

"COGEME SET S.p.A.  
OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/09/2011  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2447 C.C.  
(ai sensi dell'art. 153 del Dlgs 24/2/1998 n.58)

Signori Azionisti,




in ottemperanza alle disposizioni del D. Lgs. 58/1998 ed in particolare a quelle previste dagli articoli 149 e 153 dello stesso e secondo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché tenuto conto delle indicazioni contenute nelle comunicazioni CONSOB (n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e segg.), il Collegio informa di quanto segue.

Questo Collegio, come il Consiglio di Amministrazione, è stato nominato al suo primo incarico in data 22 luglio 2011 mentre la revisione legale dei conti è attualmente svolta dalla Società PKF S.p.A. come da precedente incarico affidato dalla Vostra società.

Da quella data ad oggi il Collegio si è riunito 3 volte per espletare le proprie verifiche ed ha partecipato alle 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed ha partecipato all'unica riunione del Comitato di Controllo Interno che si è riunito una volta. Dalla riunione in parola, anche in relazione alle responsabilità assunte dal citato Comitato in conseguenza dell'entrata in vigore dell'art. 19 del D.Lgs. n° 39/2010 e, cioè, segnatamente vigilare (i) sul processo relativo all'informazione finanziaria e (ii) sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, il Collegio si è confrontato sulle problematiche e sulle criticità emerse che hanno segnato la gestione passata e sulle quali concordemente invita Vostra Società ad apportare quei correttivi urgenti ed indifferibili al fine di garantire un sempre maggior grado di affidabilità del sistema informativo e del controllo interno medesimo.

Il Collegio ha altresì:



- richiesto e ottenuto dagli Amministratori, nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nonché dai manager della Società, informazioni in merito alle operazioni più significative svolte dalla medesima. Sul punto il Collegio ha apprezzato l'importante lavoro di due diligence portato avanti dagli amministratori per il tramite dello studio legale Simmons & Simmons per la parte legale e dalla Deloitte FAS per la parte contabile e fiscale. Sempre riguardo al dovere di informativa, il Collegio dà atto del lavoro di confronto ed informativa effettuato dagli Amministratori nei confronti degli Organi di Vigilanza (Consob) al fine di aggiornare costantemente gli stessi sulla situazione

  
  
 1

- dai documenti esaminati, allegati tra le carte di lavoro del Collegio, sono emerse delle criticità rilevanti causa della pesante situazione finanziaria che si è venuta a determinare e che l'attuale Consiglio sta cercando di arginare. Dalla citata documentazione è altresì emersa l'obbligatorietà di procedere a rettifiche di valore che hanno generato di conseguenza il deficit patrimoniale che oggi viene sottoposto alla Vostra meditazione.
- non ha ritenuto di confrontarsi con la Società di Revisione incaricata (PKF Italia S.p.A. per la quale tra l'altro ha espresso parere favorevole alla revoca dell'incarico così come proposta dagli Amministratori) in quanto nella certificazione emessa sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 non evidenziava, al contrario degli esiti della due diligence effettuata da Deloitte FAS, situazioni pregiudizievoli ovvero criticità;
- scambiato con il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari quelle informazioni utili al monitoraggio della procedura di formazione dei documenti contabili societari e di informativa finanziaria;
- ha potuto apprezzare sia nella relazione finanziaria semestrale approvata in data 28 ottobre 2011 che nelle attuale situazione patrimoniale funzionale alle delibere di cui all'art. 2447 del C.C. approvata dal Consiglio in data 14 novembre 2011, un sensibile miglioramento in termini di qualità e attendibilità informativa, pur nella circostanza rilevata dalla Deloitte nella propria due diligence, della presenza di criticità rilevanti che pregiudicano l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile .

