

ITALEAF SPA

Sede in Narni (TR) Loc. Nera Montoro, Strada dello Stabilimento, 1

C.S. € 2.000.000,00 interamente versato

C.F. e numero di iscrizione al R.I. : 01456730553

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 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.

Di tale attività e dei risultati Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio di Italeaf S.p.A. al 31/12/2021 redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione che evidenzia un utile di esercizio di euro 2.696.423. Il progetto di bilancio è stato messo a nostra disposizione in data 7 giugno 2022 ed il collegio ha accettato la riduzione dei giorni a propria disposizione per l'esame del progetto stesso al fine di consentire la sua approvazione nel maggior termine previsto dal Codice Civile entro il mese di giugno 2022.

La Società incaricata della Revisione Legale dei Conti EY S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione, datata 15 giugno 2022, contenente il seguente giudizio "il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31/12/2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

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 2021 con un Patrimonio Netto di euro 6,4 milioni inclusivo di un utile netto dell'esercizio di euro 2,7 milioni ed un indebitamento finanziario netto di euro 18,5 milioni.

La Società di Revisione incaricata, facendo riferimento al paragrafo della Nota Integrativa relativa alla continuità aziendale, indica le incertezze legate al rispetto dei covenant previsti con riferimento alla soglia di valore relativa al rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e livello dell'EBITDA che assume valori differenti per il 2022 e per gli anni successivi e alla realizzazione delle alienazioni di asset previste a Piano. Inoltre, la Società di Revisione rileva che la principale controllata algoWatt Sp.A. non ha rispettato gli obiettivi di Piano del 2021 e che rimane un'alea rispetto al raggiungimento dei target di Piano della stessa algoWatt S.p.A. per gli anni successivi.

Tali incertezze sono da noi riprese nella sezione di questa nostra relazione relativa alla "Continuità Aziendale".

In definitiva la relazione della Società incaricata della Revisione, pur rilevando gli elementi di incertezza indicati e ripresi dalla Nota Integrativa redatta dagli Amministratori, indicano che il loro giudizio "non è espresso con rilievi".

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8 delle "Norme di comportamento del collegio delle società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 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 e, 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 dall'organo amministrativo anche 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.

Avendo riportato la società perdite rilevanti ai sensi dell'art. 6 del D.L. n. 23/2020 e dell'art. 2446, primo comma, C.C. abbiamo predisposto, in data 21 luglio 2021, le osservazioni di nostra competenza ai sensi dell'art. 2446, primo comma, c.c., con riferimento alla relazione formulata dagli Amministratori, prendendo atto dei suoi contenuti e dell'intenzione da loro manifestata di abbattere il capitale sociale oltre all'utilizzo delle riserve disponibili. In particolare, sono state destinate alla copertura della perdita riserve disponibili per euro 12.049.180 e una quota di Capitale Sociale pari ad euro 15.144.000. Il Capitale Sociale è ora pari ad euro 2.000.000.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento e in ordine alle misure adottate dall'organo amministrativo per fronteggiare la situazione emergenziale da Covid-19, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, anche con riferimento agli impatti dell'emergenza da Covid-19 sui sistemi informatici e telematici, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Oltre alle osservazioni sopra citate ex art. 2446 C.C., nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale altri pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 D.L. n. 118/2021.

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 5, c.c.

Gli Amministratori hanno approvato il progetto di bilancio in data 7 giugno, convocando l'assemblea degli azionisti entro il maggior termine dei 180 dalla chiusura dell'esercizio, così come da espressa previsione statutaria.

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 31/12/2021 e messo a nostra disposizione in data 07/06/2022, congiuntamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alla relativa relazione sulla gestione.

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 D. Lgs. n. 38/2005 in materia di disposizione degli schemi di bilancio. Tale bilancio si chiude con un utile di euro 18.842.912.

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 consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31/12/2021, 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 approvato nel corso del 2021 con i propri creditori e con i detentori di strumenti finanziari partecipativi un Piano ex art. 67 Legge Fallimentare che gli ha consentito, attraverso l'accordo stipulato e grazie alle alienazioni realizzate, come da Piano, entro il 31/12/2021, di realizzare un forte esdebitamento a carico proprio e della controllata algoWatt Sp.A. e di creare per quest'ultima i presupposti per potersi focalizzare sullo sviluppo del business.

