

DON'T
STAPLE**OS AA01**Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

Companies House

✓ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law.

✗ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to regi
an alteration of manner of comp
with accounting requirements.

SATURDAY



AAADKIT6

A16

07/08/2021

#88

COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company nameCorporate name of
overseas company ①

STC Power S.R.L

UK establishment
number

B R 0 1 7 7 7 6

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript or in
bold black capitals.

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This is the name of the company in
its home state.

**Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company****A1****Legislation**

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and
audited.

Legislation ②

Italian Legislation (Codice Civile)

② This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation of accounts.

A2**Accounting principles**

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box.

☐

No. Go to Section A3.

☒

Yes. Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3.

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body.

Name of organisation
or body ③

Organismo Italiano Di Contabilita'

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A3**Audited accounts**

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box.

☐ No. Go to Part 3 'Signature'.☒ Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'.

Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.

Name of organisation or body ①

ANALISI S.P.A.

Part 3**Signature**

I am signing this form on behalf of the overseas company.

Signature

Signature

X



X

This form may be signed by:
Director, Secretary, Permanent representative.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

STC POWER UK LTD
UK ESTABLISHMENT N.BR017776
COMPANY N.FC032699
A branch of

STC POWER S.r.l.

Registered office at Via A. Dragoni, 59 - 47122 FORLÌ (FC)
Share capital Euros 11,100,000.00 fully paid-up
Recorded at the Forlì and Cesena Companies Registry
Tax code 04173230402 - Economic Administrative Index (REA) 332829

FINANCIAL
STATEMENT
AS AT 31 MARCH 2020



STERLING & WILSON



EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

BALANCE SHEET

ASSETS	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Non-current assets			
Site, plant and machinery	1	145,776	125,746
User rights	2	625,528	73,409
Intangible assets	3	13,650,460	13,624,537
Other non-current assets	4	2,367	4,567
Prepaid taxes	5	3,758,319	2,574,263
Total Non-current assets		18,182,450	16,402,523
Current assets			
Trade receivables	6	22,783,057	13,221,039
Receivables from commissioning bodies	7	0	9,661,273
Receivables from Group members	8	120,283	137,610
Inventories	9	172,221	938,152
Other receivables and current assets	10	3,949,150	2,192,277
Cash and cash equivalents	11	8,074,857	14,622,408
Total Current assets		35,099,568	40,772,760
TOTAL ASSETS		53,282,018	57,175,282

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Shareholders' equity			
Share capital	12	11,100,000	11,100,000
Reserves	12	1,995,237	1,083,731
Net profit (loss) for year	12	-4,583,497	391,196
Total Shareholders' equity		8,511,740	12,574,927
Non-current liabilities			
Non-current liabilities connected with user rights	13	39,993	46,772
Provisions for risks and charges	14	1,889,507	1,779,175
Defined employee benefit plans	15	726,949	709,805
Other Non-current liabilities		0	0
Deferred tax liabilities	16	20,880	11,510
Total Non-current assets		2,677,329	2,547,262
Current liabilities			
Bank overdrafts	17	4,340,689	7,487,620
Derivative financial instruments	18	269,036	1,254,903
Current liabilities connected with user rights	13	601,133	38,465
Payables to commissioning bodies	7	11,131,106	12,183,683
Trade payables	19	23,118,020	16,939,758
Tax payables	20	1,025,116	2,992,476
Other current liabilities	21	1,607,849	1,156,189
Total current liabilities		42,092,949	42,053,093
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		53,282,018	57,175,282

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

INCOME STATEMENT

INCOME STATEMENT	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Income from contracts with customers (commissioning body)	22	31,975,520	30,053,034
Other operating income and revenues	23	4,208,194	5,233,721
Total operating income		36,183,714	35,286,755
Raw and expendable materials used	24	-15,266,207	-21,183,572
Costs for services	25	-19,731,049	-7,173,319
Payroll costs	26	-5,673,696	-5,264,986
Capitalised costs for construction work on a time and materials basis	27	135,799	320,274
Sundry operating costs	28	-72,019	-166,830
Total operating costs		-40,607,172	-33,468,434
EBITDA		-4,423,457	1,818,321
Amortisation/depreciation	29	-797,688	-129,639
Provisions	30	0	-1,192,059
EBIT		-5,221,145	496,623
Financial charges	31	-345,733	-276,709
Financial income and dividends	32	840	39,808
Exchange rate gains and losses	33	-358,143	181,380
PRE-TAX RESULT		-5,924,181	441,101
Taxes	34	1,340,684	-49,905
NET PROFIT (LOSS) FOR YEAR		-4,583,497	391,196

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Net profit (loss) for year (A)		-4,583,497	391,196
Other statement of comprehensive income components that will not be subsequently reclassified in the net profit (loss) figure recorded for the year:			
- Remeasurement of defined employee benefit plans (IAS 19)	14	20,723	-1,972
- Remeasurement of defined director benefit plans (IAS 19)	14	12,513	-10,392

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

- Tax effect on remeasurement of defined benefit plans (IAS 19)		-9,273	3,450
Net total other statement of comprehensive income components that will not be subsequently reclassified in the net profit (loss) figure recorded for the year (B1):		23,963	-8,914
Other statement of comprehensive income components that will be subsequently reclassified in the net profit/(loss) figure recorded for the year and reclassification adjustments:			
- Exchange rate differences from UK foreign management conversion	35	-332,796	-205,751
- Tax effect on exchange rate differences from UK foreign management conversion	35	79,882	49,380
- Change in fair value of derivative financial instruments	18	985,867	-1,254,903
- Tax effect on fair value of derivative financial instruments		-236,608	301,177
Net total other statement of comprehensive income components that will be subsequently reclassified in the net profit/(loss) figure recorded for the year (B2):		496,346	-1,110,097
Total other statement of comprehensive income components net of tax effect (B1) + (B2) = (B):		520,309	-1,119,012
COMPREHENSIVE NET PROFIT (LOSS) FOR YEAR		-4,063,188	-727,816

STATEMENT OF CASH FLOWS

STATEMENT OF CASH FLOWS	31/03/2020	31/03/2019
Net profit (loss) for year	-4,583,497	391,196
Adjustments:		
Amortisation/depreciation	797,688	129,639
Provision for risks	0	1,192,059
(Applications) / Provision for product warranty	110,331	137,753
Adjustment of payroll costs for defined benefit plans	68,379	57,726
Net financial charges (income) and dividends	703,036	55,522
Taxes	-1,340,684	49,905
Cash flows from operating activities	-4,244,747	2,013,800
(Increase)/Decrease trade and group member receivables	-9,544,690	3,531,219
Decrease/(Increase) in inventories	765,931	-764,921
(Increase)/Decrease receivables from commissioning bodies	9,661,273	-5,237,455

