

EEMS ITALIA S.P.A.

Viale delle Scienze n. 5

Cittaducale (Rieti) Italia

Iscritta al Registro delle Imprese di Rieti e P.I. n. 00822980579

Capitale Sociale: Euro 21.798.560 i.v.

* * *

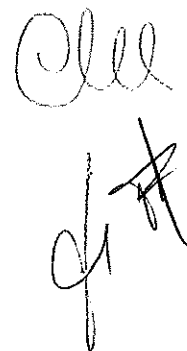
**Osservazioni del Collegio Sindacale alla Relazione degli Amministratori
sulla Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2014 predisposta ai sensi
dell'art. 2446 cod. civ., nella fattispecie disciplinata dall'art. 2447 cod. civ.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea Straordinaria, *inter alia*, per sottoporVi la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 unitamente alla relazione illustrativa, nonché per deliberare in merito ai provvedimenti che riterrete opportuno assumere, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2446, primo comma, e 2447 cod. civ., in conseguenza della situazione di *deficit* patrimoniale ivi emergente.

Giova precisare che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 182-*sexies*, L. Fall., dalla data di deposito della domanda per l'ammissione al concordato preventivo "con riserva" ex art. 161, sesto comma, L. Fall. (30 maggio 2014) e sino all'omologazione del concordato preventivo, non si applicano gli artt. 2446, commi secondo e terzo (riduzione del capitale sociale per perdite oltre il terzo) e 2447 (riduzione del capitale sociale al di sotto del minimo legale) cod. civ., né operano le cause di scioglimento della società per riduzione o perdita del capitale sociale di cui all'articolo 2484, n. 4, cod. civ..

Come disposto dagli artt. 2446, primo comma, e 2447 cod. civ., il Collegio

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page.

Sindacale è chiamato a formulare le proprie osservazioni in merito alla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014.

In via preliminare, ai fini di cui trattasi, il Collegio Sindacale ritiene necessario svolgere una ricognizione degli eventi societari più significativi intervenuti a far data dal secondo semestre 2014.

Avvio della procedura ex art. 161, sesto comma, L. Fall.

A seguito della risoluzione con effetto immediato dell'accordo di ristrutturazione del debito *ex art. 182-bis*, L. Fall., sottoscritto con il *Pool* di Banche creditrici a far data dal 15 maggio 2014, ritenendo sussistenti i presupposti per il risanamento finanziario e per la ristrutturazione del debito della Società, il Consiglio di Amministrazione del 19 maggio 2014 ha deliberato di presentare domanda di concordato preventivo "con riserva" ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L. Fall., propedeutica al deposito di un ricorso per l'omologazione di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182-*bis* L. Fall. ovvero di una proposta di concordato "in continuità" ovvero "liquidatorio".

In attuazione di tale delibera, il 30 maggio 2014 la Società ha depositato presso il Tribunale di Rieti la domanda di ammissione al concordato preventivo "con riserva" ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L. Fall..

In pari data, il Consiglio di Amministrazione di Solsonica S.p.A., società controllata da EEMS, ha deliberato la presentazione di una separata domanda di concordato preventivo "con riserva" ai sensi del medesimo art. 161, sesto comma, L. Fall. e ha provveduto al deposito della stessa presso il Tribunale di Rieti il 6 giugno 2014.

Handwritten signature in black ink, consisting of a stylized name followed by a flourish.

Il Tribunale di Rieti ha concesso a EEMS e a Solsonica S.p.A. il termine massimo di 120 giorni dal deposito di ciascuna istanza per produrre la documentazione di cui all'art. 161, L. Fall. con provvedimenti, rispettivamente, del 3 giugno 2014 e del 10 giugno 2014.

Rispettivamente il 27 settembre 2014 e il 1° ottobre 2014 la Società e la sua controllata Solsonica S.p.A. hanno presentato al Tribunale di Rieti istanza di proroga del termine per la presentazione della documentazione di cui all'art. 161 L. Fall. per ulteriori 60 giorni. Il Tribunale di Rieti, con provvedimento del 7 ottobre 2014, ha accolto entrambe le richieste di proroga, fissando il nuovo termine per il deposito all'11 gennaio 2015 per EEMS e al 18 gennaio 2015 per Solsonica S.p.A..

