruppo Salcef è specializzato nella realizzazione di opere di armamento ferroviario e tecnologiche, nella produzione e fornitura di materiali ferroviari, nonché altri servizi: (i) per la costruzione di linee ferroviarie, anche ad alta velocità, nonché in ambito metropolitano e tramviario; (ii) per il rinnovamento di linee ferroviarie e (iii) per la manutenzione di linee ferroviarie. Il Gruppo Salcef è inoltre attivo: (A) nella realizzazione di opere ferroviarie multidisciplinari, ossia commesse che comprendono più categorie di specializzazione, insieme alla realizzazione di opere infrastrutturali (*i.e.*, sede ferroviaria, edifici, banchine, sottopassi e infrastrutture ferroviarie), (B) nella produzione di macchinari ferroviari, nonché (C) nella prestazione di servizi di progettazione, costruzione, manutenzione e servizi *post-vendita* di materiale rotabile e mezzi ferroviari per la manutenzione all'infrastruttura ferroviaria. Negli ultimi 20 anni il Gruppo Salcef ha costruito oltre 2.000 chilometri di nuove linee ferroviarie (con una produzione massima raggiunta pari a 3 chilometri in un giorno) e ha rinnovato circa 7.000 chilometri di binari su linee ferroviarie. Sono state costruite 55 stazioni ferroviarie e 14 gallerie ferroviarie. Inoltre, il Gruppo Salcef ha costruito 37 ponti, sottopassaggi e sottopassi e numerose altre opere minori. Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Salcef dispone di un parco macchinari di 600 mezzi con diverse funzioni per un valore pari a circa Euro 100 milioni, con anzianità media di 15 anni e vita utile media di 30 anni.



La Divisione Armamento Ferroviario

La Divisione Armamento Ferroviario rappresenta il *core business* del Gruppo Salcef ed è attiva nella costruzione, manutenzione e rinnovamento di linee ferroviarie.

In particolare, per mezzo della Divisione Armamento Ferroviario, il Gruppo Salcef offre alla propria clientela i servizi:

- di costruzione di binari su *ballast*, sia ad alta velocità, sia standard, nonché binari *un-ballasted* per sistemi di trasporto urbano, tram e metro;
- di rinnovamento e la manutenzione dei binari;
- di noleggio dei mezzi ferroviari.

Per l'attività di costruzione dei binari, il Gruppo Salcef ha sviluppato un proprio sistema di posa del binario, producendo direttamente nel proprio stabilimento di Fano il Treno di Posa del binario "MCB01", che garantisce alte produttività insieme al rispetto delle più rigide tolleranze.

Salcef ha costruito binari sulle nuove linee ferroviarie ad Alta Velocità Torino-Novara, Firenze-Bologna, Padova-Mestre, Brescia-Treviglio, realizzate per percorrenze fino a 350 km/h, nonché numerose altre tratte ferroviarie italiane, principalmente per progetti di raddoppio di linee ferroviarie e lavorazioni nell'ambito di nodi urbani. All'estero, le maggiori opere di costruzione di binari hanno riguardato: la costruzione della nuova linea ferroviaria *Shah-Habshan-Ruwais*, per oltre 400 km di binari, nella zona desertica di Abu Dhabi; la costruzione di circa 300 km di binari nell'ambito di vari progetti per la modernizzazione di linee ferroviarie nei paesi dell'Europa dell'Est; la costruzione di circa 90 km di binari *un-ballasted* per la nuova linea metropolitana n. 3 nella città di *Riyadh*, in Arabia Saudita.

Con specifico riferimento alle attività di rinnovamento e manutenzione, il Gruppo Salcef ha adottato un approccio tecnico metodologico, attraverso l'ausilio di metodologie operative all'avanguardia, che consentono al Gruppo Salcef di garantire l'esecuzione dei lavori senza la necessaria interruzione del servizio, a vantaggio degli utenti.

Infatti, il Gruppo Salcef è uno dei 7 operatori del mercato iscritto nell'albo delle imprese di Rete Ferroviaria Italiana ("RFI") per il rinnovamento ferroviario (in ragione del possesso di determinati requisiti tra cui il possesso di cantiere meccanizzato per il rinnovo dei binari) in grado di offrire alla propria clientela un sistema completamente meccanizzato per il rinnovo dei binari. Detto metodo consiste nell'utilizzare un mezzo ferroviario (c.d. treno di rinnovamento) che consente un'operatività continua e, seppur mantenendo elevate prestazioni in termini di precisione e velocità di esecuzione, riduce i costi di produzione, con un impatto ridotto sul servizio ferroviario. Alla Data del Documento Informativo le società del Gruppo Salcef dispongono di n. 4 cantieri di rinnovamento che operano continuativamente in Italia ed all'estero, con un notevole investimento in termini di macchinari ad alta produttività. Tale dotazione conferisce una grande potenzialità operativa al Gruppo Salcef, che è possibile riscontrare, a giudizio del *management*, solo in pochissimi *competitors* nel panorama europeo.

Ciascun cantiere è interamente meccanizzato e grazie all'organizzazione della forza lavoro suddivisa in team dedicati ad attività specifiche, garantisce il rispetto degli stringenti *standard* qualitativi e di sicurezza sul lavoro, con produttività medie giornaliere che, a giudizio del management di Salcef, sono tra le più alte del mercato globale, con potenzialità di realizzazione di lavori di costruzione di binario fino a 2 km al giorno e di binario rinnovato in regime di interruzione parziale al traffico ferroviario fino ad 1 km al giorno.

Le attività di rinnovamento e manutenzione del binario rappresentano il *core business* del Gruppo Salcef, dove viene realizzata la maggior parte della produzione definibile non-ciclica, cioè meno soggetta alle fluttuazioni del ciclo economico. Infatti, la manutenzione delle infrastrutture, sia ordinaria sia straordinaria, è difficilmente comprimibile, perché connessa alla necessità di mantenere gli *standard* funzionali dell'infrastruttura ferroviaria e la sicurezza della circolazione.

L'organizzazione aziendale in tale segmento produttivo necessita di importanti capacità operative, che si sostanziano principalmente nel possesso di costosi macchinari operatori rotabili, insieme alla presenza di personale specializzato ed autorizzato ad operare sui predetti macchinari.

Il Gruppo Salcef, in virtù di contratti stipulati con i propri committenti, ed in particolare con RTI, società del Gruppo Ferrovie dello Stato S.p.A., proprietaria e gestrice del *network* ferroviario domestico, opera con propri cantieri in maniera stabile garantendo la manutenzione ordinaria ed il rinnovamento della maggior parte delle linee ferroviarie presenti nel centro Italia.

SF e Euro Ferroviaria sono le società del Gruppo Salcef operanti nella Divisione Armamento Ferroviario, e realizzano complessivamente mediamente il rinnovamento di circa 300 km di binario per anno.

Alla Data del Documento Informativo la capacità produttiva della Divisione Armamento Ferroviario è interamente utilizzata e, a tal riguardo, Salcef ha deliberato un importante programma di acquisto di nuovi macchinari e di interventi di manutenzione straordinari di quelli già esistenti.

La Divisione Tecnologia Ferroviaria

Il Gruppo Salcef, a seguito dell'acquisizione finalizzata nel 2007 della filiale italiana di Colas Rail (già Osvaldo Cariboni S.p.A.) ha implementato le proprie attività ed i servizi offerti attraverso la costituzione della Divisione Tecnologia Ferroviaria, che si occupa della realizzazione delle commesse nel settore della trazione elettrica, delle sottostazioni e del segnalamento ferroviario. Con la successiva acquisizione, finalizzata nel 2015, del ramo di azienda già di proprietà di Tuzi Costruzioni Generali S.p.A. la Divisione è stata ulteriormente ampliata con il raddoppio delle capacità produttive.

L'attività più rilevante della Divisione Tecnologia Ferroviaria è rappresentata dalla manutenzione, rinnovamento e costruzione degli impianti di trazione elettrica, che costituiscono il sistema di elementi che trasmettono l'energia elettrica ai treni, a partire dai punti di generazione.

Al pari della Divisione Armamento Ferroviario – con la sola esclusione delle attività di costruzione di nuovi impianti, che comunque rappresentano una porzione residuale del fatturato – le attività rientrano possono considerarsi attività "non cicliche", in quanto gli elementi costituenti gli impianti di trazione elettrica, come

anche di segnalamento, hanno una naturale usura, che comporta l'effettuazione di interventi manutentivi in via continuativa e periodica al fine di garantire la sicurezza della circolazione e l'efficienza degli impianti. Le predette attività comprendono la manutenzione ordinaria, effettuata con cadenza temporale frequente, nonché il rinnovamento degli impianti, di norma effettuati ogni 15/20 anni.

Ogni anno il Gruppo Salcef, tramite SF ed Euro Ferroviaria, esegue lavorazioni su almeno cento chilometri di binari, tra cui: (i) costruzioni di fondazioni e pali di sostegno, (ii) posa di nuove linee aeree e contestuale smantellamento delle vecchie, (iii) installazione di circuiti di terra e di protezione.

La Divisione Tecnologia Ferroviaria è responsabile anche delle attività di costruzione e manutenzione delle sottostazioni che forniscono energia ai sistemi di trazione, nonché della posa di sistemi di segnalamento su piazzali e cabine.

La Divisione Opere Ferroviarie Multidisciplinari

Al fine di garantire un'offerta di servizi sempre più ampia nei confronti dei diversi committenti, il Gruppo Salcef ha implementato nell'ultimo decennio mediante la riorganizzazione di una propria struttura operativa la propria capacità gestionale, che consente l'esecuzione di commesse multidisciplinari, ossia di quelle commesse per la cui esecuzione sono necessarie più specializzazioni.

Le tipiche commesse che rientrano in questa Divisione sono quelle che prevedono la costruzione di nuove linee ferroviarie, il raddoppio di linee esistenti, la realizzazione di nuovi impianti in stazioni complesse o l'adeguamento di nodi ferroviari. Generalmente tali commesse prevedono contemporaneamente attività di natura edile, quali edifici ed infrastrutture, e di armamento ferroviario, trazione elettrica e segnalamento.

Negli ultimi anni, RTI, al fine di adeguare e velocizzare linee ferroviarie esistenti, anche secondarie, ha progettato numerosi interventi, che si sostanziano principalmente nel raddoppio di tratte ferroviarie, nel potenziamento dei nodi nonché nella velocizzazione di linee ferroviarie esistenti, che rientrano nelle attività proprie di questa Divisione.

Tra le opere di maggiore rilevanza realizzate negli ultimi anni si segnala la realizzazione della nuova tratta ferroviaria tra Stabio ed Arcisate, che collega Italia e Svizzera, per un corrispettivo di circa Euro 120 milioni, attivata nel mese di dicembre 2017.

Salcef è alla Data del Documento Informativo la sola azienda in Italia ad offrire direttamente al principale committente RFI servizi per l'esecuzione di lavorazioni contemporaneamente nelle maggiori categorie di specializzazione, in quanto, le società del Gruppo Salcef sono iscritte nell'albo fornitori di RFI, con riferimento alle seguenti categorie di lavorazioni:

- ✓ armamento ferroviario;
- ✓ trazione elettrica;
- ✓ segnalamento ferroviario;
- ✓ sottostazioni ferroviarie;
- ✓ opere civili in esercizio;
- ✓ opere in galleria in esercizio;
- ✓ opere tecnologiche in galleria;
- ✓ produzione di traverse in calcestruzzo;
- ✓ progettazione di opere ferroviarie;
- ✓ produzione e manutenzione di mezzi rotabili.

Tale *know-how* permette al Gruppo Salcef di offrire un servizio integrato, particolarmente apprezzato per la realizzazione di commesse multidisciplinari, con notevole recupero di economicità e efficienza rispetto alla maggior parte dei concorrenti, specializzati di norma in una categoria di specializzazione.

La Divisione Materiali Ferroviari

Il Gruppo Salcef ha maturato una consolidata esperienza nella gestione di impianti per la produzione di traverse ferroviarie monoblocco in cemento armato precompresso. In particolare, la Divisione Materiali Ferroviari è stata implementata a partire dal 2012 ed ha realizzato la costruzione e successiva gestione di un nuovo impianto per produzione di traverse ferroviarie, conformi alle specifiche tecniche europee, ad Elwan, in prossimità del Cairo. L'impianto ha prodotto circa 500.000 traverse.

Nel mese di settembre 2017 Salcef ha acquisito Overail (già Vianini Industria S.r.l.), società titolare del ramo di azienda proprietario dell'impianto sito ad Aprilia (LT), operativo dagli anni '60 nello specifico settore produttivo, con una produzione accumulata di circa 13 milioni di traverse ferroviarie.

Overail (già Vianini Industria S.r.l.) realizza la produzione anche di conci per gallerie, alla Data del Documento Informativo in corso di fornitura per la realizzazione della nuova Metro Linea C di Roma, nonché platee in calcestruzzo per i binari di metropolitane ed altri sistemi di trasporto urbano e ferroviario.

Per molti anni Overail (già Vianini Industria S.r.l.) ha rappresentato un vero e proprio punto di riferimento per il settore ferroviario, diventando una delle più importanti industrie produttrici di traverse in cemento armato precompresso monoblocco in Italia. Nel corso della sua attività Overail (già Vianini Industria S.r.l.) ha prodotto traverse di diverse tipologie, realizzando prodotti innovativi, quale la prima traversa prestazionale per linee ad alta velocità.

A tal proposito, si segnala che il Gruppo Salcef ha programmato un importante piano di investimenti volto alla modernizzazione del complesso produttivo dello stabilimento di Aprilia, con un investimento complessivo superiore ad Euro 12 milioni, con la contestuale valorizzazione del *know-how* derivante dall'acquisizione di Overail (già Vianini Industria S.r.l.). In particolare, è in corso di ultimazione la costruzione di un nuovo impianto per la produzione di traverse, realizzato secondo le soluzioni e le tecnologie più moderne in termini di sicurezza, efficienza ed impatto ambientale, con una potenzialità di circa 3.000 traverse al giorno.

La Divisione Macchinari Ferroviari

Il Gruppo Salcef offre attraverso la Divisione Macchinari Ferroviari, servizi di progettazione, costruzione, manutenzione e servizi *post-vendita* di materiale rotabile, attrezzature speciali e impianti per specifiche attività. In particolare, la Divisione Macchinari Ferroviari sviluppa soluzioni nuove e metodiche, che consentono di elaborare proposte progettuali innovative in linea con le diverse esigenze della clientela di riferimento.

La Divisione inizia la propria attività dal 2009 con l'apertura delle "ORS – Officine Riparazioni Speciali", con stabilimento nel Comune di Fano. Dapprima la Divisione opera esclusivamente per il Gruppo Salcef, in particolare per la gestione della manutenzione dei mezzi rotabili nel rispetto delle normative applicate da RFI. A partire dal 1° gennaio 2014, la Divisione è conferita nella società del Gruppo SRT, la quale, in possesso di tutte le abilitazioni per la manutenzione dei mezzi, sviluppa le attività di progettazione e di costruzione di carri ferroviari speciali, nonché dei macchinari utilizzati principalmente per l'esecuzione di attività nell'ambito della manutenzione di impianti ferroviari.

L'organizzazione della Divisione comprende i servizi legati alla manutenzione e alla produzione di mezzi rotabili, che sono sviluppati da team altamente specializzati. In particolare, i progettisti della divisione costruzione operano per mezzo di gli strumenti idonei per tutti i settori, dalla carpenteria all'impiantistica, mentre la divisione manutenzione, si avvale di un personale tecnico qualificato che organizza gli interventi di manutenzione, messa in servizio e assistenza *post-vendita* e garantisce al cliente un servizio rapido ed efficiente.

La Divisione Macchinari Ferroviari ha sviluppato una vasta gamma di mezzi rotabili, attrezzature speciali e impianti per specifiche attività, tra cui:

- il treno di posa che consente l'installazione di più di 2.000 metri di binario al giorno;

- il carro multimodale, ossia una piattaforma modulare standardizzata con diverse configurazioni per il trasporto di materiali e l'esecuzione di lavorazioni nel settore della manutenzione ferroviaria;
- la macchina molatrice di rotaie e deviatori, che permette l'esecuzione di lavorazioni di manutenzione delle rotaie ferroviarie;
- il motocarrello ferroviario, che può essere utilizzato come mezzo di trasporto oppure configurato con più allestimenti, comunque finalizzati trasporto di materiali e l'esecuzione di lavorazioni nel settore della manutenzione ferroviaria;
- la casseratrice automatica: utilizzata per la costruzione di linee metropolitane e tramviarie su soletta in cemento armato.

Le attività della Divisione Macchinari Ferroviari sono effettuate per il tramite di SRT, che dispone di uno stabilimento sito a Fano, collegato con un raccordo ferroviario alla rete ferroviaria.

SRT sta realizzando, con completamento previsto nella seconda metà del 2019, l'ampliamento dello stabilimento, con la costruzione di nuove officine ed uffici, sempre nell'area di proprietà sita nel Comune di Fano, per aumentare la capacità produttiva di mezzi rotabili, insieme all'attività di manutenzione, che esercita, principalmente per le società del Gruppo Salcef, con autorizzazione di Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. Al termine dei lavori, lo stabilimento sarà composto da un impianto di circa 13.900 metri quadrati ed uno scalo ferroviario con 5.900 metri di binario direttamente collegato alla rete ferroviaria nazionale.

Nel corso degli ultimi anni SRT ha ampliato la propria clientela, in particolar modo nel settore della progettazione e costruzione di mezzi rotabili, ed ha concluso contratti di vendita a terzi, sia in Italia che all'estero, di carri e mezzi. In particolare, SRT ha costruito e venduto mezzi ferroviari, principalmente rappresentati da carri multimodali con allestimenti personalizzati, sia in Italia che all'estero, con ottimi risultati in termini di marginalità ma soprattutto di soddisfazione del cliente.

Il valore della produzione complessivo nel biennio 2017-2018 per la vendita di carri ferroviari verso soggetti esterni al Gruppo Salcef è stata circa di Euro 6,4 milioni, di cui il 35% all'estero, con ottime prospettive di crescita, a giudizio del management, nel breve e medio termine.

La Divisione Ingegneria e Progettazione

Il Gruppo Salcef è attivo anche nella prestazione di servizi di progettazione e ingegneria di opere e strutture ferroviarie attraverso la società controllata Reco, fornendo un supporto la propria clientela sin dalle primissime fasi dell'esecuzione di un progetto ai fini della stesura e definizione dello stesso.

In particolare, il personale del Gruppo Salcef deputato all'espletamento dei servizi inerenti alla Divisione Ingegneria e Progettazione assiste la clientela nella individuazione delle soluzioni maggiormente idonee per il conseguimento degli obiettivi prefissati, assicurando al contempo elevati *standard* qualitativi nella predisposizione degli elaborati tecnici. Il Gruppo Salcef gestisce ogni aspetto della progettazione di sistemi di armamento ferroviario, trazione elettrica ed opere infrastrutturali, contribuendo all'elaborazione dei progetti costruttivi, al potenziamento delle infrastrutture e all'integrazione, rinnovamento e manutenzione di reti ferroviarie e metropolitane, in Italia e all'estero.

Nello specifico, il Gruppo Salcef offre tutti i servizi relativi al campo dell'ingegneria civile e dei trasporti, ivi inclusi:

- gli studi di pre-fattibilità e fattibilità;
- la progettazione preliminare, esecutiva e *as built*;
- i rilievi topografici;
- i servizi di *project management* e consulenza ingegneristica.

A tal fine, la Divisione Ingegneria e Progettazione si avvale della competenza di ingegneri, geometri e del personale tecnico che ha maturato un'importante esperienza nel settore di riferimento, nonché di consulenti esterni.

Nel corso degli anni la Divisione Ingegneria e Progettazione, con il supporto delle altre Divisioni del Gruppo Salcef, ha sviluppato numerosi progetti contraddistinti dall'interazione tra differenti settori, quali l'armamento ferroviario, la trazione elettrica e le opere civili.

3.2.2.3 Fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Salcef

I principali fattori chiave di successo che hanno consentito lo sviluppo e il consolidarsi del posizionamento di Salcef nel mercato di riferimento in Italia e all'estero possono essere sintetizzati come segue:

- ✓ BUSINESS CONSOLIDATO E MERCATO CARATTERIZZATO DA BARRIERE ALL'INGRESSO, dato da una storica presenza nel settore delle costruzioni ferroviarie in Italia e all'estero. Salcef opera da settanta anni ed ha consolidato ed accresciuto la propria presenza non solo nel campo della manutenzione e costruzione di binari, che rappresenta la più storica e comunque sempre principale attività del Gruppo, ma anche in altre attività con alto contenuto tecnologico che richiedono il possesso di importanti *know-how*, notevoli investimenti in *capex* ed un'efficiente organizzazione con personale specializzato appositamente formato.

La posizione nel mercato italiano e nel mercato degli altri Stati in cui Salcef opera in maniera stabile è stata ottenuta grazie ad una consolidata presenza difficilmente raggiungibile, nelle medesime aree geografiche, dai principali *competitors*, in tempi rapidi e non senza ingenti sforzi organizzativi e finanziari.

Il *core business* del Gruppo Salcef, rappresentato dalla manutenzione e costruzione di binari ed impianti ferroviari, è caratterizzato da barriere all'ingresso, principalmente di natura organizzativa, finanziaria e tecnologica. In particolare:

- Dotazione di macchinari: le principali attività manutentive vengono realizzate con l'utilizzo di macchinari rotabili ad alto rendimento, che sono prodotti da pochi fornitori con alti costi e lunghi tempi di consegna (*i.e.*, 2 a 4 anni circa).
- Albi fornitori: le normative della maggior parte dei paesi dell'Europa Occidentale prevedono l'istituzione di specifici albi fornitori per le principali attività manutentive delle reti ferroviarie, con stringenti requisiti in termini organizzativi, di dotazione di macchinari e specifica esperienza maturata dall'azienda ai quali il Gruppo Salcef è conforme.

- ✓ ELEVATO KNOW-HOW TECNICO: il Gruppo Salcef si avvale di personale altamente specializzato e qualificato che ha maturato una pluriennale esperienza, grazie anche agli investimenti effettuati nelle attività di formazione nel settore delle costruzioni e manutenzioni di impianti ferroviari, nonché della progettazione e realizzazione di mezzi rotabili e macchinari innovativi per l'efficientamento delle attività manutentive. In particolare si segnala che, per operare su binari in esercizio e su macchinari specifici è richiesto da tutti i committenti che gestiscono reti ferroviarie e di trasporto urbano, il possesso di specifiche abilitazioni e certificazioni, per le quali il personale più formato ha necessità di superare appositi esami.

A tal riguardo, il Gruppo Salcef ha effettuato, principalmente per il tramite della controllata SRT, investimenti in termini di ricerca e sviluppo al fine di sviluppare ed implementare le proprie attività in campi che richiedono elevato know-how e particolari specificità, sempre nel settore ferroviario, nonché di offrire una serie di servizi ai principali committenti, garantendo al contempo elevati standard qualitativi e maggiori marginalità rispetto alla media del mercato di riferimento.

Inoltre, il Gruppo Salcef ha registrato nell'ultimo decennio diversi brevetti ed ha progettato impianti e macchinari innovativi, che contribuiscono ad offrire prodotti per la manutenzione di componenti dell'infrastruttura ferroviaria particolarmente apprezzati dalla clientela di riferimento.

- ✓ ESPANSIONE INTERNAZIONALE: il Gruppo opera in diversi paesi del mondo attraverso l'offerta dei servizi delle Divisioni nei principali mercati internazionali, grazie anche alla costituzione ed acquisizione di società di diritto estero e allo stabilimento di filiali nei paesi ritenuti come strategici. In particolare, il Gruppo Salcef vanta una presenza consolidata all'estero a partire dal 2007, anno

dell'apertura della prima *branch* in Romania per la realizzazione di un'importante commessa per la riabilitazione di una porzione del Corridoio Europeo IV, tra Bucarest e Costanza. Dalla prima esperienza, il Gruppo Salcef ha realizzato, tutte con esito positivo, commesse per più di 400 Milioni di euro all'estero, in paesi molto diversi per localizzazione geografica, normative generali e di settore, condizioni climatiche, lingua e religione.

L'esperienza acquisita nei mercati esteri per la realizzazione di commesse in più paesi, affrontando difficoltà di carattere gestionale e normativo, nonché di lingua ed abitudini, ha formato il personale dirigenziale e specializzato di Salcef, che ad oggi ha acquisito capacità manageriali non facilmente comuni nel settore. Infatti, a giudizio del *management*, pochi *competitors* di Salcef sono riusciti ad esportare il proprio *know-how* positivamente in altri paesi e questa peculiarità rappresenta uno dei maggiori punti di forza e vantaggio competitivo per favorire lo sviluppo delle attività nei mercati considerati più promettenti per l'industria ferroviaria.

- ✓ BUSINESS MODEL INTEGRATO: il Gruppo Salcef, grazie all'integrazione delle Divisioni e allo sfruttamento delle sinergie esistenti nei diversi settori di attività, è in grado di massimizzare i rendimenti, garantendo elevati standard qualitativi e contenendo i costi.

Nel corso dell'ultimo decennio, anche a seguito di operazioni di acquisizione di aziende già operanti nel mercato, sono state internalizzate molte attività che contribuiscono ad offrire prodotti migliori in termini di qualità e controllo del servizio prestato, specialmente nel settore delle manutenzioni ferroviarie consentendo, a giudizio del management, rispetto alla maggior parte dei propri *competitors*, una migliore marginalità percentuale con medesimi livelli di valore della produzione. A tal riguardo, si segnala che: (i) la Divisione Materiali Ferroviari, che fornisce alle società del Gruppo Salcef prodotti in calcestruzzo; (ii) la Divisione ingegneria e Progettazione e (iii) la Divisione Macchinari Ferroviari che prestano alle società del Gruppo Salcef servizi per la progettazione di impianti e macchinari, nonché la manutenzione e fornitura di mezzi rotabili. Tali servizi infragruppo, che non contribuiscono ad aumentare il livello del valore della produzione consolidata, migliorano invece la marginalità complessiva poiché ne diminuiscono i costi della produzione.

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Salcef è l'unico operatore in Italia, in quanto possiede iscrizioni in più categorie di specializzazione presso l'albo di qualificazione di RFI, ad offrire contemporaneamente servizi nella manutenzione e costruzione di binari, impianti di trazione, segnalamento ferroviario, sottostazioni ed impianti tecnologici per gallerie, insieme ad opere civili in esercizio, la progettazione e produzione di materiali e manutenzione e la produzione e manutenzione di macchinari ferroviari.

3.2.2.4 Programmi futuri e strategie

La strategia del Gruppo Salcef si basa principalmente sulle seguenti direttrici fondamentali.

1. **Crescita per linee esterne:** il Gruppo Salcef è presente da più di dieci anni in Europa, in Africa del Nord e nel *Middle East* e negli ultimi anni ha intensificato la propria attività in alcuni paesi dell'Europa Occidentale, in particolare in Germania con l'acquisizione di H&M, ed in Norvegia, con la costituzione di una *branch* per l'esecuzione di una commessa appaltata per la manutenzione straordinaria triennale di binari.

Considerate le notevoli barriere all'ingresso tipiche dei paesi dell'Europa Occidentale e degli USA, derivanti da un quadro normativo fortemente regolamentato, il Gruppo Salcef intende consolidare la propria posizione in detti mercati attraverso acquisizioni di aziende già operanti nel settore, in possesso delle necessarie abilitazioni e certificazioni richieste in ciascun Stato.

A tal fine, il Gruppo Salcef monitora, per ciascun paese di interesse, le potenziali società target per valutare possibili operazioni di M&A e, in particolare, ha attualmente in corso negoziazioni per l'acquisizione di una società operante in un settore complementare.

2. **Ampliamento delle linee di business:** il Gruppo Salcef intende sviluppare attività imprenditoriali correlate a quelle già condotte, in settori di business tecnicamente simili, ma con committenze e

mercati differenti, al fine di ampliare il proprio portafoglio clienti e l'offerta di prodotti. A tal riguardo, particolare attenzione è prestata al settore dell'impiantistica connessa alla costruzione e manutenzione di reti elettriche per gli enti gestori della distribuzione dell'energia elettrica, sia in Italia che all'estero, principalmente in paesi dell'Europa Occidentale.

Il Gruppo Salcef intende ampliare le proprie linee di business mediante una crescita sia per linee esterne, sia interne.

- 3. Investimenti nello sviluppo di prodotti ad alta tecnologia:** il Gruppo Salcef, principalmente per il tramite della propria controllata SRT, ha avviato importanti progetti innovativi atti a consentire l'utilizzo di soluzioni tecnologicamente avanzate per l'allestimento di nuovi macchinari da utilizzare per la manutenzione di impianti ferroviari e la gestione della sicurezza della circolazione sulle reti ferroviarie ed urbane.

A tal riguardo, il Gruppo Salcef intende, nella seconda metà del 2019, potenziare nel proprio impianto produttivo di Fano il gruppo di progettazione e realizzare nuovi prototipi, tra i quali il treno molatore del binario, utilizzato per la rimozione dei difetti dal piano di rotolamento delle rotaie, al fine di migliorare la superficie di contatto delle ruote e ridurre i rumori e le vibrazioni.

- 4. Investimenti in macchinari ferroviari ad alto rendimento:** Il Gruppo Salcef ha deliberato un importante programma di acquisto di nuovi macchinari e di interventi di manutenzione straordinari di quelli già esistenti, da utilizzare principalmente per il rinnovamento di binari sia in Italia che nei paesi esteri ove il Gruppo è presente.