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

(Increase)/Decrease other current and non-current receivables	-1,754,674	-207,248
Increase/(Decrease) trade payables	6,178,262	-15,381,393
Increase/(Decrease) payables to commissioning bodies	-1,052,577	12,183,683
Increase/(Decrease) other current operating liabilities	-1,793,012	1,765,549
Payments in defined employee benefit plans	-17,999	-71,053
Increase/(Decrease) other non-current liabilities	0	0
Exchange rates differences from UK foreign management	-332,796	-205,751
Increase/(Decrease) provision for risks and charges	0	-254,356
Income tax paid during year	-151,753	-111,257
CASH FLOWS FROM CHARACTERISTIC MANAGEMENT ACTIVITIES	-2,286,780	-2,739,182
Net (Investments)/Negative investments intangible assets	-1,316,877	-416,749
Net (Investments)/Negative investments site, plants and machinery	-78,883	-47,813
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-1,395,760	-464,562
New funding advanced by banks	52,689	7,487,620
Repayment of financial loans from leasing companies	555,890	-13,871
Net financial income and charges received or (paid)	273,970	-144,521
Repayment of financial loans from banks	-3,199,620	0
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-2,865,011	7,329,229
OVERALL NET CASH FLOW	-6,547,551	4,125,485
Opening cash balance	14,622,408	10,496,923
Closing cash balance	8,074,857	14,622,408
CASH INCREASE/DECREASE FOR YEAR	-6,547,551	4,125,485

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	Share capital	IFRS Conversion reserve	Other reserves	Profits reserve	Profit (loss) for year	Total
Balance as at 31/03/19	11,100,000	-24,660	398,378	710,013	391,196	12,574,927
Net profit (loss) as at 31/03/2020					-4,583,497	-4,583,497
Rounding off			1			
Other statement of comprehensive income components			520,309			520,309

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Comprehensive Net profit (loss) as at 31/03/2020	0	0	520,311	0	-4,583,497	-4,063,188
Allocation of net profit/loss from previous period				391,196	-391,196	0
Balance as at 31/03/2020	11,100,000	-24,660	918,689	1,101,209	-4,583,497	8,511,740

EXPLANATORY NOTES to FINANCIAL STATEMENT AS AT 31 MARCH 2020

* * *

A) INTRODUCTION

The Financial Statement drawn up by STC POWER S.r.l. as at 31 March 2020 records shareholders' equity at Euros 8,511,740 and a loss for the year of -4,583,497.

* * *

B) GENERAL CRITERIA ADOPTED IN PREPARATION OF FINANCIAL STATEMENT AND CONFORMITY CERTIFICATE

Certification of conformity to international accounting principles and basis of presentation

This Financial Statement was drawn up in keeping with *International Financial Reporting Standards* (IFRS) – hereinafter referred to as “IAS” or “IFRS” – laid down by the *International Accounting Standards Board* (IASB), as interpreted by the *International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) and adopted by the European Union.

The publication of this Financial Statement was authorised by the Board of Directors on 18 November 2020, the disclosure of information was subsequently up-dated by the Board of Directors on 26 March 2021 and it will be submitted to the Members in general meeting.

STC Power S.r.l. falls within the situation envisaged in article 2, paragraph 1, letter g of Italian Legislative Decree no. 38 dated 28 February 2005, that regulates the exercise of the options provided for in Community Regulation no. 1606/2002 dealing with International Accounting Standards. The Company therefore adopted for the first time, in accordance with art. 4, paragraph 6, of the aforementioned legislative decree, with effect from the Financial Statement closing 31 March 2018, the IAS/IFRS standards approved by the European Union for the preparation of annual financial reports.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

The Financial Statement as at 31 March 2020 is compared with the previous statement closing 31 March 2019, and is composed of Balance Sheet, Income Statement, Statement of Comprehensive Income, Statement of Cash Flows and Statement of changes in Shareholders' Equity, as well as these Explanatory Notes.

General drafting principles

The Financial Statement, drafted in keeping with the going concern principle on the basis of the facts described in the following paragraph, was prepared adopting the cost method, apart from those captions which, in accordance with the IFRS, are recorded at their fair value, as indicated in the valuation criteria.

The preparation of the Financial Statement in keeping with the IFRS calls for judgements, estimates and assumptions that impact the assets, liabilities, costs and revenues figures, with the result that the final results may differ from those obtained following these estimates and assumptions.

In the Balance Sheet, assets and liabilities are broken down into current and non-current items, the term current meaning those items that the company expects to convert to cash, use or settle within 12 months from the date of the Financial Statement.

A "by nature" format was used for the income statement, stating fundamental margins, represented by the EBITDA and the EBIT.

A separate layout was also adopted for the statement of comprehensive income, which initiates with the net profit (loss) for year and then shows the other statement of comprehensive income components (also referred to as "*Other comprehensive income*" or OCI), as provided for by IAS 1, paragraph 81. a). As provided for in IAS 1, paragraph 7, the other statement of comprehensive income components are as follows:

- a) changes in revaluation reserve (ref. IAS 16 Property, plant and equipment and IAS 38 Intangible assets);
- b) actuarial gains and losses from defined benefit plans in keeping with paragraph 93A of IAS 19 Employee contributions;
- c) gains and losses from converting financial statements in foreign currency (ref. IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates);

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

- d) gains and losses from investments in instruments representing capital designated at the fair value recognised under other statement of comprehensive income components in keeping with paragraph 5.7.5 of FRS 9 Financial instruments;
- e) gains and losses on financial transactions measured at fair value under other statement of comprehensive income components in keeping with paragraph 4.1.2 A of IFRS 9;
- f) the part of gains and losses on hedging instruments determined to be effective in a cash flow hedge and gains and losses on hedging instruments that hedge investments in instruments representing capital measured at fair value recognised under other statement of comprehensive income components in keeping with paragraph 5.7.5 of IFRS 9 (ref. chapter 6 of IFRS 9);
- g) for specific liabilities designated at fair value recognised through profit or loss, the amount of the change in fair value attributable to changes in the credit risk of the liability (ref. paragraph 5.7.7 of IFRS 9);
- h) changes in the time value of options when the intrinsic value is separated from the time value of the option contract and only changes in the intrinsic value are designated as a hedging instrument (ref. chapter 6 of IFRS 9);
- i) changes in the forward elements of forward contracts when the forward element is separated from the spot element of the forward contract and only the changes in the value of the spot element are designated as a hedging instrument, and the changes in the value of the foreign currency basis spread of the financial instrument when it is excluded from the designation of the financial instrument as a hedging instrument (ref. chapter 6 of IFRS 9).

The Statement of Cash Flows was drawn up using the indirect method.

The layouts used comply with the instructions given in IAS 1 and, as far as the Statement of Cash Flows is concerned, those indicated in IAS 7.

Going concern principle

The Board of Directors is required to draw attention to cases of uncertainty, whenever they arise, that compromise the company's ability to continue as a going concern and thereby alter the criteria adopted to value assets and liabilities.

The intention of this section is, on the one hand, to identify any uncertainties, also in the light of the Company's assets, liabilities, financial position and profit or loss, and, on the other, to identify the measures established and agreed by the Directors to be taken to remedy the situation, as well as the state of progress and the reasonable likelihood that these measures will be taken and completed by the estimated dates. In the light of this, factors regarding the going concern principle adopted when preparing this financial statement will be examined further. It is anticipated that, notwithstanding the significant uncertainties that will be analysed in these notes, the events arising after the close of the financial year support the approach taken over the last few months, which, in the directors' opinion, is reasonably likely to enable the Company to continue to operate as a going concern.

The accounting period closing 31 March 2020 records a loss of Euro 4,583,497, which led to a decrease in shareholders' equity from Euro 12,574,927 to Euro 8,511,740.