Assemblea del 23 luglio 2014

L'Assemblea del 23 luglio 2014 è stata convocata con il seguente ordine del giorno: *"i) previa approvazione della situazione patrimoniale della Società al 30 aprile 2014, adozione di eventuali provvedimenti di cui agli articoli 2446 e 2447 del codice civile. Delibere inerenti e conseguenti"*.

L'Assemblea medesima ha approvato la situazione patrimoniale al 30 aprile 2014 predisposta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 2447 cod. civ., che dava evidenza di un patrimonio netto negativo di € 20.863.181,00, ricavi per € 1.042.292,00 e una perdita di periodo pari a € 2.379.858,00. Tuttavia, stante l'ammissione della Società alla procedura di cui all'art. 161, sesto comma, L. Fall., l'Assemblea medesima, in conformità alle previsioni dell'art. 182-sexies, L. Fall., ha deliberato di rinviare ogni determinazione correlata alla situazione patrimoniale al 30 aprile 2014 all'esito del procedimento di ristrutturazione dei debiti all'epoca in corso, ovvero della procedura

Alle
gr

concordataria.

Intervenuta proposta di Gala Holding S.r.l.

Nell'ambito della procedura di ammissione al concordato con riserva, ed in generale del piano di risanamento della Società e del Gruppo, entrambe le società hanno avviato un sistematico processo di selezione di potenziali *partner* al fine di giungere ad un accordo necessario per la presentazione della domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo. In particolare, nel corso del quarto trimestre 2014 è stata intrapresa un'articolata trattativa con il Gruppo Gala (e, nello specifico, con Gala Holding S.r.l. e la sua controllata Gala S.p.A.) volta alla definizione di un'ipotesi di integrazione tra il Gruppo Gala e il Gruppo EEMS.

Nel corso delle trattative il Gruppo Gala ha formulato plurime lettere di intenti e un'offerta vincolante sia nei confronti della Società che della sua controllata Solsonica S.p.A.; di seguito, in sintesi, gli elementi maggiormente significativi della fase di negoziazione con il Gruppo Gala.

- Il 13 ottobre 2014 Gala S.p.A., facendo tra l'altro seguito alla manifestazione di interessi del 26 settembre 2014, ha trasmesso alla Società una prima lettera di intenti, non vincolante per le parti. La lettera di intenti in parola aveva ad oggetto la disponibilità del Gruppo Gala ad avviare delle trattative finalizzate all'eventuale ingresso dello stesso nel capitale sociale di EEMS nell'ambito di un'operazione finalizzata sia alla ristrutturazione del debito di quest'ultima, sia alla realizzazione di una possibile integrazione tra il Gruppo Gala e il Gruppo EEMS. Tuttavia, tale lettera di intenti conteneva una clausola di esclusiva il cui termine (31 dicembre 2014), unilateralmente imposto da Gala S.p.A., non è stato

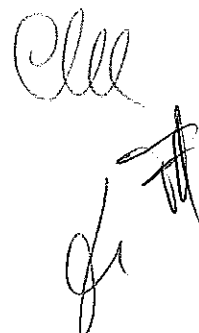
Oll
gf #

ritenuto adeguato;

- il 15 ottobre 2014 Gala S.p.A. ha trasmesso alla Società un'ulteriore lettera di intenti in cui sono state recepite le eccezioni della Società in merito alla clausola di esclusiva citata e alle tempistiche dell'operazione nel suo complesso. La lettera di intenti in parola è stata sottoscritta dall'Amministratore Delegato di EEMS, previa autorizzazione del Consiglio di Amministrazione;
- il 6 novembre 2014, la Società ha ricevuto un'offerta vincolante da Gala Holding S.r.l. che prevedeva la ricapitalizzazione della Società attraverso due fasi finalizzate (i) al reperimento delle risorse finanziarie funzionali alla ristrutturazione del debito della Società nell'ambito della procedura di concordato preventivo e (ii) all'integrazione fra il Gruppo Gala e il Gruppo EEMS, mediante due distinti aumenti di capitale.

