

TerniEnergia S.p.A.

Sede Legale sita in Narni (TR)
Località Nera Montoro, Strada dello Stabilimento n. 1
Capitale sociale Euro 59.197.230 i.v.
C.F. e P.IVA: 01339010553
REA di TERNI n. 89319

Osservazioni del Collegio Sindacale ex articolo 2446 del Codice Civile e articolo 74 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche.

Signori Azionisti della **TerniEnergia S.p.A.**,

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 27 aprile 2018, presente il Collegio Sindacale, ha approvato il progetto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, dal quale risulta una perdita pari ad Euro 42.189.512 che, sommata alle perdite degli esercizi precedenti di Euro 6.725.444, determina un totale perdite di Euro 48.914.956.

Tali perdite, tenuto conto del saldo delle riserve nette, che al 31 dicembre 2017 è positivo per Euro 409.339, comportano l'iscrizione di poste negative di patrimonio netto che ammontano, al 31 dicembre 2017 a complessivi Euro 48.505.616.

Poiché il capitale sociale è pari ad Euro 59.197.230, subisce, per effetto delle perdite complessive, una riduzione di oltre un terzo del suo importo.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 14 maggio 2018, presente il Collegio Sindacale ha approvato il resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2018.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia che al 31 marzo 2018 il corrispondente patrimonio netto conserva ancora il risultato dell'esercizio 2017, in attesa delle determinazioni dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio, ed esprime una perdita ulteriore per il periodo in esame di Euro 913.274, determinando un totale perdite di Euro 48.828.229. Tali perdite tenuto conto del saldo delle riserve nette, che 31 marzo 2018 è positivo per Euro 409.339, comportano l'iscrizione di poste negative di patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2018, di Euro 49.418.890, determinando la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, primo comma.

Al riguardo il Collegio sindacale osserva quanto segue.

1) Convocazione dell'assemblea

1.1) Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 27 aprile 2018 il progetto di

bilancio separato della TerniEnergia SpA, dal quale è emerso che la perdita conseguita dalla Società realizza la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile primo comma. Di conseguenza il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno 14 giugno 2018 in prima convocazione ed all'occorrenza in data 15 giugno 2018, in seconda convocazione, la copertura integrale delle perdite cumulate di euro 49.828.229 e delle riserve negative iscritte in bilancio al 31 marzo 2018, pari ad Euro 22.801.198, con la sola eccezione della riserva IAS 19, pari ad Euro 78.289 e della Riserva Azioni Proprie, pari ad Euro 2.424.691, mediante l'utilizzo delle riserve disponibili pari ad Euro 25.713.516, ed in parte mediante un abbattimento del capitale sociale per Euro 46.915.910. Il Capitale sociale passerà pertanto da Euro 59.127.230 ad Euro 12.281.320, con conseguente modifica dell'art. 5 (Capitale- Azioni) dello Statuto sociale.

- 1.2) L'ordine del giorno stabilito per l'Assemblea degli azionisti, convocata per le delibere inerenti l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, comprende, pertanto, anche le delibere inerenti l'art. 2446 del Codice Civile.
- 1.3) In particolare, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di procedere alla copertura delle perdite complessive al 31 marzo 2018, secondo lo schema di seguito riportato:

(Valori in Euro)

DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO AL 31 MARZO 2018	Situazione ante abbattimento	Abbattimento	Situazione post abbattimento
CAPITALE SOCIALE	59.197.230	(46.915.910)	12.281.320
RISERVA AZIONI PROPRIE	(2.424.691)	0	(2.424.691)
RISERVA IAS 19	(78.289)	0	(78.289)
RISERVA LEGALE	2.247.414	(2.247.414)	0
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	13.285.035	(13.285.035)	0
RISERVA STRAORDINARIA	10.181.067	(10.181.067)	0
ALTRE RISERVE	(22.801.198)	22.801.198	0
TOTALE CAPITALE E RISERVE	59.606.569	(49.828.229)	9.778.340
PERDITE PREGRESSE	(48.914.956)	48.914.956	0
PERDITA DEL PERIODO	(913.274)	913.274	0
TOTALE PERDITE	(49.828.229)	49.828.229	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	9.778.340	0	9.778.340

2) Situazione patrimoniale economica e finanziaria di TerniEnergia SpA.

