

TS ENERGY ITALY S.P.A.

Sede in Milano (MI) – Galleria San Babila 4/b,

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 110.000

Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 07921510967

Partita IVA: 07921510967 - N. Rea: MI - 1990741

Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato pro-forma al 31/12/2015

Signori Soci,

il bilancio consolidato pro-forma chiuso al 31 Dicembre 2015, che sottoponiamo alla Vostra attenzione, costituisce il primo anno di stesura del bilancio consolidato pro-forma del Gruppo di cui la società **TS Energy Italy S.p.a.** (di seguito anche la “**Società**”) rappresenta la Capogruppo ed è stato redatto al fine di ottemperare agli adempimenti richiesti ai fini della quotazione sul mercato Extramot Pro regolamentato da Borsa Italiana S.p.a. Il bilancio consolidato pro-forma evidenzia un utile netto consolidato pari a Euro 321.312, dopo ammortamenti e accantonamenti per Euro 3.509.442, oneri finanziari netti per Euro 1.598.263, oneri straordinari netti per Euro 151.641 e imposte correnti per Euro 568.971.

Si segnala che il bilancio consolidato pro-forma è stato redatto ipotizzando come già realizzati sin dal primo giorno del 2015 i conferimenti e le ulteriori attività sotto elencate, che si sono perfezionati nel 2016, i quali sono di seguito individuati, il tutto al fine di dare una miglior rappresentazione di quello che sarà il Gruppo nel corso del 2016. In particolare, nell’ambito di un ampio progetto riorganizzazione societaria del Gruppo la società controllante **TS Energy Europe S.A.** (di seguito anche la “**Controllante**”), ha effettuato un conferimento alla Società delle seguenti partecipazioni:

1. 100% del capitale sociale della società CS Solar 2 S.r.l. (di seguito anche “**CS Solar**”);
2. 100% del capitale sociale della società Trovosix S.r.l. (di seguito anche “**Trovosix**”).

Le operazioni di conferimento, come sopra individuate, sono state poste in essere al fine di consentire, sotto un profilo societario e gestionale, la costruzione di una piattaforma di investimenti propedeutica ad eventuali processi di crescita.

In aggiunta, la Società ha trasferito ad altra società del Gruppo tutti i rapporti in essere con dipendenti e consulenti, divenendo una pura holding di partecipazioni, ed ha completato il processo di trasformazione da società a responsabilità limitata a società per azioni. Tale processo di trasformazione rinviene le sue motivazioni nell’esigenza di poter ricorrere più facilmente al mercato dei capitali di rischio, anche tramite l’offerta in sottoscrizione di strumenti obbligazionari.

Il Gruppo opera nel settore della produzione di energia elettrica attraverso lo sviluppo, la progettazione e la costruzione di impianti fotovoltaici. Il settore del fotovoltaico, sulla base delle stime elaborate da GSE1 (Gestore Servizi Energetici), nel corso del 2015 ha visto un incremento del 2% della potenza generata dagli impianti fotovoltaici.

Andamento della gestione

L'andamento della gestione all'interno del Gruppo è stato caratterizzato da una generale stabilità dell'attività svolta.

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale per aree funzionali e su base finanziaria e i più significativi indici di bilancio. Si segnala che, essendo il primo anno in cui viene redatto il bilancio consolidato, non vi sono dati comparabili relativi all'esercizio precedente.

Conto Economico Riclassificato	31/12/2015	
Ricavi delle vendite	6.278.967	0
Produzione interna	0	0
Valore della produzione operativa	6.278.967	0
Costi esterni operativi	4.805.340	0
Valore aggiunto	1.473.627	0
Costi del personale	0	0
Margine Operativo Lordo	1.473.627	0
Ammortamenti e accantonamenti	3.509.442	0
Risultato Operativo	(2.035.815)	0
Risultato dell'area accessoria	4.596.098	0
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	(1.397.581)	0
Ebit normalizzato	1.162.702	0
Risultato dell'area straordinaria	(71.737)	0
Ebit integrale	1.090.965	0
Oneri finanziari	200.682	0
Risultato lordo	890.283	0
Imposte sul reddito	568.971	0
Risultato netto	321.312	0

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	31/12/2015	
Margine primario di struttura	(73.961.823)	0
Quoziente primario di struttura	0,03	0
Margine secondario di struttura	(68.547.711)	0
Quoziente secondario di struttura	0,10	0

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2015	
--	------------	--

¹ Si veda in proposito il rapporto statistico "Energia da fonti rinnovabili in Italia – Dati preliminari 2015" pubblicato il 10/03/2015.