Il Collegio inoltre:

- ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e dello Statuto in ordine all'impostazione e formazione del Situazione Patrimoniale redatta ex art. 2447 del CC;
- riscontra che i criteri di valutazione illustrati nella note di commento della Nota Esplicativa sono conformi alle disposizioni di Legge in vigore ed improntate a criteri di continuità aziendale. Il Consiglio di Amministrazione, pur tenendo conto della situazione patrimoniale e finanziaria che mettono in evidenza *"l'esistenza di rilevanti incertezze che possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità del gruppo nel continuare ad operare nel presupposto della continuità aziendale"* ha adottato la menzionata metodologia di valutazione, suffragandola con il piano industriale approvato in data 28 ottobre 2011 dal medesimo Consiglio di amministrazione e relativo al periodo 2011 – 2015 e che se adeguatamente supportato dal punto di vista finanziario, consentirebbe il proseguimento dell'attività. Sul punto osserva il Collegio che, sebbene il piano rappresenti un punto di snodo strategico per il proseguimento dell'attività della Cogeme SET S.p.A. non può prescindere:

  
  
 2 

- a) dal convincimento dei Signori Azionisti nel voler adeguatamente capitalizzare la Loro Società proprio per dotarla di quelle provviste finanziarie necessarie;
  - b) da un generale accordo con il ceto creditizio necessario a gestire al meglio l'indebitamento;
  - c) dal rispetto della tempistica nella realizzazione del Piano industriale così come approvato e così come enunciato dagli amministratori nella relazione finanziaria semestrale.
- dà atto che nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2011, gli amministratori hanno dato altresì informativa sui risultati degli *impairment test* effettuati sulla controllata Cogeme do Brasil e TTL in ossequio a quanto previsto dal principio contabile IAS 36.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per l'esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi degli artt. 2447 c.c. e delibere inerenti e conseguenti. Al riguardo il Collegio sindacale, anche in ossequio al disposto dell'art. 2447 c.c., osserva quanto segue.

#### **1. Sulla convocazione dell'assemblea.**

Come già ha avuto modo di constatare nelle verifiche periodiche nonché di appalesare nell'analisi delle situazioni contabili intermedie esaminate in sede Consiliare, il Collegio rileva che la situazione economica predisposta dal Consiglio di Amministrazione e presentata alla Vostra approvazione, presenta una perdita alla data del 30 settembre 2011 per Euro 85.033 mio di Euro. Detta perdita, al netto delle riserve preesistenti azzerava completamente il capitale netto portandolo ad Euro - 25.562 mio di Euro.

Nel corso dell'ultimo Consiglio di Amministrazione, del 14 novembre 2011, gli amministratori hanno approvato la relazione illustrativa ex art. 2447 c.c., contenente la situazione patrimoniale della Società aggiornata alla data del 30 Settembre 2011 (di seguito "la relazione illustrativa").

Da tale situazione risulta la perdita di periodo (1° gennaio - 30 settembre) di Euro 85.033 mio Euro porta ad un Patrimonio Netto di Euro -25.562 mio così composto:

Capitale sociale Euro	30.867.320,00
Riserva Legale Euro	413.502,00
Altre Riserve Euro	45.602.051,00
Perdita 2010 Euro coperta	- 4.034.000,00
Azzeramento Riserva Azioni Proprie	- 743.493,00
Diminuzioni di fair value	- 12.634.437,00
Perdita in formazione non coperta Euro	- 85.033.301,00
Patrimonio Netto Euro	- 25.562.358,00

## **2. Sulla situazione patrimoniale e finanziaria.**

Gli Amministratori Vi hanno presentato, nella loro relazione illustrativa:

la Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2011 e il Conto Economico dei primi 9 mesi dell'esercizio 2011 corredati dalle note esplicative, nonché una relazione degli amministratori sui principali accadimenti aziendali ed un aggiornamento relativo alle principali evoluzioni della gestione successive al 30 settembre 2011. Sul punto il Collegio informa i Signori che in data 10 novembre 2011 è pervenuta da parte della Consob una richiesta di informativa ai sensi dell'art. 114 comma 5 D.Lgs. n. 58/98 avente per oggetto le principali poste oggetto di svalutazione nel bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2011 alla quale in data 14 novembre 2011 gli amministratori hanno dato riscontro.

La situazione patrimoniale pregressa necessariamente aggravata dalle svalutazioni prudentemente appostate nonché dagli accantonamenti resisi necessari dai potenziali rischi evidenziati nel corso delle due diligences effettuate e più sopra menzionate, hanno portato ad oggi alla perdita integrale del Capitale Sociale.