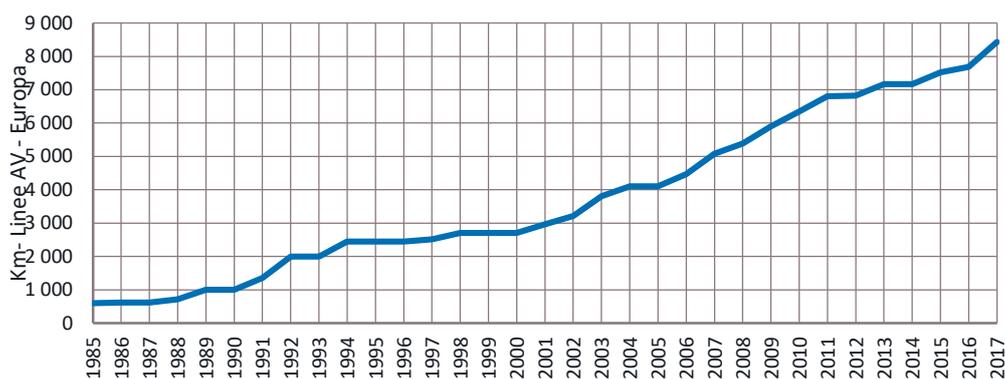
3.2.3 Principali mercati e posizionamento competitivo

In via preliminare, si segnala che, poiché non esistono studi di mercato attendibili con il necessario grado di dettaglio, né dati ufficiali, le dichiarazioni di preminenza, le stime sul posizionamento delle società e del Gruppo Salcef e le stime relative al mercato ed ai segmenti di mercato di riferimento riportate nel Documento Informativo, nel presente Paragrafo 3.2.3 e nei successivi, sono formulate unicamente su valutazioni elaborate dal *management* di Salcef secondo la propria conoscenza di mercato e l'elaborazione di dati da esso raccolti.

Pertanto, tali dichiarazioni e stime potrebbero non risultare aggiornate e/o potrebbero contenere alcuni gradi di approssimazione. A causa della carenza di dati certi ed omogenei e di dati di mercato elaborati da fonti terze, tali valutazioni sono necessariamente soggettive e sono formulate, ove non diversamente specificato, da Salcef sulla base dell'elaborazione dei dati stimati dalla società medesima. Tali valutazioni e l'andamento dei settori di operatività del Gruppo Salcef potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni a causa di rischi noti e ignoti, incertezze ed altri fattori di seguito enunciati.

In primo luogo si segnala che il settore del trasporto ferroviario in Europa è in forte crescita, sia nel comparto passeggeri che in quello merci. Ciò è dovuto, tra l'altro, alla crescita demografica, al decongestionamento del traffico, alla necessità di incentivare una forma di trasporto notevolmente più ecologica e sicura rispetto al trasporto su gomma ed aereo e alla economicità rispetto ad altre forme di trasporto.

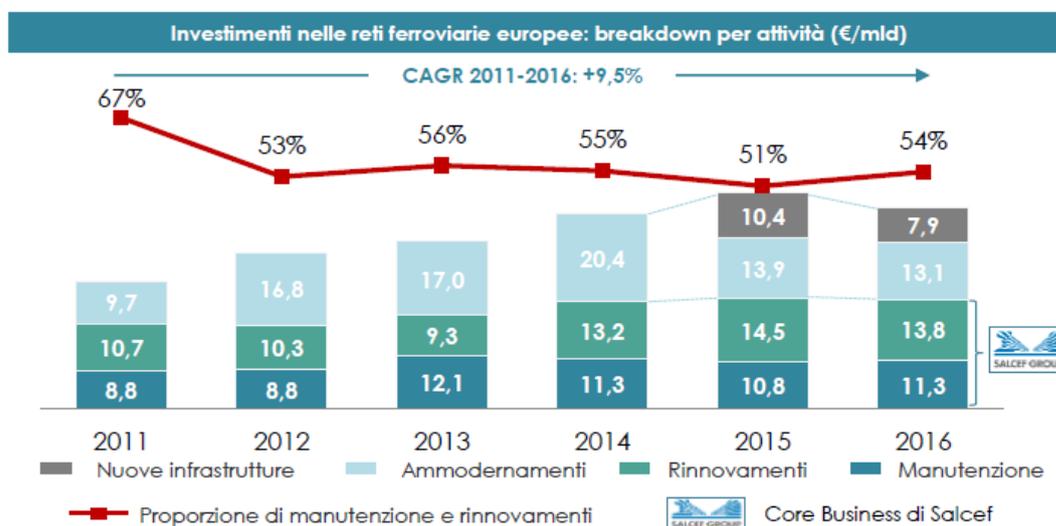
Le linee ad alta velocità in Europa contano oggi più di 8.000 km, come descritto nel grafico che segue, rispetto ai 5.000 circa del 2008.



La crescita demografica e tecnologica ha quindi comportato la necessità di incrementare la sicurezza delle infrastrutture ferroviarie, attraverso sia la manutenzione di impianti già esistenti che la costruzione di nuovi. In tal senso, si segnala che gli investimenti a supporto delle predette attività dipendono principalmente dagli stanziamenti finanziari degli enti che gestiscono le infrastrutture ferroviarie e di trasporto urbano, ma soprattutto dalle politiche interne dei singoli Governi ed organizzazioni sovranazionali, quale l'Unione Europea.

Tuttavia, si evidenzia che nell'ultimo decennio, sia in Italia che negli altri paesi Europei, gli investimenti nel settore dell'Industria Ferroviaria sono incrementati notevolmente. In particolare, gli investimenti effettuati per nuove tratte ferroviarie e la manutenzione di quelle esistenti, in Europa sono passati da Euro 29 miliardi nel 2011 ad Euro 46 miliardi nel 2016, con un incremento percentuale del 58%, con una altissima percentuale di spesa per manutenzione e rinnovo.

Sul totale di Euro 46 miliardi del 2016, solo Euro 7,9 miliardi sono stati spesi per nuovi investimenti, in confronto a Euro 11,3 miliardi per manutenzione; Euro 13,8 miliardi per rinnovamenti ed Euro 13,1 miliardi per Up-grade delle linee esistenti.



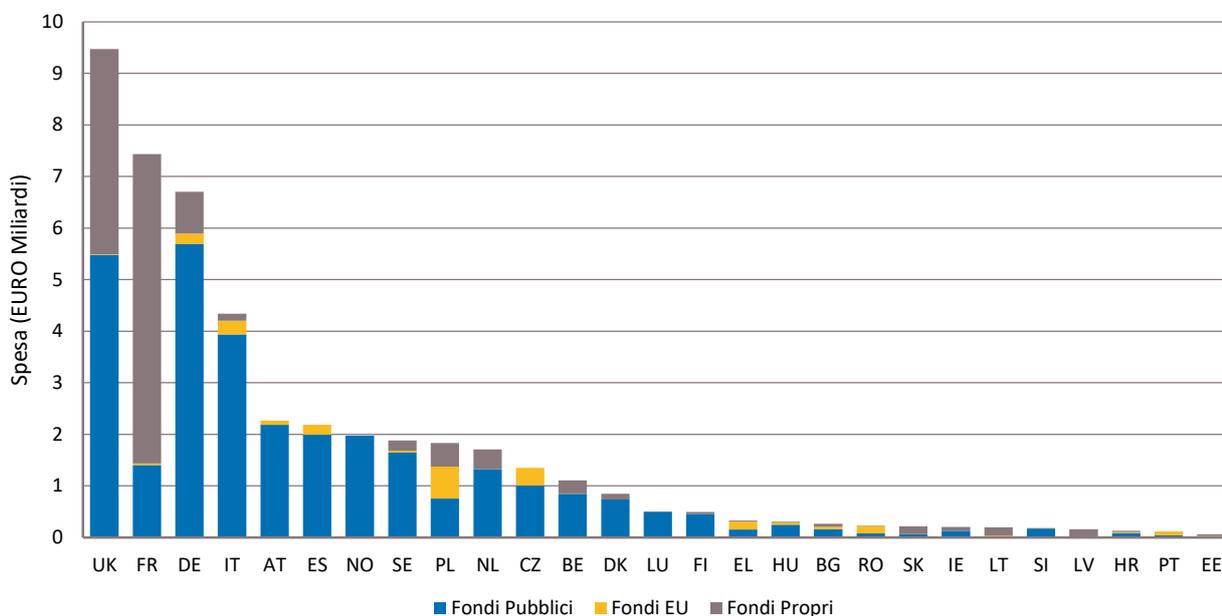
Fonte: indagine di monitoraggio del mercato dei servizi ferroviari, 2018.

In termini assoluti, la spesa nella UE è stata complessivamente pari ad Euro 46,4 miliardi nel 2016, con netta predominanza di Gran Bretagna (9,5 miliardi), Francia (7,4 miliardi), Germania (6,7 miliardi) ed Italia (4,3 miliardi).

La crescita degli investimenti, specialmente per la manutenzione e l'up-grading, ha generato una maggiore richiesta di potenzialità produttiva da parte dei gestori delle infrastrutture, alle imprese impegnate nelle attività manutentive. Considerata la difficoltà nella costituzione di nuove aziende nonché il notevole

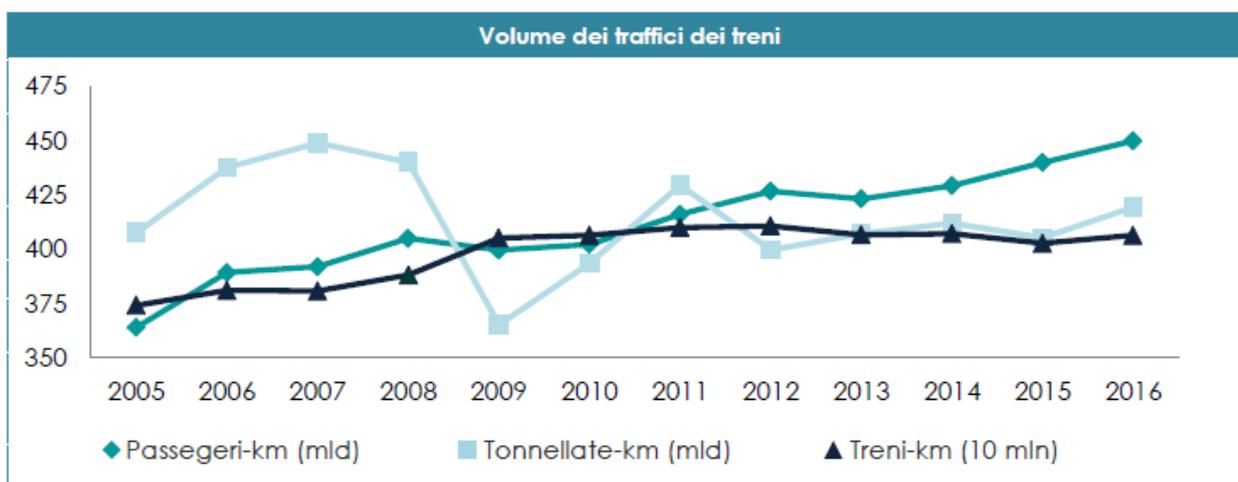
investimento finanziario necessario per acquistare nuovi macchinari per la manutenzione, le aziende più organizzate e strutturate hanno l'opportunità per crescere sia per linee interne che esterne, tramite acquisizioni di *player* già operativi nel settore.

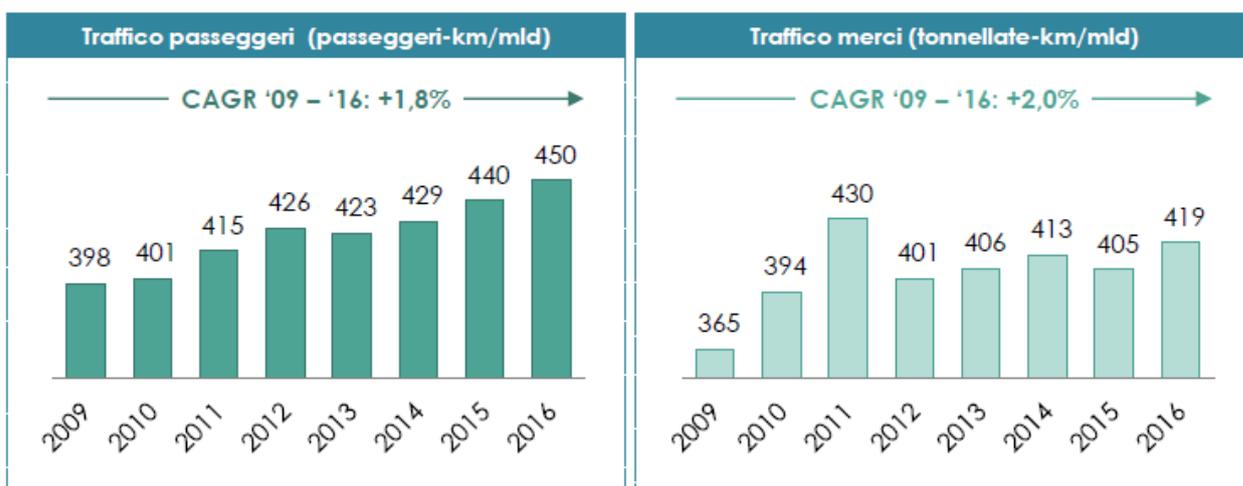
A tale scopo Salcef, come meglio illustrato nel paragrafo 3.2.2.4, ha avviato una politica di espansione nei paesi Europei maggiormente interessanti, tra cui la Germania, tramite l'acquisizione e lo sviluppo di H&M.



Fonte: Sesta relazione sul monitoraggio dello sviluppo del mercato ferroviario ai sensi dell'articolo 15, paragrafo 4, della direttiva 2012/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio

La relazione della Commissione al Parlamento Europeo e al Consiglio (*cf.* Sesta relazione sul monitoraggio dello sviluppo del mercato ferroviario ai sensi dell'articolo 15, paragrafo 4, della direttiva 2012/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio) ha evidenziato come il traffico passeggeri nei paesi dell'UE sia passato da 364 miliardi di passeggeri per km nel 2005 a 450 miliardi nel 2016, con un incremento del 24% circa. Il numero di treni per km di linea è passato da 3.742 miliardi nel 2005 a 4.064 miliardi nel 2016, con un incremento del 9% circa, mentre il traffico di merci si è incrementato nello stesso periodo solamente del 3% circa, da 408 a 419 miliardi ton/km, con evidenti margini di possibile miglioramento.





Fonti: UIC STATISTICS 2017; Sesta relazione della commissione UE sul monitoraggio dello sviluppo del mercato ferroviario

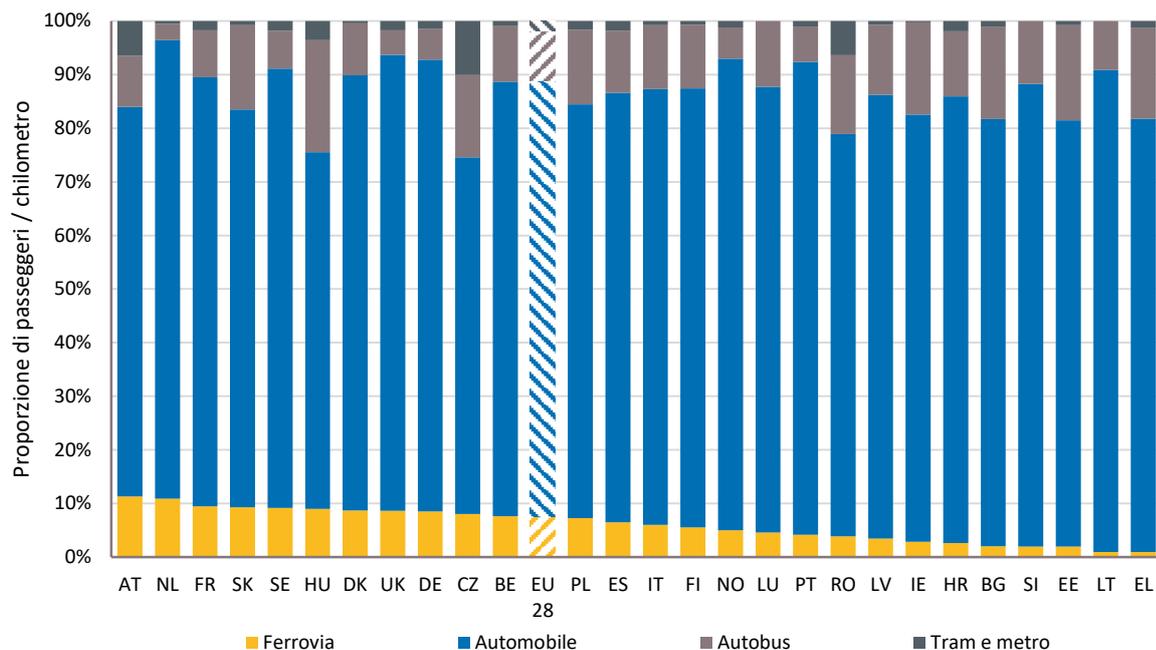
Le possibilità di sviluppo del trasporto su rotaia sono molto elevate, considerando che solo il 7,6% degli spostamenti è stata effettuata in UE tramite ferrovie treni nel 2016, anche se in crescita rispetto al 7,1% del 2011, mentre ancora l'81,3% è effettuato con automobili di proprietà e l'1,8% con tram e metropolitane.

La rete ferroviaria italiana ad alta velocità rappresenta l'11% della rete alta velocità europea e il 71,6% risulta elettrificata (rispetto alla media europea del 54%). Il grafico che segue evidenzia il traffico passeggeri in Italia per gli anni 2009-2017.

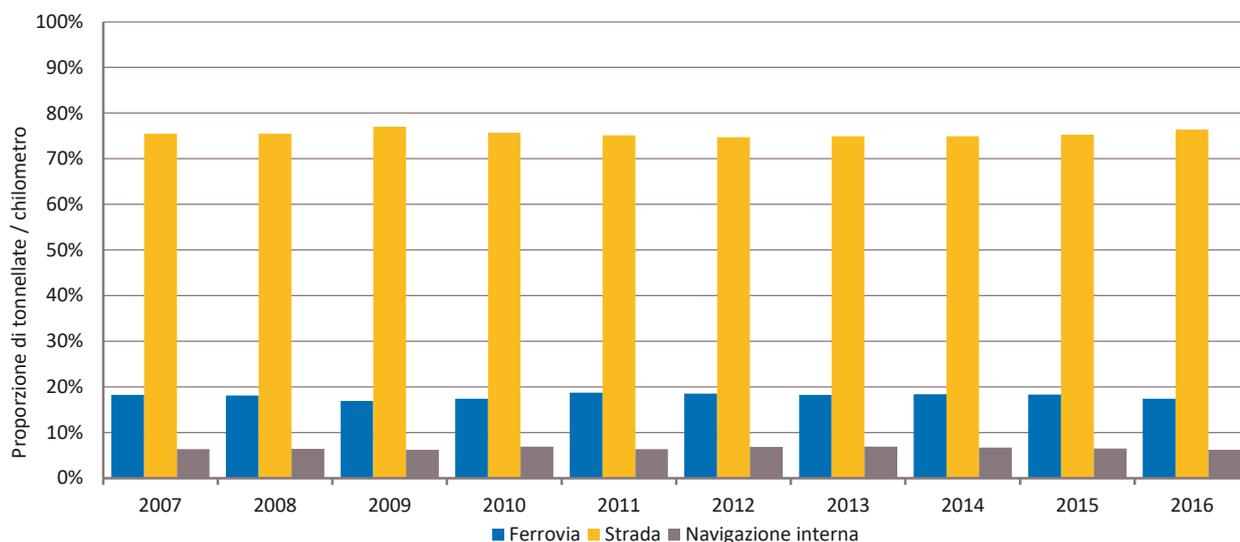


Fonte: Eurostat, RFI – Piano Industriale 2017-2026

Considerata la volontà della maggior parte dei paesi di incrementare la quota del trasporto su rotaia, le possibilità di crescita del settore sono sicuramente importanti.

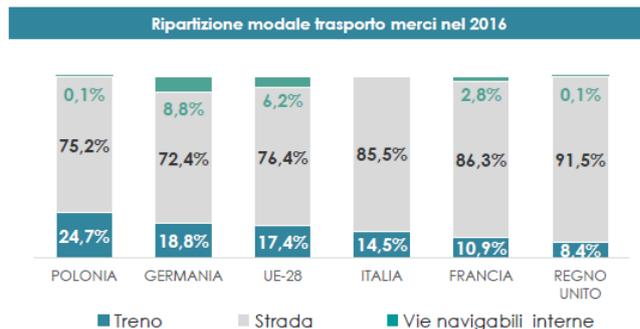
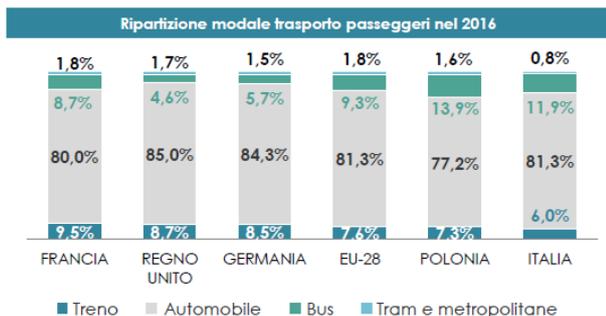


Fonte: Sesta relazione sul monitoraggio dello sviluppo del mercato ferroviario ai sensi dell'articolo 15, paragrafo 4, della direttiva 2012/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio. Allo stesso modo, anche nel trasporto di merci, le possibilità di maggiore utilizzo delle ferrovie rispetto alle strade, è notevole, considerato che il primo vale solo il 17,4% sul totale, in termini di ton/km trasportate rispetto al 76,4%.



Fonte: Sesta relazione sul monitoraggio dello sviluppo del mercato ferroviario ai sensi dell'articolo 15, paragrafo 4, della direttiva 2012/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio.

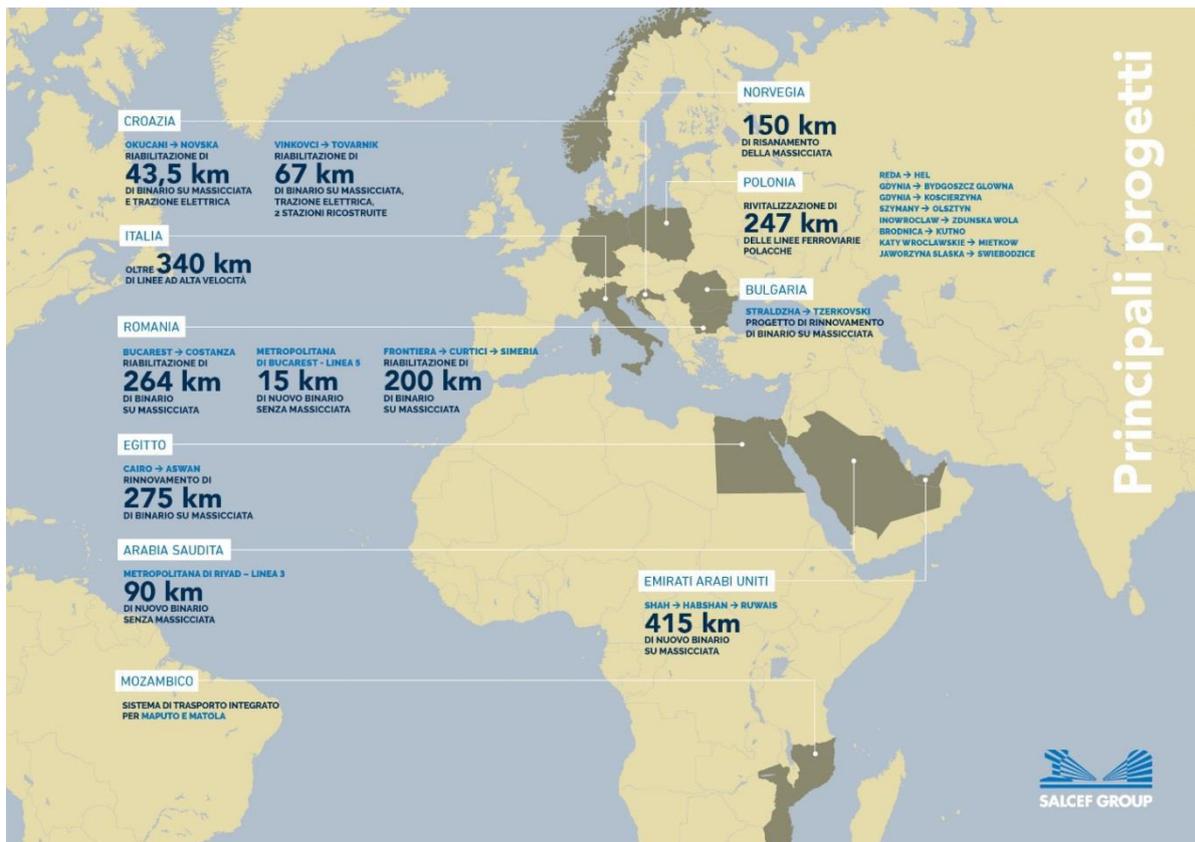
I grafici che seguono evidenziano la ripartizione modale del trasporto passeggeri e del trasporto merci nel 2016.



Nell'ultimo decennio il Gruppo ha operato in:

- Romania attraverso (i) il rinnovamento della linea ferroviaria Bucarest – Constanta nell'ambito del piano di ammodernamento del Corridoio Europeo ferroviario IV e (ii) la costruzione della nuova linea metropolitana n. 5 di Bucarest.
- Croazia con il rinnovamento della linea ferroviaria Vinkovci – Tovarnik e della linea ferroviaria Okucani – Novska, parte del Corridoio Europeo ferroviario X;
- Polonia con il rinnovamento, la riqualificazione, l'ammodernamento, la rivitalizzazione di alcune linee ferroviarie e le lavorazioni nella stazione di Łąck, Płock Radziwie.
- Bulgaria con il rinnovamento della tratta ferroviaria Straldzha-Tserkovski.
- Norvegia, attraverso il risanamento di 150 Km di binario in Norvegia per il periodo 2018-2020.
- Germania, realizzando sottopassi ferroviari nella città di Trier, oltre a numerose commesse per conto di DB Netz.
- Abu Dhabi, costruendo la prima linea ferroviaria degli UAE per 418 km tra Shah-Abshan-Ruwais.
- Arabia Saudita, costruendo la linea metropolitana n. 5 di Riyadh.
- Egitto, con (i) il rinnovamento di 300 di linea ferroviaria per conto di Banca Mondiale tra Il Cairo ed Aswan; (ii) la costruzione e gestione di un nuovo impianto per la produzione di traverse ferroviarie con standard europei ad Helwan – Il Cairo; (iii) la costruzione del nuovo scalo ferroviario di Kozzyka per la Metro del Cairo.
- Mozambico, progettando il nuovo sistema di trasporto integrato delle città di Maputo e Matola.

Il grafico che segue illustra i paesi in cui opera il Gruppo Salcef.



Fonte: Salcef

Per ciò che concerne il trasporto ferroviario in Italia, si segnala una maggiore attenzione alle tematiche della sicurezza della circolazione ed in particolare agli aspetti della manutenzione, rinnovamento ed *up-grading* delle infrastrutture ferroviarie esistenti.

Infatti, sono stati effettuati investimenti significativi nella rete di trasporti trans-europea TEN-T e sono previsti interventi di messa in sicurezza e adeguamento delle strutture esistenti, sebbene gli stessi e lo sviluppo di nuove opere possano essere ritardati a causa di fattori politici, autorizzativi e morfologici, oltre che dal rallentamento della crescita economica e dagli alti costi.

In particolare, il principale cliente di Salcef è RFI- dal quale deriva al 31 dicembre 2018 complessivamente circa l'80% del fatturato consolidato di Gruppo Salcef – che è la società del gruppo Ferrovie dello Stato Italiane preposta alla gestione dell'infrastruttura ferroviaria nazionale.

Nell'ambito del settore dell'industria ferroviaria, il Gruppo Salcef è uno dei maggiori operatori nel campo delle manutenzioni e costruzioni di impianti di armamento e tecnologia ferroviaria, comprendente la produzione e fornitura di materiali ferroviari e di macchinari rotabili.

I principali mercati di riferimento del Gruppo Salcef sono attualmente:

- *il mercato delle manutenzioni e rinnovamenti di impianti di armamento ferroviario, trazione elettrica, segnalamento e opere civili in esercizio, per ferrovie, tramvie e metropolitane*

Nell'ambito del mercato italiano, il Gruppo Salcef è uno dei principali operatori, con una quota di mercato nazionale indicativamente nel range 15%-20%, come emerge da un'analisi effettuata dal Gruppo Salcef dei bilanci dei principali *competitors* che varia in funzione della specifica attività. Le attività rientranti nel campo delle manutenzioni, essendo di fatto necessarie per garantire la sicurezza del trasporto ferroviario, rappresentano un'attività non ciclica, con importi stabili e mediamente in crescita, per sopperire al maggior sfruttamento dell'infrastruttura ferroviaria; storicamente l'intero mercato delle manutenzioni ordinarie e per rinnovamento ha un valore, in Italia, di circa Euro 1,5 miliardi per anno.

Tutti i *competitors* del Gruppo Salcef sono aziende di medie o piccole dimensioni, estremamente specializzate nelle specifiche attività, iscritte nei rispettivi albi di qualificazione istituiti presso RFI e gli altri principali committenti pubblici.