Quoziente di indebitamento complessivo	59,69	0
Quoziente di indebitamento finanziario	17,76	0

Stato Patrimoniale per aree funzionali	31/12/2015	
IMPIEGHI		
Capitale Investito Operativo	118.999.364	0
- Passività Operative	82.514.307	0
Capitale Investito Operativo netto	36.485.057	0
Impieghi extra operativi	450.091	0
Capitale Investito Netto	36.935.148	0
FONTI		
Mezzi propri	1.968.316	0
Debiti finanziari	34.966.832	0
Capitale di Finanziamento	36.935.148	0

Indici di redditività	31/12/2015	
ROE netto	16,32 %	0,0 %
ROE lordo	45,23 %	0,0 %
ROI	0,97 %	0,0 %
ROS	18,52 %	0,0 %

Stato Patrimoniale finanziario	31/12/2015	
ATTIVO FISSO	75.930.139	0
Immobilizzazioni immateriali	3.422.563	0
Immobilizzazioni materiali	72.498.633	0
Immobilizzazioni finanziarie	8.943	0
ATTIVO CIRCOLANTE	43.519.316	0
Magazzino	0	0
Liquidità differite	42.770.041	0
Liquidità immediate	749.275	0
CAPITALE INVESTITO	119.449.455	0
MEZZI PROPRI	1.968.316	0
Capitale Sociale	110.000	0
Riserve	1.858.316	0
PASSIVITA' CONSOLIDATE	5.414.112	0
PASSIVITA' CORRENTI	112.067.027	0
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	119.449.455	0

Indicatori di solvibilità	31/12/2015	
Margine di disponibilità (CCN)	(68.547.711)	0

Quoziente di disponibilità	38,83 %	0,0 %
Margine di tesoreria	(68.547.711)	0
Quoziente di tesoreria	38,83 %	0,0 %

Ambiente e personale

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Per quanto concerne le tematiche ambientali il Vostro Gruppo ha pianificato la propria attività di investimento ambientale in una prospettiva di non inquinamento. Si segnala, inoltre, che l'operazione di rimozione dei pannelli fotovoltaici al termine del loro utilizzo sarà posta in essere nel rispetto della normativa ambientale in vigore.

Per quanto concerne il personale, il Vostro Gruppo ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia.

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui il Gruppo è esposto.

1. **Rischio ambientale:** tale tipologia di rischio per il Gruppo è caratterizzata da fattori esogeni, legati alle eventuali condizioni climatiche avverse e alle calamità naturali, le quali possono causare incertezza sul funzionamento a pieno regime degli impianti fotovoltaici;
2. **Rischio di mercato:** tale tipologia di rischio per il Gruppo è caratterizzata dalle incertezze riguardanti l'andamento del prezzo dell'energia;
3. **Rischio di credito:** il rischio associato alle posizioni creditorie del Gruppo risulta essere basso in quanto la maggior parte delle operazioni viene posta in essere nei confronti di GSE (Gestore Servizi Energetici).

Strumenti finanziari

Le società appartenenti al Gruppo, nel corso del 2015, non sono ricorse all'utilizzo di strumenti finanziari.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo, nel corso dell'esercizio 2015, non ha sostenuto costi per attività di ricerca e sviluppo.

Investimenti

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad Euro 1.482.107,00, di cui Euro 0,00 per immobilizzazioni materiali ed immateriali, ed Euro 1.482.107,00 per immobilizzazioni finanziarie.