The Directors assessed the underlying condition that the Company operate as a going concern when preparing the financial statement, taking into account a considerable number of factors linked to the circumstances that led to the loss recorded for the financial period closing 31 March 2020, as well as events that could have a significant impact in the near future. The directors point out the following as circumstances that led to the loss recorded for the financial period:

- a) Firstly, no new orders were acquired during the year, contrary to what had been envisaged in the industrial plan previously approved; this was due to the fact that negotiations underway were not concluded by the estimated dates; the reasons are attributable mainly to the lengthier period required to perform the feasibility analyses necessary for approval of the investments to be obtained from the clients.
- b) The principal project in which the Company is involved, in England, is not achieving the estimated margins, as a number of the principal components making up the plant have required greater economic resources, thereby bringing the margin on the order down to zero. These lower margins, together with the lack of new projects, prevented structural costs from being absorbed by the value of production for the accounting period.
- c) The project, concluded on 31 March 2020 and delivered to the client PWC-Macchiareddu, experienced a number of setbacks during the inspection stage, which delayed delivery, affecting completion costs and increasing the penalties payable for late delivery. These costs weighed entirely on the income statement.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

The Company managed to mitigate these negative factors through two actions: the first regards the request for damages from the supplier of the turbine totalling 2,350,000, and the second, the application for insurance compensation relating to the design error made by the supplier in the Equitix Project, also implemented in England, and completed during the accounting period closing 31 March 2019. This compensation had not been reported in the previous accounting period as the credit was not yet certain or quantifiable. This amount had been collected in full on the date that the financial statement was submitted.

From a financial point of view, these events had considerable impact, also absorbing the financial resources available after the close of the accounting period. It is also pointed out that, due to the Covid-19 pandemic, arising in March 2020 and still underway, progress with the order in England slowed down and both price and time variants were requested, which had not yet been authorised on the date on which these notes were prepared. Nevertheless, the company took action, modifying the payment milestones, thereby limiting the impact on both the project and company's cash flows to the minimum.

It is pointed out that the company requested and obtained a loan of Euro 5,500,000 covered by the guarantee fund provided under the "Liquidity" Law decree, converted with Italian Law no. 40 from Law Decree no. 23/2020 to the Italian Law dated 5 June 2020.

The industrial plan 2021 - 2025 prepared by the directors

In order to assess how the management and financial needs of the Company are likely to develop, the directors prepared an industrial plan for the period 2021-2025, approved on 9 November 2020.

It is clear from the industrial plan that, if the orders forecast for the period 2021-2025 are obtained, this will produce a mid/long-term virtuous circle capable of improving profitability and, as a result, significantly strengthen the company's asset structure and generate financial resources. According to the plan however, the year closing 31 March 2021 records a loss, as the value of production generated by contracts obtained after the close of the year in question will not be adequate to cover structural costs. On this point, the managing body prepared an interim balance sheet as at 31 March 2021, which records a loss of around 7.6 million Euro, further undercutting corporate assets. This negative result is affected considerably by the delay in securing a contract that is still subject to negotiation, which the Directors estimate should shortly be successfully concluded and described in these notes.

The industrial plan is based on the attainment of a number of orders, taking into account those already secured and those being negotiated, to make a total of approximately 420 million Euro. The implementation of the plan is based on the ability to obtain the necessary guarantees for advance payment or performance bonds, which the directors believe may reasonably be obtained, directly from the banking authorities or the shareholders of STC SpA, the minority shareholder, and Sterling e Wilson International FZE, the majority shareholder (and also indirectly from the head of the Sterling & Wilson Private Limited group), considering the formal undertakings given and the financial support guaranteed in the past.

Bearing in mind that STC Power may not be able, alone, to collect the necessary guarantees required for the large number of potential orders currently subject to negotiation, the majority shareholder Sterling & Wilson International FZE, with the help of the group, has expressed its willingness to obtain, or to provide itself, the guarantees necessary to take on pending projects (including that described below), having assessed the individual orders and, in keeping with its financial capacity, guaranteeing the start-up of the development plan and ensuring that the company continues to operate as a going concern.

➤ *The project at the acquisition stage*

Negotiations at an advance stage include those relating to an important project ("Oldhall") to be implemented in England with an overall value of around 157 million Euro, which has not yet reached the formal contractual stage as the terms relating to the necessary guarantees have not yet been fully defined.

More specifically, this contract, considered a crucial aspect of the industrial plan, is due to be entered into by STC Power jointly and severally with the head of group of the majority shareholder Shapoorji Pallonji and Company Private Limited, which is willing to be a party to the EPC contract, and the parent company of majority shareholder Sterling e Wilson Private Limited for the O&M contract, even though there is no commitment on the part of Sterling & Wilson P.L. or Shapoorji Pallonji in the original agreements between the shareholders of STC Power to give joint and several undertakings; the stake to be held jointly and severally in the future by S&P and S&W will be valued as each project arises.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

In order to reassure the directors of STC Power that they intend to take part in the project, in January 2021, Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited drew up a Commitment Letter in which it formally confirmed its willingness to enter into the EPC contract jointly. The obligations taken on were in fact recently confirmed after the text of the contract was defined. At present, once the terms and conditions of the contract have been established, Shapoorji Pallonji & Company Pvt. Ltd., Sterling & Wilson Pvt. Ltd. and STC Power intend to enter into the contract.

As regards the guarantees to be obtained for this project, the EPC contract provides for an Advance Payment Bond (APB) representing 15% of the order amount and a Performance Payment Bond (PPB) for 5% of the order amount, to be increased up to 10% upon the expiration of the APB, to be issued within 2 months from signing.

➤ *Guarantees required for implementation of new projects: support from the majority shareholder*

The directors draw attention to that fact that the shareholders (STC SpA, Sterling e Wilson International FZE) and the holding company of the majority shareholder Sterling e Wilson Private Limited indicated, in a support letter dated 30 November 2020, that they were aware of the current needs and those envisaged in the plan and they therefore expressly stated that they were willing to finance the Company in order to preserve the company's status as a going concern at least until 31 March 2022. Furthermore, they state, in the support letter, that this funding relates to both initiatives which the directors have already taken on and actions they intend to take in the future to preserve the company's status as a going concern.

The majority shareholder Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited has initiated debt restructuring negotiations with the banks, proving necessary mainly as a result of the Covid-19 pandemic. According to the latest information received, the agreement should be concluded by April 2021. This situation has made it difficult for STC Power to receive the necessary support to obtain guarantees from Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited and Sterling and Wilson Private Limited.

Bearing in mind STC Power's financial position, the majority shareholder expressed its intention to sustain the Company with an indivisible increase in share capital of Euro 10 million to guarantee the company's status as a going concern, undertaking to subscribe to the increase and to pay in Euro 3 million by 25 May 2021 with a further Euro 7 million by 30 June 2021.

➤ Guarantees required for implementation of new projects: support from the banking sector

The directors, backed up by their financial advisor, took steps to obtain the necessary funding from the banking system in the form of “guarantees” to secure the imminent start-up of the new order. As matters currently stand, the dialogue between the parties is proceeding well and the operation that is taking shape may involve a banking pool (currently 3 banks), also with the support of SACE. The directors believe that there is a reasonable chance of obtaining the guarantees from the banks to back up the Oldhall project, also with the help of the majority shareholder.