Le società del Gruppo Salcef sono operative in tutto il territorio nazionale, con maggiore presenza nelle regioni del centro Italia.

Il *know-how* consolidato del Gruppo e la presenza storica, in particolare nelle aree geografiche di maggiore interesse, rende stabile il posizionamento competitivo rispetto alle altre aziende del settore, considerata anche la saturazione del mercato in termini di capacità produttiva, in quanto i macchinari di maggiore rilevanza, quali i treni di rinnovamento del binario presenti sul territorio, sono normalmente tutti utilizzati dalle imprese proprietarie.

- *il mercato delle costruzioni di nuovi impianti di armamento ferroviario, trazione elettrica e segnalamento per ferrovie, tramvie e metropolitane*

Il mercato delle nuove costruzioni è legato alla realizzazione di nuove opere ferroviarie e per il trasporto urbano, quindi attività ciclica e soggetta all'effettivo sviluppo di piani di investimento da parte del Governo nonché delle amministrazioni ed enti locali.

Nel settore dell'armamento, che in questo segmento è il tipo di attività maggiormente rilevante, Salcef ha una quota di mercato storicamente di circa il 25% in Italia, come desumibile da un'analisi effettuata dal Gruppo Salcef dei bilanci dei principali *competitors*, anche se per valori della produzione mediamente abbastanza limitati, in quanto le maggiori opere eseguite, connesse alla realizzazione delle nuove linee ad Alta Velocità, rappresentano sul totale degli investimenti, seppur nell'ordine di più miliardi di euro per ciascuna opera, una porzione che varia nel *range* tra l'1% ed il 2%.

I *competitors* operanti in tale settore coincidono, limitatamente alle aziende di maggiori dimensioni, con quelle operanti anche nei campi della manutenzione e del rinnovamento.

Di converso, negli ultimi anni, il Gruppo Salcef ha eseguito lavorazioni di nuova costruzione di ferrovie e metropolitane all'estero per importanti commesse, acquisite principalmente nella penisola Araba, dove sono previsti altri importanti investimenti per la realizzazione di altre opere.

- *il mercato della produzione di materiali per i rinnovamenti di impianti di armamento ferroviario*

Nel campo della produzione di materiali per l'infrastruttura ferroviaria, principalmente di traverse in calcestruzzo, ma anche conci e platee in calcestruzzo per metropolitane, il Gruppo Salcef, tramite la controllata Overail (già Vianini Industria S.r.l.), attiva solamente in Italia, ha una quota di mercato pari a circa il 15% come desumibile dall'analisi dei bilanci dei principali *competitors*.

Il segmento di maggiore importanza, relativo alla fornitura di traverse ferroviarie, al pari della manutenzione e rinnovamento, è un'attività non ciclica e che ha un valore, alla Data del Documento Informativo in Italia, di circa 250 milioni di Euro per anno, di cui la maggior parte derivante dai contratti triennali RFI in corso di esecuzione per il rinnovamento di binari (compresa la fornitura delle traverse), nonché accordi quadro stipulati per la sola fornitura di traverse.

Data la specializzazione dell'attività e le necessarie autorizzazioni da ottenere da parte dei committenti, i *competitors* sono, alla Data del Documento Informativo solamente altre 6 società in Italia, che hanno comparabili potenzialità produttive.

In questo segmento del mercato, per i notevoli costi connessi al trasporto dei materiali, la posizione geografica delinea in maniera abbastanza netta il raggio di azione e la connessa concorrenzialità, nel caso del Gruppo Salcef, l'impianto di produzione sito ad Aprilia (Lt), rappresenta il più competitivo nella maggior parte delle regioni del centro Italia, ove operano anche le altre aziende del Gruppo Salcef per le attività di manutenzione del binario.

- *il mercato della produzione di mezzi e macchinari ferroviari*

Nel segmento della produzione di mezzi e macchinari per la manutenzione degli impianti ferroviari, che si rivolge ad una platea di clienti principalmente privati, al contrario delle altre divisioni che sono focalizzate su committenti quasi esclusivamente pubblici, il Gruppo Salcef ha implementato le proprie linee di produzione per prodotti di nicchia che in molti casi non vedono *competitors* diretti che producono gli stessi mezzi, in particolar modo per i carri ferroviari con allestimenti speciali per il trasporto di materiali ed esecuzione di lavorazioni di manutenzione dell'infrastruttura.

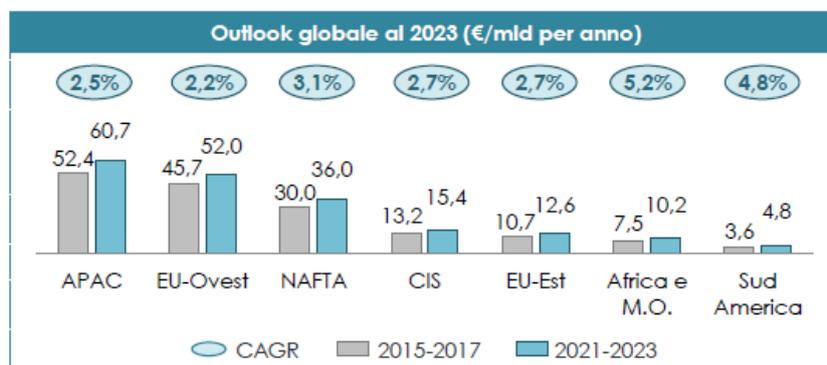
Sui macchinari di maggiore importanza e tecnologia, i maggiori produttori europei sono due aziende straniere che controllano la maggior parte del mercato. In aggiunta, esistono altre aziende, mediamente di piccola dimensione, specializzate nella produzione di mezzi ferroviari specifici, molte volte con tecnologie e caratteristiche diverse.

3.2.3.3 Trend di mercato

Il settore dell'industria ferroviaria mondiale è in costante crescita, generata principalmente dalle politiche dei governi centrali volte ad implementare l'utilizzo del trasporto su rotaia, sia di passeggeri che di merci. La crescita riguarda anche il trasporto nell'ambito dei centri urbani oltre che per i collegamenti di lunga distanza.

Il trend positivo del mercato ferroviario mondiale, è confermato da uno dei più autorevoli studi di settore - *World Rail Market Study* – commissionato da UNIFE** e realizzato da Roland Berger che analizza i principali *driver* di crescita, con scenario dal 2018 al 2023.

Nel triennio 2015-2017 il mercato dell'industria ferroviaria mondiale ha registrato un volume medio di Euro 163,2 miliardi, rispetto ad Euro 159,3 miliardi del triennio 2013-2015, ed è attesa una crescita con tasso annuo composto (CAGR) pari al 2,7 % nel quinquennio 2021-2023, per complessivi Euro 191,7 Miliardi nel 2023.



“World Rail Market Study 2018-2023”

Secondo il *World Rail Market Study 2018-2023* l'Asia-Pacifico resta l'area con i maggiori investimenti nel settore con investimenti per Euro 60,7 miliardi (2021-2023) con Cina, India e Australia che rappresentano tra l'85-90% del volume di mercato degli investimenti nella regione. L'Arabia Saudita, invece, resta il Paese con maggiori investimenti nelle Infrastrutture (metro di Riyadh) 0,6 miliardi nel periodo 2021-2023. Si prevede, inoltre, che maggiori i investimenti in materiale rotabile saranno localizzati in Sud Africa ed Egitto per Euro 1,540 miliardi, mentre il valore degli investimenti nel settore infrastrutture e materiale rotabile di Brasile e Argentina sarà di circa Euro 2 miliardi.

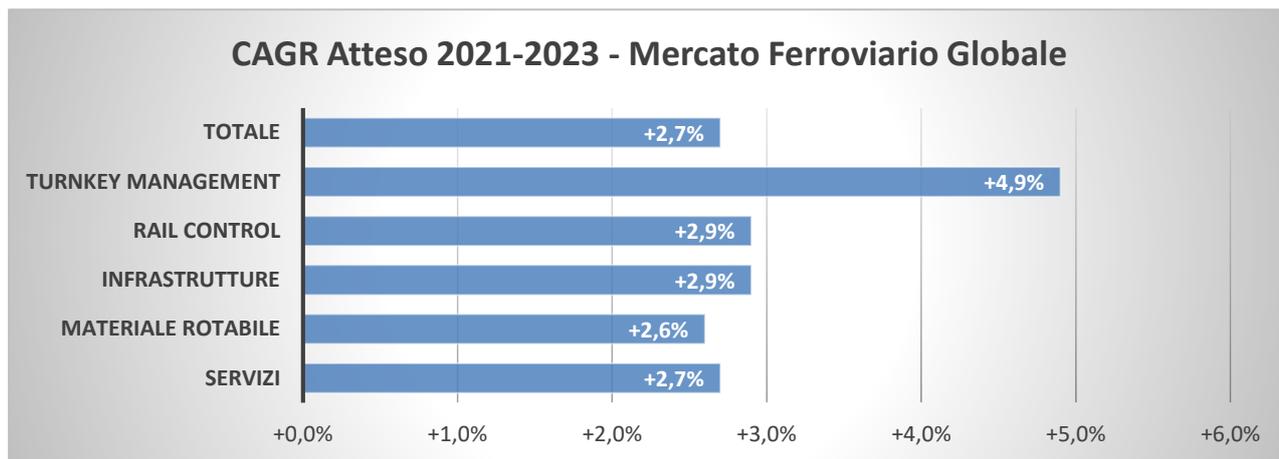
A livello mondiale sono presenti 1.666.000 km di binari, di cui 1.021.000 km di linee principali, 505.000 km dedicate a merci, 74.000 km di alta velocità e 66.000 km di linee urbane, con una crescita complessiva di circa 10.600 km dal 2015 al 2017.

I maggiori elementi che generano la crescita degli investimenti nel trasporto su rotaia rispetto alle altre tipologie (*i.e.*, automobile; aereo), sono:

** www.unife.org

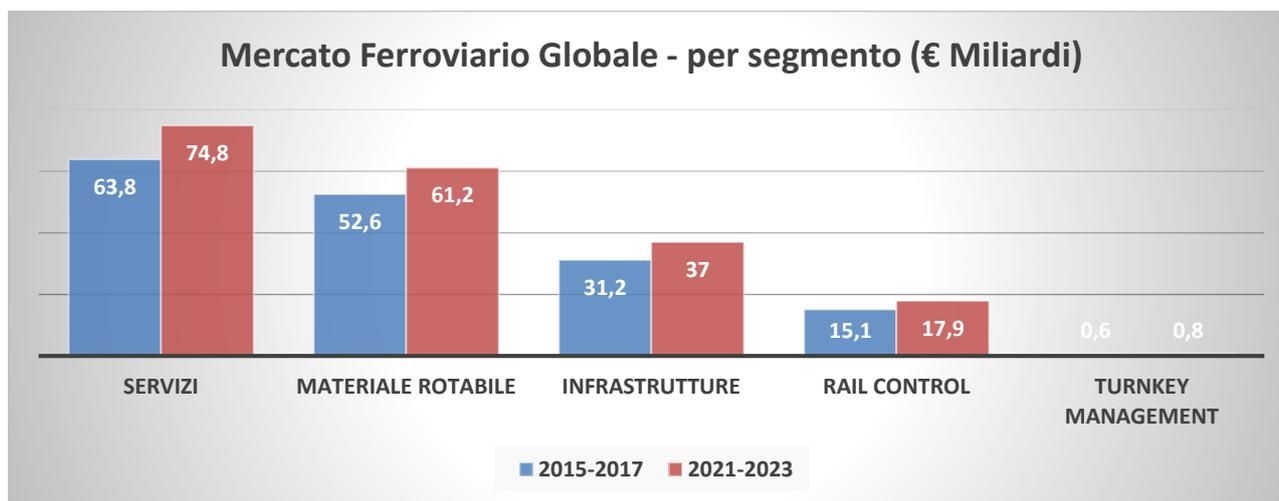
- Risparmio ecologico: il treno costituisce il mezzo di trasporto più ecologico, per produzione di meno CO₂ e altre sostanze inquinanti.
- Sicurezza: i sistemi di guida automatizzata garantiscono una maggiore sicurezza ed un minore tasso di incidenti.
- Crescita economica e sviluppo, derivante all'aumento delle connessioni tra le città, con conseguente sviluppo del turismo, dell'industria, della logistica e del traffico dei pendolari.
- Velocità dei mezzi che spesso comporta un risparmio di tempo rispetto ad altre modalità di trasporto.
- Maggiore comfort e facilità di accesso per i passeggeri con ridotte mobilità.

Il grafico che segue illustra la crescita attesa del CAGR per gli anni 2021-2023.



"World Rail Market Study 2018-2023"

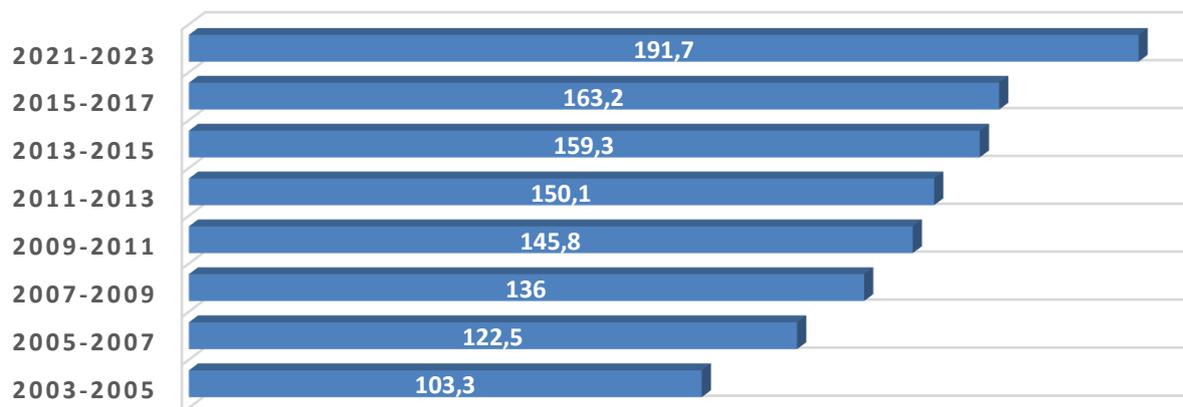
La crescita riguarda tutti i settori produttivi dell'industria ferroviaria, ed in particolare quelli dei Servizi ed Infrastrutture, maggiormente di interesse per il Gruppo Salcef.



"World Rail Market Study 2018-2023"

Nel complesso, a partire dal 2003, fino al 2017, il mercato ferroviario globale è cresciuto mediamente del 3,9% per anno, con prospettiva di crescita del 2,7%.

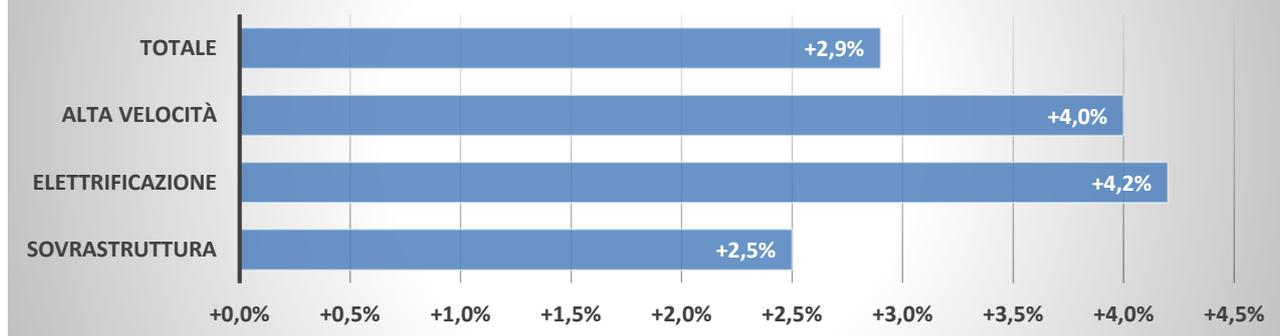
Mercato Ferroviario Globale - (€ Miliardi)



“World Rail Market Study 2018-2023”

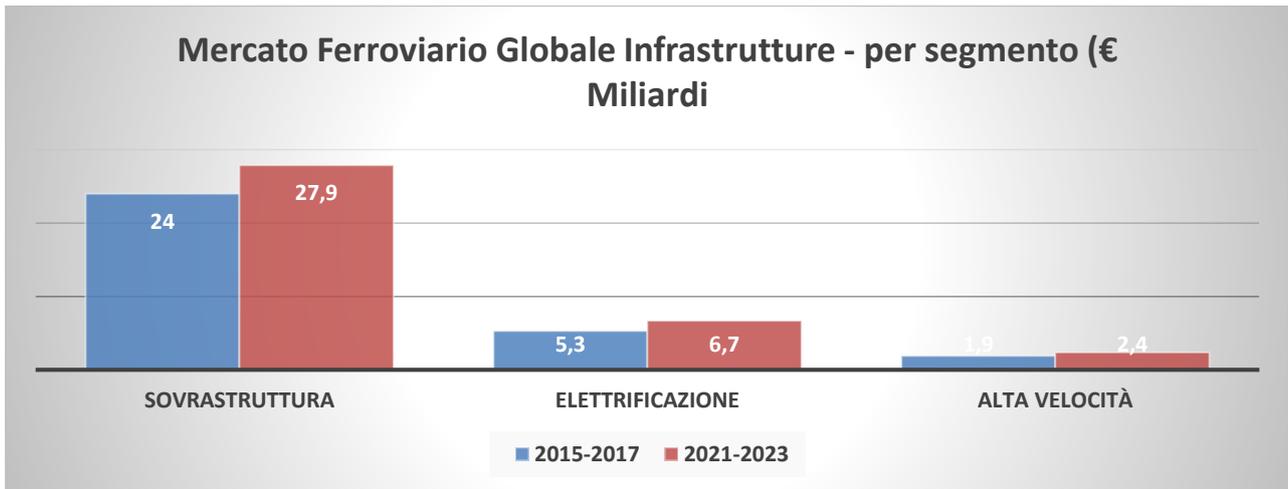
In particolare, per quanto riguarda il settore delle infrastrutture, il mercato globale ha registrato un livello di spesa media annua di Euro 31,2 miliardi nel periodo 2015-2017 con previsioni di incremento ad Euro 37 miliardi nel periodo 2021-2023.

CAGR Atteso 2021-2023 - Settore Infrastrutture



“World Rail Market Study 2018-2023”

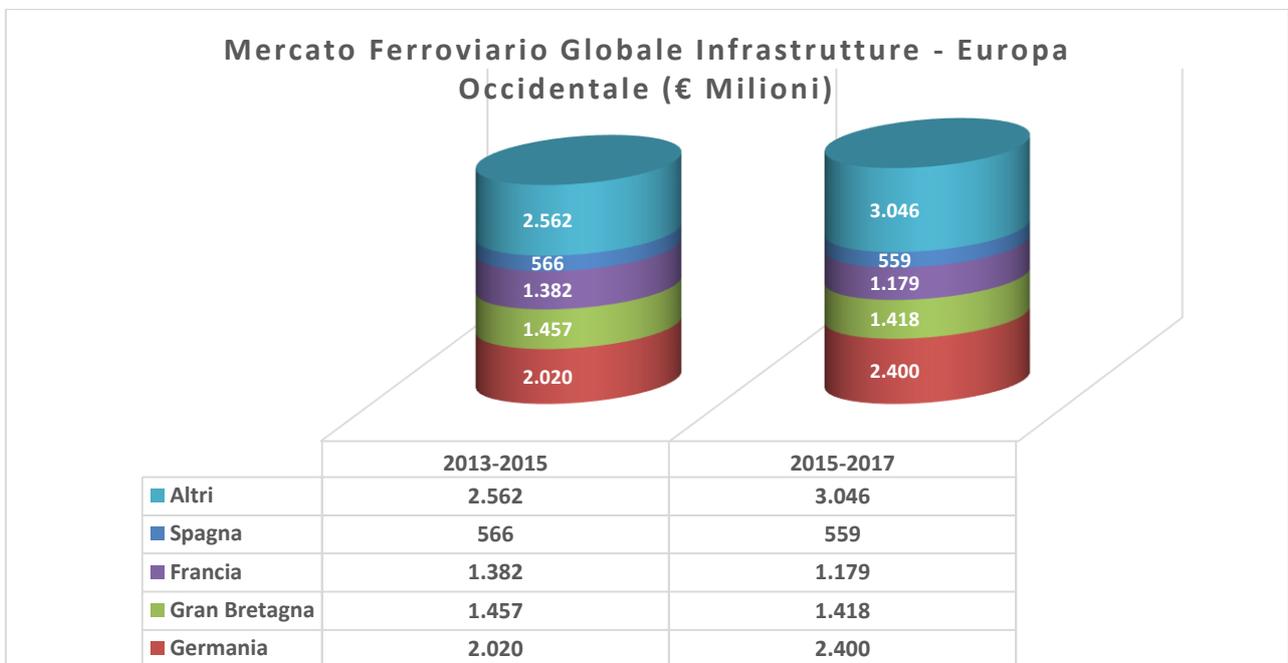
Il grafico che segue evidenzia come, nell'ambito della categoria Infrastrutture, la maggior parte della spesa è relativa alla realizzazione dell'infrastruttura e sovrastruttura ferroviaria, seguita dall'elettificazione di binari.



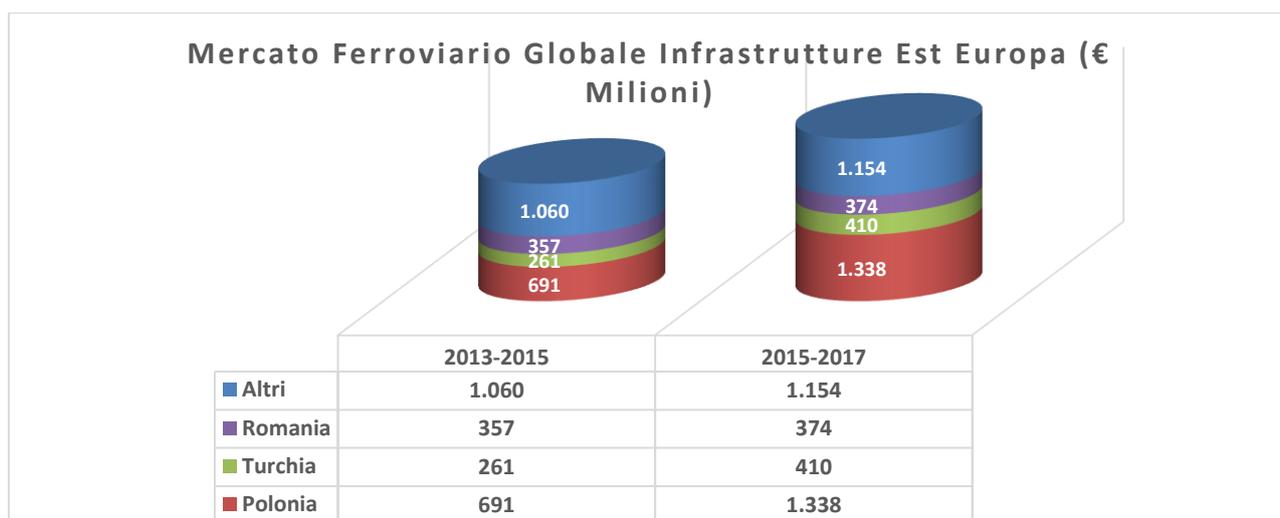
“World Rail Market Study 2018-2023”

A livello europeo, la commissione Europea sta implementando il progetto di un singolo sistema ferroviario europeo TEN-T al fine di consentire l’attraversamento più efficiente dei treni nei paesi europei.

Come si evince dal grafico che segue, nelle aree di maggiore presenza di Salcef, *i.e.*, Europa Occidentale ed Orientale, la crescita registrata nell’ultimo quinquennio è stata notevole, infatti nell’Europa dell’Est è stato consuntivato un incremento da Euro 2.368 milioni (media 2013-2015) ad Euro 3.276 milioni (media 2015-2017) con un tasso medio del 17,6%, mentre nell’Europa Occidentale, l’incremento è stato da Euro 7.987 milioni (media 2013-2015) ad Euro 8.601 milioni (media 2015-2017) con un tasso medio del 3,8%. Inoltre, la maggior parte degli investimenti in infrastrutture e materiale rotabile si concentra in: Germania (in cui gli investimenti sono attesi in crescita da Euro 2,4 miliardi a Euro 3,4 miliardi), Norvegia (con un tasso di crescita annua medio atteso dell’8,0%), gran Bretagna e Francia.



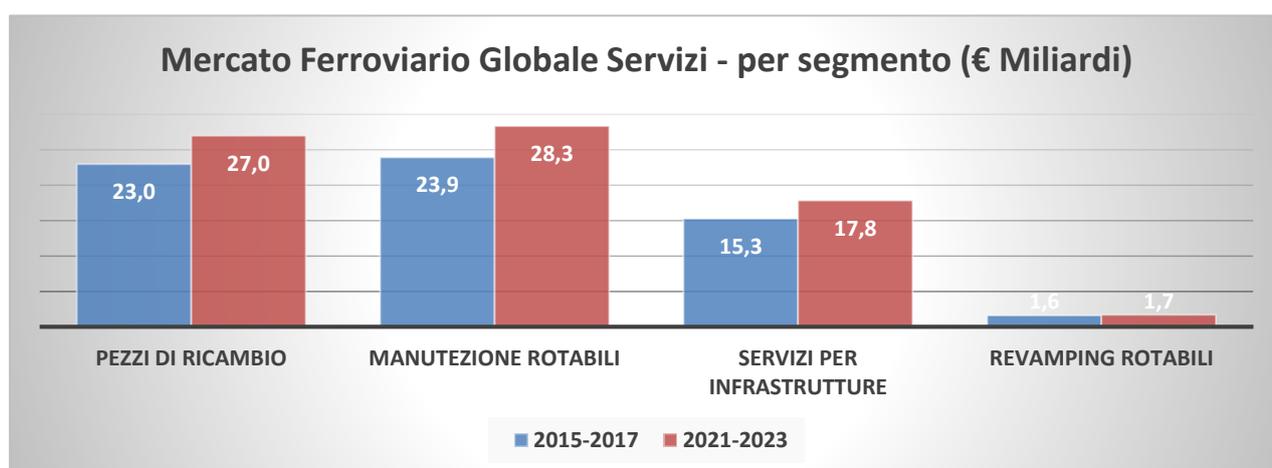
“World Rail Market Study 2018-2023”



"World Rail Market Study 2018-2023"

Nell'ambito della categoria Servizi, le voci di maggiore rilevanza sono la fornitura di pezzi di ricambio, la manutenzione dei mezzi rotabili, ed i servizi manutentivi per le infrastrutture, segmento di maggiore importanza per il Gruppo Salcef.

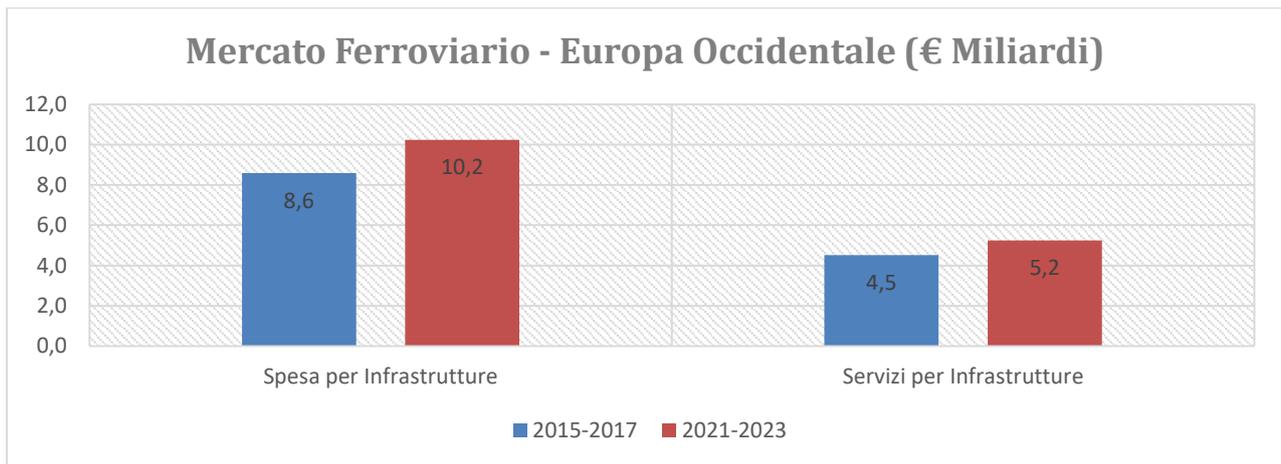
In particolare, nella categoria Servizi per le infrastrutture, previste in crescita da Euro 15,3 Miliardi ad Euro 17,8 Miliardi, il CAGR atteso è del 2,6 %.



"World Rail Market Study 2018-2023"

Nel mercato di maggiore rilevanza per il Gruppo Salcef (*i.e.*, l'Europa Occidentale) è previsto nel triennio 2021-2023 un notevole incremento della spesa sia per le infrastrutture che per i servizi. Gli investimenti dovrebbero incrementarsi da Euro 8,6 miliardi (media 2015-2017) ad Euro 10,2 miliardi (media 2021-2023), dove la Germania è attesa quale traino per il settore, con un incremento da Euro 2,4 miliardi ad Euro 3,4 miliardi, considerata la volontà del Governo centrale di sviluppare molte tratte ferroviarie, anche con il raddoppio del numero di viaggiatori per lunghe distanze entro il 2030. Si segnala, inoltre, un notevole sviluppo previsto in Norvegia, dove il tasso di crescita annua medio atteso è del 8,0 %.