In particolare, come meglio specificato in premessa, la Controllante ha effettuato un conferimento alla Società dell'intera partecipazione da essa detenuta nella società CS Solar e Trovosix.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Vi segnaliamo, come già anticipato in premessa, che il Gruppo ha posto in essere un processo di riorganizzazione societaria finalizzato alla costruzione di una piattaforma di investimenti propedeutica ad eventuali processi di crescita del Gruppo. Si rimanda per i dettagli del processo di riorganizzazione a quanto anticipato in premessa.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Da evidenziare i rapporti infragruppo intercorsi e i rapporti di finanziamento con società controllanti.

Rapporti commerciali e diversi

Debiti:

Talesun Energy Solutions Srl	€ 4.211.426,00
------------------------------	----------------

Costi per Servizi:

Talesun Energy Solutions Srl	€ 1.383.483,00
------------------------------	----------------

Rapporti finanziari

Crediti per Finanziamenti:

Cs solar 2 srl	€ 6.123.671,00
Trovosix srl	€ 6.215.605,00
Des10 srl	€ 1.802.615,00
Des12 srl	€ 2.044.762,00
Des13 srl	€ 1.974.886,00
Des14 srl	€ 1.629.815,00
Onice srl	€ 737.552,00
Sun Flower srl	€ 1.505.782,00
Solar Sicily srl	€ 1.589.844,00

Crediti per interessi su finanziamento:

Cs solar 2 srl	€ 891.316,00
Trovosix srl	€ 861.604,00
Des10 srl	€ 342.998,00
Des12 srl	€ 368.436,00
Des13 srl	€ 361.856,00
Des14 srl	€ 339.018,00
Onice srl	€ 173.444,00

Sun Flower srl	€ 324.008,00
Solar Sicily srl	€ 264.382,00

Altri crediti (Cash Pooling):

Des10 srl	€ 626.312,00
Des12 srl	€ 568.152,00
Des13 srl	€ 260.046,00
Des14 srl	€ 1.685.724,00
Onice srl	€ 92.708,00
Sun Flower srl	€ 117.289,00

Altri Crediti (Interessi Cash Pooling):

Des10 srl	€ 28.812,00
Des12 srl	€ 8.992,00
Des13 srl	€ 15.135,00
Des14 srl	€ 57.328,00
Onice srl	€ 9.468,00
Sun Flower srl	€ 14.381,00

Debiti per finanziamento:

TS Energy Europe S.A.	€ 28.272.132
-----------------------	--------------

Debiti per interessi su finanziamenti:

TS Energy Europe S.A	€ 5.414.122
----------------------	-------------

Altri debiti (Cash Pooling):

Solar Sicily Srl	€ 162.876,00
------------------	--------------

Altri debiti (Interessi Cash Pooling):

Solar Sicily Srl	€ 2.001,00
------------------	------------

Altri debiti:

Talesun Solar Germany GmbH	€ 35.894.879,00
----------------------------	-----------------

Oneri:

TS Energy Europe S.A.	€ 1.015.992,00
-----------------------	----------------

Proventi:

CS Solar 2 srl	€ 434.953,00
Trovosix srl	€ 393.713,00
Des 10 srl	€ 102.749,00
Des 12 srl	€ 116.551,00
Des 13 srl	€ 111.769,00
Des 14 srl	€ 92.288,00
Onice srl	€ 41.648,00
Sun Flower srl	€ 85.641,00
Solar Sicily srl	€ 90.458,00

Con riferimento ai rapporti instaurati si comunica che le operazioni sono effettuate a condizioni di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Di seguito si riportano le informazioni richieste dall'art. 2428, comma 2, punti 3) e 4) del Codice Civile.

Azioni proprie: le società appartenenti al gruppo non detengono in portafoglio azioni proprie.

Azioni o quote possedute di società controllanti: le società appartenenti al gruppo non detengono in portafoglio azioni o quote di società controllanti.

Sedi secondarie

Si segnala che tutte le società del Gruppo hanno unità locali a Milano, presso la Blend Tower in Piazza IV Novembre 7.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione si precisa che le attese sono di una gestione in continuità con il passato.

L'Organo Amministrativo