Goodwill impairment test

It is pointed out that the company adopted international accounting principles and does not therefore provide for the amortisation of goodwill. This is however tested for impairment annually. The above-mentioned industrial plan was used as the basis for the impairment test as at 31 March 2020, in which, despite the considerable uncertainties described, the Company is believed to have the capacity to create profitability and positive cash flows over the period examined. The directors performed the impairment test on the basis of the forecasts contained in the industrial plan 2021 - 2025, also assessing the robustness of the test in the various worsening scenarios considered in the sensitivity analysis. On the basis of the results of the impairment test, the directors decided not to write down fixed assets with an indefinite useful life. Avoiding the impairment of goodwill is linked to the successful outcome of the industrial plan and the ability to overcome the uncertainties described.

In addition, bearing in mind the events arising after the close of the financial year as at 31 March 2020 and the circumstances described above, Company management saw fit to revise the Business Plan 2021 - 2025 by introducing another sensitivity scenario based exclusively on the acquisition of the Oldhall contract and another two projects currently being negotiated, thereby avoiding the need to enter into the transaction on a joint and several basis with the parent company of the majority shareholder or with its Head of Group. The impairment test was also passed in this scenario.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Concluding comments

The Company's situation, as described, required the directors to make some very careful assessments, when drawing up the draft financial statement as at 31 March 2020, as to whether the conditions for operation as a going concern were being met, for this purpose, taking into account all the information available regarding foreseeable events in the future and, in particular, regarding the twelve months following the close of the financial year as at 31 March 2020.

The Directors described the significant uncertainties and existing risk factors affecting the company's ability to generate cash flows adequate to cover operations and to implement the industrial plan. More specifically, these analyses revealed that the satisfaction of the conditions underlying status as a going concern was subject to a great deal of uncertainty, as described, which could cast doubt on the company's ability to continue to operate as a going concern and, that it could therefore be unable to conduct its activities and cover its liabilities through the normal running of the business.

More precisely, this ability depends on whether the assumptions made in the industrial plan can be fulfilled and the forecast results achieved, as these are important to the generation of cash flows which are adequate to guarantee continued operations.

In the light of the above, the Board of Directors requested and obtained the information necessary to assess whether it was reasonably likely that all the circumstances described would arise, considering it appropriate to adopt the going concern principle when preparing the financial statement. In particular, the Board of Directors based its conclusions on the following factors, referring to each of the elements of uncertainty described above:

- After year close (31 March 2020), the Company obtained two new contracts (AG Power and Burgo) for around 23.6 million Euro, the effects of which are already described in the industrial plan prepared and approved by the Board of Directors. For the following accounting year, the value of production generated by the contracts secured, together with the company's existing portfolio, will not be sufficient to hedge structural costs, thereby generating further management losses and creating short-term financial tension, which the directors hope will be overcome with the pending implementation of the industrial plan. Article 6 of Italian Legislative Decree no. 23/2020 applies to the company and provides that *"Articles 2446, second and third paragraphs, 2447, 2482-bis, fourth, fifth and sixth*

paragraphs and 2482-ter of the Italian Civil Code shall not apply to losses incurred during the financial year closing 31 December 2020 and the company shall not be dissolved due to reduction or loss of share capital in accordance with articles 2484, first paragraph, number 4), and 2545-duodecies of the Italian Civil Code. The term within which the damage must be reduced to at least one third, as provided for in articles 2446, second paragraph and 2482-bis, fourth paragraph, of the Italian Civil Code, is deferred to the following fifth year; the general meeting held to approve the financial statement for that year shall direct that the share capital be reduced in proportion to the losses recorded. "

- The Oldhall project (approx. Euro 157 million) will shortly be undertaken by STC Power jointly and severally with the Head of the Group (Shapoorji Pallonji and Company Private Limited) of the parent company (Sterling & Wilson Private Limited) of the majority shareholder (Sterling and Wilson International FZE), as the company has expressed its willingness to enter into the EPC contract with Sterling & Wilson Private Limited, partner in the O&M contract. In fact, even though it is currently negotiating its debts with the banks, the aforementioned shareholder has confirmed that it will execute the contract, provided that the banks accept the request to issue bonds, as it is hopeful that the request will be satisfied. The Directors believe that these negotiations, essential in assessing whether the company can continue to operate as a going concern, may be concluded positively over the next few weeks, and are not aware of any problems that would prevent the contract being signed or the guarantees being obtained.
- Apart from the above-mentioned contract, a number of other projects are currently being negotiated with national and international clients, which, if concluded, could guarantee an orders portfolio capable of achieving the figures forecast in the drawn up and approved industrial plan. These include a project that has reached an advanced stage worth approximately 90 million Euro, that deals with the construction of a factory in England.
- The plan is also based on the ability to obtain the necessary guarantees for advance payment or performance bonds necessary to comply with the terms provided for in portfolio contracts or contracts to be shortly obtained. In this case, the directors believe that they can be obtained either directly from the bank sector or with the support of the shareholders. More specifically, it is believed that the negotiations underway with the banks, in which the directors and consultants instructed have taken part, are likely to be concluded shortly with a positive outcome, on the basis

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

of meetings that have taken place and the preliminary willingness expressed by the banks.

- Finally, in the light of the considerations and bearing in mind the results of the industrial plan, the directors believe that the Company has the capacity to generate profits and positive cash flows during the accounting periods examined, as the prepaid taxes reported in the financial statement should be recovered with the positive results forecast in the future.

The intention to go ahead with the 10 million Euro increase of share capital by the majority shareholder and the decision to enter into the Oldhall contract jointly confirm that the implementation of the approved Industrial Plan has been initiated and these measures back up the decision made by the Directors to draw up the financial statement on a going concern basis.

On the basis of these elements and taking into account the variables that may have an impact on the implementation of the industrial plan (such as delays in the securing of orders, reduction in margins, conversion of cash flows in the future), the directors believe that the Company has the means necessary to meet its obligations and have therefore drawn up this financial statement in accordance with going concern principles.

It is pointed out that if the targets set in the industrial plan are not achieved due to the failure, in the short term, to obtain the relevant funding, the company may no longer be capable of operating as a going concern, and as a result, significant adjustments would have to be made to assets, including goodwill and prepaid taxes, as well as further liabilities not recorded in the financial statement as at 31 March 2020.

Notwithstanding express recourse to the exception envisaged in art. 6 of Italian Legislative Decree no. 23/2020, the directors undertake to check constantly that the conditions underlying the status of a going concern are being met and to take action without delay, in accordance with regulations, in the unlikely event that they are unable to implement the industrial plan, in concrete terms within a brief period of time, due to the inability to obtain the guarantees necessary for new orders to be processed or due to other factors, of an industrial, operative or financial nature that may arise.

It is also pointed out that the existence and ability to overcome uncertainties surrounding the company's status as a going concern, which may be significant, depend only partially on variables and internal factors, within the Company's control, whilst other aspects are affected by external factors which have been assessed in terms of probability and reasonableness.