Inoltre, come si evince dal grafico che segue, i servizi di manutenzione per le infrastrutture, nel medesimo periodo, dovrebbero incrementarsi da Euro 4,5 miliardi (media 2015-2017) ad Euro 5,2 miliardi (media 2021-2023).



“World Rail Market Study 2018-2023”

Il mercato ferroviario italiano è gestito principalmente da RFI e dipende quindi dalle politiche di investimento del Gruppo Ferrovie dello Stato S.p.A.

Il Piano Industriale approvato per il periodo 2017-2026, prevede un notevole investimento sull’intera rete ferroviaria, nel complesso Euro 94 miliardi su un periodo di 10 anni, di cui Euro 73 miliardi per le infrastrutture, Euro 14 miliardi per il materiale rotabile e 7 miliardi per lo sviluppo tecnologico.

Nell’ambito delle infrastrutture ferroviarie, previste per Euro 62 miliardi, 33 miliardi sono destinati alla rete convenzionale, 24 miliardi per la rete Alta Velocità / Alta Capacità e i Corridoi TEN-T europei e 5 miliardi in tecnologie.

Il Piano prevede anche l’integrazione nella rete nazionale RFI, delle ex ferrovie concesse, per circa 2.500 km di binario, al fine di migliorarne l’efficienza e la sicurezza della circolazione.

3.2.4 Fattori eccezionali

Alla Data del Documento Informativo, non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano influito sull’attività di Salcef.

3.2.5 Dipendenza da marchi, brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

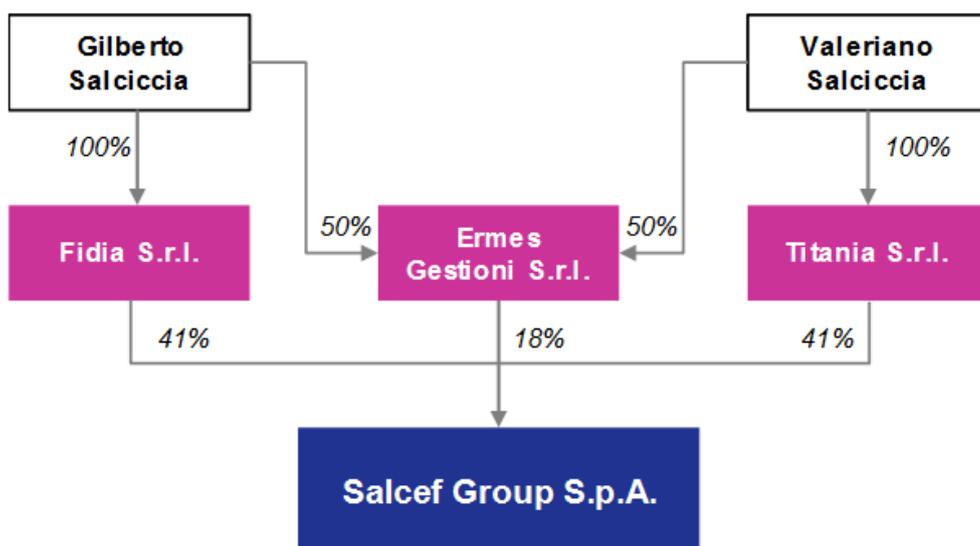
Alla Data del Documento Informativo, non si segnala da parte di Salcef alcuna sostanziale dipendenza da particolari brevetti, marchi o licenze, né da nuovi procedimenti di fabbricazione. Si segnala che, alla Data del Documento Informativo, Salcef non è a conoscenza di contenziosi rilevanti, pendenti o minacciati, inerenti la validità e/o la titolarità dei brevetti registrati dalle società del Gruppo Salcef.

Alla Data del Documento Informativo Salcef non dipende in misura significativa da singoli contratti commerciali o industriali.

3.2.6 Struttura del gruppo

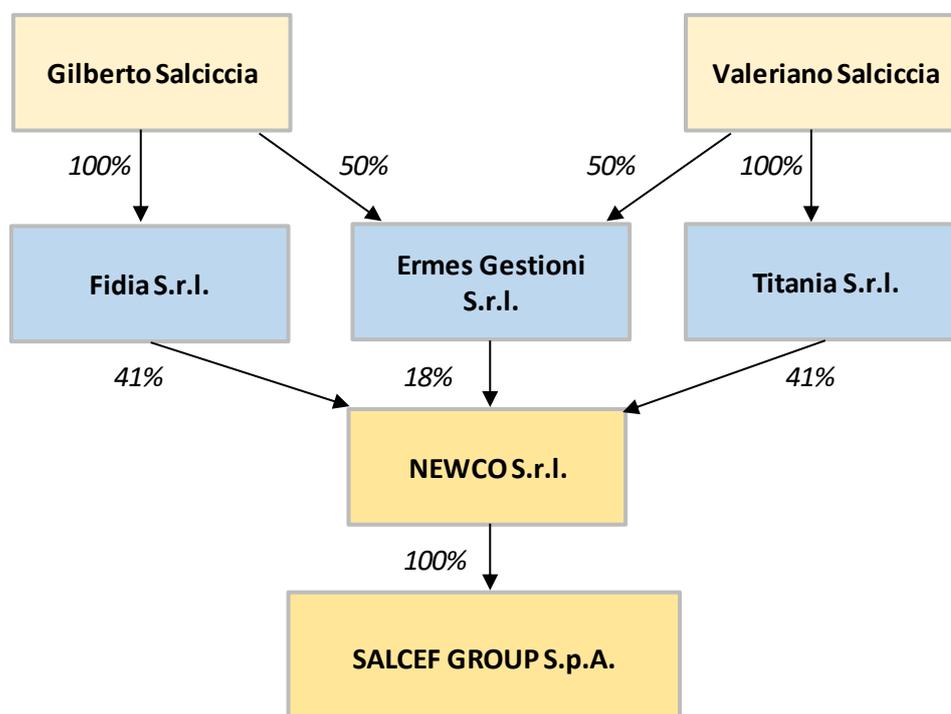
3.2.6.1 Descrizione del gruppo a cui appartiene Salcef

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di Salcef è detenuto (i) al 41% da Fidia S.r.l.; (ii) al 18% da Ermes Gestioni S.r.l., e (iii) al 41% da Titania S.r.l.



Al fine di semplificare la catena di controllo di Salcef, gli attuali azionisti, il cui capitale sociale è interamente detenuto, secondo le percentuali sopra illustrate, da Valeriano Salciccia e Gilberto Salciccia, hanno avviato le attività per conferire le partecipazioni di Salcef dalle stesse detenute in una società di nuova costituzione.

Detta *newco* deterrà, prima dell'efficacia della Fusione, il 100,00% del capitale di Salcef, e sarà a sua volta partecipata dalle tre società Fidia S.r.l., Titania S.r.l. ed Ermes Gestioni S.r.l.



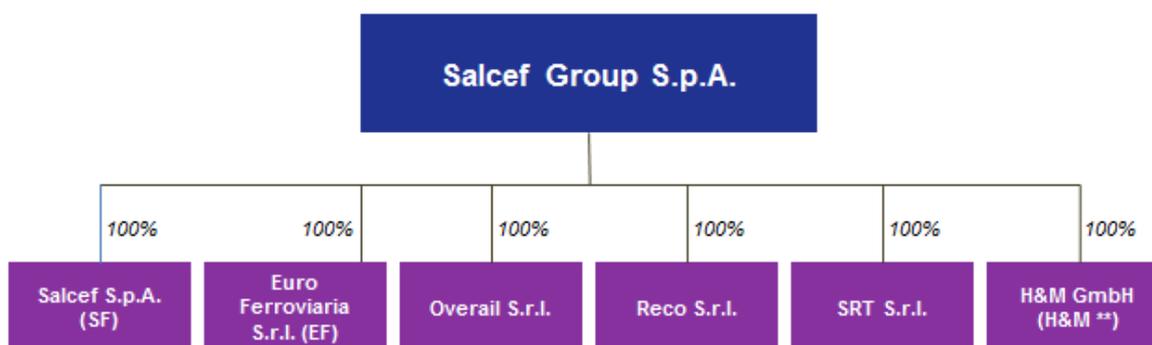
Per ulteriori informazioni circa i principali azionisti di Salcef si rinvia al successivo Paragrafo 3.2.9 del Documento Informativo.

Salcef non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile in quanto: (i) Salcef opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale, avendo, in particolare, un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con i clienti e i fornitori e di definizione delle proprie linee strategiche e di sviluppo senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei a Salcef; (ii) i

predetti soci che detengono le quote del capitale sociale di Salcef non esercitano, di fatto, funzioni centralizzate a livello di gruppo che coinvolgano Salcef (quali a titolo esemplificativo pianificazione strategica, controllo di gestione, affari societari e legali di gruppo, gestione del *cash pooling*); e (iii) il Consiglio di Amministrazione di Salcef opera in piena autonomia gestionale.

3.2.6.2 Descrizione del gruppo facente capo a Salcef

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica delle società facenti parti del Gruppo Salcef alla Data del Documento Informativo, con indicazione della partecipazione detenuta da Salcef in ciascuna società controllata.



Il Gruppo opera nel settore della progettazione, costruzione e manutenzione di reti e infrastrutture ferroviarie e metropolitane mediante le seguenti società:

- Salcef S.p.A., con sede legale in Roma (RM), Via di Pietralata n. 140, CF e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 12612601000;
- Euro Ferroviaria S.r.l., con sede legale in Roma (RM), via Mesula n. 71, C.F. e P. IVA n. 08146231009, iscritta al Registro delle Imprese di Roma;
- Overail S.r.l., con sede legale in Roma (RM), Via di Pietralata n. 140, CF e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 14348631004;
- RECO S.r.l., con sede legale in Roma (RM), Via di Pietralata n. 140, C.F. e P. IVA n. 03755910878 iscritta al Registro delle Imprese di Roma;
- SRT S.r.l. con socio unico, con sede legale in Roma (RM), Via di Pietralata n. 140, CF e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 12611061008;
- H&M Bau GmbH, società di diritto tedesco, con sede legale in Rescheid Strasse n. 101 – 53940 Hellenthal-Rescheid (Germania), numero di iscrizione al Registro Commerciale di Düren HRB 3370;

Il grafico che segue illustra le attività condotte dalle società del Gruppo Salcef, ripartita per (i) area di attività, (ii) i principali prodotti, (iii) il mercato in cui opera e (iv) la *business unit* di riferimento.

Area	Società	Prodotto / Servizio	Mercato	Business Unit
Manutenzione e Costruzioni Ferroviarie	SF	<ul style="list-style-type: none"> Manutenzione, Costruzione e Rinnovamento Binario Sistemi trasporto urbano Trazione elettrica e segnalamento Opere Multidisciplinari 	Domestico ed estero	Armamento Ferroviario
	Euro Ferroviaria			Tecnologie Ferroviarie
	H&M			
Rolling Stock Manutenzione e Costruzione	SRT	<ul style="list-style-type: none"> Progettazione, manutenzione, Costruzioni di mezzi rotabili ed attrezzature ferroviarie 	Domestico ed estero	Opere Multidisciplinari
Progettazione	Reco	<ul style="list-style-type: none"> Progettazione 	Domestico ed estero	Macchinari Ferroviari
Traverse e materiali per metropolitane	Overail	<ul style="list-style-type: none"> Traverse Ferroviarie Slab track per Metro Conci per gallerie 	Domestico ed estero	Materiali Ferroviari

Salcef esercita attività di direzione e coordinamento sulle società Salcef S.p.A., Overail S.r.l., SRT S.r.l., Euro Ferroviaria S.r.l. e Reco S.r.l.

Le disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (articoli 2497 e seguenti del Codice Civile) prevedono, tra l'altro: (i) una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento (nel caso in cui la società che esercita tale attività – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – arrechi pregiudizio alla redditività ed al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società); tale responsabilità non sussiste quando il danno risulta: (a) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (b) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se il socio e il creditore sociale non sono stati soddisfatti dalla società soggetta alla attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio; e (ii) una responsabilità degli amministratori della società oggetto di direzione e coordinamento che omettano di porre in essere gli adempimenti pubblicitari di cui all'articolo 2497-bis del codice civile, per i danni che la mancata conoscenza di tali fatti rechi ai soci o a terzi.

Nella tabella che segue sono elencate le società controllate da Salcef alla Data del Documento Informativo con l'indicazione, tra l'altro, della relativa denominazione, sede sociale, capitale sociale, e partecipazione al capitale direttamente detenuta.

Denominazione	Sede sociale	Partecipazione	Attività	Versato in valuta	Capitale sociale
SF	Roma (Italia)	100%	Costruzione e manutenzione	Euro	60.000.000,00

Euro Ferroviaria	Roma (Italia)	100%	Costruzione e manutenzione	Euro	100.000,00
Overail	Roma (Italia)	100%	Industria ferroviaria	Euro	100.000,00
RECO	Roma (Italia)	100%	Ingegneria e progettazione ferroviaria	Euro	100.000,00
SRT	Roma (Italia)	100%	Macchinari ferroviari	Euro	100.000,00
H&M	(Germania)	100%	Costruzione e manutenzione	Euro	25.000,00

Salcef detiene, direttamente e tramite le proprie controllate, delle partecipazioni nelle seguenti società.

Denominazione	Sede sociale	Partecipazione (diretta ed indiretta)	Attività	Versato in valuta	Capitale sociale
Consorzio I.C.A.V.	Roma (Italia)	50%	Costruzione	Euro	50.000,00
Frejus S.c.r.l.	Bologna (Italia)	42,93%	Costruzione	Euro	20.000,00
Sassariolbia S.c.r.l.	Roma (Italia)	11,20%	Costruzione	Euro	10.000,00
ITACA Consorzio Stabile	Roma (Italia)	96,06%	Costruzione	Euro	40.000,00
Sesto Fiorentino S.c.r.l.	Roma (Italia)	47,49%	Costruzione	Euro	10.000,00
CONCISE Consorzio Stabile	Pordenone (PN)	0,66%	Costruzione	Euro	156.560,00

Si segnala che Salcef possiede le seguenti filiali, che si occupano prevalentemente di attività di costruzione di linee ferroviarie e metropolitane:

- Branch Polonia, Varsavia, Via Lucka 15, int 616;
- Branch Romania, Bucarest, Str. Bv. Decebal 17, blocco s – sector 3;
- Branch Croazia, Zagabria, Ulica Ljudevita Gaja 55;
- Branch Egitto, Cairo, Flat No. 1, 7 Mohamed Ali Ganah 17, Garden City;
- Branch Norvegia, Oslo Biskop Gunnerus' gate 14 A, 0185;
- Branch Abu Dhabi, Emirato di Abu Dhabi, Baniyas street 0, Al Yasat Tower Office 1202; e
- Branch Arabia Saudita, Ryiad, Olaya Avenue P.O.Box 5774;
- Branch Svizzera: Via Franscini 16, Casella postale 1658, 6850 Mendrisio.

3.2.7 Dipendenti

3.2.7.1 Numero dei dipendenti di Salcef

La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Salcef in Italia al 31 dicembre 2018, al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, ripartiti secondo le principali categorie:

Dipendenti	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Dirigenti	21	13	13
Impiegati	203	225	220
Operai	654	588	595
Totale	878	826	828

La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Salcef al 31 dicembre 2018, al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016, ripartiti fra Italia ed estero:

Dipendenti	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Italia	744	679	672
Estero	134	147	156
Totale	878	826	828

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo Salcef per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato pari a n. 840 unità.

Al 31 dicembre 2018 il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Salcef è pari a n. 878 unità; successivamente, non sono intervenute variazioni significative.

3.2.7.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

Partecipazioni azionarie

Alla Data del Documento Informativo Gilberto Salciccia, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Salcef, detiene:

- (i) il 100% del capitale sociale di Fidia S.r.l., la quale detiene il 41% del capitale sociale di Salcef, di cui è altresì amministratore unico;
- (ii) il 30% del capitale sociale di Talia Gestioni S.r.l. (il cui capitale sociale è detenuto al 70% da Titania S.r.l. e al 30% da Fidia S.r.l.);
- (iii) il 50% del capitale sociale di Ermes Gestioni S.r.l., la quale detiene il 18% del capitale sociale di Salcef.

Inoltre, l'Amministratore Delegato di Salcef Valeriano Salciccia detiene:

- (i) il 100% del capitale sociale di Titania S.r.l., la quale detiene il 41% del capitale sociale di Salcef, di cui è altresì amministratore unico
- (ii) il 70% del capitale sociale di Talia Gestioni S.r.l. (il cui capitale sociale è detenuto al 70% da Titania S.r.l. e al 30% da Fidia S.r.l.);
- (iii) il 50% del capitale sociale di Ermes Gestioni S.r.l., la quale detiene il 18% del capitale sociale di Salcef, di cui è altresì amministratore unico.

Stock option

Alla Data del Documento Informativo Salcef non ha in essere piani di *stock option* a favore di membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti.

3.2.7.3 Accordi di partecipazioni di dipendenti al capitale sociale di Salcef

Alla Data del Documento Informativo non sussistono accordi contrattuali o clausole statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale di Salcef.

3.2.8 Capitale sociale di Salcef

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di Salcef interamente sottoscritto e versato è pari ad Euro 200.000,00, suddiviso come segue:

- (i) n. 82.000,00 Azioni ordinarie Salcef, pari a nominali Euro 82.000,00 di proprietà della Fidia S.r.l.;
- (ii) n. 82.000,00 azioni ordinarie, pari a nominali Euro 82.000,00, di proprietà della Titania S.r.l.; e
- (iii) n. 36.000,00 azioni ordinarie, pari a nominali Euro 36.000,00, di proprietà della Ermes Gestioni S.r.l.

Ogni azione dà diritto ad un voto e godono tutte di parità di diritto ai sensi dell'art. 6 dello Statuto Salcef.

3.2.9 Azionisti

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci, il 100% capitale sociale di Salcef è detenuto dagli azionisti di seguito indicati.

Azionista	Numero di azioni	Percentuale sul capitale sociale di Salcef
Titania S.r.l.	82.000 (ordinarie)	41%
Fidia S.r.l.	82.000 (ordinarie)	41%
Ermes Gestioni Sr.l.	36.000 (ordinarie)	18%
Totale	200.000	100,00%

Si segnala che al fine di semplificare la catena di controllo di Salcef, gli attuali azionisti - il cui capitale sociale è interamente detenuto, secondo le percentuali sopra illustrate, da Valeriano Salciccia e Gilberto Salciccia - hanno avviato le attività per conferire le partecipazioni di Salcef dalle stesse detenute in una società di nuova costituzione.

Detta *newco* deterrà, prima dell'efficacia della Fusione, il 100,00% del capitale di Salcef, e sarà a sua volta partecipata dalle tre società Fidia S.r.l., Titania S.r.l. ed Ermes Gestioni S.r.l.

3.2.10 Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

3.2.10.1 Consiglio di Amministrazione Salcef

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto Salcef, la gestione di Salcef è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 ad un massimo di 9 membri, anche non aventi la qualità di socio.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Salcef in carica alla Data del Documento Informativo sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Gilberto Salciccia	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dirigente	Avezzano (AQ), 16 ottobre 1967
Valeriano Salciccia	Amministratore Delegato	Avezzano (AQ), 19 dicembre 1971
Alessandro Di Paolo	Consigliere	Tagliacozzo (AQ), 16 luglio 1978

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Salcef sono domiciliati per la carica presso la sede legale di Salcef in Roma, Via di Pietralata, n. 140.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione di Salcef, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Gilberto Salciccia

Ha conseguito il diploma di liceo scientifico e dal 1986 ha rivestito e riveste più ruoli nell'ambito delle società del Gruppo Salcef, avendo maturato esperienza nei cantieri operativi ed acquisito una vasta conoscenza delle dinamiche operative e produttive, ed in particolare delle caratteristiche operative e necessità manutentive dei principali macchinari. Nell'ambito delle società del Gruppo Salcef, ricopre più figure dell'organigramma funzionale, comunque sempre rientranti nelle competenze specifiche del Responsabile delle attività Operative, sia in Italia che all'estero. A partire dal mese di ottobre 2018, ricopre il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Salcef e sovrintende le attività operative delle società controllate.

Valeriano Salciccia

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università "La Sapienza" di Roma, dal 1993 alla Data del Documento Informativo ha rivestito e riveste più ruoli nell'ambito delle società del Gruppo Salcef, principalmente focalizzati nella gestione delle attività commerciali e di sviluppo imprenditoriale. In particolare, ha ricoperto più ruoli operativi, tra cui quello di Responsabile Commerciale e Sviluppo e, a partire dal mese di ottobre 2018, ricopre il ruolo di Consigliere ed Amministratore Delegato di Salcef. Inoltre, sempre nell'ambito del Gruppo Salcef, ha curato l'implementazione delle procedure e dei sistemi operativi volti a garantire l'analisi e la valutazione dei rischi connessi all'acquisizione di commesse in Italia ed all'estero, ed ha seguito le attività commerciali e legali propedeutiche all'ottenimento delle necessarie qualificazioni rilasciate dai committenti pubblici per la partecipazione a gare di appalto.

Alessandro Di Paolo

Ha conseguito il diploma di liceo scientifico e dal 1998 al 2003 è stato responsabile delle attività turistiche e congressuali nelle strutture alberghiere site in Riccione. In particolare, ha svolto attività promozionale e commerciale ed è stato Responsabile dell'ufficio congressi, con responsabilità dell'organizzazione di eventi per importanti società quali, inter alia, Ferrero S.p.A., Sysco System S.p.A., Pfizer S.p.A., Banca IMI, CGIL, CISL, UIL e Assiom Associazione Italiana Operatori dei Capitali. Da marzo 1998 a ottobre 2001 ha rivestito la carica di Amministratore Delegato della società Giva Travel S.r.l. Dal 2013 ad ottobre 2018 ha assunto la carica di Amministratore Unico di Salcef.

* * *

Poteri del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto Salcef, al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società, con espressa facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il raggiungimento dell'oggetto sociale con la sola esclusione di quelli che la legge o lo Statuto riservano in modo tassativo all'assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione di Salcef del 15 ottobre 2018 ha conferito al consigliere Valeriano Salciccia i seguenti poteri da esercitare con firma libera e con facoltà di delega:

RAPPRESENTANZA GENERICA

- firmare la corrispondenza della società;
- effettuare gli adempimenti societari previsti dalla legge, rapporti con ogni autorità amministrativa, tribunale o ufficio (incluso il Registro delle Imprese), rapporti con i soci della società, i consulenti, le società di certificazione e revisione (ove nominate);
- svolgere tutte le pratiche presso le competenti camere di commercio per variazione e modificazione degli atti sociali, specie con riguardo a conferimenti e revoche di mandati ai preposti ai singoli punti di vendita o depositi;

- rappresentare la società in ogni operazione od atto di normale amministrazione, con poteri di firma;
- autorizzare e disporre qualsiasi pagamento di debiti sociali.

RAPPRESENTANZA IN GIUDIZIO

- rappresentare la società davanti a qualsiasi autorità giudiziaria, amministrativa, fiscale, ordinaria o speciale, in qualunque grado e sede e quindi anche in sede di Consiglio di Stato, di Cassazione e di revocazione, nonché di fronte agli organi di controllo, Autorità Garanti ed Organismi Internazionali, con poteri di sottoscrivere istanze e ricorsi per qualsiasi oggetto, proponendo e sostenendo azioni, così amministrative quanto giudiziarie, di cognizione, di esecuzione ed anche procedure di fallimento, di concordato e di moratoria, addivenendo alle formalità relative e quindi anche al rilascio di procure e mandati speciali ad avvocati, procuratori generali e speciali alle liti e di eleggere domicilio, nonché di nominare procuratori speciali per rappresentare la società in udienza;
- transigere qualsiasi vertenza, accettare o respingere proposte di concordato, definire e compromettere in arbitri anche amichevoli compositori qualsiasi vertenza, sia in base a clausola compromissoria sia in base a separati atti di compromesso, nominando arbitri e provvedendo a tutte le formalità inerenti e relative ai conseguenti giudizi arbitrali;
- deferire e riferire giuramenti, deferire e rispondere ad interrogatori od interPELLI anche in materia di falso civile, costituirsi parte civile in processi penali, eleggere domicilio.

GESTIONE DEL PERSONALE E RAPPORTI DI LAVORO

- definire e modificare l'organigramma funzionale della società, definendo ruoli, poteri e responsabilità con l'attribuzione degli incarichi ai dipendenti della società;
- assumere, sospendere, promuovere e licenziare il personale, compreso quello dirigente, con contratti di lavoro subordinato sia a tempo indeterminato che a tempo determinato e con contratti interinali, di apprendistato e di tirocinio e variare le condizioni inerenti al rapporto di lavoro del personale dipendente;
- stipulare, modificare e risolvere in nome e per conto della società contratti di collaborazione, anche a progetto ed occasionale;
- compiere, anche conferendo le più opportune deleghe per le funzioni e le responsabilità del datore di lavoro, tutte le attività delegabili ai sensi dell'art. 16 del D.lgs. 81/2008 e successive modifiche ed integrazioni, che l'imprenditore è tenuto a svolgere in materia di sicurezza, di prevenzione e di igiene del lavoro, nonché di tutela dell'ambiente in osservanza di norme imperative, di disposizioni in qualsiasi forma impartite dalle autorità competenti, idonee a prevenire i rischi di danno alle persone, alle cose e all'ambiente, con particolare riferimento all'art. 2087 c.c. ed al citato D.lgs. 81/2008 e successive modifiche ed integrazioni. Organizzare le attività sopra indicate, in modo da assicurare il tempestivo e corretto espletamento, la possibilità di verifiche ricorrenti e non pianificate e/o preannunciate, nonché la selezione, l'istruzione ed il controllo dei responsabili e degli addetti al compimento delle singole attività. I soggetti delegati dall'Amministratore Delegato potranno a loro volta delegare specifiche funzioni in materia di salute e sicurezza nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 16 del d.lgs. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni, quali i rappresentanti della direzione del sistema di gestione della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro nonché il responsabile del sistema di gestione della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 30 del d.lgs. 81/2008 e dalle norme dagli stessi richiamate anche ai fini delle prescrizioni e tutela di cui al vigente d.lgs. 231/2001. La delega di gestione di cui al presente punto comprende i poteri di deliberazione e di spesa ed include il conferimento di deleghe alla spesa alle persone come sopra delegate e designate;
- rilasciare estratti di libri paga ed attestazioni e dichiarazioni riguardanti il personale, sia per gli enti previdenziali, assicurativi o mutualistici, sia per gli altri enti o privati; curare l'osservanza degli adempimenti cui la società è tenuta quale sostituto d'imposta, con facoltà, tra l'altro, di sottoscrivere,

ai fini di tali adempimenti, dichiarazioni, attestazioni o qualsivoglia atto o certificato previsti dalla legislazione vigente in materia;

- rappresentare la società avanti le organizzazioni di categoria e sindacali e nelle assemblee degli enti, dei consorzi e delle società nelle quali la società possiede interessenze o partecipazioni, con l'esercizio dei relativi diritti;
- sottoscrivere in nome e per conto della società le dichiarazioni fiscali, nonché quelle da presentare presso le competenti autorità ed enti previdenziali, assistenziali ed amministrativi;
- rilasciare, nei limiti dei poteri come sopra conferiti, a dipendenti della società ed anche a terzi, procure e mandati speciali che li abilitino a compiere in nome e per conto della società determinate operazioni o categorie di operazioni usando per esse la firma sociale.

GESTIONE AMMINISTRATIVA

- dare esecuzione alle delibere del Consiglio di Amministrazione di Salcef e sovrintendere alla gestione della società;
- individuare le linee di sviluppo e di indirizzo strategico della società, delle sue controllate, collegate e partecipate, da sottoporre al Consiglio di Amministrazione di Salcef;
- sovrintendere e dirigere le funzioni di amministrazione, finanza e controllo, le attività di controllo interno e le attività di supporto legale e societario alle attività aziendali, ivi inclusa la definizione delle politiche di *corporate governance* e di *compliance*;
- definire le azioni volte ad esercitare le attività di direzione e coordinamento sulle società controllate per le quali sussiste tale situazione, strutturando le procedure aziendali e di gruppo, nonché sviluppando i sistemi gestionali ed operativi ai quale le società controllate devono assoggettarsi.