Invero, gli amministratori hanno in ossequio al principio di prudenza, pur nel brevissimo periodo di gestione aziendale, già cominciato ad operare per mettere in piedi tutti quei correttivi necessari sia per il mantenimento dell'attività che per la preservazione del valore aziendale.

## **3. Sulla continuità aziendale.**

Quanto sopra indicato, ed il margine operativo lordo totalmente negativo, indica chiaramente che la società ha compromesso la continuità aziendale, a meno che la stessa non veda l'avverarsi delle condizioni di cui in precedenza.

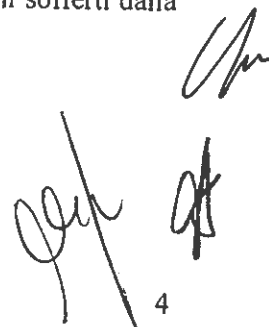
In questa sede si ribadisce la necessità di supportare il Piano industriale predisposto con una adeguata ricapitalizzazione. In assenza di questo atto di fiducia da parte dei Signori Azionisti il corso della vita della Cogeme sarebbe inevitabilmente quello di una procedura concorsuale.

## **4. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori.**

Alla luce delle considerazioni che precedono e, in particolare, delle previsioni formulabili per il prosieguo dell'esercizio di cui si è già detto al precedente punto 3, il Collegio ritiene che i Signori Azionisti oggi debbano esprimersi dando chiare indicazioni affinché gli amministratori possano agire di conseguenza. Il Collegio Sindacale approva ed invita i Signori Azionisti altresì ad approvare le azioni risarcitorie proposte dal Consiglio di Amministrazione per i danni sofferti dalla Vostra Società.

## **5. Situazione dell'indebitamento al 30 settembre 2011**

Qui di seguito vengono riportate le voci relative all'indebitamento.



Handwritten signatures and a page number '4' are present in the bottom right corner of the document.

## Debiti finanziari

	31.12.2010	30.09.2011	Variazioni
Debiti verso banche quota a lungo dei finanziamenti	27.606.311	23.725.443	-3.880.868
Debiti verso altri finanziatori	13.224.206	8.243.027	-4.981.179
Cambiali passive a lungo	1.203.523	705.083	-498.440
Debiti per prestito Obbligazionario Cogeme	19.354.920	19.354.920	0
Debiti per valutazione IRS Swap	446.878	204.947	-241.931
<b>Totali</b>	<b>61.835.838</b>	<b>52.233.420</b>	<b>-9.602.418</b>

Istituto di credito	Scadenza	Importo erogato	Quota entro 12 mesi	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
MUTUO CARIPLO	30/06/2012	929.622	120.263	0	0
INTESA MEDIOCREDITO	30/06/2013	1.000.000	142.857	142.857	0
PREPS CREDIT SUISSE	18/07/2013	4.000.000	0	3.973.214	0
CARISBO	06/10/2012	500.000	58.530	53.779	0
PREPS CREDIT SUISSE	24/02/2014	5.000.000	0	4.937.321	0
FINANZI. INTESA NOVA	15/06/2013	600.000	133.289	103.846	0
FINANZ INTESA MEDIocre	30/09/2015	2.000.000	285.714	852.965	0
CENTROBANCA	31/12/2013	5.000.000	2.000.000	1.245.000	0
FINANZ. BMW GROUP	31/05/2012	14.152	8.550	0	0
FINANZ. BMW GROUP	31/05/2012	16.000	9.667	0	0
FINANZ. BMW GROUP	31/10/2011	29.315	2.753	0	0
FINANZ. BMW GROUP	02/02/2015	31.312	7.505	15.987	0
CARIPARMA	14/07/2011	1.500.000	112.239	0	0
FINANZ. SIMEST	26/11/2012	516.000	344.000	0	0
FINANZ. ETRURIA	31/03/2012	2.000.000	684.334	347.513	0
FINANZ. MPS	31/03/2014	2.000.000	0	0	0
FINANZ. BNL	06/10/2016	14.750.000	2.458.332	9.807.516	1.229.174
FINANZ. ETRURIA	31/12/2012	3.000.000	2.032.588	254.836	0
FINANZ. UNICREDIT	30/09/2015	1.250.000	327.760	761.435	0
<b>TOTALE</b>		<b>44.136.401</b>	<b>8.728.381</b>	<b>22.496.269</b>	<b>1.229.174</b>