* * *

C) ACCOUNTING PRINCIPLES AND VALUATION CRITERIA

Accounting principles

With regard to the IFRS, that allow options to be made relating to the application of the relevant standards, the principal choices made by the Company are summarised below:

- IAS 1 – Basis of presentation: when drawing up the Balance Sheet, the company opted for the separate presentation of current assets and non-current assets and current liabilities and non-current liabilities. For the Income Statement, the Company opted for a cost analysis based on their nature and chose to present the Statement of Comprehensive Income separately from the Income Statement;
- IAS 2 - Inventory: with regard to the cost of inventories, the Company chose to adopt the weighted average cost method;
- IAS 16 - Site, plant and machinery: when dealing with site, plant and machinery, the Company decided to make its valuation following initial recognition adopting the cost method, having deducted depreciation and impairment losses;

The most significant accounting principles and valuation criteria adopted when drawing up the Separate Financial Statement as at 31 March 2020 were also applied uniformly in the comparative period presented and are described below.

Valuation criteria

SITE, PLANT AND MACHINERY

Tangible assets are stated at purchase or production cost, increased to take account of directly attributable additional costs incurred in order to make the assets ready for use and, when relevant and subject to contractual obligations, the current estimated cost of dismantling and removing the assets.

Tangible assets are depreciated systematically on a straight-line basis, based on their estimated useful working life and adopting the following rates, that remain unaltered from those applied the previous year and are believed to reflect the actual useful economic-working life of the assets:

Category	Rate
General plants	20%
Light constructions	10%

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Sundry equipment	10% - 15%
Office furnishings and equipment	20% - 25%
Motor vehicles and motor cars	25%

The residual value and working life of tangible assets are in any event revised at the close of the accounting year.

Routine maintenance costs are debited fully in the Income Statement. Otherwise, maintenance costs of an increasing nature are attributed to the tangible assets to which they refer and depreciated on the basis of the residual working life of the assets or, if lower, until such time that further, special intervention is required.

The carrying value of tangible assets is tested to determine any impairment losses, adopting the methods described under the heading "Impairment Losses". Once sold or when the use of an asset is not expected to produce any further economic benefits, it is eliminated from the balance sheet and any loss or gain (calculated as the difference between the transfer value and the carrying amount) is recorded in the income statement in the year in which it was eliminated.

USER RIGHTS

With effect from 1 January 2019, following the initial application of the IFRS 16 standard - Leasing, the Company recognises, for all leases, with the exception of short-term leases with a term of 12 months or less, and those relating to assets having low value, normally taken to be 5 thousand Euro, a user right upon lease commencement, which corresponds to the date on which the underlying asset is made available for use. According to IFRS 16, a contract is, or contains, a lease if it conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration, intended as the right to obtain substantially all the economic benefits from the use of the asset, together with the right to decide on the use of the asset.

Rents payable under short-term leases of low value are reported as costs in the income statement for the duration of the lease.

User rights are valued at cost, less accumulated amortisation and impairments, and adjusted once lease liabilities have been remeasured. The value designated to user rights corresponds to the total lease liabilities recorded and is amortised in the following manner:

- o if the lease transfers ownership of the underlying asset by the end of the lease term, or if the cost of the user right asset reflects the fact that the purchase option is to be exercised, the user right asset is amortised from the effective date until the end of the useful life of the underlying asset;

- if the lease does not transfer ownership of the underlying asset nor envisage the exercise of the option to purchase by the end of the lease term, the user right asset is amortised from the effective date until the end of the useful life of the user right asset or, if earlier, the end of the lease term.

The financial lease liability is reported on the commencement date of the agreement at a total value equal to the current value of the rent to be paid during the term of the lease, discounted at the enterprise's marginal borrowing rate, when the interest rate implicit in the lease is not readily determined. Variable payments under the lease continue to be reported in the income statement, as a cost item accruing during the accounting period. After the commencement date, the total lease liabilities increase to reflect interest accrued and decrease to reflect payments made. Each lease payment is divided between repayment of the principal amount of the liability and the financial cost. The financial cost is allocated to the income statement throughout the term of the lease, to reflect a constant interest rate on the residual liability outstanding, for each period.

The term of the lease is calculated as the non-cancellable period of the lease, together with the periods covered by an extension option if it is reasonably certain that the option will be exercised, or any period covered by a termination option if it is reasonably certain that the option will not be exercised. The Company evaluates whether or not it is reasonably certain that the extension and termination options will be exercised, taking into account all the relevant factors that may act as an economic incentive when such decision are made.

The leases are either included or excluded from the application of the principle, on the basis of detailed analyses carried out on individual leases and in keeping with the principal IFRS standards.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets with a defined useful life

Intangible assets with a defined useful life purchased or produced internally are stated amongst assets when their use is likely to produce economic benefits in the future and when the costs of the assets can be reliably established. These assets are initially stated at purchase or production cost.

Intangible assets with a defined useful life are amortised on a straight-line basis, on the basis of their estimated useful working life, in the following manner:

- *Software*: 5 years;

Costs incurred at a later date, in connection with intangible assets, are capitalised only if they increase the future economic benefits of the particular capitalised asset and are amortised on the basis of the aforementioned criteria according to the assets to which they refer.

Intangible assets with an indefinite useful life

Intangible assets with an indefinite useful life held by the Company are made up solely of Goodwill.

Goodwill is an intangible asset with an indefinite useful life that derives from business combinations recorded in the accounts using the purchase method and is recorded as the positive difference between the purchase cost and the share attributable to the Company once all the other assets, liabilities and potential liabilities that can be identified have been entered at their fair value on the date of purchase.

As provided for in IAS 36, goodwill is not amortised, but is tested for impairment annually, or whenever events or circumstances arise that may suggest that impairment has occurred.

Impairments are recorded in the income statement and are not subject to later value restatements.

The value of goodwill is tested by identifying the Cash Generating Units (CGU) that are expected to benefit from the synergies of the combination. The cash flows are discounted to capital cost based on the specific risks to which the unit is exposed. An impairment loss is recorded whenever an examination of the discounted cash flows reveals that the recoverable value of the CGU is lower than the carrying value and it is attributed principally to goodwill.

IMPAIRMENT LOSSES

A tangible or intangible asset is impaired when it is not possible, either by using or by transferring it, to recover the carrying value at which it was recorded in the accounts.

However, the aim of the impairment test envisaged in IAS 36 is to ensure that tangible and intangible assets are not stated at a value that exceeds their recoverable value, represented by the greater of fair value or the value in use.

The value in use is the present value of future cash flows expected to originate from the assets or from the Cash Generating Unit to which the asset belongs. The estimated cash flows are discounted, applying a discount rate that reflects the current market assessment of the time value of money and the risks specific to the asset in question.

The Company verifies annually whether there are any indicators either within or outside the business that suggest that the asset items site, plant and machinery and intangible assets with an indefinite useful life have suffered impairment losses. If these indicators are found to exist, the management – on the basis of assumptions of various types, including assessments of variations in turnover, gross margin, operating costs, the growth rate of terminal values, investments, variations in working capital and the weighted average cost of capital (discount rate) – puts together a mid-term plan, specifically aimed at performing an impairment test, duly approved by the Company's Board of Directors.

In the event that the carrying value exceeds the recovery value, the assets or Cash Generating Units to which they belong are written down until they reach the latter value. The resulting impairment losses are then recorded in the Income Statement.

If the grounds for the impairment loss no longer exist, the value is restated in proportion to the assets previously written down until they reach, at the most, the value that the assets in question would have had, after amortisation calculated at cost, if the previous impairment losses had never arisen. The value restatements are also recorded in the Income Statement.