L'offerta di cui trattasi si fonda su una serie di assunzioni ed è sospensivamente condizionata al verificarsi di alcuni eventi ivi descritti, tra cui la modifica dell'oggetto sociale della Società, in modo da renderlo conforme a quello di Gala S.p.A., nonché il mancato esercizio del diritto di recesso *ex art. 2437-bis*, cod. civ. da parte degli azionisti di EEMS in relazione alla delibera di modifica dell'oggetto sociale.

Posto che l'accettazione dell'offerta vincolante è atto di straordinaria amministrazione, ai sensi del combinato disposto degli artt. 161, settimo comma e 167, secondo comma L. Fall., il 6 novembre 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società è stato convocato in via d'urgenza in merito al deposito presso il Tribunale di Rieti di apposita istanza autorizzatoria. Tuttavia, anche in considerazione (i) delle osservazioni

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page.

formulate dal Dott. Luigi De Anna – al tempo incaricato dell'asseverazione del piano di concordato, (ii) dei profili di criticità correlati alle plurime condizioni sospensive ivi contenute evidenziati dal Collegio Sindacale, e (iii) delle rilevate ristrette tempistiche fissate da Gala Holding S.r.l., il Consiglio di Amministrazione del 6 novembre 2014 ha dato mandato all'Amministratore Delegato affinché definisse con la controparte condizioni e termini maggiormente compatibili con le esigenze della Società, tenuto conto della procedura in corso;

- il 19 novembre 2014 Gala Holding S.r.l. ha inviato alla Società una nuova offerta preliminare non vincolante. In pari data, inoltre, la Società e Gala S.p.A. hanno pubblicato, ciascuna sul proprio sito internet, un comunicato stampa avente ad oggetto l'avvio di contatti preliminari per una possibile operazione di integrazione tra il Gruppo Gala e il Gruppo EEMS;
- il 29 dicembre 2014 Solsonica S.p.A. ha ricevuto un'offerta vincolante da parte di Gala S.p.A.. Tale offerta è stata successivamente modificata in data 17 gennaio 2015. Sulla base di tale ultima offerta vincolante, il 19 gennaio 2015 Solsonica S.p.A. ha depositato presso il Tribunale di Rieti la documentazione di cui all'art. 161, sesto comma L. Fall.;
- il 17 gennaio 2015 in esito alle trattative successivamente intercorse tra il Gruppo Gala e il Gruppo EEMS, Gala Holding S.r.l. ha emesso una nuova offerta vincolante (poi modificata con le lettere del 27 gennaio, 2 febbraio e 27 febbraio 2015);
- sulla base di tale ultima offerta vincolante, il 3 febbraio 2015 la Società ha provveduto al deposito presso il Tribunale di Rieti della documentazione di cui all'art. 161, sesto comma L. Fall.;

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are two distinct signatures, one above the other, and some initials to the right.

- il Tribunale di Rieti, con decreto del 26 febbraio 2015, ha dichiarato aperta la procedura di concordato preventivo autorizzando la continuazione dell'attività di impresa e l'accettazione dell'offerta vincolante emessa da Gala Holding S.r.l.. Il Tribunale di Rieti ha inoltre nominato la Dott.ssa Francesca Vitale quale Giudice Delegato e l'Avv. Enrico Santilli quale Commissario Giudiziale, ordinando la convocazione dell'udienza per l'adunanza dei creditori il giorno 28 aprile 2015, alle ore 11:30.

Mediante il medesimo provvedimento il Giudice ha inoltre:

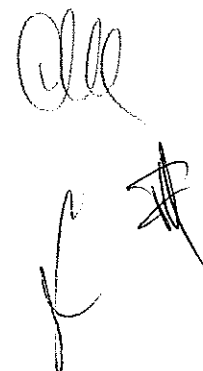
- stabilito il termine di 15 giorni dalla comunicazione del decreto per il deposito presso la Cancelleria del Tribunale, da parte della Società, della somma di € 140.000,00 (pari, per arrotondamento, al 20% di € 699.047,00, stimati dalla Società quali spese di procedura);
- disposto la prestazione da parte di Gala Holding S.r.l., entro il termine di 30 giorni dalla comunicazione del decreto, di garanzia a prima richiesta per l'importo di € 1.570.000,00.