Ente emittente	Data scadenza	Nozionale	30.06.2009	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.09.2011
IRS BNL	01/02/2014	488	2	3	6	4	1	1
IRS BNL	01/10/2013	638	4	4	8	5	2	2
IRS BNL	28/06/2013	6.594	169	151	161	109	58	58
IRS BNL	06/10/2016	14.750		80	381	239	108	108
IRS UBI	29/06/2012	4.498	253	198	154	90	36	36
<b>Totale</b>		<b>32.468</b>	<b>541</b>	<b>467</b>	<b>710</b>	<b>447</b>	<b>205</b>	<b>205</b>

*[Handwritten signatures and initials]*

## Cambiali Sabatini

Descrizione	Debito residuo al 31.12.2010	Debito residuo al 30.09.2011	Quota entro 12 mesi	Quota oltre 12 mesi
SABATINI	31.526	3.153	3.153	0
SABATINI	115.984	11.599	11.598	0
SABATINI	266.186	162.026	138.880	23.146
SABATINI	150.144	91.392	78.336	13.056
SABATINI	272.625	184.995	116.839	68.156
SABATINI	384.930	285.948	131.976	153.972
SABATINI	216.617	176.001	54.154	121.848
SABATINI	577.607	469.306	144.401	324.905
CF FORNI	56.000	0	0	0
ALBA LEASING	0	0	0	0
	<b>2.071.619</b>	<b>1.384.420</b>	<b>679.337</b>	<b>705.083</b>

## Verso Fornitori

	31.12.2010	30.09.2011	Variazioni
Debiti verso fornitori Italia	8.499.685	7.613.680	-886.005
Debiti verso fornitori Estero	2.247.057	2.445.208	198.151
Debiti verso controllate	13.435.900	16.336.813	2.900.913
<b>Totale</b>	<b>24.182.642</b>	<b>26.395.701</b>	<b>2.213.059</b>

## Per Tributi

	31.12.2010	30.09.2011	Variazioni
Erario per Irap	1.169.136	1.124.233	-44.903
Erario per Ires	871.301	751.155	-120.146
Erario c/IVA	133.295	133.295	0
Imposte sostitutive per affrancamento	51.296	51.296	0
Imposte Romania	0	0	0
Ritenute personale e professionisti	418.665	809.958	391.293
<b>Totali</b>	<b>2.643.693</b>	<b>2.869.937</b>	<b>226.244</b>

## Debiti e passività Correnti

	31.12.2010	30.09.2011	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	555.716	1.465.185	909.469
Debiti verso dipendenti	885.431	944.104	58.673
Debiti vari e acconti	1.974.772	3.224.185	1.249.413
Risconti passivi	356.666	258.786	-97.880
<b>Totale</b>	<b>3.772.585</b>	<b>5.892.260</b>	<b>2.119.675</b>

## 6. Relazione degli Amministratori

Quanto alla Relazione degli Amministratori, riassume le cause che hanno generato le attuali perdite e gli accadimenti gestionali così come realmente determinatisi.

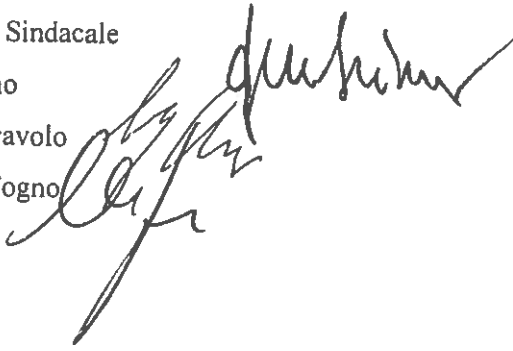
*[Handwritten signature]*  
6

Il Collegio Sindacale

Luca Savino

Matteo Ceravolo

Massimo Tognolo

Handwritten signatures of Luca Savino, Matteo Ceravolo, and Massimo Tognolo, written in black ink over the printed names.