FINANCIAL ASSETS

Financial assets are reported when the entity becomes a party to the contractual provisions of the instrument and they are classified initially adopting the following measuring methods: amortised cost, fair value through other comprehensive income OCI (FVOCI) or fair value through profit or loss (FVTPL). The classification of financial assets upon initial recognition is based on the characteristics of the contractual cash flows from the financial assets and the business model applied by the Company to manage them. In order to classify and value a financial asset using the amortised cost or FVOCI methods, it must generate cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding (referred to as the *Solely Payments of Principal and Interest* or SPPI test).

Financial assets are initially measured at fair value plus, in the case of a financial asset not measured at fair value, through profit or loss, transaction costs directly attributable to the acquisition or issuing of the financial asset or liability, with the exception of trade receivables that do not constitute a financing transaction, which are reported at the price of the transaction, as defined in FRS 15.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Financial assets are subsequently measured adopting the following criteria:

▪ **Amortised cost**

A financial asset is measured at amortised cost if both the following conditions are met:

- the financial asset is held within a business model whose objective is to hold financial assets for the purpose of collecting contractual cash flows;
- the contractual terms of the financial asset give rise to specific cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

These assets are measured, applying the effective interest principle and undergo an impairment test. Gains and losses are reported in the Income Statement when the asset is eliminated, modified or revalued.

▪ **Fair value through other components of comprehensive income (FVOCI)**

a financial asset is measured using the FVOCI method if both the following conditions are met:

- the financial asset is held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets;
- the contractual terms of the financial asset give rise to specific cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

The interest receivable, losses and write-backs are reported in the Income Statement, whilst changes in fair value are recognised in OCI. Once the asset is eliminated, the accumulated change in fair value recognised in OCI is reclassified in the Income Statement.

▪ **Fair value through profit or loss (FVTPL)**

This category covers assets held for negotiation purposes (acquired for short-term sale), financial assets designated at initial recognition as financial assets at fair value with changes reported in the Income Statement, or financial assets, which must by law be measured at fair value. Financial assets with cash flows that do not pass the SPPI test are classified and measured at fair value and reported as part of the net profit (loss) for the year, regardless of the business model. Financial assets measured at FVTPL are reported in the Balance Sheet at fair value and the net changes in fair value are reported in the Income Statement.

Upon initial recognition, the entity may choose irrevocably whether to present subsequent changes in the fair value of the investment amongst the other statement of comprehensive income components, in an instrument representing capital that is not held for negotiation purposes, and does not represent potential consideration under a business combination transaction to which IFRS 3 applies.

INVENTORIES

Inventories of raw, subsidiary and expendable materials are recorded at the lesser of cost – established using the weighted average cost method - or the net realisation value expected from their sale at arm's length.

RECEIVABLES FROM AND PAYABLES TO COMMISSIONING BODIES

Assets and liabilities stemming from a contract are classified amongst the captions in the balance sheet as "Receivables from commissioning bodies" and "Payables to commissioning bodies", under assets and liabilities respectively. Items are classified as receivables or payables on the basis of the provisions contained in IFRS 15, according to the relationship between the performance provided by STC Power and the payment made by the customer: the captions in question in fact represent the total of the following components analysed individually for each order:

(+) Value of work in progress, determined in accordance with the principles laid down in IFRS 15, adopting the Cost-to-Cost method (for valuation criteria, reference is made to the paragraph "Revenue from contracts with customers (commissioning bodies)")

(-) Advances received on interim payment certificates (IPC)

(-) Contractual down payments.

If the value is positive, the net order balance is reported under "Receivables from commissioning bodies"; if, on the other hand, it is negative, it is reported under "Payables to commissioning bodies". If, under the terms of the contract, the values in question confer an unconditional right to consideration, they are recognised as receivables.

TRADE RECEIVABLES AND OTHER RECEIVABLES

Receivables are valued, upon initial recognition, at their fair value.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

The initial carrying value is then adjusted to take into account principal purchase payments, any provision for bad debts and the amortisation of the difference between the repayment value and the initial carrying value.

This amortisation is based on the effective internal interest rate; this is the rate that, upon initial recognition, brings the present value of cash flows into line with the initial carrying value (referred to as the amortised cost method based on the effective interest principle).

The impairment of receivables is based on the expected credit losses model envisaged in IFRS 9 (replacing the incurred losses model used in IAS 39), utilising supporting information available that does not involve unreasonable cost or effort, including historic, current and forecast data.

This measurement model is applied using a simplified approach that provides for the valuation of trades receivables to be simplified so that the entity is not obliged to monitor changes in credit risk, as envisaged with the general impairment model described in IFRS 9 (*general deterioration method*). The loss recognised adopting this simplified approach is lifetime and is based on the breakdown of receivables according to credit risk classification. Bad debt provisions are made at different percentage rates according to the number of days payment of the trade receivables has been delayed and taking into account other risk indicators.

Credit losses are reported in the Income Statement under the caption "Sundry operating costs".

Provisions for bad debts are classified to reduce the corresponding caption reported amongst assets.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

This item relating to cash and cash equivalents includes, principally, on sight bank deposits, as well as cash and other short-term investments that can be readily liquidated (that can be transformed into cash within a period of ninety days). Cash is valued at its fair value, which generally coincides with its nominal value. Any variations are recorded in the Income Statement.

SHARE CAPITAL AND OTHER SHAREHOLDERS' EQUITY ITEMS

Share capital is made up of quotas in capital contributed by the Members.

Costs relating to the issuing of new capital quotas or options are classified under shareholders' equity (having taken account of the tax benefit linked to them), to reduce revenues originating from the issuing of those instruments.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

As envisaged in IAS 32, whenever instruments representing the equity are repurchased, these instruments are reduced directly by shareholders' equity, under the caption "Reserves". No profit or loss is recorded in the Income Statement when capital shares are purchased, sold or cancelled.

The price paid or received, including any cost incurred directly attributable to the capital transaction, having taken account of the tax benefit linked to it, is recorded directly as a movement under shareholders' equity.

PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES

Provisions for risks and charges were made to cover current, legal or implied obligations, stemming from past events, for which a reliable estimate can be made resulting from the performance of the obligation, at the close of the accounting year. Provisions for risks and charges are recorded if it is likely that the charges will arise. Any change in the estimate is recorded in the Income Statement for the period in which it occurs.

Potential liabilities were recorded in the balance sheet and included amongst provisions as they were deemed probable and the amounts of the charges could be reasonably estimated.

If a liability is considered to be possible, an allocation is not made to the risks fund. Adequate information is provided in these Explanatory Notes to the Separate Financial Statement.

When the financial effect of time is significant and the date of the outgoing cash flows connected with the obligation may be reliably determined, the estimated cost is discounted at a rate that reflects the value of money and the risks specific to the liability in question. Following discounting, the increase in the provision resulting from the passing of time is recorded as a financial charge.

DEFINED EMPLOYEE BENEFIT PLANS

Defined benefit plans are represented by severance indemnity (TFR) shares accruing as at 31 December 2006 in favour of the Company's employees, seeing that since 1 January 2007, indemnities accruing in subsequent years have been allocated to supplementary pension schemes in keeping with Italian Legislative Decree no. 252 passed in 2005.

