

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

All'Assemblea degli azionisti della Società Italef S.p.A.

### **Premessa**

Il collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto le funzioni di vigilanza previste dagli artt. 2403 e ss. mentre il controllo legale dei conti è stato demandato alla Società di Revisione incaricata EY S.p.A.

La presente relazione contiene la *"Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."*.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio di Italef S.p.A. al 31/12/2019 redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione che evidenzia una perdita di esercizio di euro 11.584.336. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

### **Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

### **Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli Amministratori della Società, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di

maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato gli esponenti della Società di Revisione incaricata EY S.p.A. al fine di acquisire informazioni sulle attività di revisione e sui controlli effettuati in sede di tenuta della contabilità e di formazione dei valori per la redazione del bilancio di esercizio.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza del sistema organizzativo e contabile e sul concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

#### **Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

La Società ha superato i termini di approvazione del bilancio anche con riferimento al maggior termine previsto dall'art. 2364 c.c. e dall'art. 106 del D. L. 18/2020 e successive modificazioni ed integrazioni per la necessità di realizzare una convergenza temporale tra l'approvazione del bilancio, le attività di definizione ed asseverazione del piano di ristrutturazione, e l'accordo con il ceto bancario e gli obbligazionisti al fine di creare i presupposti per la stipula del Piano di Risanamento ex art. 67 L. F. con riferimento alla Società e alla sua principale controllata algoWatt S.p.A.

Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione Incaricata EY S.p.A. la relazione al bilancio ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, dalla quale La Società incaricata della Revisione Legale dei Conti EY ci ha consegnato la propria relazione datata 09 luglio 2021 contenente il seguente giudizio " il bilancio di esercizio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31/12/2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data".

La Società di Revisione ha inserito un richiamo di informativa facendo riferimento al paragrafo della nota integrativa "Valutazioni sulla continuità aziendale" del bilancio, in cui si indica che "la Società ha chiuso l'esercizio 2019 con un Patrimonio Netto di euro 1,7 milioni inclusivo di una perdita netta dell'esercizio di euro 11,5 milioni e si trova pertanto nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile. La Società presenta inoltre un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 di euro 17,9 milioni, di cui euro 16,3 milioni relativi a debiti verso istituti bancari (al netto della disponibilità liquide) ed euro 1,6 milioni relativi a finanziamento soci. I debiti finanziari di euro 18,6 milioni sono esposti per la totalità tra le passività correnti a causa della decadenza del beneficio del termine per mancati pagamenti intervenuti. Infine, la Società presenta significativi debiti scaduti nei confronti dei fornitori, degli istituti previdenziali e dell'Erario per complessivi euro 2,4 milioni per i quali, in alcuni casi, non sono al momento definiti piani di rientro con le relative controparti".

Nel richiamo di informativa la Società di Revisione ha ripreso altri passi della Nota integrativa in cui si descrivono i passaggi fondamentali che hanno portato all'elaborazione del Nuovo Piano di Risanamento e Rilancio e la relativa Manovra Finanziaria e le sue evoluzioni e specificità rispetto a quello precedente; è stato poi citato l'avanzamento descritto dagli amministratori delle alienazioni degli asset e la descrizione delle condizioni sospensive sottostanti i contratti preliminari di cessione. Inoltre ha fatto riferimento alle incertezze citate dagli amministratori sul realizzo delle performance prospettiche del nuovo piano 2021 caratterizzate da un'oggettiva aleatorietà insita nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri. La Società di Revisione ha inoltre fatto riferimento al piano di cassa, elaborato dalla Società e che fa riferimento ai 12 mesi successivi, "dal quale emerge che la Società e la sua controllata algoWatt S.p.A., attraverso il perfezionamento del Nuovo Piano di Risanamento, e l'attuazione delle operazioni di dismissione degli asset industriali entro il 2021, è in grado di far fronte ai propri impegni nei confronti dei fornitori, del personale e dei debiti verso l'Erario e gli Istituti di Previdenza Sociale. Infine gli amministratori evidenziano come le circostanze illustrate rilevino elementi di incertezza, afferenti la capacità della Società ad operare come entità in funzionamento, superabili per le ragioni sopra esposte e certo non tali da impedire di adottare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del presente bilancio". Il giudizio della Società di Revisione non è espresso con rilievi sugli aspetti citati.

Nella stessa relazione è stata dichiarata l'indipendenza della stessa Società di Revisione in conformità alle norme ed ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile al bilancio.

Per quanto riguarda la documentazione di bilancio le informazioni fornite dagli Amministratori nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione sono, a nostro avviso, da ritenersi complete ed esaurienti.

### **Bilancio consolidato**

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato chiuso al 31/12/2019 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., congiuntamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alle relative relazioni sulla gestione. La data di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidato, peraltro già approvati dalle rispettive assemblee, è precedente a quella del bilancio della società che procede al consolidato. Il risultato del bilancio consolidato al 31/12/2019 presenta una perdita di 34.409.217 euro.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente agli articolo 2 e 3 del DLgs n. 38/2005, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall'International Accounting Standard Board omologati dalla Commissione Europea, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ". Inoltre si è tenuto conto dei provvedimenti emanati dalla Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) in attuazione del comma 3 dell'articolo 9 del DLgs n. 38/2005 in materia di disposizione degli schemi di bilancio.