- 2.1) La relazione degli Amministratori, che viene sottoposta alla Vostra attenzione, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2446 del Codice Civile e dall'art. 74 comma 1 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 2009 e successive modifiche, predisposta nel rispetto di quanto previsto nell'allegato 3A, schema 5, Vi è stata resa disponibile, come previsto dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della delibera.
- 2.2) La relazione illustrativa degli Amministratori contiene:

- la Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2018, confrontata con quella al 31 dicembre 2017, indicando le relative variazioni, ed il Conto Economico al 31 marzo 2018, confrontato con quello al 31 marzo 2017.
 - la Situazione finanziaria netta al 31 marzo 2018, confrontata con quella al 31 dicembre 2017, suddivise a seconda che si tratti di poste a breve o medio termine;
 - composizione del Patrimonio netto al 31 marzo 2018.
- 2.3) Nella propria relazione, il Consiglio di Amministrazione, dopo avere illustrato le voci esposte nel bilancio d'esercizio, e nella situazione patrimoniale ed economica della Società, redatta al 31 marzo 2018, sviluppa gli argomenti a supporto della proposta di riduzione del capitale sociale e dei criteri di valutazione adottati.
- 2.4) A tal riguardo, il Collegio Sindacale rammenta che i compiti di revisione contabile sono affidati alla società di revisione EY Spa, la quale si è espressa in ordine ai valori di bilancio con la propria relazione emessa in data 30 aprile 2018, la quale, in merito al Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 ed al Bilancio Consolidato (Relazione Finanziaria) relativo allo stesso periodo ha segnalato una *“Dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio”* a causa delle incertezze derivanti dall'*“Andamento della gestione”* e dai risultati economico-finanziari conseguiti dalla Società e dal Gruppo TerniEnergia nell'esercizio chiuso al 31/12/2017.
- Inoltre la Società di Revisione ritiene che:
- “il presupposto della continuità aziendale sia soggetto a molteplici e significative incertezze, con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio d'esercizio.”*,
- constatato che gli Amministratori hanno segnalato nella nota *“Valutazioni sulla continuità aziendale”* che, in data 16 aprile 2018 è stato approvato un nuovo Piano di Risanamento, per il periodo 2018-2022, ritenendo superate le previsioni indicate nel Piano Strategico 2018-2020, approvato in data 28 settembre 2017, e considerato che le previsioni riportate in tale piano di Risanamento sono tutte da verificare, in quanto ancora in fase di attuazione.
- 2.5) Il Collegio Sindacale evidenzia che gli Amministratori hanno redatto il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, sulla base del presupposto della continuità aziendale, e ritiene che le relative valutazioni, possano essere condivisibili, solo realizzando sostanzialmente, nell'*an* e nel *quantum*, come indicato nel suddetto Piano di Risanamento che prevede:
- la dismissione completa delle attività inerenti il settore Asset Fotovoltaici e Ambientali;
 - il deconsolidamento di debiti finanziari di importo significativo, mediante la vendita delle Società controllate che li detengono e dei debiti legati agli assets in dismissione della Società;
 - lo snellimento della struttura del Gruppo con il conseguimento di una significativa riduzione dei costi;

- l'ottenimento di una moratoria sul debito nei confronti degli istituti finanziari e nei confronti degli obbligazionisti;
- la continuità dell'operatività aziendale esclusivamente nel settore di *Smart Solution and Service*, svolta in prevalenza tramite le Società controllate Selesoft Consulting S.r.l. e Softeco Sismat S.r.l..

3) Valutazioni finali degli Amministratori di TerniEnergia SpA.

- 3.1) Il Consiglio di Amministrazione ha evidenziato che il risultato negativo della gestione, espressa dal Bilancio chiuso al 31/12/2017, deriva dalla flessione registrata nell'attività di sviluppo degli impianti fotovoltaici e ambientali (EPC), registrando, di fatto, una sostanziale interruzione di tale attività, a parità di costi di struttura. Inoltre i risultati economici finanziari conseguiti, così come riportati nel Bilancio chiuso al 31/12/2017, sono altresì conseguenti agli effetti dell'annunciata strategia di dismissione delle attività inerenti il settore Asset, che ha comportato l'allineamento degli attivi disponibili per la vendita, al loro presumibile valore di realizzo.
- 3.1) Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo, in conseguenza delle perdite sopra indicate, si impone l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2446 primo comma del Codice Civile.
- 3.2) Per quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha segnalato di non ritenere ragionevole prevedere nel prossimo futuro il realizzo di utili sufficienti alla copertura delle perdite realizzate, pertanto ha indicato che proporrà all'assemblea degli Azionisti di coprire integralmente le perdite cumulate, come riportato nella tabella sopra indicata ed ha espresso nella sua Relazione Illustrativa le seguenti valutazioni finali:

“La Società nell'ambito delle iniziative volte al superamento dell'attuale situazione di tensione finanziaria ha:

- *approvato le linee guida strategiche in data 09 marzo 2018 e approvato, in data 16 aprile 2018, il Piano di Risanamento e rilancio di Gruppo per il periodo 2018-2022 (incluse le linee guida della “Proposta di manovra finanziaria” che prevede il riscadenziamento dell'indebitamento finanziario, che sarà sottoposta dei soggetti finanziatori, che evidenziano la possibilità, mediante le azioni previste, di raggiungere un adeguato equilibrio economico finanziario);*
- *conferito mandato ad un advisor specializzato per la cessione degli impianti ambientali con l'obiettivo di generare significative risorse finanziarie da mettere al servizio del pagamento del debito;*
- *sottoscritto, in data 16 marzo 2018, il contratto per la cessione alla Società Sonnedix San Giorgio S.r.l. (società interamente posseduta dai investitori istituzionali advised da J.P. Morgan Asset Management) di n. 10 impianti fotovoltaici per complessivi 11 MW, sottoposto ad alcune condizioni, ovvero all'ottenimento (qualora necessario) dell'assenso da parte di istituti di credito, sottoforma di waiver alla cessione degli assets fotovoltaici ed altre condizioni di natura tecnico finanziaria tipiche di questo tipo di operazioni.”*

4) Osservazioni del Collegio Sindacale

- 4.1) Il Collegio Sindacale, prende atto delle suddette motivazioni, segnalando che tale piano di risanamento contiene elementi di incertezza derivanti dagli effettivi tempi e valori di realizzo nella dismissione degli assets, di cui è prevista l'alienazione, dalla complessità e dall'articolazione dei soggetti coinvolti nel piano stesso e dalla lentezza della generazione di cassa, rilevata nei primi mesi del 2018, e legata alle modalità di sviluppo del piano; tenuto altresì conto della perdita ulteriore riscontrata al 31 marzo 2018 e che l'andamento prevedibile, per l'intero anno 2018, è ancora negativo.
- 4.2) Tenuto conto di quanto illustrato dagli Amministratori, il Collegio Sindacale, pur ritenendo che vi siano dei significativi margini di incertezza nell'effettiva realizzazione dei risultati economici e finanziari, attesi ed espressi nel Piano industriale e finanziario, ritiene corretta, allo stato attuale, l'applicazione di criteri di valutazione ispirati alle prospettive di continuità aziendale, come utilizzati dalla Società.
- 4.3) Il Collegio Sindacale conferma la corretta individuazione e illustrazione da parte dell'Organo Amministrativo, delle perdite d'esercizio e la chiara illustrazione dei criteri e delle componenti economiche che hanno condotto alla sua determinazione. Si ribadisce altresì che il risultato che ha condotto alla realizzazione della fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile è il risultato dell'esercizio 2017, a supporto del quale è a disposizione degli Azionisti la documentazione normalmente predisposta per l'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio, al quale si è aggiunto il risultato del primo trimestre 2018, pubblicato sul sito della Società, in conformità alle normative vigenti.
- 4.4) Gli Amministratori propongono quindi agli azionisti di procedere alla copertura integrale delle perdite cumulate, relative all'esercizio 2017, a quelle degli anni precedenti ed a quella relativa al 31 marzo 2018 pari ad euro 49.828.229 e delle riserve negative iscritte in bilancio al 31 marzo 2018, pari ad Euro 22.801.198, con la sola eccezione della riserva IAS 19, pari ad Euro 78.289 e della Riserva Azioni Proprie, pari ad Euro 2.424.691, mediante l'utilizzo delle riserve disponibili pari ad Euro 25.713.516, ed in parte mediante un abbattimento del capitale sociale per Euro 46.915.910. Il Capitale sociale passerà pertanto da Euro 59.127.230 ad Euro 12.281.320, con conseguente modifica dell'art. 5 (Capitale- Azioni) dello Statuto sociale.
- 4.5) Il Collegio Sindacale non ha nulla da eccepire al riguardo, e ritiene la proposta del Consiglio di Amministrazione di abbattere il Capitale Sociale a copertura delle perdite, coerente con il dettato dell'art. 2446 del Codice Civile, anche in considerazione della

situazione della Società, come illustrata dagli Amministratori nella loro relazione, e come sopra richiamata.

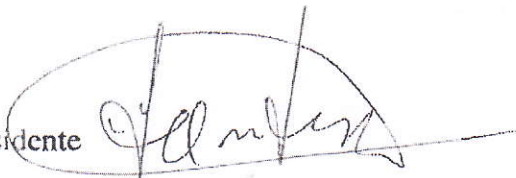
4.6) Il Collegio Sindacale segnala che nessun fatto di rilievo è avvenuto successivamente alla redazione della relazione e dell'evoluzione della gestione sociale.

4.7) Il Collegio Sindacale segnala che non é venuto a conoscenza di ulteriori fatti di rilievo avvenuti successivamente alla redazione della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione.

TERNI, li 22/05/2018

Il Collegio Sindacale

Dott. Ernesto Santaniello - Presidente



Dott.ssa Simonetta Magni - Sindaco effettivo



Prof. Andrea Bellucci - Sindaco effettivo