These are valued in accordance with IAS 19, using the projected credit unit method.

This calculation, made by independent actuaries, consists of an estimate of the total benefit that an employee will receive on the date on which his employment contract is

estimated to terminate, using demographic theories (such as the mortality rate and staff rotation rate) and financial theories (such as the discount rate and future salary increases). The amount determined in this way is discounted and re-proportioned on the basis of the length of service reached with respect to the total length of service and represents a reasonable estimate of the benefits that each employee has already earned in consideration for his working services.

In this context, the following income components are recorded amongst payroll costs in the Income Statement:

- Costs deriving from current working services that represent the actuarial estimates of the benefits due to employees in connection with the work they have carried out during the period in question;
- Financial charges that represent the variation in the value of the liability during the period in question with the passing of time;
- Costs and revenues stemming from modifications to defined benefit plans ("costs or revenues relating to past working services") recorded as a whole in the period in which the modifications arose.

In addition, the variations in the value of the liabilities represented by defined benefit plans that relate to actuarial gains or losses, are recorded entirely in the year in which they accrue, in the section Other Comprehensive Income (OCI) in the Statement of Comprehensive Income.

Defined employment benefit plans relating to severance indemnity are measured adopting the same method described in IAS 19.

FINANCIAL LIABILITIES

Financial liabilities are recorded when the Company enters into contractual clauses relating to the instrument. They are valued, upon initial recognition, at their fair value, taking into account any directly attributable transaction costs. Financial liabilities recorded by the Company consist of loans, which are later measured at amortised cost, adopting the effective interest rate principle. Every gain or loss is reported in the Income Statement when the liability is extinguished, and also through the process of amortisation.

TRADE PAYABLES AND OTHER PAYABLES

Trade payables are stated at the fair value of the initial fee received for consideration and then valued at amortised cost, using the effective interest rate method. Trade payables falling due within normal business terms are not discounted.

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

A financial asset is derecognised and removed from the balance sheet when:

- the rights to receive cash flows from the financial asset have been extinguished;
- the entity transfers the financial asset, that is:
 - transfers the contractual right to receive cash flows from the financial asset (all the risks and benefits of ownership of the financial asset have substantially been transferred, or control of the asset has not been maintained);
 - or retains the contractual right to receive cash flows from the financial asset, but has assumed a contractual obligation to pay them to one or more beneficiaries under an agreement under which (i) the entity is not obliged to pay amounts to the final beneficiaries unless it cashes equivalent sums generated by the original asset; (ii) the terms of the transfer agreement do not permit the entity to sell or pledge the original asset unless as security for the performance of the obligation to pay cash flows to the final beneficiaries; (iii) the entity is obliged to transfer any cash flow it collects on behalf of the final beneficiaries without any significant delay.

A financial liability is derecognised and removed from the balance sheet when the obligation underlying the liability has been extinguished, cancelled or performed. In the event that an existing financial liability is replaced with another by the same provider, subject to contractual conditions that are substantially different, it is treated as a derecognition of the original financial liability and the recognition of a new financial liability. Similarly, if the conditions applying to an existing financial liability, or part thereof, are substantially altered (whether or not this was the result of financial difficulties experienced by the debtor) it is treated as a derecognition of the original financial liability and the recognition of a new financial liability.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGING OPERATIONS

The Company holds derivative financial instruments which are reported initially in the financial statement on the basis of their fair value at the time the derivative contract was entered into and is then adjusted to reflect changes in the fair value. The method adopted to report gains and losses stemming from changes in fair value varies according to whether the conditions for applying the hedge accounting process described below have been met. The Company holds derivative financial instruments intended to cover specific situations associated with foreign exchange rate risks and, as soon as the transaction has commenced, provides documentary evidence of the hedging report, the risk management objectives and the strategy for undertaking the hedge, as well as identifying the hedging instrument, the element or transaction being hedged and the nature of the risk being hedged. Furthermore, once the transaction has commenced and then on an ongoing basis, the Company provides documentary evidence that the hedging instrument is meeting the required effectiveness standards by offsetting the exposure to changes in fair value or cash flows attributable to the hedged risk.

A hedge is generally considered as highly “effective” if, at the beginning and then throughout its life, changes in the fair value (fair value hedge) or cash flows expected in the future (cash flow hedge) of the hedged item are substantially offset by changes in the fair value of the hedging instrument.

When the hedge covers changes in the fair value of assets or liabilities recorded in the financial statement (fair value hedge), both the changes in the fair value of the hedging instrument and

the changes in the item being hedged are allocated to the Income Statement.

When the hedge is intended to neutralise the risk of changes in cash flows originating from the future performance of contractual obligations defined on the date of the financial statement (cash flow hedge), the changes in fair value of the derivative instrument recorded after initial recognition are reported, solely with regard to the portion determined to be effective, under “Reserves” in Shareholders’ equity.

In the specific case of STC Power, the hedging derivative was taken out to hedge the foreign exchange risk associated with the realisation of assets and liabilities in currencies other than the Euro and referring to UK Foreign Management. As later described under the heading “Foreign currency transactions”, assets and liabilities subject to foreign management are converted at the exchange rate prevailing on the year closing date, whilst foreign management revenues and costs recorded for the year are converted at the year average rate (as provided for, in IAS 21). Exchange rate differences from foreign

management conversion are reported, in accordance with IAS 21, amongst other statement of comprehensive income components, under the caption "Reserves" in shareholders' equity.

In keeping with this method, the fair value of the derivative financial instrument at year closure is also reported amongst other statement of comprehensive income components, under the caption "Reserves" in shareholders' equity, net of the corresponding tax effect.

REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS (COMMISSIONING BODIES)

The IASB introduced a new principle IFRS 15 in May 2014 with the aim of bringing together in a single model the rules on the recognition of revenues previously incorporated in a number of different principles and interpretations (including IAS 18 Revenues, IAS 11 Construction Contracts and IFRIC 13 Customer loyalty programmes). IFRS 15 applies to an annual reporting period beginning on or after 1 January 2018.

On the basis of IFRS 15, revenues are recognised by applying a five-step model described as follows:

1. **Identify the contract with the customer:** the contract can generally be easily identified as the works or services contract entered into by the Company with the customer. In addition to the guidelines on identifying the contract, the principle establishes the rules to be followed to group two or more contracts concluded simultaneously or almost simultaneously with the same customer (or with parties linked to the customer). This rule does not currently apply to the contracts entered into by STC Power.
2. **Identify the performance obligation in the contract:** the performance obligations are represented by the work in its entirety, as envisaged in the contract, as the various services provided are highly interdependent and integrated and are aimed at transferring the works to the customer in their entirety. Certain transactions with customers, however, provide for additional services, which can be directly or indirectly attributed to the contract with the customer.

The following principal performance obligations are considered by STC Power to be distinct within the contract with the customer:

- a) Maintenance services following the construction of the work;
- b) Contractual warranties additional to or differing from those envisaged by the law or by standard practice in the sector.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

STC Power provides for separate prices for all the additional services, distinct from the construction of the principal work and this aspect therefore had no impact.

3. **Determine the transaction price:** The transaction price is the amount to which an entity expects to be entitled in exchange for the transfer to the customer of the plant/structure covered by the contract.