CONTRATTI

- costituire, modificare, variare le quote di partecipazione, risolvere e sciogliere consorzi, società consortili, raggruppamenti temporanei di imprese, *joint venture* ed altre forme associative previste in Italia ed all'estero al fine della partecipazione a gare di appalto o trattative pubbliche e private per l'esecuzione di commesse di lavori e fornitura di servizi e prodotti, assumendo o conferendo poteri da mandataria o leader e sottoscrivendo i relativi atti pubblici e dichiarazioni necessarie presso notai e/o altre amministrazioni ed enti interessati, nonché tutti i patti parasociali, accordi interni tra le imprese riunite e quanto altro ritenuto necessario o utile allo scopo;
- sottoscrivere richieste di invito a gare di appalto di qualsiasi tipologia indette da amministrazioni pubbliche ed enti privati italiani ed esteri; sottoscrivere e presentare offerte nelle gare di appalto, sia quale impresa singola sia quale impresa associata in consorzi, raggruppamenti temporanei di imprese, *joint venture* ed altre forme associative previste, determinando l'offerta economica, tecnica ed amministrativa, fornendo e sottoscrivendo tutte le necessarie dichiarazioni e documentazioni richieste. Richiedere allo scopo l'emissione delle necessarie polizze assicurative nonché fidejussioni bancarie e/o assicurative richieste per la partecipazione alle gare, nonché successivamente all'aggiudicazione, per l'esecuzione dei lavori, quali, a titolo esemplificativo: tender, performance, *retention*, *advance bonds*. Intervenire in tutte le fasi della procedura di gara per rappresentare la società, presentare offerte ed eventuali modifiche, presentare reclami e riserve, domande e dichiarazioni, nonché rappresentare la società nelle fasi successive fino alla aggiudicazione della commessa e firma del relativo contratto di appalto o fornitura di prodotti o prestazione di servizi;
- rappresentare la società nei confronti di tutti i committenti pubblici e privati, nelle fasi di esecuzione delle opere appaltate, nonché delle forniture di servizi e prodotti, con poteri di sottoscrizione dei relativi contratti ed ordinativi, dei documenti di natura tecnica, amministrativa ed economica sia per i rapporti con i committenti, con le eventuali società associate che con altre autorità ed amministrazioni eventualmente interessate; la sottoscrizione di qualsiasi documento di natura contabile, di verbali di consegna, di sospensione, di proroga, di ultimazione lavori, atti modificativi e integrativi, varianti,

verbali di collaudo, presentazione discussione e definizione di riserve anche tramite accordo bonario, verbali accordi per esecuzione dei lavori, e di ogni altro atto in contraddittorio o comunque necessario per la corretta gestione della commessa;

- nominare e revocare rappresentanti, agenti di vendita in genere e concessionari; conferire e revocare mandati *ad negotia* per la vendita, nonché per la partecipazione a gare di appalto o procedure pubbliche e private volte all'acquisizione di commesse per l'esecuzione di lavori nonché fornitura di prodotti e servizi;
- stipulare, modificare e risolvere in nome e per conto della società, contratti ed ordini relativi all'acquisto di merci e materiali, contratti di appalto, subappalto e subfornitura, contratti di prestazione di servizi, contratti di locazione, anche finanziarie ed operative, contratti di leasing, di noleggio, di consulenza e prestazione d'opera intellettuale e non intellettuale, di distacco, di trasporto e spedizione, di assicurazione, di mediazione e procacciamento d'affari, di agenzia, di mandato, di commissione, di agenzia, di concessione di vendita, di deposito, di lavorazione per conto terzi, di comodato, di somministrazione, di edizione e stampa, agrari, di pubblicità, nonché tutte le altre forme contrattuali tipiche ed atipiche applicabili, aventi ad oggetto beni e servizi necessari per lo svolgimento dell'attività aziendale, impegnando la società per tutti i diritti e le obbligazioni che possono derivarne;
- stipulare, modificare, risolvere in nome e per conto della società qualsiasi contratto o convenzione avente per oggetto opere dell'ingegno, marchi, disegni, brevetti, modelli ed altre opere analoghe;
- stipulare, modificare e risolvere in nome e per conto della società, contratti volti all'effettuazione di investimenti, tramite contratti di acquisto, permuta, vendita, affitto, locazione finanziaria, di beni materiali, macchinari, impianti, attrezzature ed in genere qualsiasi altro contratto avente ad oggetto anche beni mobili registrati, impegnando la società per tutti i diritti e le obbligazioni che possono derivarne, per operazioni singolarmente non superiori ad euro 5.000.000,00 (Euro cinquemilioni/00);
- stipulare, modificare e risolvere in nome e per conto della società, contratti aventi ad oggetto diritti su beni immobili, quali i contratti di acquisto, permuta, vendita, affitto, leasing, locazione nonché tutte le altre forme contrattuali tipiche ed atipiche applicabili, impegnando la società per tutti i diritti e le obbligazioni che possono derivarne, per operazioni singolarmente non superiori ad euro 5.000.000,00 (Euro cinquemilioni/00);
- assumere e cedere partecipazioni e quote in altre società, anche consortili e in consorzi, sia esistenti che di nuova costituzione, anche mediante esercizio o rinuncia a diritti di opzione, conferimento, usufrutto, costituzione in pegno ed ogni altro atto di disposizione, ovvero di assoggettamento a vincoli delle partecipazioni stesse, per operazioni singolarmente non superiori ad Euro 5.000.000,00 (Euro cinquemilioni/00);
- cedere, conferire, affittare, concedere in usufrutto nonché stipulare qualsiasi altro atto di disposizione ovvero di assoggettamento a vincoli dell'azienda nella titolarità della società, o di rami di essa, per operazioni singolarmente non superiori ad euro 5.000.000,00 (Euro cinquemilioni/00);
- acquistare, affittare, assumere in usufrutto nonché stipulare qualsiasi altro atto inerente l'utilizzo, di aziende o rami di aziende nella proprietà e/o disponibilità di terzi, per operazioni singolarmente non superiori ad euro 5.000.000,00 (Euro cinquemilioni/00);
- sottoscrivere in nome e per conto della società "*non disclosure agreements*" (nda), "*memorandum of understanding*" (mou), "*confidential agreement*" (ca) ed altre forme contrattuali o di accordo commerciale o negoziale con altri soggetti necessari o utili al raggiungimento dello scopo sociale;
- costituire, iscrivere e rinnovare ipoteche e privilegi a carico di terzi e a beneficio della società, acconsentire a cancellazioni e restrizioni di ipoteche a carico di terzi ed a beneficio della società per estinzione e riduzione delle obbligazioni; rinunciare a ipoteche o a surroghe ipotecarie, anche legali e compiere qualsiasi altra operazione ipotecaria, sempre a carico di terzi ed a beneficio della società e

quindi attiva, manlevando i conservatori competenti dei registri immobiliari da ogni e qualsiasi responsabilità;

- ritirare valori, plichi, pacchi, lettere anche raccomandate ed assicurate, nonché vaglia postali ordinari e telegrafici presso gli uffici postali e telegrafici, e nominare all'uopo mandatarî speciali;
- stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere, i contratti per la fornitura di utenze di qualsiasi genere, contratti di noleggio o di acquisto degli impianti ed attrezzature relative;
- richiedere certificati personali e societari;
- rilasciare dichiarazioni ed attestazioni per bandi di gara e/o qualifica albo fornitori, presentare qualsiasi domanda volta al riconoscimento di un particolare stato giuridico o iscrizione ad albi fornitori o altri elenchi presso qualsiasi amministrazione pubblica o ente privato;
- compiere qualsiasi atto ed operazione presso gli uffici ferroviari, doganali, postali e telegrafici ed in genere presso ogni ufficio pubblico e privato di trasporto, con facoltà di rilasciare le debite quietanze di liberazione, dichiarazioni di scarico e consentire vincoli e svincoli;
- rappresentare la società nello svolgimento di tutte le pratiche attinenti alle operazioni di importazione, esportazione, temporanea importazione, temporanea esportazione, reimportazione, riesportazione;
- compiere ogni atto ed assumere ogni iniziativa, con ogni più ampio potere, per assicurare la piena conformità delle attività alle prescrizioni di legge, regolamento, ordinanze, ordini e disposizioni di ogni autorità internazionale, comunitaria, nazionale, locale ed, in particolare, senza che tale elencazione costituisca limitazione del potere qui attribuito, in materia di igiene, salute e sicurezza del lavoro, tutela dell'ambiente, urbanistica, edilizia, esercizio delle attività industriali, nonché in materia di rapporti di lavoro, collocamento, adempimenti obbligatori previdenziali ed assicurativi, esportazioni, importazioni e transito di materiali, anche di alta tecnologia, tecnologie e servizi, nonché in materia di trattamento dei dati personali di cui alla normativa vigente, in quanto rappresentante della società "titolare" del trattamento dei dati personali; il tutto con facoltà di delega a terzi per una o più delle materie di cui al presente punto;

GESTIONE FINANZIARIA

- provvedere per conto, in nome e nell'interesse della società alla riscossione, allo svincolo ed al ritiro di tutte le somme e di tutti i valori che siano per qualsiasi causale o titolo dovuti alla medesima da chicchessia, così dalle amministrazioni dello Stato, dalle Regioni, dai Comuni e Provincie, dalla Cassa Depositi e Prestiti, dalle Tesorerie provinciali dello Stato, dalle Agenzie delle Entrate, dai consorzi ed istituti di credito sempre compreso anche quello di emissione, e quindi provvedere alla esazione dei mandati che siano già stati emessi o che saranno da emettersi in futuro, senza limitazione di tempo, a favore della società, per qualsiasi somma di capitale o di interessi che a questa sia dovuta dalle predette amministrazioni, dai suindicati uffici ed istituti, sia in liquidazione dei depositi fatti dalla società medesima, sia per qualsiasi altra causale o titolo. Rilasciare a nome della società le corrispondenti dichiarazioni di quietanza e di scarico ed in genere tutte quelle dichiarazioni che potranno essere richieste in occasione dell'espletamento delle singole pratiche, compresa quella di esonero dei suindicati uffici, amministrazioni ed istituti da ogni responsabilità al riguardo;
- aprire e chiudere contratti di conto corrente presso istituti bancari, uffici postali ed istituzioni finanziarie, anche in valuta estera. Effettuare operazioni sui conti correnti della società presso istituti di credito e uffici postali in qualsiasi forma e senza limitazione alcuna;
- assumere fidi bancari ed aperture di credito allo scoperto;
- emettere ed assumere obbligazioni cambiarie di ogni specie;
- compiere qualsiasi operazione finanziaria attiva e passiva, a breve termine, compresi sconti cambiari di effetti a firma della stessa società, operazioni di riporto presso qualsiasi istituto bancario, compreso

l'istituto di emissione, assumendo gli impegni ed adempiendo alle formalità necessarie, come da questo richiesto; compiere operazioni di copertura rischi di cambio relativamente a commesse;

- compiere operazioni di sconti cambiari di effetti a firma di terzi, girare e quietanzare assegni bancari, vaglia cambiari, fidi di credito, cambiali, vaglia postali pagabili presso aziende di credito, uffici postali e telegrafici ed in genere presso qualsiasi persona fisica e giuridica;
- emettere assegni bancari e postali su conti correnti intestati alla società, nonché richiedere l'emissione di assegni circolari;
- compiere qualsiasi operazione finanziaria attiva e passiva, a medio e lungo termine, inclusi i contratti di finanziamento chirografari ed ipotecari, comprese le operazioni a copertura rischi di cambio e della fluttuazione degli interessi e rilasciare garanzie per medesime operazioni effettuate dalle società controllate o partecipate;
- assumere presso terzi, compresi le amministrazioni statali, le banche e gli istituti di credito, finanziamenti, sotto qualsiasi forma, relativi a crediti della società nascenti da esportazioni di merci e servizi e da esecuzione di lavori all'estero;
- sottoscrivere lettere di accreditamento ed addebitamento in conto corrente;
- concedere garanzie, ivi incluse fidejussioni ed ipoteche a banche, istituti finanziari e terzi in genere, al fine di garantire operazioni ed obbligazioni della società nonché delle società controllate o partecipate, per operazioni commerciali, finanziarie, al fine del raggiungimento degli scopi sociali;
- accordare fidejussioni e controgaranzie a favore di istituti bancari, assicurativi, amministrazioni pubbliche, clienti, fornitori e soggetti terzi in genere, per operazioni doganali, per la partecipazione a gare, per garantire le obbligazioni inerenti la corretta esecuzione delle prestazioni scaturenti da commesse acquisite dalla società o dalle società controllate o partecipate, per lavori, nonché per la fornitura di prodotti e servizi, in Italia o all'estero;
- stipulare contratti di cessione di crediti, anche futuri e pro-soluto, con istituti bancari ed altre istituzioni finanziarie, società di factoring e partner commerciali e finanziari, relativi a crediti verso committenti, verso l'erario per rimborsi dovuti per crediti d'imposta nonché per qualsiasi altro titolo, per crediti di natura finanziaria e commerciale, definendo i relativi aspetti contrattuali ed operativi;
- stipulare contratti di factoring, anche inverso, emissione di lettere di credito, nonché tutti gli altri strumenti bancari e finanziari volti al miglior incasso dei crediti o dilazione di pagamenti, per conto della società o dalle società controllate o partecipate.

In relazione ai poteri come sopra conferiti, restano di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, oltre a quanto previsto dalla legge e dallo statuto sociale, le materie concernenti:

- la definizione delle linee strategiche ed organizzative aziendali, inclusa l'approvazione dei piani, programmi, *business plan* e budget;
- la stipula, modifica e risoluzione dei contratti volti all'effettuazione di investimenti, tramite contratti di acquisto, permuta, vendita, affitto, locazione finanziaria, di beni materiali, macchinari, attrezzature ed impianti, ed in genere qualsiasi altro contratto avente ad oggetto anche beni mobili registrati, per operazioni singolarmente superiori ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00);
- la stipula, modifica e risoluzione dei contratti aventi ad oggetto diritti su beni immobili, quali i contratti di acquisto, permuta, vendita, affitto, leasing, locazione nonché tutte le altre forme contrattuali tipiche ed atipiche applicabili, per operazioni singolarmente superiori ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00);
- l'assunzione o cessione di partecipazioni e quote in altre società, anche consortili e in consorzi, sia esistenti che di nuova costituzione, anche mediante esercizio o rinuncia a diritti di opzione, conferimento, usufrutto, costituzione in pegno ed ogni altro atto di disposizione ovvero di

assoggettamento a vincoli delle partecipazioni stesse, per operazioni singolarmente superiori ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00);

- la cessione, il conferimento, l'affitto, la concessione in usufrutto nonché la stipula di qualsiasi altro atto di disposizione ovvero di assoggettamento a vincoli dell'azienda nella titolarità della società o di rami di essa, per operazioni singolarmente superiori ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00);
- l'acquisto, l'affitto, l'assunzione in usufrutto nonché la stipula di qualsiasi altro atto inerente l'utilizzo, di aziende o rami di aziende nella proprietà e/o disponibilità di terzi, per operazioni singolarmente superiori ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00);
- le operazioni sul capitale, la costituzione, la trasformazione, la quotazione in borsa, la fusione, la scissione, la messa in liquidazione, la stipula di patti parasociali, relative a controllate dirette;
- la designazione di amministratori e sindaci in società direttamente controllate;
- la nomina e la revoca dei direttori generali della società, ove presenti nell'organigramma aziendale.

* * *

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i componenti del Consiglio di Amministrazione di Salcef siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa la permanenza nella carica stessa e/o della partecipazione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento Informativo
Gilberto Salciccia	Fidia S.r.l.	Amministratore Unico e socio	In carica
	Ermes Gestioni S.r.l.	Socio	In carica
Valeriano Salciccia	Titania S.r.l.	Amministratore Unico e socio	In carica
	Ermes Gestioni S.r.l.	Amministratore Unico e socio	In carica
	Frejus S.c.a r.l.	Consigliere	In carica
	Asset S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
Alessandro Di Paolo	Talia Gestioni S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Consorzio I.C.A.V.	Membro e Vice Presidente del Consiglio Direttivo	In carica
	Euro Ferroviaria S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Ferrovie Sarde S.c.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Salcef	Amministratore Unico	Cessata
	Multitime S.r.l.	Socio	Cessata

Fatto salvo quanto di seguito indicato, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Salcef ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del Codice Civile con i membri del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti di Salcef.

Valeriano Salciccia e Gilberto Salciccia, rispettivamente, Amministratore Delegato e Presidente del Consiglio di Amministrazione di Salcef sono fratelli e sono parenti in linea collaterale con Alessandro Di Paolo, e più precisamente cugini.

Fatto salvo quanto di seguito indicato e per quanto a conoscenza di Salcef negli ultimi cinque anni, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione (i) ha riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta; (ii) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o procedura di liquidazione; (iii) è stato ufficialmente incriminato e/o è stato destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) nello svolgimento dei propri incarichi, né è stato interdetto dalla carica di amministrazione, direzione o vigilanza di Salcef o dalla carica di direzione o gestione di altre società.

Alessandro Di Paolo, Consigliere di Salcef, è stato amministratore unico di Ferrovie Sarde S.c.r.l., che è stata sottoposta ad una procedura di liquidazione volontaria che si è conclusa, a seguito del collaudo della commessa per la quale era stata costituita.

Valeriano Salciccia è stato rinviato a giudizio, con prima udienza fissata per il 9 aprile 2019, successivamente rinviata al 21 maggio 2019, per il reato di cui all'articolo 2 D.lgs. 74/2000. In particolare, la fattispecie penale contestata trae origine dalla predisposizione e sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali di Salcef del 2010 e 2011 effettuate dall'amministratore unico della società pro tempore in carica sino al 19 aprile 2013 (e non, quindi, dal Sig. Valeriano Salciccia). A tal riguardo si segnala che Salcef ha totalmente pagato il debito erariale contestato e non esistono dunque parti civili nel procedimento e che in data 15 ottobre 2018, il GUP ha emesso, ai sensi dell'art. 444 c.p.p., sentenza per patteggiamento nei confronti dell'amministratore unico della società *pro tempore* che, in ogni caso, a partire dal 19 aprile 2013 non ricopre ruoli di legale rappresentanza di Salcef.

* * *

3.2.10.2 Collegio Sindacale di Salcef

Ai sensi dell'articolo 25 dello Statuto Salcef, è previsto che il Collegio Sindacale di Salcef si componga di 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti nominati a norma di legge.

Alla Data del Documento Informativo il Collegio Sindacale di Salcef risulta composto come indicato nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Gianluca Gagliardi	Presidente del Collegio Sindacale	Roma, 10 settembre 1968
Giovanni Bacicalupi	Sindaco effettivo	Roma, 12 gennaio 1966
Daniela Lambardi	Sindaco effettivo	Roma, 26 aprile 1959
Federico Ragnini	Sindaco supplente	Roma, 11 agosto 1965
Edoardo Castaldo	Sindaco supplente	Bolzano, 23 agosto 1976

I componenti del Collegio Sindacale di Salcef sono domiciliati per la carica presso i seguenti indirizzi: (i) il dott. Gianluca Gagliardi in Roma, Via Tripoli n. 86; (ii) il dott. Edoardo Castaldo in Roma, Via Caio Mario, n. 19; (iii) la dott.sa Daniela Lambardi in Roma, Via Nemea n. 21; (iv) il dott. Federico Ragnini in Roma, Via Bevagna n. 68; e (v) il dott. Giovanni Bacicalupi in Roma, Via Treviri n. 11.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei componenti il Collegio Sindacale di Salcef, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Gianluca Gagliardi

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza", ha conseguito i Master in (i) finanziamenti agevolati alle imprese, (ii) finanza agevolata e (iii) diritto tributario ed è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti. Dal 1996 al 2000 ha collaborato con lo Studio Commercialista Cordeschi di Roma e successivamente, sino al 2014, ha lavorato presso lo Studio Commercialista Chiaron Casoni di Roma. Ha svolto attività di docenza nel 2006 nel Corso curato dalla regione Lazio sul Bilancio d'Esercizio

delle imprese. Dal 2007 alla Data del Documento Informativo, è consulente amministrativo e fiscale dell'Agenzia Nazionale per i Giovani. Alla Data del Documento Informativo, svolge attività professionale di Dottore Commercialista prestando consulenza e assistenza tributaria, commerciale, societaria, amministrativa, di revisione contabile e riveste e ha rivestito la carica di sindaco effettivo e presidente del collegio sindacale in diverse società di capitali.

Giovanni Bacicalupi

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza" nel 1992, è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti. Ha iniziato la sua carriera professionale presso lo Studio Commercialista Chiaron Casoni di Roma e ha fatto parte della Commissione istituita per l'attività dei Consulenti Tecnici d'Ufficio presso il Tribunale Civile e Penale di Roma ed è stato nominato in qualità di esperto al fine di effettuare delle perizie di stima del patrimonio aziendale in alcune procedure concorsuali e di consulente tecnico di alcuni fallimenti. Inoltre, è intervenuto in più occasioni nella veste di docente presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti di Roma e presso l'Università La Sapienza nei corsi di formazione sull'argomento "custodie giudiziarie". Alla Data del Documento Informativo riveste la funzione di custode giudiziario di azioni di società e di CTU presso il Tribunale Civile di Roma e di Velletri, nonché ricopre la carica di sindaco in alcune società di capitali.

Daniela Lambardi

Laureata in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza", ha conseguito un corso di specializzazione di economia e commercio presso l'Università di Berkeley in California. È iscritta all'albo dei Dottori Commercialisti e dei Revisori Contabili. Dal 1998 ha svolto attività di consulenza specifica nel settore teatrale ed artistico collaborando con i più importanti teatri italiani e con società, associazioni ed attori che si occupano di attività cinematografica. Dal 2000 svolge anche attività di consulenza a favore di clienti privati nel settore del commercio dei beni di lusso e della moda. Ha collaborato presso lo Studio Commercialista Chiaron Casoni di Roma. Inoltre, svolge su nomina del Tribunale incarichi giudiziari quale CTU e ricopre ed ha ricoperto incarichi in consigli di amministrazione e collegi sindacali, sia di società di capitali che in associazioni e cooperative a responsabilità limitata.

Federico Ragnini

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza", ha conseguito il Master biennale in Gestione di impresa presso l'A.N.I.C.A. ed è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti. Dal 1995 al 2002 ha lavorato presso il Gruppo Thomson SA, in un primo momento nella divisione Amministrazione Finanza e Controllo, come preposto presso la divisione Crediti e, successivamente, come responsabile Clienti esteri all'interno della divisione Commerciale e Marketing con distacco temporaneo presso la sede di North Hollywood – Los Angeles, Stati Uniti. Dal 2003 al 2013 ha svolto la professione di Dottore Commercialista presso lo Studio Legale Tributario Blasio ed in precedenza presso lo Studio Tributario Silvestri e Associati. Alla Data del Documento Informativo si occupa prevalentemente di consulenza ed assistenza in materia fiscale a società, enti, persone fisiche, contenzioso tributario, revisore legale ed analisi finanziaria. Inoltre, è attualmente membro del collegio dei revisori dei conti della Fondazione FS Italiane nonché ricopre e ha ricoperto incarichi in collegi sindacali di società di capitali.

Edoardo Castaldo

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma, ha conseguito i Master in diritto tributario ed in bilancio e revisione ed è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti. Dal 2007 al 2014 ha collaborato presso lo Studio Commercialista Chiaron Casoni di Roma. Alla Data del Documento Informativo ricopre la carica di sindaco in alcune società di capitali. Inoltre, è membro del Collegio dei Revisori dei Conti della Fondazione Italiana per la Ricerca in Epatologia.

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i componenti del Collegio Sindacale di Salcef siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa la permanenza nella carica stessa e/o della partecipazione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento Informativo
Gianluca Gagliardi	Re.Con. Service S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
	Seraco S.r.l.	Socio	In essere
	Casali di Santa Barbara S.r.l. in forma abbreviata Casali di S. Barbara S.r.l	Socio	Cessata
		Amministratore Unico	In carica
	Intecs Solutions S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Cos. El. Gi. - Costruzioni Elettroniche Giannetti S.p.A in liquidazione	Sindaco supplente	In carica
	Ergyca Sun S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Ergyca Biogas S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Energetica Invest S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Technolabs S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	Nuova Sorgenia Holding S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	Partecipazioni Tecnologiche S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Aledia S.r.l. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	CISA S.r.l. in liquidazione in forma abbreviata CISA S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	Energetica Solare S.r.l. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Zerotwonine S.r.l. in liquidazione	Sindaco supplente	Cessata	
Giovanni Bacicalupi	Cos. El. Gi. - Costruzioni Elettroniche Giannetti S.p.A in liquidazione	Sindaco effettivo	In carica
	Mercedes- Benz Italia Trucks S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	Finanziaria Laziale S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata
	Mercedes- Benz Roma S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata

Daniela Lambardi	SERAM S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
		Amministratore Unico	Cessata
		Liquidatore	In carica
	Seraco S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Re.Con. Service S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica
		Socio	In essere
		Amministratore Unico	Cessata
	Intecs Solutions S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	Due ponti real estate S.r.l.	Amministratore	In carica
	Bulgari Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
Bulgari S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	
Federico Ragnini	FS Sistemi Urbani S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	ICT S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	Cave Nuove S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	FS TECHNOLOGY S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	Fer Credit Servizi Finanziari S.p.A. in breve FERCREDIT S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Ferrovie Sud Est e Servizi Automobilistici S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	Fondazione FS Italiane	Revisore dei Conti	In carica
	Intecs Solutions S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	S.A.V.I.T. S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	Mednav S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Intecs S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Bus-Italia Veneto S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Edoardo Castaldo	Intecs Solutions S.p.A.	Sindaco effettivo
Aledia S.p.A. o S.r.l. in liquidazione		Sindaco effettivo	Cessata
Ergy CA SVN S.r.l.		Sindaco	Cessata
Ergy CA Biogas S.p.A.		Sindaco effettivo	Cassata

* * *

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Salcef ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del Codice Civile con gli altri componenti del Collegio Sindacale, né tra questi ed i membri del Consiglio di Amministrazione e gli Alti Dirigenti di Salcef.

Per quanto a conoscenza di Salcef negli ultimi cinque anni, nessuno dei membri del Collegio Sindacale (i) ha riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta; (ii) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o procedura di liquidazione; (iii) è stato ufficialmente incriminato e/o è stato destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) nello svolgimento dei propri incarichi, né è stato interdetto dalla carica di amministrazione, direzione o vigilanza di Salcef o dalla carica di direzione o gestione di altre società.

3.2.10.3 Alti Dirigenti Salcef

La tabella che segue riporta le informazioni concernenti gli Alti Dirigenti di Salcef in carica alla Data del Documento Informativo.

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di assunzione e/o di inizio della collaborazione
Nicola Deviato	Dirigente	Napoli, 21 settembre 1948	4 gennaio 2016

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dell'Alto Dirigente di Salcef, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Nicola Deviato

Ha conseguito il diploma di liceo classico ed ha maturato esperienza presso il Banco di Napoli, prima come impiegato e poi come responsabile del comparto Fidi. È stato settorista responsabile Aziende del Settore Opere Pubbliche, Direttore di Filiale (Pomezia e Marino) e di Sedi Autonome (Terni e Frosinone), nonché Responsabile Imprese Area Abruzzo e Responsabile di Mercato Corporate Area Centro Nord con la qualifica di Dirigente. Inoltre, fino al 2004, è stato Dirigente di Intesa SanPaolo (già Istituto Bancario Sanpaolo di Torino), in qualità di responsabile Corporate di Roma. Dal 2005 collabora con il Gruppo Salcef, dapprima come consulente esterno e poi come dipendente responsabile dei rapporti con le Istituzioni finanziarie. Da ottobre 2018 ha assunto la carica di Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo di Salcef.

Negli ultimi cinque anni l'Alto Dirigente Nicola Deviato non è stato membro di organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero socio di società di capitali o di persone.

* * *

L'Alto Dirigente di Salcef non ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del codice civile con i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Salcef.

Per quanto a conoscenza di Salcef negli ultimi cinque anni l'Alto Dirigente non (i) ha riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta; (ii) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o procedura di liquidazione; (iii) è stato ufficialmente incriminato e/o non è stato destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) nello svolgimento dei propri incarichi, né è stato interdetto dalla carica di amministrazione, direzione o vigilanza di Salcef o dalla carica di direzione o gestione di altre società.

3.2.10.4 Organismo di Vigilanza ex D.lgs. 231/2001

Salcef si è dotata inoltre di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi e per gli effetti di cui al D.lgs. 231/2001. L'Organismo di Vigilanza di Salcef si compone di 3 (tre) membri effettivi nominati con verbale di assemblea ordinaria del 21 aprile 2017, in carica sino al 21 aprile 2020 come indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Stefano Crociata	Presidente dell'Organismo di Vigilanza	Palermo, 1 agosto 1958
Roberto D'Amico	Componente dell'Organismo di Vigilanza	Roma, 7 maggio 1966
Fabrizio De Paolis	Componente dell'Organismo di Vigilanza	Roma, 17 gennaio 1973

3.2.10.5 Conflitti di interesse organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

Consiglio di Amministrazione

Fatto salvo quanto di seguito indicato, si segnala che alla Data del Documento Informativo, non vi sono situazioni di conflitto di interesse che riguardano i componenti del Consiglio di Amministrazione di Salcef: In particolare, si segnala che:

- Gilberto Salciccia detiene:
 - il 100% del capitale sociale di Fidia S.r.l., la quale detiene il 41% del capitale sociale di Salcef, di cui è altresì amministratore unico;
 - il 30% del capitale sociale di Talia Gestioni S.r.l. (il cui capitale sociale è detenuto al 70% da Titania S.r.l. e al 30% da Fidia S.r.l.);
 - il 50% del capitale sociale di Ermes Gestioni S.r.l., la quale detiene il 18% del capitale sociale di Salcef.
- Valeriano Salciccia detiene:
 - il 100% del capitale sociale di Titania S.r.l., la quale detiene il 41% del capitale sociale di Salcef, di cui è altresì amministratore unico
 - il 70% del capitale sociale di Talia Gestioni S.r.l. (il cui capitale sociale è detenuto al 70% da Titania S.r.l. e al 30% da Fidia S.r.l.);
 - il 50% del capitale sociale di Ermes Gestioni S.r.l., la quale detiene il 18% del capitale sociale di Salcef, di cui è altresì amministratore unico.

Valeriano Salciccia riveste la carica di Amministratore Unico di Titania S.r.l. ed Ermes Gestioni S.r.l. e riveste la carica di Consigliere di Amministrazione di Frejus S.c.a.r.l. il cui capitale sociale è detenuto al 42,93% da Salcef.