In particolare, l'area di consolidamento è stata determinata ai sensi degli IFRS 10 e IFRS 11. La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale e globale per quanto riguarda la valutazione delle partecipazioni di controllo; per quelle di collegamento è stato usato il metodo del patrimonio netto.

La Relazione della Società di Revisione incaricata E&Y S.p.A. al bilancio consolidato ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 riporta il seguente giudizio " il bilancio di esercizio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31/12/2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea". La Società di Revisione ha poi riportato lo stesso richiamo di informativa sulla continuità aziendale indicato per il bilancio di esercizio. Il giudizio della Società di Revisione su tale aspetto non è espresso con rilievi.

### Osservazioni inerenti la continuità aziendale

La Società ha da tempo manifestato difficoltà dal punto di vista finanziario ed economico legate all'andamento della sua principale controllata algoWatt S.p.A. in ordine sia ai riflessi partecipativi, sia alla forte riduzione dei compensi e dei conseguenti flussi di cassa legati al contratto di service con la stessa controllata.

Oltre ad aver messo in atto interventi sul fronte del risparmio dei costi e sul restringimento del perimetro delle attività, la Società ha sviluppato da tempo un'interlocuzione con il ceto bancario per addivenire ad un accordo che possa metterla in sicurezza. A tale proposito, ha realizzato una revisione del Piano originario di risanamento che prevede una più stretta interconnessione tra la risoluzione della sua tensione finanziaria e quella della controllata algoWatt S.p.A.

Tutto ciò rende imprescindibile, per il buon esito complessivo dell'operazione, il perfezionamento e l'efficacia dei due accordi di risanamento, tra loro strettamente dipendenti anche nell'esecuzione. Il Nuovo Piano consente di meglio utilizzare le leve detenute da ciascuna società alleggerendo algoWatt dal debito e consentendogli di focalizzarsi sulla realizzazione del business plan, lasciando ad Italeaf un ruolo di garante, gestore della partecipazione ed operatore nel campo delle facilities.

Gli elementi di interconnessione evidenziati dagli Amministratori sono in particolare:

- la presenza di un mutuo ipotecario di algoWatt il cui rimborso è correlato alla cessione del sito di Nera Montoro da parte di Italeaf;
- la presenza di posizioni finanziarie di algoWatt che, in quanto garantite da fidejussione corporate prestata da Italef, ai sensi della Manovra finanziaria Correlata vengono trasferite in capo a Italeaf;
- la necessità che l'assemblea dei soci Italeaf approvi, nel contesto della propria manovra di risanamento, le operazioni straordinarie alla base della manovra finanziaria di algoWatt.

Pur essendo il nuovo Piano e la nuova Manovra il frutto di un tempestivo aggiustamento legato alla diffusione della pandemia e al repentino peggioramento della congiuntura generale e il risultato di un'articolata interlocuzione con gli obbligazionisti e con il ceto bancario, il collegio sottolinea come il superamento dello stato attuale sia caratterizzato da una serie di incertezze che accomunano Italef ed algoWatt i cui destini sono legati alla realizzazione di eventi concatenati tra

loro. Prima di tutto la realizzazione contemporanea e contestuale dell'asseverazione del Piano da parte del dott. Carlo Franco Papa, della sottoscrizione da parte degli obbligazionisti e del ceto bancario del Piano e della Manovra Finanziaria e del correlato accordo di trasformazione delle obbligazioni e dei crediti in strumenti partecipativi di capitale ed infine l'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti del bilancio al 31/12/2020 delle due società.

A questo evento-presupposto si aggiungono dei passaggi decisivi legati al rispetto del covenant, che prevede un valore delle alienazioni di 9 milioni di euro da realizzare entro il 31/12/2021, ed il successivo realizzo degli altri asset nell'ambito dei range di valori e dell'orizzonte temporale previsto dalla Manovra sui quali sono peraltro previsti margini di oscillazione.

Ulteriore elemento di aleatorietà è rappresentato dalla puntuale realizzazione delle performance prospettiche del Piano Industriale di algoWatt che, pur essendo stato attentamente vagliato dall'Advisor finanziario R&S Advisory s.r.l. ed oggetto di Independent Business Review da parte del prof. Alessandro Danovi e richiesta dagli obbligazionisti, mantiene elementi di incertezza insiti in una fase di execution proiettata negli anni futuri.

Il Collegio prende atto dell'adozione di criteri di valutazione di continuità aziendale e delle motivazioni alla base di tale scelta da parte della Società, pur sottolineando i rischi e le incertezze già indicati che gravano sulla realizzazione del piano di ristrutturazione del Gruppo e su una valorizzazione degli asset in linea con il Piano stesso.

#### **Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Tenendo conto delle considerazioni sopra esposte, il Collegio Sindacale esprime, sotto i profili di propria competenza, parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Il collegio concorda con la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione del risultato di esercizio e ai conseguenti provvedimenti in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2446 del Codice Civile.

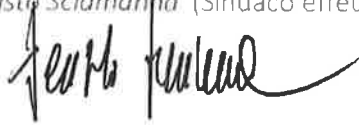
*Nera Montoro, 09 luglio 2021*

Il collegio sindacale

Andrea Bellucci (Presidente)



Fausto Sciamanna (Sindaco effettivo)



Caterina Brescia (Sindaco effettivo)