Al riguardo, il Collegio Sindacale è stato informato che il 12 marzo 2015 la Società ha depositato presso la Cancelleria del Tribunale un assegno circolare di € 140.000,00 e che il 30 marzo 2015 è stata, altresì, depositata la polizza fidejussoria richiesta a Gala Holding S.r.l..

Sintesi delle condizioni della proposta vincolante di Gala Holding S.r.l. del 17 gennaio 2015

Il progetto di integrazione concordato dalle parti e descritto nell'offerta vincolante di Gala Holding S.r.l. del 17 gennaio 2015 si articola in due fasi:

- 1) La prima fase, nell'ambito della procedura di concordato preventivo, prevede che la Società estingua tutte le passività attuali e potenziali nella

Handwritten signatures and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a large, stylized signature at the top, and two smaller, more scribbled marks below it.

misura prevista dal piano di concordato mediante le risorse provenienti (i) dalla vendita o liquidazione di tutte le proprie attività e (ii) dall'aumento di capitale riservato per un ammontare di € 1.570.000,00, a fronte del quale Gala Holding S.r.l. diverrà il primo azionista della Società, con una quota del 90%.

Il piano concordatario prevede che, al termine della prima fase la Società non detenga più alcuna attività e abbia estinto tutte le passività, il suo patrimonio netto ammonti a € 100.000,00 e l'attivo sia composto esclusivamente da disponibilità liquide per pari importo.

Qualora alla data di esecuzione del concordato (prevista entro il 31 agosto 2015) la Società non avesse ancora venduto o liquidato alcune delle proprie attività, Gala Holding S.r.l. fornirà un finanziamento per l'importo necessario all'esecuzione del concordato, che le sarà rimborsato dalla Società non appena le predette attività saranno state liquidate, ovvero non appena quest'ultima sia in grado di finanziarsi autonomamente.

- 2) L'esecuzione della seconda fase è subordinata all'omologazione del concordato e all'aumento di capitale riservato sopra descritto, e prevede che la Società effettui un secondo aumento di capitale riservato agli azionisti di Gala S.p.A. da sottoscrivere mediante il conferimento delle loro azioni di Gala S.p.A.. Al buon esito dell'aumento di capitale, assumendo che tutti gli attuali azionisti di Gala S.p.A. sottoscrivano integralmente l'aumento di capitale della Società, per quanto di loro competenza, gli attuali azionisti di EEMS deterranno complessivamente una quota non superiore allo 0,2%. La Società assumerà una nuova denominazione e Gala S.p.A. sarà oggetto di *delisting* dall'Alternative

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are two distinct signatures, one above the other, and some initials to the right.

Investment Market (AIM) Italia.

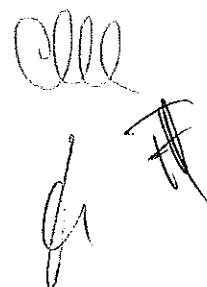
Alla luce di quanto previsto dal citato art. 182-*sexies*, L. Fall., la Società si trova tuttora nella situazione sopra descritta di non applicazione degli artt. 2446, commi secondo e terzo, e 2447 cod. civ., e di non operatività della causa di scioglimento della società di cui all'art. 2484, n. 4, cod. civ., non essendo allo stato ancora intervenuta l'omologazione del piano di concordato.

Tuttavia, come precisato, ai fini dell'operatività dell'offerta vincolante di Gala Holding S.r.l. del 17 gennaio 2015, è comunque necessaria l'adozione da parte dell'Assemblea straordinaria della Società delle seguenti delibere:

- aumento del capitale sociale pari a € 1.570.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi quinto e sesto, cod. civ., riservato esclusivamente alla sottoscrizione di Gala Holding S.r.l.;
- modifica dell'oggetto sociale della Società in modo da renderlo identico al – o più ampio dell' – oggetto sociale di Gala S.p.A.;
- raggruppamento delle azioni EEMS in ragione di n. 1 azione ogni n. 1000 azioni.