- Alessandro Di Paolo riveste la carica di
 - Amministratore Unico di Euro Ferroviaria S.r.l. e di Talia Gestioni S.r.l.;
 - Consigliere e Vice Presidente del Consiglio Direttivo del Consorzio I.C.A.V.; e
 - Dirigente di SF.

Collegio Sindacale

Si segnala che, alla Data del Documento Informativo, non vi sono situazioni di conflitto di interesse che riguardano i componenti del Collegio Sindacale di Salcef.

Alti Dirigenti

Si segnala che alla Data del Documento Informativo, non vi sono situazioni di conflitto di interesse che riguardano l'Alto Dirigente di Salcef.

3.2.11 Prassi del Consiglio di Amministrazione di Salcef

3.2.11.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione di Salcef in nominato dall'Assemblea ordinaria del 15 ottobre 2018 rimarrà in carica per tre esercizi, e precisamente sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020.

Il Collegio Sindacale di Salcef nominato dall'Assemblea ordinaria del 5 aprile 2019, rimarrà in carica per tre esercizi, e precisamente sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2021.

3.2.11.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con Salcef o con le altre società del Gruppo Salcef che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento Informativo non esistono contratti di lavoro stipulati dai membri del Consiglio di Amministrazione e dai membri del Collegio Sindacale con Salcef ad eccezione di quello in essere con il Sig. Gilberto Salciccia, dipendente di Salcef con qualifica dirigenziale dal 1 luglio 2007 e con mansioni di responsabile direzioni operative aziendali e con trattamento economico complessivo pari a lordi Euro 326.785,00 a far data dal 1 gennaio 2007.

3.2.11.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

Alla Data del Documento Informativo Salcef non è tenuta a recepire le disposizioni in materia di governo societario previste per le società aventi strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su un mercato regolamentato.

Alla Data del Documento Informativo, Salcef si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi e per gli effetti di cui al D.lgs. 231/2001.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.2.10.4 del Documento Informativo.

3.2.12 Operazioni con parti correlate

Alla Data del Documento Informativo Salcef ha intrattenuto e continua ad intrattenere rapporti con parti correlate (così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24).

Si riportano di seguito i contratti di servizi infragruppo aventi ad oggetto principalmente servizi di assistenza fiscale, contabile-amministrativa e legale, come di seguito indicati.

N.	Parti	Oggetto	Data e durata	Importo in Euro
1.	Salcef e SF	Contratto di prestazione di servizi resi da Salcef in favore di SF avente ad	Sottoscritto in data 1 gennaio	5.445.460,00

		oggetto la fornitura del servizio di contabilità e amministrazione, gestione fiscale, servizi di tesoreria e finanza, servizi di ICT e <i>Human Resources</i> .	2014 con durata triennale e tacito rinnovo triennale.	
2.	Salcef e SRT	Contratto di prestazione di servizi resi da Salcef in favore di SRT avente ad oggetto la fornitura del servizio di contabilità e amministrazione, consulenza legale, gestione fiscale, servizi di tesoreria e finanza, servizi di ICT e <i>Human Resources</i> .	Sottoscritto in data 13 gennaio 2014 con durata triennale e tacito rinnovo triennale.	301.307,00
3.	Salcef e Overail	Contratto di prestazione di servizi resi da Salcef in favore di Overail (già Vianini Industria S.r.l.) avente ad oggetto la fornitura del servizio di contabilità e amministrazione, gestione fiscale, servizi di tesoreria e finanza, servizi di ICT e <i>Human Resources</i> .	Sottoscritto in data 29 settembre 2017 con durata triennale e tacito rinnovo triennale.	591.609,00
4.	Salcef e Euro Ferroviaria	Contratto di prestazione di servizi resi da Salcef in favore di Euro Ferroviaria avente ad oggetto la fornitura del servizio di contabilità e amministrazione, gestione fiscale, servizi di tesoreria e finanza, servizi di ICT e <i>Human Resources</i> .	Sottoscritto in data 1 gennaio 2014, con durata triennale e tacito rinnovo triennale.	1.454.915,00
5.	Salcef e Reco	Contratto di prestazione di servizi resi da Salcef in favore di Reco avente ad oggetto la fornitura del servizio di contabilità e amministrazione, gestione fiscale, servizi di tesoreria e finanza, servizi di ICT e <i>Human Resources</i> .	Sottoscritto in data 1 gennaio 2014, con durata triennale e tacito rinnovo triennale.	99.883,00

Si segnala, inoltre, che SF, in qualità di prestatore di servizi, ha stipulato con (i) Talia Gestioni S.r.l., (ii) Ermes Gestioni S.r.l., (iii) Fidia S.r.l., (iv) Titania S.r.l. e (v) Valrio Immobiliare S.r.l., in qualità di committenti, n. 5 contratti di prestazione di servizi aventi ad oggetto servizi di consulenza ed assistenza per la gestione contabile ed amministrativa per un importo forfetario annuo compreso tra Euro 1.200 e 2.400.

SF ha sottoscritto con le società del Gruppo Salcef n. 4 contratti di fornitura e prestazione di servizi di gestione, come seguito elencati.

N	Parti	Oggetto	Data e durata	Importo in Euro
1.	SF, Euro Ferroviaria e Overail	Contratto di fornitura tra SF e Euro Ferroviaria, in qualità di riceventi, e Overail (già Vianini Industria S.r.l.), in qualità di fornitore, di traverse ferroviarie in cemento armato precompresso per armamento ferroviario.	Il contratto, sottoscritto in data 1° gennaio 2018, ha durata annuale, rinnovato per il 2019	L'importo è da stabilirsi sulla base dei servizi offerti. Il contratto prevede l'obbligo di acquisto di un quantitativo minimo di circa 50.000 pezzi fino ad un massimo di circa 180.000 pezzi (il cui prezzo varia da Euro 72,53 cad. ad Euro 96,32 cad.)
2.	SRT e SF	Accordo quadro tra SRT, in qualità di appaltatrice, e SF,	Il contratto decorre dal 1° gennaio 2017	Il corrispettivo prevede una componente fissa annuale da

		in qualità di committente, avente ad oggetto il conferimento dell'incarico di manutenzione ordinaria di tutti i mezzi d'opera appartenenti al parco mezzi di SF.	ed ha durata annuale con rinnovo tacito di anno in anno, salva disdetta.	un minimo di Euro 50.000 ad un massimo di Euro 220.0000 oltre ad una componente variabile.
3.	SRT e Euro Ferroviaria.	Accordo quadro tra SRT, in qualità di appaltatrice, e Euro Ferroviaria, in qualità di committente, avente ad oggetto il conferimento dell'incarico di manutenzione ordinaria di tutti i mezzi d'opera appartenenti al parco mezzi di Euro Ferroviaria.	Il contratto decorre dal 1° gennaio 2017 ed ha durata annuale con rinnovo tacito di anno in anno, salva disdetta.	Il corrispettivo prevede una componente fissa annuale da un minimo di Euro 50.000 ad un massimo di Euro 220.0000 oltre ad una componente variabile.
4.	SF ed Euro Ferroviaria	Accordo quadro tra SF, in qualità di noleggiatore, ed Euro Ferroviaria, in qualità di noleggiante, avente ad oggetto il noleggio di mezzi d'opera appartenenti al parco mezzi di SF.	Il contratto decorre dal 1° gennaio 2014 ed ha durata annuale con rinnovo tacito di anno in anno, salvo disdetta.	Il corrispettivo è determinato sulla base di una tariffa giornaliera collegata alla tipologia di mezzo d'opera. Al 31 dicembre 2018 l'importo complessivo dei noleggi ammonta a Euro 12.913.294.
5.	RECO e SF	Accordo quadro tra RECO, in qualità di appaltatrice, e SF, in qualità di committente, avente ad oggetto il conferimento dell'incarico di progettazione ed erogazione di servizi di ingegneria.	Il contratto decorre dal 1° gennaio 2014 ed ha durata annuale con rinnovo tacito di anno in anno, salvo disdetta. A partire dal 1° gennaio 2019 è in vigore un nuovo tariffario.	Il corrispettivo è determinato sulla base di un tariffario, collegato alla tipologia di attività svolta, analiticamente concordato tra le parti.
6.	RECO e Euro Ferroviaria	Accordo quadro tra RECO, in qualità di appaltatrice, e SF, in qualità di committente, avente ad oggetto il conferimento dell'incarico di progettazione ed erogazione di servizi di ingegneria.	Il contratto decorre dal 1° gennaio 2014 ed ha durata annuale con rinnovo tacito di anno in anno, salvo disdetta. A partire dal 1° gennaio 2019 è in vigore un nuovo tariffario.	Il corrispettivo è determinato sulla base di un tariffario, collegato alla tipologia di attività svolta, analiticamente concordato tra le parti.

Inoltre, al fine, tra le altre cose, di ottimizzare la gestione finanziaria con le rispettive società controllate, Salcef ha sottoscritto rispettivamente in data 7 gennaio 2019 con Euro Ferroviaria, SF, Overall, SRT e RECO e in data 3 gennaio 2019 con H&M, taluni contratti di conto corrente infragruppo tramite cui regolare i rapporti inerenti la concessione di finanziamenti per il tramite di dazioni di denaro effettuate a mezzo di bonifici bancari e/o di altre forme di pagamento, ai sensi dei quali le rispettive parti si sono obbligate ad annotare in un apposito conto dedicato i crediti e debiti derivanti dalle reciproche rimesse. Gli interessi, creditori e debitori, sono conteggiati in un'unica soluzione alla chiusura del conto, al tasso di interesse convenuto nella misura pari all'1,20%.

Si segnala che in data 27 dicembre 2007, Salcef, in qualità di conduttore, ha sottoscritto con Talia Gestioni S.r.l. (già Edile Ferroviaria S.p.A.), in qualità di locatore, un contratto di locazione non abitativa di un complesso immobiliare sito nel Comune di Roma, adibito ad uffici di Salcef, per un corrispettivo iniziale annuo pari ad Euro 300.000,00, successivamente incrementato ad Euro 380.068,45 per (i) l'adeguamento della locazione dovuto all'ampliamento delle aree locate e modifica contrattuale e (ii) l'adeguamento monetario annuale pari al 75% dell'Indice Istat. Il contratto è relativo alla locazione della sede principale degli uffici di Salcef, in Via di Pietralata n. 140 e, in quanto in scadenza, dopo 12 anni, il 31 dicembre 2019, è intenzione delle parti di stipulare un nuovo contratto, con medesime condizioni, a partire dal 1 gennaio 2020.

Inoltre, in data 31 luglio 2018, SF, in qualità di acquirente, ha stipulato con Asset S.r.l., in qualità di venditore un contratto di compravendita di terreno edificabile, sito a Cerveteri per un corrispettivo pari ad Euro 910.000,00.

Nel periodo chiuso al 31 dicembre 2018 le transazioni di Salcef con le società del Gruppo sono riepilogate nella seguente tabella contenuta nella Nota Integrativa del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 (dati espressi in migliaia di Euro):

Società	RICAVI	COSTI	ONERI FINANZIARI	PROVENTI FINANZIARI	CREDITI FINANZIARI IMMOBILIZZATI	CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	ALTRI DEBITI	DEBITI COMMERCIALI
SRT	308	(76)		52	7.232	363		(61)
RECO	100	(620)		3		71		(840)
Euro Ferroviaria	1.526		(58)			1.479	(5.734)	
SF	6.096	(1.297)	(498)			14.039	(58.623)	(3.196)
Overall	635			87	8.213	813		
H&M					300	1		
Salcef Polska S.p.zoo		(13)						(1)
Salcef Egypt Construction								
Totale controllate	8.665	(2.005)	(555)	142	15.744	16.766	(64.357)	(4.097)

3.2.13 Contratti rilevanti

Per informazioni in merito all'Accordo Quadro si rinvia al precedente Capitolo 2 del Documento Informativo.

Salcef, fatta eccezione per quanto di seguito descritto, non ha concluso contratti di importanza significativa diversi da quelli conclusi nel corso del normale svolgimento della propria attività e/o accordi in base ai quali Salcef stessa sia soggetta a un'obbligazione o abbia un diritto di importanza significativa alla Data del Documento Informativo.

Contratti di finanziamento

3.2.13.1 Contratto di finanziamento con Mediocredito Italiano S.p.A.

In data 28 aprile 2017 Salcef e Mediocredito Italiano S.p.A. ("Mediocredito") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "Contratto di Finanziamento Mediocredito"), ai sensi del quale Mediocredito ha

concesso a Salcef un finanziamento pari ad Euro 2.500.000 (il “**Finanziamento Mediocredito**”), con tasso d’interesse da corrisondersi in via trimestrale posticipata in misura variabile pari alla quotazione dell’EURIBOR a 3 mesi aumentato di 1,35 punti.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti, nonché cause di risoluzione, recesso e decadenza dal beneficio del termine *standard*, tra cui, *inter alia*, il diritto di Mediocredito di risolvere tale contratto di finanziamento o di recedere dallo stesso, o di comunicare la decadenza dal beneficio del termine: (i) in caso di mancato rispetto degli obblighi assunti da Salcef verso Mediocredito (e.g., in caso di mancata tempestiva comunicazione di qualsiasi deliberazione o evento da cui possa sorgere un diritto di recesso da parte dei soci, dell’esercizio del diritto di recesso da parte di uno o più soci o qualsiasi ipotesi di acquisto di azioni proprie nonché di qualsiasi deliberazione relativa al suo scioglimento ovvero che decida una fusione o una scissione cui essa partecipi); e (ii) qualora Mediocredito abbia notizia dell’inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria o di garanzia assunte da Salcef nei confronti di altre banche del gruppo a cui appartiene Mediocredito o di qualsiasi altro soggetto. In caso di risoluzione, recesso o decadenza dal beneficio del termine sarà dovuto a Mediocredito un importo pari al 3% del capitale non ancora scaduto.

Alla Data del Documento Informativo, l’importo del Finanziamento Mediocredito ancora da rimborsare è pari ad Euro 833.333,28.

3.2.13.2 Contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

In data 31 gennaio 2018 Salcef e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (“**BNL**”) hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il “**Contratto di Finanziamento BNL**”), ai sensi del quale BNL ha concesso a Salcef un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il “**Finanziamento BNL**”), con tasso d’interesse da corrisondersi trimestralmente in misura pari alla quotazione dell’EURIBOR a 3 mesi aumentato di 0,80 punti percentuali per anno.

Il Contratto di Finanziamento BNL prevede taluni obblighi di comunicazione *standard* per tali tipologie di contratti, nonché l’impegno da parte di Salcef a rispettare i seguenti vincoli di natura finanziaria:

- rapporto tra indebitamento finanziario lordo e patrimonio netto inferiore o uguale a 1,00 per tutta la durata del Contratto di Finanziamento BNL;
- rapporto tra indebitamento finanziario lordo e EBITDA inferiore o uguale a 2,50 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017; e
- rapporto tra indebitamento finanziario lordo e EBITDA inferiore o uguale a 2,00 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e successivamente per tutta la durata del Contratto di Finanziamento BNL.

Alla Data del Documento Informativo, Salcef ha rispettato tutti i propri impegni di natura finanziaria.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL, costituisce causa di decadenza di Salcef dal beneficio del termine (in aggiunta alle circostanze di cui all’articolo 1186 del codice civile), evento di risoluzione o giusta causa di recesso, *inter alia*, (i) il verificarsi di un cambio di controllo (*i.e.*, un evento e/o una serie di eventi per effetto dei quali l’azionista di controllo di Salcef al momento della stipulazione del Contratto di Finanziamento BNL (a) cessa di detenere, direttamente e/o indirettamente, il 51% delle azioni aventi il diritto di voto nell’assemblea ordinaria e/o straordinaria di Salcef, ovvero (b) in ogni caso, cessa di controllare Salcef); o (ii) il mancato rispetto degli obblighi contrattualmente previsti (e.g., il mancato rispetto dell’obbligo di Salcef, salvo preventivo consenso di BNL, (a) di apportare eventuali modifiche al proprio statuto o atto costitutivo che comportino la trasformazione di Salcef e/o una modifica sostanziale del proprio oggetto sociale e/o il sorgere di un diritto di recesso in capo ad un socio, non preventivamente accordate da BNL, nonché (b) di intraprendere, direttamente o indirettamente, scorpori, scissioni, spin-off e/o conferimenti, fusioni o operazioni sul capitale).

Alla Data del Documento Informativo, l’importo del Finanziamento BNL ancora da rimborsare è pari ad Euro 3.333.333,36.

3.2.13.3 Contratto di finanziamento con Banca Popolare di Sondrio Soc. Coop.

In data 24 ottobre 2018 Salcef e Banca Popolare di Sondrio Soc. Coop. ("**Banca Popolare di Sondrio**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento BPS**"), ai sensi del quale Banca Popolare di Sondrio ha concesso a Salcef un finanziamento pari ad Euro 4.000.000 (il "**Finanziamento BPS**"), con tasso d'interesse da corrispondersi trimestralmente al tasso variabile pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi aumentato di 1 punto percentuale. Il Contratto di Finanziamento BPS prevede obblighi *standard* per tali tipologie di contratti. Tra questi, si segnala (i) l'obbligo di Salcef di dare immediata comunicazione a Banca Popolare di Sondrio di ogni circostanza o evento che possano modificare sostanzialmente la propria consistenza patrimoniale, nonché (ii) l'obbligo di Salcef di segnalare a Banca Popolare di Sondrio ogni variazione di fatto o di diritto che la riguardi; in caso di mancato adempimento a tali obblighi informativi, Banca Popolare di Sondrio ha la facoltà di risolvere il Contratto di Finanziamento BPS.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo del Finanziamento BPS ancora da rimborsare è pari ad Euro 3.671.225,20.

3.2.13.4 Contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A.

In data 25 ottobre 2016 SF e Intesa Sanpaolo S.p.A. ("**ISP**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento ISP**"), ai sensi del quale ISP ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 2.500.000 (il "**Finanziamento ISP**"), con tasso d'interesse pari ad un quarto della quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi su base di 360 giorni aumentato di 1 punto percentuale.

Il Contratto di Finanziamento ISP prevede taluni obblighi informativi *standard* per tali tipologie di contratti tra cui, *inter alia*, l'obbligo di SF di comunicare immediatamente a ISP ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso, ancorché notorio (ivi compresi fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda oppure di ramo d'azienda non preventivamente autorizzate per iscritto da ISP), che possa modificare sostanzialmente in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa di SF (a titolo esemplificativo, il verificarsi di circostanze che possano dar luogo al recesso di uno o più soci e il ricevimento della comunicazione di recesso da parte di uno o più soci).

Inoltre, il Contratto di Finanziamento ISP prevede talune cause di risoluzione, recesso e decadenza dal beneficio del termine *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, la facoltà di ISP di recedere da tale contratto di finanziamento, ai sensi dell'articolo 1373 del codice civile, in caso di, *inter alia*, inadempimento da parte di SF di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria, nonché di garanzia, assunte nei confronti di qualsiasi soggetto, nonché al verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi: fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda oppure di ramo di azienda operati da parte di SF e non preventivamente autorizzati per iscritto da ISP.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento ISP è pari ad Euro 625.000,03.

3.2.13.5 Contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

In data 30 novembre 2016 SF e BNL hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento SF BNL**"), ai sensi del quale BNL ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 4.000.000 (*quattro milioni/00*) (il "**Finanziamento SF BNL**"), con tasso d'interesse da corrispondersi trimestralmente al tasso dello 0,50% nominale annuo, pari allo 0,50093% effettivo annuo, calcolato sulla base di un anno di 360 giorni e un mese di 30 giorni.

Il Contratto di Finanziamento SF BNL prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, (i) l'obbligo in capo a SF, sino al totale rimborso del Finanziamento SF BNL, a canalizzare presso BNL una quota di flussi commerciali non inferiore a 1,5 volte l'importo originario del Finanziamento SF BNL, e (ii) salvo il preventivo consenso scritto di BNL, l'obbligo ad astenersi dall'apportare modifiche al proprio statuto o atto costitutivo che comportino il sorgere di un diritto di recesso in capo ad un socio.

Il Contratto di Finanziamento SF BNL prevede, inoltre, l'impegno da parte di SF a rispettare i seguenti vincoli di natura finanziaria:

- rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto non superiore a 2,00 volte per tutta la durata del Contratto di Finanziamento SF BNL;
- rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA non superiore a 3,50 volte per tutta la durata del Contratto di Finanziamento SF BNL.

Alla Data del Documento Informativo, SF ha rispettato tutti i propri impegni di natura finanziaria.

Inoltre, ai sensi di tale contratto, costituisce causa di decadenza dal beneficio del termine (in aggiunta alle circostanze di cui all'articolo 1186 del codice civile), evento di risoluzione o giusta causa di recesso, *inter alia*, (i) il verificarsi di un cambio di controllo (*i.e.*, un evento e/o una serie di eventi per effetto dei quali l'azionista di controllo di SF al momento della stipulazione del contratto (a) cessi di detenere, direttamente e/o indirettamente, il 51% delle azioni aventi il diritto di voto nell'assemblea ordinaria e/o straordinaria di SF, ovvero (b) in ogni caso, cessi di controllare SF); o (ii) il mancato rispetto degli obblighi contrattualmente previsti.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento SF BNL è pari ad Euro 1.000.000.

3.2.13.6 Contratto di finanziamento con Mediocredito Italiano S.p.A.

In data 28 aprile 2017 SF e Mediocredito hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento SF Mediocredito**"), ai sensi del quale Mediocredito ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 2.500.000 (*due milioni cinquecento mila/00*) (il "**Finanziamento SF Mediocredito**"), con tasso d'interesse da corrispondersi in via trimestrale in misura variabile pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi aumentato di 1,35 punti.

Il Contratto di Finanziamento SF Mediocredito prevede taluni obblighi informativi *standard* per tali tipologie di contratti, nonché cause *standard* di risoluzione, recesso e decadenza dal beneficio del termine per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, il diritto di Mediocredito di risolvere il contratto di finanziamento o di recedere dallo stesso, o di comunicare la decadenza dal beneficio del termine (i) in caso di mancato rispetto degli obblighi assunti da SF verso Mediocredito; e (ii) qualora, *inter alia*, Mediocredito abbia notizia dell'inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria o di garanzia assunte da SF nei confronti di altre banche del gruppo a cui appartiene Mediocredito o di qualsiasi altro soggetto. In caso di risoluzione, recesso o decadenza dal beneficio del termine sarà dovuto a Mediocredito un importo pari al 3% del capitale non ancora scaduto

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento SF Mediocredito è pari ad Euro 833.333.

3.2.13.7 Contratto di finanziamento con Banco BPM S.p.A.

In data 11 maggio 2017 SF e Banco BPM S.p.A. ("**BPM**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento BPM**"), ai sensi del quale BPM ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il "**Finanziamento BPM**"), con tasso d'interesse da corrispondersi al tasso annuale variabile in misura pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi sulla base di un anno di 360 giorni, aumentato di uno *spread* di 1,2000 punti.

Il Contratto di Finanziamento BPM prevede talune cause *standard* di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine per tali tipologie di contratti. Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento BPM è pari ad Euro 2.841.956,24.

3.2.13.9 Contratto di finanziamento con Unione di Banche Italiane S.p.A.

In data 13 settembre 2017 SF e Unione di Banche Italiane S.p.A. ("**UBI**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Primo Contratto di Finanziamento UBI**"), ai sensi del quale UBI ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il "**Primo Finanziamento UBI**"), con tasso d'interesse pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi su base di 360 giorni maggiorato di uno *spread* di 0,800 punti. Il Primo Contratto di Finanziamento UBI prevede talune cause di risoluzione, recesso e decadenza dal beneficio del termine *standard* per tali tipologie di contratti.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Primo Finanziamento UBI è pari ad Euro 2.514.890,12.

3.2.13.9 Contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A.

In data 27 settembre 2017 SF e UniCredit S.p.A. ("**UniCredit**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Primo Contratto di Finanziamento UniCredit**"), ai sensi del quale UniCredit ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il "**Primo Finanziamento UniCredit**"), al tasso d'interesse pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi, maggiorato di uno *spread* di 1 punto.

Il Primo Contratto di Finanziamento UniCredit prevede taluni obblighi di comunicazione *standard* per tali tipologie di contratti, nonché cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine, tra cui, *inter alia*, (i) il verificarsi del mancato pagamento da parte di SF o altre società del gruppo di un debito finanziario ovvero intervenga una causa di decadenza dal beneficio del termine di SF o di altre società del suo gruppo verso terzi finanziatori ovvero un terzo finanziatore richieda il rimborso anticipato di qualsiasi indebitamento finanziario, tali da pregiudicare, a giudizio di UniCredit, la capacità di SF di rimborsare il Primo Finanziamento UniCredit, e (ii) il mancato rispetto da parte di SF dell'obbligo di segnalare preventivamente a UniCredit ogni mutamento dell'assetto giuridico e societario, amministrativo, patrimoniale e finanziario, nonché della situazione economica e tecnica quale risulta dai dati, elementi e documenti forniti in sede di richiesta del finanziamento, nonché i fatti che possano comunque modificare l'attuale struttura e organizzazione di SF.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Primo Finanziamento UniCredit è pari ad Euro 2.518.726,25.

3.2.13.10 Contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A.

In data 6 novembre 2017 SF e Credito Emiliano S.p.A. ("**Credem**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Credem**"), ai sensi del quale Credem ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 3.000.000 (il "**Finanziamento Credem**"), al tasso fisso dello 0,800%.

Il Contratto di Finanziamento Credem prevede taluni obblighi e talune cause di risoluzione, decadenza dal beneficio del termine e recesso *standard* per tali tipologie di contratti.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento Credem è pari ad Euro 1.758.734,84.

3.2.13.11 Contratto di finanziamento con Deutsche Bank S.p.A.

In data 11 novembre 2017 SF e Deutsche Bank S.p.A. ("**Deutsche Bank**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Deutsche Bank**"), ai sensi del quale Deutsche Bank ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 3.000.000 (il "**Finanziamento Deutsche Bank**"), con tasso d'interesse pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi maggiorato di un margine pari allo 0,80%.

Il Contratto di Finanziamento Deutsche Bank prevede taluni obblighi di comunicazione *standard* per tali tipologie di contratti, nonché cause di risoluzione, recesso e decadenza dal beneficio del termine, tra cui, *inter alia*, la facoltà di Deutsche Bank di recedere dal Contratto di Finanziamento Deutsche Bank in caso di mancata integrale e puntuale esecuzione da parte di SF di qualsiasi obbligazione di natura creditizia o finanziaria, assunta con banche e/o società finanziarie, nonché qualora si verifichi qualsiasi evento – a titolo esemplificativo, il cambiamento dei soci che detengono il pacchetto di controllo di SF alla data di stipula del Contratto di Finanziamento Deutsche Bank – che, a ragionevole ma insindacabile giudizio di Deutsche Bank, incida in senso sostanzialmente pregiudizievole sulla situazione legale, patrimoniale, economica e finanziaria di SF, e (ii) la facoltà di Deutsche Bank di risolvere il Contratto di Finanziamento Deutsche Bank nel caso in cui SF non adempia all'obbligo di notificare immediatamente a Deutsche Bank ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo o giuridico, ancorché notorio, che possa modificare sostanzialmente la situazione patrimoniale, economica o finanziaria di SF.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento Deutsche Bank è pari ad Euro 1.750.000.

3.2.13.12 Contratto di finanziamento con Cariparma S.p.A.

In data 19 aprile 2018 SF e Crédit Agricole Cariparma S.p.A. (“**Cariparma**”) hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il “**Contratto di Finanziamento Cariparma**”), ai sensi del quale Cariparma ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il “**Finanziamento Cariparma**”), al tasso fisso pari alla quotazione dell’EURIBOR a 3 mesi maggiorato di un margine pari allo 0,850%. Il Contratto di Finanziamento Cariparma prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti tra cui si segnala, *inter alia*, l’obbligo di SF di notificare immediatamente a Cariparma ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo o giuridico o contenzioso idoneo a incidere in maniera non trascurabile sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di SF.

Alla Data del Documento Informativo, l’importo residuo del Finanziamento Cariparma è pari ad Euro 3.761.914,85.

3.2.13.13 Contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A.

In data 28 giugno 2018 SF e UniCredit hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il “**Secondo Contratto di Finanziamento UniCredit**”), ai sensi del quale UniCredit ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il “**Secondo Finanziamento UniCredit**”), con tasso d’interesse pari alla quotazione dell’EURIBOR a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 0,650 punti.

Il Secondo Contratto di Finanziamento UniCredit prevede taluni obblighi di comunicazione *standard* per tali tipologie di contratti, nonché cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine tra cui, *inter alia*, (i) il verificarsi del mancato pagamento da parte di SF o altre società del gruppo di un debito finanziario ovvero intervenga una causa di decadenza dal beneficio del termine di SF o di altre società del suo gruppo verso terzi finanziatori ovvero un terzo finanziatore richieda il rimborso anticipato di qualsiasi indebitamento finanziario, tali da pregiudicare, a giudizio di UniCredit, la capacità di SF di rimborsare il Secondo Finanziamento UniCredit, e (ii) il mancato rispetto da parte di SF dell’obbligo di segnalare preventivamente a UniCredit ogni mutamento dell’assetto giuridico e societario, amministrativo, patrimoniale e finanziario, nonché della situazione economica e tecnica quale risulta dai dati, elementi e documenti forniti in sede di richiesta del finanziamento, nonché i fatti che possano comunque modificare l’attuale struttura e organizzazione di SF.

A copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse relativi al Secondo Contratto di Finanziamento UniCredit, SF e UniCredit hanno sottoscritto in data 28 giugno 2018 un accordo quadro per la regolamentazione di contratti di Interest Rate Swap e di Opzione Cap e Opzione Floor con clienti al dettaglio, ai sensi del quale, in data 29 giugno 2018, è stato sottoscritto tra le medesime parti un contratto derivato per un importo pari ad originari Euro 5.000.000. Ai sensi di tale accordo quadro, UniCredit ha la facoltà di recedere dal contratto derivato stipulato ai sensi di tale accordo quadro nel caso in cui si verifichi un mutamento degli assetti proprietari, dei soci di riferimento, o comunque della maggioranza di essi, di SF, fermo restando in ogni caso l’obbligo di SF di informare prontamente UniCredit qualora si verifichi uno degli eventi sopra indicati.

Alla Data del Documento Informativo, l’importo residuo del Secondo Finanziamento UniCredit è pari ad Euro 3.754.536,68.

3.2.13.14 Contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

In data 18 febbraio 2016 Euro Ferroviaria e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (“**MPS**”) hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, successivamente modificato in data 15 febbraio 2017, (il “**Contratto di Finanziamento MPS**”), ai sensi del quale MPS ha concesso a Euro Ferroviaria un finanziamento pari ad Euro 4.000.000 (il “**Finanziamento MPS**”), con tasso d’interesse pari alla quotazione dell’EURIBOR a 6 mesi maggiorato di 1,55 punti.

Il Contratto di Finanziamento MPS usufruisce della provvista concessa dalla Banca Europea per gli Investimenti (“**BEI**”), nell’ambito dell’accordo stipulato tra MPS e la BEI finalizzato all’impiego dei fondi provenienti dalla BEI e destinati al finanziamento di progetti di piccola e media dimensione per investimenti materiali e immateriali. A tal riguardo, ai sensi del Contratto di Finanziamento MPS, Euro

Ferroviaria si è impegnata, *inter alia*, a non ricevere altri finanziamenti della BEI, direttamente o attraverso soggetti intermediari, con riferimento allo stesso progetto che non siano erogati mediante l'utilizzo della provvista BEI.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento MPS, Euro Ferroviaria si è impegnata, *inter alia*, al mantenimento dei seguenti indici finanziari, a partire dal bilancio al 31 dicembre 2014:

- rapporto tra posizione finanziaria netta e margine operativo lordo non superiore a 10;
- rapporto tra posizione finanziaria netta (comprensiva di eventuali finanziamenti soci se non postergati e subordinati) e patrimonio netto aziendale non superiore a 1,5.

Alla Data del Documento Informativo, Euro Ferroviaria ha rispettato tutti i propri impegni di natura finanziaria.

Inoltre, Euro Ferroviaria si è impegnata a canalizzare annualmente a MPS un ammontare di flussi commerciali non inferiori al 130% del Finanziamento MPS. In caso di mancato rispetto di tale obbligo di canalizzazione, Euro Ferroviaria è tenuta a corrispondere a MPS un importo compensativo commisurato alla differenza tra: (i) il tasso/*spread* che sarebbe stato applicato a Euro Ferroviaria ove questa non avesse assunto tale impegno di canalizzazione; e (ii) il tasso/*spread* effettivamente applicato al Finanziamento MPS.

Il Contratto di Finanziamento MPS prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, l'obbligo, pena il rimborso anticipato del Finanziamento MPS, a mantenere invariato l'attuale assetto partecipativo nella controllata o assetto partecipativo di controllo equivalente nell'ambito del medesimo gruppo di appartenenza per tutta la durata di tale contratto di finanziamento.

Il Contratto di Finanziamento MPS prevede talune cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine *standard* per tali tipologie di contratti.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento MPS è pari ad Euro 666.666,70.

3.2.13.15 Contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

In data 28 agosto 2018 Overail (già Vianini Industria S.r.l.) ("**Overail**") e MPS hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Vianini MPS**"), ai sensi del quale MPS ha concesso a Overail un finanziamento pari ad Euro 7.000.000 (il "**Finanziamento Overail MPS**"), con tasso d'interesse pari alla quotazione dell'EURIBOR a 6 mesi maggiorato di 0,90 punti.

Il Contratto di Finanziamento Overail MPS è garantito da fidejussione rilasciata da Salcef in favore di MPS e nell'interesse di Overail fino all'importo complessivo di Euro 7.000.000.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento Overail MPS, Overail si è impegnata, *inter alia*, a presentare a MPS, per ogni periodo pari ad un anno decorrente dall'1° gennaio o dall'1° luglio immediatamente successivo alla data di erogazione del Finanziamento Overail MPS, un ammontare di flussi commerciale non inferiore al 120% del Finanziamento Overail MPS.

In caso di mancato rispetto di tale obbligo di canalizzazione, Overail è tenuta a corrispondere a MPS un importo compensativo commisurato alla differenza tra: (i) il tasso/*spread* che sarebbe stato applicato a Overail ove questa non avesse assunto tale impegno di canalizzazione; e (ii) il tasso/*spread* effettivamente applicato al Finanziamento Overail MPS. Il Contratto di Finanziamento Overail MPS prevede talune cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine *standard* per tali tipologie di contratti.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Finanziamento Overail MPS è pari ad Euro 6.125.000.

3.2.13.16 Primo contratto di finanziamento con BPER Banca S.p.A.

In data 9 novembre 2018 SF e BPER hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Primo Contratto di Finanziamento BPER**"), ai sensi del quale BPER ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 3.000.000 (il "**Primo Finanziamento BPER**"), con tasso d'interesse pari a 0,650 punti in più dell'EURIBOR a 3 mesi.

Il Primo Contratto di Finanziamento BPER prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, l'obbligo di SF di comunicare a BPER, entro 30 giorni dalla data della relativa delibera, (i) eventuali modifiche allo statuto e/o atto costitutivo, e (ii) operazioni di conferimento di beni, fusione, scissione e cessione di ramo d'azienda.

Il Primo Contratto di Finanziamento BPER prevede talune cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, il diritto di BPER di risolvere il contratto nel caso in cui (i) SF non abbia comunicato a BPER eventuali mutamenti della compagine sociale tali da determinare variazioni del socio di riferimento o della maggioranza, nonché i fatti che possano comunque modificare l'attuale situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria ed economica di SF e dei suoi eventuali garanti, e (ii) SF non abbia adempiuto ai propri obblighi contrattuali.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Primo Finanziamento BPER è pari ad Euro 2.752.226,51.

3.2.13.17 Secondo contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A.

In data 17 gennaio 2019 SF e Credem hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Secondo Contratto di Finanziamento Credem**"), ai sensi del quale Credem ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 3.000.000 (il "**Secondo Finanziamento Credem**"), al tasso fisso dello 0,700%.

Il Secondo Contratto di Finanziamento Credem prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, l'obbligo a non trasferire la maggioranza delle quote sociali a persone o gruppi diversi da quelli esistenti al momento del finanziamento.

Il Secondo Contratto di Finanziamento Credem prevede altresì talune cause di risoluzione, decadenza dal beneficio del termine e recesso *standard* per tali tipologie di contratti.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Secondo Finanziamento Credem è pari ad Euro 3.000.000.

3.2.13.18 Secondo contratto di finanziamento con BPER Banca S.p.A.

In data 6 marzo 2019 SF e BPER hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Secondo Contratto di Finanziamento BPER**"), ai sensi del quale BPER ha concesso a SF un finanziamento pari ad Euro 2.000.000 (il "**Secondo Finanziamento BPER**"), con tasso d'interesse pari a 0,750 punti in più dell'EURIBOR a 3 mesi.

Il Secondo Contratto di Finanziamento BPER prevede taluni obblighi *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, l'obbligo di SF di comunicare a BPER, entro 30 giorni dalla data della relativa delibera, (i) eventuali modifiche allo statuto e/o atto costitutivo, e (ii) operazioni di conferimento di beni, trasformazione, fusione, scissione, cessione di ramo d'azienda ovvero operazioni straordinarie sul proprio capitale.

Il Secondo Contratto di Finanziamento BPER prevede talune cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine *standard* per tali tipologie di contratti, tra cui, *inter alia*, il diritto di BPER di risolvere il contratto nel caso in cui (i) SF non abbia comunicato a BPER eventuali mutamenti della compagine sociale tali da determinare variazioni del socio di riferimento o della maggioranza, nonché i fatti che possano comunque modificare l'attuale situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria ed economica di SF, e (ii) SF non abbia adempiuto ai propri obblighi contrattuali.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Secondo Finanziamento BPER è pari ad Euro 2.000.000.

3.2.13.19 Contratto di finanziamento con Unione di Banche Italiane S.p.A.

In data 19 marzo 2019 Salcef e Unione di Banche Italiane S.p.A. ("**UBI**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Secondo Contratto di Finanziamento UBI**"), ai sensi del quale UBI ha concesso a Salcef un finanziamento pari ad Euro 5.000.000 (il "**Secondo Finanziamento UBI**"), con tasso d'interesse pari alla quotazione dell'EURIBOR a 3 mesi su base di 360 giorni maggiorato di uno spread pari a 1,000 p.p. Il

Secondo Contratto di Finanziamento UBI prevede talune cause di risoluzione e decadenza dal beneficio del termine standard per tali tipologie di contratti. In aggiunta a quanto precede, UBI ha la facoltà di recedere in qualsiasi momento dal Secondo Contratto di Finanziamento UBI dandone semplice avviso scritto a Salcef con lettera raccomandata; in tal caso, Salcef dovrà pagare tutto quanto dovuto per capitale, interessi e accessori entro il termine di 10 giorni dalla data dell'avviso di recesso.

Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del Secondo Finanziamento UBI è pari ad Euro 5.000.000.

I contratti di factoring

Alla Data del Documento Informativo alcune società appartenenti al Gruppo Salcef hanno sottoscritto diversi contratti di *factoring* per complessivi Euro 13.361.580,72, tra cui si segnala il contratto di *factoring* sottoscritto in data 28 maggio 2018 Factorit S.p.A. e Overail (già Vianini Industria S.r.l.), ai sensi del quale Overail ha ceduto *pro soluto* in favore di Factorit S.p.A. crediti per un ammontare complessivo pari ad Euro 600.000,00. Il citato contratto è garantito da lettera di *patronage* rilasciata in data 8 maggio 2018 da SF in favore di Factorit S.p.A. e nell'interesse di Overail.

Inoltre, si segnala che in data 19 aprile 2018 Fercredit S.p.A. e Overail (già Vianini Industria S.r.l.) hanno sottoscritto un contratto di *factoring* avente ad oggetto la cessione *pro solvendo* di certi crediti originanti dalla fornitura di beni e servizi. Ai sensi di tale contratto, Fercredit S.p.A. ha assunto il rischio di mancato pagamento del debitore ceduto nei limiti di uno specifico plafond pari ad Euro 10.000.000,00. In aggiunta a quanto precede, tale contratto di *factoring* è garantito da fideiussione rilasciata in data 19 aprile 2018 da SF in favore di Fercredit S.p.A. e nell'interesse di Overail fino alla concorrenza massima di Euro 12.500.000,00.

I contratti di leasing

Alla Data del Documento Informativo, risultano sottoscritti da parte di Euro Ferroviaria contratti di leasing per complessivi Euro 17.000.000.

Operazioni straordinarie

3.2.13.20 Contratto con Tuzi Costruzioni Generali S.p.A.

In data 30 settembre 2015 Tuzi Costruzioni Generali S.p.A., in concordato preventivo, in qualità di cedente, ha sottoscritto con (i) Salcef, in qualità di acquirente, un contratto di cessione di ramo di azienda avente ad oggetto l'attività di costruzione di infrastrutture edili e ferroviarie, di trazione elettrica, impiantistica ed opere civili in genere, per un corrispettivo pari ad Euro 9.675.755,91; e (ii) Salcef e Ermes Gestioni S.r.l., in qualità di acquirenti, un contratto di cessione di quote di G.I.S.A. (già Tuzi Costruzioni S.r.l.), rispettivamente rappresentative del 40% del capitale sociale, per un corrispettivo pari ad Euro 1.000,00 e del 60 % del capitale sociale, per un corrispettivo pari ad Euro 1.500,00.

3.2.13.21 Contratto con Vianini S.p.A.

In data 27 settembre 2017 Vianini S.p.A., in qualità di cedente, e Salcef, in qualità di acquirente, hanno stipulato un contratto di cessione di quote avente ad oggetto la partecipazione del 100% del capitale sociale di Overail (già Vianini Industria S.r.l.), detenuta dal cedente, per un corrispettivo pari ad Euro 8.613.000,00. Ai sensi del contratto, il cedente si obbliga verso l'acquirente ad indennizzarlo e manlevarlo dalle passività derivanti dalla non conformità al vero delle dichiarazioni e garanzie fornite, entro e non oltre il 24° mese successivo alla data di stipula del contratto. In aggiunta a quanto sopra, nel contratto è previsto un ampio *set* di dichiarazioni e garanzie riguardanti, *inter alia*, aspetti societari, giuslavoristici, fiscali e tributari, finanziari, ambientali e di proprietà industriale. Inoltre, il contratto prevede un impegno di non concorrenza del cedente per un periodo di cinque anni.

3.2.13.22 Contratto per l'acquisto di H&M Bau GmbH

In data 8 ottobre 2018 Salcef ha stipulato con i Signori Josef Hermes e Alfred Meinen un contratto di acquisto delle azioni rappresentanti il 100% di H&M Bau GmbH per un prezzo di Euro 1.450.000,00. Nel contesto dell'acquisto di detta partecipazione sono stati sottoscritti:

- in data 31 agosto 2018 un contratto di locazione ad uso commerciale di immobile con destinazione prevalente l'uso ufficio, tra la Sig.ra Gertrud Hermes, in qualità di locatore, e H&M Bau - GmbH, in qualità di conduttore, a fronte di un corrispettivo mensile pari ad Euro 1000,00. Il contratto ha una durata quinquennale (dal 1° settembre 2018 al 31 agosto 2023) e le parti possono esercitare il diritto di recesso per giusta causa. Il contratto è regolato dalla legge tedesca.
- in data 31 agosto 2018 un contratto di locazione ad uso commerciale di un fabbricato commerciale destinato al deposito e stoccaggio di oggetti, tra i Sig.ri Gertrud e Josef Hermes, in qualità di locatori, e H&M Bau – GmbH, a fronte di un corrispettivo mensile pari ad Euro 1.500,00. La durata del contratto è quinquennale (dal 1° settembre 2018 al 31 agosto 2023) e le parti possono esercitare il diritto di recesso per giusta causa. Il contratto è regolato dalla legge tedesca.
- in data 8 ottobre 2018 un contratto di consulenza tra il Sig. Josef Hermes, in qualità di fornitore, e H&M Bau – GmbH, in qualità di committente, avente ad oggetto la prestazione di attività di consulenza in merito a questioni inerenti all'avvio e all'evasione delle commesse (*inter alia*, assistenza e supporto per l'elaborazione di offerte, gare di appalto, gestione di commesse/cantieri, contratti con i clienti), per un corrispettivo orario pari ad Euro 75,00 + IVA. Il contratto di consulenza è a tempo indeterminato ed entrambe le parti possono esercitare il diritto di recesso con un preavviso scritto di 6 settimane a partire dalla fine del mese. Il contratto è regolato dalla legge tedesca.

Per maggiori informazioni relative all'Accordo Quadro, si rinvia al precedente Capitolo 2 del Documento Informativo.

3.2.14 Tematiche ambientali

Le società del Gruppo Salcef sono soggette a permessi di natura ambientale per lo svolgimento delle relative attività. Alla Data del Documento Informativo non risultano specifiche problematiche afferenti i permessi che possano influire sul normale svolgimento dell'attività.

Salcef si è già da tempo attivata in relazione al rischio costituito dai materiali contenenti amianto presenti nei propri siti. A tal riguardo, si fa presente che l'unico sito industriale in cui è tuttora presente tale rischio è l'ex sito Overail (già Vianini Industria), ubicato in Via Nettunense Km 24200, Aprilia. Presso tale sito sono state poste in essere attività di rimozione e manutenzione dei materiali contenenti amianto a partire dal 2007. A seguito del Bando ISI 2017 e del sopralluogo compiuto dall'INAIL in data 13 ottobre 2018, è previsto che tutti i rimanenti materiali contenenti amianto rimanenti *in situ* vengano rimossi e trasportati a smaltimento in discarica autorizzata. Si segnala che, sulla base della relazione sullo stato di conservazione degli stessi del 19 dicembre 2018 redatta su commissione di Overail, i suddetti materiali devono essere sottoposti a monitoraggio e controllo periodico una volta l'anno. Si segnala, inoltre, che i lavori di rimozione e smaltimento possono comportare oneri economici anche significativi, non ancora definiti alla Data del Documento Informativo. Inoltre, nel medesimo sito è stata rilevata la presenza di un cumulo di materiale inerte interrato.

Infine, relativamente al medesimo sito, Overail, si segnala che, a seguito del sopralluogo condotto da parte di ARPA Lazio e del relativo verbale datato 13 novembre 2018, il Gruppo Salcef si impegna ad attuare un sistema adeguato per proteggere l'impianto di distribuzione del gasolio da ogni eventuale sversamento accidentale. e relative attività da porre in essere comportano oneri economici limitati, non ancora definiti alla Data del Documento Informativo.

3.2.15 Tematiche fiscali

Il Gruppo Salcef opera, anche mediante società controllate e filiali estere, in vari Paesi (europei e non), ognuno dotato di una propria legislazione fiscale (e pertanto sono sottoposte a regole di tassazione ed aliquote diverse) e di proprie procedure di accertamento in merito alle imposte sul reddito. Tale difformità potrebbe nel tempo influenzare la tassazione effettiva del Gruppo al variare degli utili realizzati dalle singole società/filiali.

Nell'ambito del Gruppo Salcef, inoltre, intervengono transazioni tra società consociate anche residenti in paesi differenti (ovvero tra società consociate e filiali estere) soggette alla disciplina del "transfer pricing" (cd. prezzi di trasferimento).

Le modalità di determinazione dei prezzi infragruppo applicate dal Gruppo Salcef non presentano particolari criticità, poiché, in generale, sembrano essere conformi a quelle che si riscontrerebbero tra soggetti indipendenti in circostanze comparabili. Tuttavia, le società del Gruppo non sono in possesso della documentazione sui "Prezzi di trasferimento" richiesta dalla normativa fiscale per beneficiare dell'esenzione dalle sanzioni e pertanto, in caso di verifica da parte della amministrazione finanziaria ai fini del *transfer pricing* qualora dovesse essere accertato un maggiore reddito imponibile, non potrebbero godere del regime premiale di esenzione dalle sanzioni.

Pertanto, in tale contesto, in considerazione dell'attività internazionale condotta dalle società del Gruppo Salcef e del fatto che la disciplina sul *transfer pricing* è caratterizzata dall'applicazione di regole di natura valutativa, non si può escludere che le amministrazioni finanziarie di singoli paesi possano addivenire ad interpretazioni differenti e formulare contestazioni ed irrogare eventuali conseguenti sanzioni con riguardo alla materia dei prezzi di trasferimento delle transazioni all'interno del Gruppo Salcef con riferimento a singole società dello stesso.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo Salcef è esposto al rischio di verifiche periodiche da parte delle amministrazioni finanziarie, italiane ed estere.

Nel 2016, Salcef ha subito una verifica da parte dell'amministrazione finanziaria, avente ad oggetto l'anno d'imposta 2013, ai fini IRES, IRAP e IVA, e definita mediante la procedura di accertamento con adesione il 10 aprile 2018.

Alla data del 27 marzo 2019, le società italiane del Gruppo Salcef non avevano verifiche fiscali o contenziosi tributari pendenti presso le amministrazioni e le giurisdizioni Italiane. Con riferimento alle filiali estere di Salcef, alla data del 14 novembre 2018, risultavano ancora in corso di definizione gli accertamenti avviati nei confronti della filiale saudita, di importo non materiale, e della filiale egiziana, per la quale è stato induttivamente rideterminato un maggiore reddito imponibile, con maggiori imposte accertate presuntivamente per circa Euro 1.130 mila, che la società ritiene di poter ridurre ad un importo pari a circa Euro 250 mila.

Poiché la legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua applicazione in concreto, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua interpretazione da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti, non si può escludere che l'amministrazione finanziaria o l'autorità giudiziaria tributaria possano addivenire a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle adottate dal Gruppo Salcef e/o possano formulare contestazioni in sede di verifica e irrogare eventuali conseguenti sanzioni.

Inoltre, in virtù di quanto rappresentato nel paragrafo 3.2.10.1 con riferimento alla società Salcef per gli anni di imposta 2010 ed 2011 trova applicazione l'istituto del raddoppio dei termini di cui all'art. 43, comma 3, del D.P.R. 29 settembre 1973, n. 600, applicabile *ratione temporis*, e, pertanto, per tali anni non sarebbero ancora spirati i termini per l'accertamento.

3.2.16 Informazioni finanziarie storiche relative al Gruppo Salcef

Di seguito si riportano i principali dati patrimoniali, economici e finanziari del Gruppo Salcef per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017.

Tali dati sono stati estratti dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017 del Gruppo Salcef, redatti secondo le norme di legge interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), assoggettati a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso le proprie relazioni, senza rilievi, rispettivamente in data 28 marzo 2019 e 27 giugno 2018.

I bilanci consolidati del Gruppo Salcef relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017 sono allegati al presente Documento Informativo.

Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2018 e 2017

Di seguito si riportano i principali dati dello Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Salcef relativi al 31 dicembre 2018 e 2017:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione	Variazione %
Crediti finanziari esigibili entro l'esercizio successivo	786	941	(155)	-16,5%
Rimanenze	107.787	108.769	(982)	-0,9%
Crediti dell'attivo circolante esigibili entro l'esercizio successivo	95.487	111.802	(16.316)	-14,6%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	66	(66)	-100,0%
Ratei e risconti attivi	5.241	2.359	2.882	122,2%
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	(142.275)	(144.503)	2.228	-1,5%
Ratei e risconti passivi	(29)	(142)	113	-79,3%
Capitale circolante netto	66.997	79.291	(12.294)	-15,5%
Immobilizzazioni immateriali	5.278	4.175	1.103	26,4%
Immobilizzazioni materiali	57.990	44.366	13.624	30,7%
Partecipazioni	296	110	186	169,8%
Crediti finanziari esigibili oltre l'esercizio successivo	228	214	13	6,2%
Crediti dell'attivo circolante esigibili oltre l'esercizio successivo	11.827	7.830	3.997	51,1%
Immobilizzazioni nette	75.619	56.695	18.924	33,4%
Fondi per rischi e oneri	(1.946)	(483)	(1.463)	303,1%
Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(948)	(1.047)	99	-9,4%
Fondi	(2.894)	(1.529)	(1.364)	89,2%
Capitale investito netto	139.722	134.457	5.265	3,9%
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	20.114	16.151	3.963	24,5%
Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio	23.445	26.400	(2.955)	-11,2%

successivo

Depositi bancari e postali	(41.284)	(19.282)	(22.002)	114,1%
Denaro e valori in cassa	(48)	(235)	186	-79,3%
Indebitamento netto	2.227	23.034	(20.807)	-90,3%
Patrimonio netto	137.494	111.422	26.072	23,4%

Conto economico consolidato relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico del Gruppo Salcef relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2018	% su Valore della produzione	Esercizio al 31 dicembre 2017	% su Valore della produzione
Valore della produzione	319.040	100,0%	333.025	100,0%
Costi per materie prime, di consumo e merci (inclusa variazione delle rimanenze)	(57.085)	-17,9%	(72.505)	-21,8%
Costi per il personale	(51.789)	-16,2%	(49.039)	-14,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(143.901)	-45,1%	(157.187)	-47,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(14.890)	-4,7%	(9.998)	-3,0%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(495)	-0,2%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione	(1.696)	-0,5%	(2.659)	-0,8%
Differenza tra valore e costi della produzione	49.184	15,4%	41.637	12,5%
Proventi finanziari	580	0,2%	2.048	0,6%
Oneri finanziari	(4.404)	-1,4%	(2.882)	-0,9%
Proventi /(oneri) finanziari netti	(3.824)	-1,2%	(835)	-0,3%
Rivalutazioni di attività e passività finanziarie	84	0,0%	190	0,1%
Svalutazioni di attività e passività finanziarie	(178)	-0,1%	-	0,0%
Proventi/(oneri) finanziari da partecipazioni	(189)	-0,1%	(8)	0,0%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(283)	-0,1%	182	0,1%

Utile/(perdita) prima delle imposte	45.077	14,1%	40.985	12,3%
Imposte sul reddito	(15.698)	-4,9%	(12.710)	-3,8%
Utile/(perdita) netto	29.379	9,2%	28.275	8,5%
Utile/(perdita) netto attribuibile al Gruppo	29.379	9,2%	28.288	8,5%
Utile/(perdita) netto di pertinenza di terzi	-	0,0%	(13)	0,0%

Analisi delle principali grandezze economiche e finanziarie al 31 dicembre 2018 e 2017

Vengono riepilogati di seguito i principali dati di natura economica rappresentativi dell'andamento del Gruppo Salcef al 31 dicembre 2018 e 2017.

Gli Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") rappresentati nel seguito non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli OIC e, pertanto, non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo Salcef e della relativa posizione finanziaria. La Società ritiene che le informazioni finanziarie di seguito riportate siano un ulteriore importante parametro per la valutazione delle *performance* del Gruppo Salcef, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico dello stesso. Poiché tali informazioni finanziarie non hanno misure determinabili mediante i principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati, il criterio applicato per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali gruppi.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2018	Esercizio al 31 dicembre 2017	Variazione	Variazione %
Valore della produzione	319.040	333.025	(13.985)	-4,2%
EBITDA	64.569	51.635	12.934	25,0%
EBIT	49.184	41.637	7.547	18,1%
Indebitamento netto	2.227	23.034	(20.807)	-90,3%
Capitale circolante netto	66.997	79.291	(12.294)	-15,5%

Di seguito si espone la riconciliazione fra il risultato netto e l'EBITDA.

<i>Dettaglio calcolo EBITDA (in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2018	Esercizio al 31 dicembre 2017	Variazione	Variazione %
Utile/(perdita) netto	29.379	28.275	1.104	3,9%
(Proventi) /oneri finanziari netti	3.824	835	2.990	358,2%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	283	(182)	464	-255,3%
Imposte sul reddito	15.698	12.710	2.989	23,5%
Ammortamenti e svalutazioni	14.890	9.998	4.892	48,9%

Accantonamenti	495	-	495	n.a.
EBITDA	64.569	51.635	12.934	25,0%

Di seguito si espone la riconciliazione fra il risultato netto e l'EBIT.

<i>Dettaglio calcolo EBIT (in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2018	Esercizio al 31 dicembre 2017	Variazione	Variazione %
Utile/(perdita) netto	29.379	28.275	1.104	3,9%
(Proventi) /oneri finanziari netti	3.824	835	2.990	358,2%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	283	(182)	464	-255,3%
Imposte sul reddito	15.698	12.710	2.989	23,5%
EBIT	49.184	41.637	7.547	18,1%

Rendiconto finanziario relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017

Di seguito si riportano i principali dati di rendiconto finanziario del Gruppo Salcef relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2018	Esercizio al 31 dicembre 2017
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	19.516	53.157
Flusso finanziario delle attività operative (A)	52.326	(17.440)
Flusso finanziario delle attività di investimento (B)	(28.010)	(19.164)
Flusso finanziario delle attività di finanziamento (C)	(2.500)	2.963
Totale disponibilità liquide a fine periodo	41.332	19.516

Il valore della produzione del Gruppo Salcef per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 mostra un decremento di Euro 13.985 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La variazione, -4,2%, è dovuta alla pressochè ultimazione di talune commesse appartenenti alla Divisione opere multidisciplinari e estero.

L'EBITDA dell'esercizio è pari a Euro 64.569 migliaia, con un incremento di Euro 12.934 migliaia rispetto all'esercizio 2017. La variazione positiva pari al 25% è ascrivibile all'effetto conseguente alla predetta contrazione di fatturato riferito a commesse appartenenti alla Divisione opere multidisciplinari, notoriamente a più bassa marginalità, in favore di altre più tipiche del core-business aziendale con margini decisamente più alti.

L'indebitamento netto al 31 dicembre 2018 è pari a Euro 2.227 migliaia, con un decremento di Euro 20.807 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio 2017. La riduzione dell'indebitamento è sostanzialmente spiegata da una generazione di cassa concentrata a fine anno per effetto di numerosi pagamenti ricevuti da Rete Ferroviaria Italiana, principale committente della Società.

Il Capitale circolante netto dell'esercizio è pari a Euro 66.997 migliaia, con un decremento di Euro 12.294 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La variazione negativa è riconducibile al duplice effetto della variazione della produzione da un lato e da incassi concentrati sul finire dell'esercizio dall'altro.

4. LA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE

4.1 Governance

La Società Post Fusione adotterà un sistema di amministrazione e controllo c.d. tradizionale di cui agli articoli 2380-*bis* e seguenti del codice civile.