Le sorti di Italeaf S.p.A. e della controllata algoWatt S.p.A., comuni anche per la struttura del Piano che prevede un'assoluta interdipendenza nei loro andamenti, appaiono legate, prima di tutto, al rispetto dei covenant pattuiti che prevedono per il 2022 il completamento dell'alienazione degli asset immobiliari di Italeaf S.p.A. ed il rispetto di una soglia di rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA che non deve superare per l'anno 2022 un valore del 4,0 e, per i due anni successivi, 2023 e 2024, un valore di 3,0.

Si tratta di condizioni sottoposte, come indicato dagli amministratori nell'apposita sezione della Nota Integrativa sulla Continuità aziendale, ad incertezze legate alla capacità di raggiungere i risultati economici attesi e alla possibilità di ottemperare nei termini previsti a tutti gli impegni previsti nel Piano di Risanamento.

In particolare, le dismissioni che Italeaf deve realizzare, entro il 2022 con riferimento ai propri asset immobiliari (immobile di "Maratta", "sito di Nera Montoro" e "immobili di Italeaf RE") devono generare la liquidità necessaria a far fronte ai rimborsi nei confronti del ceto bancario per lo stesso anno, pari a circa 8,2 milioni di Euro. Come riportato nella sezione "Manovra Italeaf", è consentito dall'Accordo Finanziario un meccanismo di flessibilità che riduce i rimborsi per il 2022 dal 18% al 12% in caso di minori incassi rispetto alle attese.

Nel caso in cui non dovessero realizzarsi le dismissioni nella misura sufficiente a far fronte agli impegni questo rappresenterebbe una clausola risolutiva dell'Accordo Finanziario cui ha aderito anche algoWatt. Alla data di redazione del presente bilancio si evidenzia che la controllante Italeaf ha in corso interlocuzioni con un soggetto per la cessione di una parte del "sito di Nera Montoro",

al quale è stata rilasciata anche un'opzione di acquisto da esercitarsi entro il 30 giugno 2022, ed ha ricevuto manifestazioni di interesse ancora di carattere informale per l'immobile di Maratta.

Per quanto riguarda l'andamento della principale controllata algoWatt S.p.A., si evidenzia che la realizzazione dei flussi di cassa e reddituali previsti dal Piano è caratterizzata da un oggettivo livello di aleatorietà insito nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri.

Si segnala che i risultati economici registrati nel 2021 da algoWatt sono stati al di sotto delle attese e del budget per lo stesso anno. Lo scostamento è imputabile in prevalenza alla mancata crescita attesa nel secondo semestre 2021 in cui non sono stati immediatamente colti dal punto di vista commerciale, di fatturato e di margini, gli effetti positivi dell'Accordo Finanziario. In tal senso, negli ultimi mesi del 2021 e all'inizio del 2022, la Società ha posto in essere una serie di interventi organizzativi volti a rendere più efficiente e più focalizzata sui mercati l'offerta e il *delivering* di prodotto/servizio anche al fine di massimizzare i ricavi e i margini di vendita.

Con riferimento specifico ad Italeaf, la Società ha registrato un risultato della gestione corrente, ed un conseguente margine operativo lordo, negativi, in prevalenza imputabili al sostenimento di costi straordinari dovuti al processo di ristrutturazione e in parte anche al significativo incremento del costo dell'energia elettrica a servizio del sito industriale di Nera Montoro. Il Piano prevede un sostanziale equilibrio nel prossimo esercizio a livello operativo. Il management ha già messo in atto iniziative volte al contenimento dei costi energetici del sito di Nera Montoro.

Gli Amministratori hanno, quindi, evidenziato come le circostanze illustrate rilevino elementi di incertezza afferenti la capacità di operare come entità in funzionamento, superabili per le ragioni sopra esposte e certo non tali da impedire di adottare il presupposto della continuità aziendale tenuto conto che il Piano di cassa dei prossimi 12 mesi predisposto dagli stessi evidenzia la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro.

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 indicate 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 all'approvazione del bilancio

Tenendo conto delle considerazioni sovra esposte, il Collegio Sindacale esprime, sotto i profili di propria competenza, parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio e del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, così come predisposti dal Consiglio di Amministrazione, e all'accoglimento della proposta formulata dal Consiglio stesso in Nota Integrativa in ordine alla destinazione del risultato di esercizio.

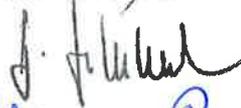
Nera Montoro, 15 giugno 2022

Il Collegio Sindacale

Andrea Bellucci (Presidente)



Fausto Sciamanna (Sindaco effettivo)



Caterina Brescia (Sindaco effettivo)