Al contempo, l'efficacia dell'offerta vincolante è, tra l'altro, sospensivamente condizionata:

- all'adozione delle predette delibere entro e non oltre il 31 maggio 2015;
- al mancato esercizio da parte di alcun azionista della Società del diritto di recesso in conseguenza dell'adozione della delibera di modifica dell'oggetto sociale;
- all'approvazione dei creditori e all'avvenuta omologa del concordato preventivo della Società con provvedimento definitivo e non più impugnabile.

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a large, stylized signature, a smaller signature below it, and a set of initials to the right.

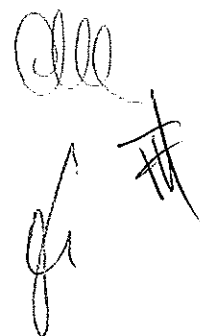
Per le ragioni esposte, il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea Straordinaria per il 27 aprile 2015 con il seguente ordine del giorno:

1. *Adozione dei provvedimenti ai sensi dell'art. 2447 Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti;*
2. *Aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, c.c. riservato all'esclusiva sottoscrizione di Gala Holding S.r.l. Delibere inerenti e conseguenti;*
3. *Modifica clausola statutaria sull'oggetto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.*

Nella relazione degli Amministratori redatta ex art. 2446 cod. civ. viene evidenziato lo stretto collegamento funzionale esistente tra la proposta di concordato preventivo della Società, il relativo piano concordatario e i provvedimenti assembleari oggetto della relazione medesima, tenuto conto che gli stessi costituiscono una delle modalità di esecuzione del concordato. Pertanto, l'efficacia delle deliberazioni inerenti i provvedimenti adottati ai sensi dell'art. 2447 cod. civ. sono condizionati all'avvenuta omologa del concordato preventivo della Società con provvedimento definitivo e non più impugnabile.

Giova, altresì, rammentare che l'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2015 è stata convocata ai fini dell'aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, commi quinto e sesto cod. civ..

In conformità all'art. 154 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), il Collegio Sindacale non è tenuto ad esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni previsto dall'art. 2441, sesto comma, cod.

Handwritten signatures and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a cursive signature, a stylized initial 'F', and another signature.


civ., in forza del successivo art. 158 secondo cui, in caso di aumento di capitale con esclusione o limitazione del diritto di opzione, tale compito è demandato in via esclusiva ad un revisore legale o ad una società di revisione legale.

Il Collegio Sindacale, nell'ambito delle proprie attività statutarie, ha costantemente vigilato sul rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa applicabile e, in proposito, dà atto che la Società ha conferito incarico alla società di revisione Crowe Horwath AS S.r.l. per il rilascio del parere di congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni, ai sensi dell'art. 158 del TUF.

Situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2014

Tenuto conto di quanto fin qui illustrato, stante la necessità per la Società di procedere all'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2446, primo comma cod. civ., il Consiglio di Amministrazione ha approvato la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 e la relazione illustrativa, predisposte ai sensi del combinato disposto degli artt. 2446, primo comma, e 2447 cod. civ., citati, e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti adottato da Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche, in conformità allo schema n. 5 previsto dall'Allegato 3A del medesimo Regolamento Emittenti. Detti documenti, presentati ed illustrati per la Vostra approvazione, comprendono:

- la Situazione Patrimoniale;
- il Conto Economico;
- il Rendiconto finanziario;
- il Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page.

Dagli stessi documenti emergono:

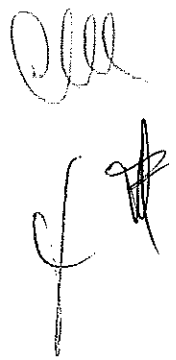
- un patrimonio netto negativo di € 45.746.887;
- una perdita netta di periodo di € 27.263.564;
- un indebitamento finanziario netto di €/000 55.149.