In particolare, alla data di efficacia della Fusione: (i) la Società Post Fusione sarà amministrata da un nuovo consiglio di amministrazione di cui almeno uno degli amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-*ter*, comma 4, del TUF (l' "**Amministratore Indipendente**"); (ii) il collegio sindacale della Società Post Fusione sarà composto da 3 Sindaci effettivi e da 2 Sindaci supplenti ed avrà i poteri e le funzioni ad esso attribuite dalla legge e da altre disposizione applicabili; e (iii) l'incarico di revisione legale dei conti sarà attribuito ad una società di revisione ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs. n. 39/2010.

4.2 Patto parasociale tra Newco Salcef, Giober, Spaclab 3 e Spaclab 2

Ai sensi dell'Accordo Quadro è prevista la sottoscrizione da parte di Newco Salcef, Giober, Spaclab 3 e Spaclab 2 di un accordo contenente alcune previsioni di natura parasociale (il "**Patto Parasociale**").

Disposizioni relative alla governance della Società Post Fusione

Il Patto Parasociale prevedrà che dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Società Post Fusione. In particolare, il Patto Parasociale prevedrà l'impegno delle parti a nominare un Consiglio di Amministrazione, in carica sino alla data di approvazione da parte dell'assemblea della Società Post Fusione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021, tra cui faranno parte (i) Attilio Arietti, (ii) Giovanni Cavallini, nonché (iii) un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4 del TUF.

In caso occorra provvedere nuovamente alla nomina del Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione, il Patto Parasociale prevedrà, altresì, almeno fino all'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021, che: (i) le Società Promotrici abbiano diritto di nominare 2 amministratori della Società Post Fusione (di cui uno su designazione di Giober e l'altro su designazione congiunta di Spaclab 3 e Spaclab 2), restando inteso che il numero di amministratori designati dalle Società Promotrici non varierà in proporzione al variare del numero degli amministratori, se diversamente determinato dall'Assemblea ai sensi dello Statuto Società Post Fusione; (ii) il restante numero di amministratori siano nominati su designazione di Newco Salcef; (iii) almeno uno degli amministratori della Società Post Fusione designati da Newco Salcef sia in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4 del TUF; (iv) agli amministratori designati dalle Società Promotrici e, successivamente alla cessazione del loro mandato, all'amministratore indipendente sia conferita delega esclusiva per l'esercizio dei diritti di indennizzo ai sensi dell'Accordo Quadro per tutto il tempo di vigenza del Patto Parasociale; (v) le cariche, rispettivamente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato siano attribuite ad amministratori di espressione di Newco Salcef; (vi) nell'ipotesi in cui, per qualsiasi ragione, qualsivoglia membro del Consiglio di Amministrazione Post Fusione dovesse decadere dalla propria carica, le parti (a) faranno sì, nell'esercizio delle proprie prerogative, che (1) i restanti componenti del consiglio di amministrazione cooptino quale nuovo amministratore il soggetto indicato dalla parte che aveva designato l'amministratore uscente ai sensi del Patto Parasociale e (2) il consiglio di amministrazione proponga alla prima assemblea utile della Società Post Fusione la conferma del consigliere cooptato, nel rispetto delle disposizioni del Patto Parasociale e dello Statuto Società Post Fusione; e (b) si impegnano a votare nell'ambito dell'assemblea ordinaria della Società Post Fusione la nomina del consigliere cooptato ut supra; (vii) qualora, per qualsivoglia motivo, il Consiglio di Amministrazione venga a cessare o decada, ai sensi di legge o in conformità allo Statuto Società Post Fusione, la durata del successivo consiglio di amministrazione nominato in sua sostituzione s'intenderà determinata dall'assemblea fino all'approvazione da parte dell'assemblea del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021.

Il Patto Parasociale, inoltre, prevedrà l'impegno delle parti a sostituire un membro effettivo e un membro supplente del Collegio Sindacale di Salcef in carica alla Data del Documento Informativo con due sindaci designati congiuntamente dalle Società Promotrici. Il Collegio Sindacale di Salcef così composto resterà in carica sino alla data di approvazione da parte dell'assemblea della Società Post Fusione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021, composto da n. 3 membri effettivi e 2 membri supplenti. In caso occorra provvedere nuovamente alla nomina del collegio sindacale della Società Post Fusione, il Patto Parasociale prevedrà, altresì, fino all'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio di esercizio 2021, che: (a) 1 membro effettivo e 1 membro supplente del Collegio Sindacale siano designati congiuntamente dalle Società Promotrici; (b) 2 membri effettivi del Collegio Sindacale, di cui uno ricoprirà la carica di Presidente, ed 1 supplente, siano designati da Newco Salcef. Nell'ipotesi in cui, per qualsiasi ragione, qualunque membro del Collegio Sindacale dovesse decadere dalla propria carica, le parti faranno quanto in loro potere, nell'esercizio delle proprie prerogative, affinché (1) venga nominato un soggetto indicato dalla stessa parte (o dalle stesse parti) che aveva (o che avevano congiuntamente) originariamente designato il sindaco da sostituire, nel rispetto di quanto sopra detto, e (2) il consiglio di amministrazione della Società Post Fusione proponga alla prima assemblea utile la conferma di tale sindaco nominato, nel rispetto delle disposizioni del Patto Parasociale e dello Statuto Società Post Fusione; e (ii) si impegnano a votare nell'ambito dell'assemblea ordinaria della Società Post Fusione la nomina del sindaco ut supra. Resta peraltro inteso che, qualora il sindaco da sostituire sia un sindaco effettivo, in attesa che si compiano gli adempimenti suddetti, le parti faranno quanto in loro potere affinché subentri il sindaco supplente nominato su designazione della parte che aveva designato il sindaco uscente ai sensi del Patto Parasociale.

Ai sensi del Patto Parasociale, le parti si impegneranno a fare quanto necessario affinché le seguenti materie (i) siano riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione Post Fusione (in aggiunta alle materie per le quali la legge prevede la competenza esclusiva del medesimo), (ii) non siano da quest'ultimo delegate ad alcun amministratore o comitato e (iii) siano assunte con il voto favorevole di almeno uno dei due amministratori nominati su designazione delle Società Promotrici:

- (a) l'acquisto e cessione o comunque disposizione, a qualsiasi titolo, di partecipazioni in società o enti, ovvero di aziende o rami d'azienda, ovvero di attività o cespiti rilevanti di valore superiore a Euro 5 milioni per singola operazione;
- (b) la proposta di distribuzione di riserve e dividendi straordinari (intendendosi sia per riserve che per dividendi straordinari quelle costituite con, o quelli derivanti da, utili non generati mediante la gestione caratteristica del Gruppo Salcef);
- (c) investimenti di valore superiore a Euro 5 milioni per singola operazione;
- (d) nomina e sostituzione del Direttore Generale in persona diversa da Valeriano Salciccia o Gilberto Salciccia, nonché nomina e sostituzione del CFO in persona diversa da Valeriano Salciccia;
- (e) operazioni con parti correlate di Newco Salcef, ad eccezione di quelle fra società che sono direttamente e/o indirettamente controllate o partecipate da Salcef nell'ambito della specifica attività di impresa del Gruppo Salcef e in continuità con la prassi adottata sino ad ora, o, comunque, che beneficiano delle esenzioni previste dalla normativa applicabile in materia di operazioni con parti correlate e/o dalla procedura per le operazioni con parti correlate che sarà adottata dalla Società Post Fusione.

Il Patto Parasociale prevedrà, altresì, che le parti faranno quanto necessario, ciascuno nell'ambito delle rispettive prerogative, affinché, nel più breve tempo possibile, il Consiglio di Amministrazione: (a) nomini un Comitato Parti Correlate composto da 3 amministratori di cui (i) uno sia un amministratore munito dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF, al quale sarà attribuita la carica di Presidente del predetto comitato, (ii) uno sia nominato su indicazione delle Società Promotrici tra i consiglieri di loro espressione, come sopra descritto, e (iii) uno sia nominato su indicazione di Newco Salcef tra i consiglieri di sua espressione, come sopra descritto; (b) conferisca delega al Comitato Parti Correlate per la verifica del rapporto di conversione delle Performance Shares Salcef e delle Azioni Speciali Salcef in Azioni Ordinarie Salcef, da determinarsi in misura

proporzionale al numero di Azioni di Compendio Nuove rivenienti dall'esercizio dei n. 5.000.000 Warrant Salcef Nuovi assegnati ai soggetti che saranno azionisti di INDSTARS 3 il giorno antecedente alla data di efficacia della Fusione (ad eccezione di coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso), ai termini e condizioni previsti nell'Accordo Quadro.

Conflitti

In caso di disaccordo tra quanto previsto nel Patto Parasociale e nello Statuto Società Post Fusione le previsioni del Patto Parasociale prevarranno tra le parti, che si impegnano a comportarsi in conformità a tale principio eventualmente anche non esercitando o rinunciando a esercitare i diritti ad esse spettanti ai sensi dello Statuto Società Post Fusione. Le parti si impegnano altresì, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, a non sottoscrivere o eseguire contratti, atti e/o accordi, anche di natura parasociale, che sono o saranno in conflitto, ovvero costituiscono o costituiranno violazione o inadempimento, ovvero generano o genereranno diritti di risoluzione, annullamento ovvero siano in altro modo incompatibili con o elusivi delle disposizioni del Patto Parasociale.

Durata

Il Patto Parasociale prevedrà infine che lo stesso comincerà a produrre effetti a decorrere dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e si estinguerà automaticamente alla data di approvazione da parte dell'Assemblea della Società Post Fusione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021 ad eccezione degli obblighi che resteranno validi ed efficaci anche successivamente alla predetta data in relazione: (a) al conferimento della delega per l'esercizio dei diritti di indennizzo previsti dall'Accordo Quadro; e (b) all'impegno a non deliberare piani di *stock option* o piani di incentivazione o similari in favore di Valeriano Salciccia o Gilberto Salciccia fino alla prima tra (i) il 5° anniversario della Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante e (ii) la conversione di tutte le Performance Shares. Qualora i Soci Salcef (o Newco Salcef) o una delle Società Promotrici cessino per qualsiasi motivo di essere azionisti della Società Post Fusione, il Patto Parasociale si intenderà automaticamente risolto nei confronti del Socio Salcef o di tale Società Promotrice che, nel caso di queste ultime, farà sì che l'amministratore nominato su sua designazione si dimetta immediatamente dal proprio incarico.

4.3 Accordi di lock-up

Nell'ambito dell'Operazione Rilevante sono previsti alcuni impegni di *lock-up* come di seguito descritti.

4.3.1 Impegno di lock-up azioni Salcef

Ai sensi dell'Accordo Quadro è previsto la sottoscrizione da parte dei Soci Salcef di un accordo di lock-up – entro il giorno lavorativo precedente la data di presentazione della domanda di ammissione sull'AIM Italia – il quale prevedrà, dalla data di efficacia dello stesso accordo per il periodo di 24 mesi dalla data di efficacia, l'impegno irrevocabile dei Soci Salcef nei confronti delle Società Promotrici e del Nomad a mantenere il controllo della Società Post Fusione ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del codice civile e pertanto a non effettuare trasferimenti di azioni ordinarie, e/o Performance Shares e/o Azioni Ordinarie da conversione e/o Azioni Ordinarie da esercizio Warrant, in misura superiore a quella di tempo in tempo necessaria a mantenere il suddetto controllo della Società Post Fusione.

Lock-up delle Società Promotrici

L'accordo di lock-up prevedrà anche l'impegno irrevocabile delle Società Promotrici, ciascuna per quanto di propria competenza, nei confronti dei Soci Salcef e del Nomad a mantenere gli impegni di inalienabilità assunti nei confronti del Nomad ai sensi dell'accordo di lock-up ISI3, come meglio descritto nel successivo Paragrafo 4.3.3 del Documento Informativo (il "**Lock-up ISI 3**"). L'accordo di lock-up prevedrà, altresì, l'impegno irrevocabile degli attuali soci di riferimento delle Società Promotrici (i "**Proponenti**"), ciascuno per quanto di propria competenza, nei confronti di Soci Salcef e del Nomad a mantenere gli impegni di inalienabilità assunti nei confronti del Nomad ai sensi dell'impegno di Lock-up ISI3, ad eccezione di quanto descritto nel Paragrafo 4.3.3.

Trasferimenti consentiti

Resteranno esclusi dagli impegni di cui sopra i trasferimenti, in via diretta o indiretta, a titolo oneroso e/o a titolo gratuito:

(i) da parte dei Soci Salcef: (a) a favore di un altro Socio Salcef; (b) a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllata/e dalla, o controllante la stessa Salcef ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del codice civile; e (ii) da parte delle Società Promotrici, nei casi espressamente consentiti nel Lock up ISI 3, restando inteso che, nei periodi indicati nell'accordo di lock-up, i trasferimenti interni e quelli da parte delle Società Promotrici espressamente consentiti nel Lock up ISI 3 saranno efficaci a condizione che il cessionario di cui ai precedenti punti (i)(a), (i)(b) e (ii), quale condizione sospensiva al trasferimento, subentrino nell'accordo di lock-up e nel patto parasociale sopra descritto mediante separato impegno scritto di adesione, assumendosene tutti gli obblighi incondizionatamente.

4.3.2 Impegno di *lock-up* Soci Salcef

Ai sensi dell'Accordo Quadro è previsto la sottoscrizione da parte di ciascuno dei Soci Salcef - entro il giorno lavorativo precedente la data di presentazione della domanda di ammissione sull'AIM Italia - di un accordo di lock-up, il quale prevedrà, dalla data di sottoscrizione dello stesso accordo per il periodo di 24 mesi dalla data di efficacia dello stesso, l'impegno di ciascun Socio Salcef, ciascuno per quanto di propria spettanza, nei confronti delle Società Promotrici e del Nomad a mantenere le rispettive quote e pertanto a non effettuare trasferimenti di quote Salcef.

Resteranno esclusi dagli impegni di cui sopra i trasferimenti di quote Salcef, in via diretta o indiretta, a titolo oneroso e/o a titolo gratuito: (a) effettuati dai Soci Salcef a favore di propri coniugi e/o discendenti in linea retta; (b) effettuati dai Soci Salcef a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate dagli stessi (eventualmente insieme ai propri coniugi e/o discendenti) ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del codice civile; restando inteso che, nel periodo sopra indicato, il cessionario di cui ai precedenti punti (a) e (b), quale condizione sospensiva del trasferimento, subentri nell'accordo di lock-up mediante separato impegno scritto di adesione assumendosene tutti gli obblighi incondizionatamente.

Fermo restando quanto sopra descritto, l'accordo di lock-up prevedrà che i Soci Salcef, per tutta la durata dello stesso accordo, si impegnano a non porre in essere negozi di qualsiasi natura per effetto dei quali possa sorgere l'obbligo in capo agli stessi, singolarmente e/o di concerto, di promuovere un'OPA sulla Società Post Fusione. In tale ipotesi, i Soci Salcef si impegnano a manlevare e indennizzare tutte le altre parti rispetto a ogni e qualsiasi ipotesi di responsabilità solidale che dovesse conseguire in capo alle stesse, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 109 del TUF, sopportando integralmente tutti i costi, spese ed oneri comunque connessi all'obbligo di promuovere l'OPA.

4.3.3 Impegno di *lock-up* relativo alle Società Promotrici

Le Società Promotrici hanno assunto un impegno di *lock-up* che prevede l'inalienabilità delle Azioni Speciali Salcef nonché delle Azioni Ordinarie INDSTARS 3 rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali, di cui ai punti (i) e (ii), dell'art. 7.5, lettera e, dello Statuto della Società Post Fusione e con l'eccezione di quanto indicato al successivo paragrafo, per un periodo di 12 mesi da computarsi a partire dalla data di conversione di ciascuna delle *tranche* delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie INDSTARS 3, fatti salvi eventuali trasferimenti effettuati: (i) tra le Società Promotrici; (ii) tra gli attuali soci di riferimento delle Società Promotrici (i "**Proponenti**") o tra i Proponenti e gli altri attuali soci delle Società Promotrici diversi dai Proponenti e loro rispettivi coniugi e parenti in linea retta di primo grado; (iii) tra le Società Promotrici, i Proponenti e/o altre società direttamente e/o indirettamente controllate dai Proponenti ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 e n. 2, del codice civile ovvero dello IAS 27 (anche qualora il controllo sia esercitato unitamente ai coniugi e/o discendenti dei Proponenti stessi) e/o (iv) entro il giorno antecedente la data di efficacia dell'Operazione Rilevante, tra il Proponente dott. Attilio Arietti e attuali manager della società Oaklins Arietti S.r.l., ad egli riconducibile, sempreché la partecipazione detenuta da detto Proponente non si riduca al di sotto del 51% del capitale sociale di Spaclab 2.; (v) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti; (vi) i trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli azionari della Società e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società; (vii) la costituzione o dazione in pegno delle

azioni della Società di proprietà delle Società Promotrici alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratorio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione; (viii) trasferimenti mortis causa.

Anche in deroga a quanto precede, si segnala che tale impegno di *lock-up* non avrà ad oggetto: (a) le Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle n. 100.000 Azioni Speciali SALCEF nel caso in cui – per un periodo di almeno 15 giorni su 30 giorni di Borsa aperta consecutivi in qualsiasi momento a partire dalla data dell'assemblea di INDSTARS 3 di approvazione dell'Operazione Rilevante fino al 5° anniversario della data di efficacia della Fusione – il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie negoziate sull'AIM Italia sia almeno pari a Euro 13,50; nonché (b) le azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle n. 160.000 Azioni Speciali SALCEF, le quali potranno essere convertite ai sensi di quanto sopra meglio descritto, al verificarsi della Condizione di Esercizio in misura proporzionale al numero di Azioni di Compendio Nuove rivenienti dai Warrant SALCEF Nuovi di Riferimento, di volta in volta esercitati come segue: (i) il 15 gennaio 2020, saranno convertite un numero di Azioni Speciali SALCEF proporzionale al numero di Warrant SALCEF Nuovi di Riferimento esercitati dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante sino al 31 dicembre 2019; (ii) il 15 gennaio 2021, saranno convertite un numero di Azioni Speciali SALCEF proporzionale al numero di Warrant SALCEF Nuovi di Riferimento esercitati dal 1 gennaio 2020 sino al 31 dicembre 2020, unitamente a quelli esercitati nel periodo di cui al precedente punto (i), nel caso in cui non sia già stata data esecuzione alla conversione ai sensi dello stesso punto (i) che precede; (iii) il 15 gennaio 2022, saranno convertite un numero di Azioni Speciali SALCEF proporzionale al numero di Warrant SALCEF Nuovi di Riferimento esercitati dal 1 gennaio 2021 sino al 31 dicembre 2021, unitamente a quelli esercitati nei periodi di cui ai precedenti punti (i) e (ii) nel caso in cui non sia già stata data esecuzione alla conversione ai sensi degli stessi punti (i) e/o (ii) che precedono; (iv) il 15 gennaio 2023, saranno convertite un numero di Azioni Speciali SALCEF proporzionale al numero di Warrant SALCEF Nuovi di Riferimento esercitati dal 1 gennaio 2022 sino al 31 dicembre 2022, unitamente a quelli esercitati nei periodi di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii) nel caso in cui non sia già stata data esecuzione alla conversione ai sensi degli stessi punti (i), (ii) e/o (iii) che precedono; (v) in qualsiasi momento tra il 1° maggio 2023 e il 15 gennaio 2025, saranno convertite un numero di Azioni Speciali SALCEF proporzionale al numero di Warrant SALCEF Nuovi di Riferimento esercitati dal 1 gennaio 2013 sino al 30 aprile 2023, unitamente a quelli esercitati nei periodi di cui ai precedenti punti (i), (ii), (iii) e (iv) nel caso in cui non sia già stata data esecuzione alla conversione ai sensi degli stessi punti (i), (ii), (iii) e/o (iv) che precedono; fermo restando che, in ogni caso, il 16 gennaio 2025 le Azioni Speciali SALCEF di cui alla presente lettera (b) non già convertite ai sensi di quanto precede saranno automaticamente convertite nella misura di n. 1 Azione Salcef ogni Azione Speciale SALCEF.

A fini di chiarezza, si segnala che gli impegni di *lock-up* sopra descritti sono assunti dalle Società Promotrici subordinatamente al, e con effetto dalla data del, perfezionamento dell'Operazione Rilevante e avranno durata: (a) in relazione a ciascuna, e fintantoché sia una, Azione Speciale Salcef, per un periodo di 5 anni a partire dalla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante; e (b) in relazione alle Azioni Salcef (oggetto di *lock-up*), per il più breve tra (1) un periodo di 12 mesi dalla data di conversione in Azioni Salcef della *tranche* di cui al punto (i) dell'art. 7.5 lettera e dello Statuto della Società Post Fusione e/o della *tranche* di cui al punto (ii) dell'art. 7.5 lettera e dello Statuto della Società Post Fusione (a seconda del caso) e (2) il periodo compreso tra la data di conversione di dette Azioni Salcef (oggetto di *lock-up*) e il 5° anniversario dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante.

4.4 Ipotesi di azionariato della Società Post Fusione

Sulla base delle informazioni disponibili ed in corso di elaborazione, per effetto della Fusione Salcef deterrà il controllo della Società Post Fusione ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile.

A soli fini illustrativi e senza quindi che quanto segue possa precisamente rappresentare l'esito finale dell'Operazione Rilevante, per effetto del perfezionamento della Fusione, a seguito dell'emissione delle azioni ordinarie della Società Post Fusione a servizio del rapporto di cambio nonché della conversione della prima *tranche* delle Azioni Speciali SALCEF (pari a n. 120.000 Azioni Speciali SALCEF che saranno convertite in n. 840.000 Azioni SALCEF), non considerando le Performance Shares e assumendo nessuna conversione di Warrant Salcef, in uno scenario di recesso pari allo 0%, la partecipazione degli azionisti ordinari di

INDSTARS 3 si ridurrà dal 100% a un valore del 28,9% circa del capitale sociale ordinario della Società Post Fusione (che non muta in uno scenario di Recesso Netto Massimo e rimane pari a circa il 28,9%). In uno scenario di recesso pari allo 0% e *fully diluted* (pertanto considerando tutti gli strumenti finanziari sopra indicati in funzione di un prezzo del titolo di Euro 10) la sopracitata percentuale sarà pari a circa il 30% (in uno scenario di Recesso Netto Massimo pari a circa il 29,7%). Si precisa al riguardo che, in virtù della prevista struttura dell'Operazione Rilevante e, in particolare, della Distribuzione e del Raggruppamento, il numero delle azioni che saranno oggetto del recesso non avrà impatto sui valori di diluizione della partecipazione degli azionisti ordinari di Salcef alla data di efficacia della Fusione.

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)	
Attivo								
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	-	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni								-
I. Immobilizzazioni immateriali								-
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
Totale Immobilizzazioni immateriali	814	5.278	6.092	-	-	-	5.200	11.292
II. Immobilizzazioni materiali								
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
Totale Immobilizzazioni materiali	-	57.990	57.990	-	-	-	-	57.990
III. Immobilizzazioni finanziarie								
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
Totale Immobilizzazioni finanziarie	-	1.310	1.310	-	-	-	-	1.310
Totale immobilizzazioni (B)	814	64.578	65.392	-	-	-	5.200	70.592
C) Attivo circolante								
I. Rimanenze								
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
Totale rimanenze	-	107.787	107.787	-	-	-	-	107.787
II. Crediti								
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
Totale Crediti	543	107.314	107.857	-	-	-	-	107.857
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
Altre partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Disponibilità liquide								
Depositi bancari e postali	152.676	41.284	193.960	-	(51.600)	(30.000)	-	112.360
Denaro e valori in cassa	-	48	48	-	-	-	-	48
Totale Disponibilità liquide	152.676	41.332	194.008	-	(51.600)	(30.000)	-	112.408
Totale attivo circolante (C)	153.219	256.433	409.652	-	(51.600)	(30.000)	-	328.052
D) Ratei e risconti attivi	428	5.241	5.669	-	-	-	-	5.669
Totale attivo	154.461	326.252	480.713	-	(51.600)	(30.000)	5.200	404.313

Stato patrimoniale consolidato pro-forma passivo

<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)	
A) Patrimonio netto								
Totale patrimonio netto di Gruppo	154.257	137.495	291.752	-	(51.600)	(30.000)	-	210.152
Totale patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto consolidato (A)	154.257	137.495	291.752	-	(51.600)	(30.000)	-	210.152
B) Fondi per rischi e oneri:								
Per imposte, anche differite	-	750	750	-	-	-	-	750
Strumenti finanziari derivati passivi	-	33	33	-	-	-	-	33
Altri	-	1.163	1.163	-	-	-	-	1.163
Totale fondi per rischi e oneri (B)	-	1.946	1.946	-	-	-	-	1.946
C) Trattamento di fine rapporto	-	948	948	-	-	-	-	948

lavoro subordinato								
D) Debiti								
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
Totale debiti (D)	204	185.835	186.039	-	-	-	5.200	191.239
E) Ratei e risconti passivi	-	29	29	-	-	-	-	29
Totale passivo e patrimonio netto	154.461	326.252	480.713	-	(51.600)	(30.000)	5.200	404.313

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)	
A) Valore della produzione								
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
Totale valore della produzione (A)	7	319.040	319.047	2	-	-	-	319.049
B) Costi della produzione								
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	-	51.789	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
Totale costi della produzione (B)	871	269.856	270.727	951	-	-	1.040	272.718
Differenza fra valore e costi della produzione (A - B)	(864)	49.184	48.320	(949)	-	-	(1.040)	46.331
C) Proventi e oneri finanziari								
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)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	473	(3.824)	(3.351)	976	(498)	(176)	-	(3.050)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie								
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)
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)	-	(283)	(283)	-	-	-	-	(283)
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	(391)	45.077	44.686	27	(498)	(176)	(1.040)	42.999
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
Utile (Perdita) dell'esercizio	(391)	29.379	28.988	27	(378)	(134)	(750)	27.753
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) dell'esercizio di Gruppo	(391)	29.379	28.988	27	(378)	(134)	(750)	27.753

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
A) Valore della produzione			
Altri ricavi e proventi	2		2
Totale valore della produzione (A)	2	-	2
B) Costi della produzione			
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)
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	(708)	(204)	(504)
Oneri diversi di gestione	(20)		(20)
Totale costi della produzione (B)	(1.390)	(439)	(951)
Differenza fra valore e costi della produzione (A - B)	(1.388)	(439)	(949)
C) Proventi e oneri finanziari			
Altri proventi finanziari			
- Proventi diversi dai precedenti	1.236	260	976
Totale altri proventi finanziari	1.236	260	976
Totale proventi e oneri finanziari (C)	1.236	260	976
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie			
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)	-	-	0
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	(152)	(179)	27
Utile (Perdita) dell'esercizio	(152)	(179)	27
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	-	-	-
Utile (Perdita) dell'esercizio di Gruppo	(152)	(179)	27

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
PEC 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. 512997
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

6. PROSPETTIVE DI INDSTARS 3

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari di INDSTARS 3

In considerazione dell'attività svolta da INDSTARS 3, dalla chiusura del periodo al 31 dicembre 2018 alla Data del Documento Informativo INDSTARS 3 ha svolto prevalentemente attività propedeutiche all'Operazione Rilevante descritta nel presente Documento Informativo.

Di seguito vengono riportati ed illustrati i dati economici e patrimoniali più significativi di INDSTARS 3 tratti dal bilancio intermedio per il periodo di sei mesi chiuso al 31 dicembre 2018 (dati in Euro).

Patrimonio Netto	154.256.577
Disponibilità liquide	152.676.243
Differenza tra valori e costi della produzione	(864.427)
Proventi e oneri finanziari	473.394
Perdita di periodo	(391.033)
Flusso derivante dalla gestione reddituale	452.769

6.2 Evoluzione della gestione nell'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso INDSTARS 3 continuerà ad operare come SPAC ed a svolgere prevalentemente attività propedeutiche all'Operazione Rilevante descritta nel presente Documento Informativo. Al perfezionamento della Fusione, INDSTARS 3 verrà incorporata da Salcef.

6.3 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Alla Data del Documento Informativo, INDSTARS 3 ritiene che il gruppo risultante dall'integrazione con Salcef disporrà delle risorse finanziarie sufficienti per far fronte alle proprie esigenze, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi a decorrere dalla data di efficacia della Fusione.

7. PERSONE RESPONSABILI

7.1 Responsabili del Documento Informativo

Industrial Stars of Italy 3 S.p.A., con sede legale in Milano, Via Senato, n. 20, assume la responsabilità della completezza e veridicità delle informazioni contenute nel Documento Informativo.

7.2 Dichiarazione di responsabilità

INDSTARS 3 dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento Informativo sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Con riferimento alle informazioni contenute nel Documento Informativo relative a Salcef ed al Gruppo Salcef, si precisa che tali informazioni sono tratte da dati pubblici ovvero sono state fornite direttamente da Salcef ad INDSTARS 3 nell'ambito del processo relativo all'Operazione Rilevante.

8. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede di INDSTARS 3 (Milano, Via Senato, n. 20) nonché sul sito internet della società www.indstars3.it Sezione Investor Relations/Operazione Rilevante.

Sul sito internet della società (www.indstars3.it) Sezione Investor Relations/Operazione Rilevante sono altresì disponibili:

- Bilancio di esercizio INDSTARS 3 al 30 giugno 2018 e relazione semestrale al 31 dicembre 2018;
- Bilancio consolidato SALCEF al 31 dicembre 2018;
- Informazioni Finanziarie Pro-forma 2018;
- Documento di Ammissione INDSTARS 3;
- Regolamento Warrant INDSTARS 3;
- Statuto della Società Post Fusione.

Fine Comunicato n.20113-6

Numero di Pagine: 83