Il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, ha verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari che disciplinano la formazione della relazione e della situazione patrimoniale, determinata in applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), omologati dalla Commissione Europea e già adottati dalla Società per la redazione dei Bilanci d'esercizio e dei Bilanci consolidati dell'esercizio 2013 e precedenti.

Continuità aziendale

Gli Amministratori hanno redatto la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 nel presupposto di sussistenza della condizione di continuità aziendale in riferimento ad un periodo di almeno 12 mesi, nonostante siano state identificate rilevanti e significative incertezze, connesse, in particolare, al deterioramento della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo e al livello eccessivo di indebitamento generato dalle problematiche che hanno interessato il mercato del fotovoltaico.

Inoltre, come esplicitato nella relazione, gli Amministratori non hanno potuto redigere un nuovo piano industriale tenuto conto dei recenti avvenimenti che hanno interessato la gestione del Gruppo e in considerazione del fatto che, in caso di conclusione positiva delle rispettive procedure di concordato, la Società e la sua controllata Solsonica S.p.A., avranno un diverso soggetto di riferimento. Secondo gli Amministratori, la sussistenza del presupposto della continuità aziendale è correlato alla positiva conclusione della procedura di

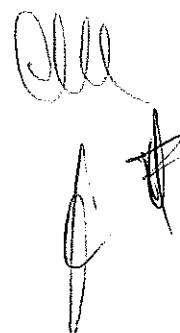
Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located at the bottom right of the page.

concordato, a seguito della quale la Società e la sua controllata Solsonica S.p.A. potranno continuare la propria operatività in condizioni di normale funzionamento attraverso l'intervento di un terzo investitore; alla luce di tale prospettiva, gli Amministratori ritengono che il Gruppo sarà in grado di soddisfare le esigenze di fabbisogno finanziario necessarie per superare lo stato di crisi in cui lo stesso attualmente versa. Di contro, gli Amministratori prendono atto che la mancata conclusione della procedura di concordato, ovvero la mancata omologazione della stessa da parte del Tribunale di Rieti, pregiudicherebbero la continuità aziendale della Società e del Gruppo.

Conclusioni

In base alle considerazioni che precedono ed alla luce della relazione degli Amministratori e della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 oggetto di approvazione, il Collegio Sindacale osserva che:

- la situazione patrimoniale redatta dagli Amministratori con riferimento al 31 dicembre 2014 è stata predisposta sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli già adottati per la predisposizione dei bilanci precedenti;
- gli Amministratori hanno reso completa e tempestiva informativa in merito alla gestione sociale nei confronti degli Azionisti, degli Organi preposti al controllo e al monitoraggio del mercato azionario e dei terzi, in ossequio alle previsioni normative applicabili;
- il presupposto della continuità aziendale, assunto dagli Amministratori nella predisposizione della situazione patrimoniale, risulta tuttora soggetto a rilevanti elementi di incertezza. In particolare, il Collegio Sindacale, posto che è pendente il giudizio di omologa del piano di



concordato, non ritiene di poter esprimere un ragionevole giudizio in merito all'esito della procedura.

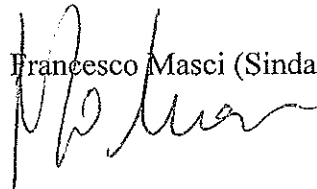
Tenuto, altresì, conto che gli Amministratori ritengono che la procedura in continuità, che si fonda sull'offerta vincolante di Gala Holding S.r.l., rappresenti uno scenario migliorativo rispetto alla procedura liquidatoria, in quanto prevede una miglior soddisfazione dei creditori sia in termini di riduzione dei tempi tecnici sia in termini di maggior realizzo, il Collegio Sindacale non ritiene che sussistano motivi ostativi all'adozione dei provvedimenti *ex art.* 2447 cod. civ. proposti dagli Amministratori.

Roma, 7 aprile 2015

Il Collegio Sindacale


Dott.ssa Claudia Mazza (Presidente)

Dott. Francesco Masci (Sindaco effettivo)



Dott. Felice De Lillo (Sindaco effettivo)