IFRS 15 lays down that the recognition of the revenue be based on enforceable rights and that it is highly probable that the revenues determined in this way will not result in a significant revenue reversal in the future.

STC Power considers the transaction price to be that stated in the contract entered into with the customer, increased by any additional variants only when signed and accepted by the customer.

4. **Allocate the transaction price to the individual performance obligation:** the case under examination is strictly linked to point 2. No significant problems are believed to exist.

5. **Recognise revenue when (or as) the entity satisfies the individual performance obligation:** in the case of STC Power, the Company is of the opinion that revenues must be recognised gradually as the performance obligation is satisfied, seeing that:

- a. the customer has control of the work covered by the contract as soon as it has been constructed; and
- b. the construction operations create an asset (the plant) that does not have any alternative use, other than that for which it was designed, and STC Power has the right to payment for performance during the course of the works.

STC Power already recognised revenues in keeping with principle IAS 11 on the basis of the percentage of completion assessed using the 'Cost-to-Cost' method. It saw no reason to modify this approach when IFRS 15 came into force, as the general layout adopted reflected the so-called input-based methods provided for in the new principle. It is currently believed that this

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

method best reflects the transfer of control over the work being constructed to the customer, as laid down in IFRS 15.

Analysing the terms of existing contracts and their structure, STC Power believes that there are no effects to be considered and quantified on the opening balance of equity.

In parallel with the development of the five-step model, IFRS 15 deals with a number of topics, such as contract costs, amendments to the contract and disclosures connected with the financial statement.

In addition to the description given above, the new accounting principle IFRS 15 introduced new guidelines for the reporting of contract costs, making a distinction between costs to obtain the contract and costs to fulfil the contract.

More precisely, the new regulation on contract costs calls for a number of categories of costs stemming from the order to be reported in the accounts in a different manner, providing for costs to obtain the contract, being “incremental”, to be recognised as an asset and costs to fulfil the contract, that allow the entity to generate or enhance resources, to be used to satisfy the performance obligation in the future (referred to as pre-operative costs). With regard to STC Power, no cases involving these types of costs have been discovered.

COSTS

Costs are recognised to the extent that it can be reliably established that the Company will obtain economic benefits. Costs for services are reported on an accrual basis at the moment they are received.

Costs and charges relating to foreign currency transactions are measured at the exchange rate prevailing on the date on which the transaction was completed.

Charges connected with any sale and purchase operations subject to reconveyance, including the difference between the forward price and the spot price, are reported on an accrual basis.

FINANCIAL INCOME AND CHARGES

Interest receivable is recognised adopting the accrual method, on the basis of the financial value and the effective interest rate applicable, which is the rate applied to the future

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

earnings estimated over the financial asset's working life, reported with to obtain the asset's carrying value.

TAXES

Income taxes include current and deferred taxes. Income taxes are generally reported in the Income Statement, apart from cases of recognition directly in equity. In such cases, the relevant income tax entries will be recognised directly in shareholders' equity.

Current taxes represent the estimated total income taxes, to be paid or recovered, calculated on the taxable income or the tax loss recorded for the year, measured by applying the tax rate prevailing at the close of the Separate Financial Statement to the taxable income.

Deferred taxes are calculated, adopting what is referred to as the "liability method", on the temporary differences between the carrying values of the assets and liabilities in the balance sheet and the corresponding values recognised for tax purposes.

Deferred taxes are calculated on the basis of the tax rate that is expected to apply when the asset is realised or the liability is extinguished.

Deferred tax assets (hereinafter referred to as "prepaid taxes") are only recognised if it is probable that adequate taxable amounts will be available in future accounting years to realise the assets.

Deferred tax assets and liabilities can be offset, only on standard dates, if the entity has the legal right to do so and the recoverable taxes are levied by the same taxing authority.

The recoverability of deferred tax assets must be verified at the close of the period and any part that is unlikely to be recovered must be reported in the Income Statement.

FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

Revenues and costs relating to foreign currency transactions are stated at the exchange rate prevailing on the date on which the transaction was completed. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency, which are not covered by derivative financial instruments, attributable directly to the Company, are converted into Euro applying the exchange rate prevailing on the year closing date and the effect is reported in the income statement.

Foreign branches, representing permanent establishments, are equated with Foreign Operations referred to in IAS 21, in which they are defined as "a subsidiary, associate, joint venture or branch of a reporting entity, the activities of which are based or conducted in a country or currency other than those of the reporting entity". The assets and liabilities

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

of foreign operations are converted at the exchange rate prevailing on the year closing date, whilst revenues and costs recorded by the foreign operation are converted at the mean exchange rate prevailing that year. All the differences are reported in the table of other statement of comprehensive income components, under the caption "Reserves" in shareholders' equity.

DISCLOSURE OF INFORMATION REGARDING FINANCIAL INSTRUMENTS

As laid down in IFRS 7, the additional information relating to financial instruments is provided in these Explanatory Notes, in order to assess:

- the impact of the financial instruments on the Balance Sheet, Income Statement and Statement of Cash Flows of the Company;
- the nature and extent of the risks stemming from the financial instruments to which the Company is exposed, as well as the methods adopted to manage these risks.

With regard to this final point, in particular, reference is made to the Management Report.

USE OF ESTIMATES AND VALUATIONS

The preparation of a financial statement in keeping with the IFRS (International Financial Reporting Standards) calls for the application of accounting principles and methods which, in certain circumstances, are based on subjective valuations and estimates resulting from past experience and assumptions that are considered reasonable and realistic as each case arises, in view of the particular circumstances arising. The application of these estimates and assumptions influences the figures recorded in the tables making up the financial statement, such as the Balance Sheet, Income statement and the Statement of Cash Flows, as well as the explanatory notes provided.

The balance sheet items requiring a greater degree of subjectivity on the part of the directors when making estimates are listed below. In these cases, the conditions underlying the assumptions used may have a significant impact on the financial statement:

- valuation of intangible assets with an indefinite useful life;
- valuation of receivables from and payables to commissioning bodies;
- valuation of deferred tax assets;
- valuation of provision for bad debts;
- valuation of employee benefits;
- valuation of provision for risks and charges.

The estimates and theories are revised periodically and the effects of every variation are reported immediately in the Income statement.

NEW PRINCIPLES

IFRS 16 - Leasing

The standard IFRS 16 was issued in January 2016 and replaces standards IAS 17 – “Leasing”, as well as the interpretations IFRIC 4 “Determining whether an arrangement contains a lease”, SIC-15 “Operating leases – Incentives” and SIC-27 “Evaluating the substance of transactions involving the legal form of a lease”.

IFRS 16 establishes the principles to be applied in the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to recognise all leases, adopting a single accounting model in the financial statement similar to the recognition of financial leases that were regulated by IAS 17.

Prior to 1 January 2019, in accordance with the former IAS 17, the Company classified each lease for the use of third-party assets as financial leases if it substantially transferred all risks and benefits incidental to ownership of the leased asset, otherwise the lease was classified as operating. Financial leases were represented as investments at lease commencement, at the fair value of the leased asset or, if lower, the current value of the minimum lease payments. With operating leases, the leased asset is not capitalised as an investment and the rents are reported in the income statement on a straight-line basis for the entire term of the lease.

In relation to the initial application of the IFRS 16 standard, the Company decided to adopt the modified retrospective method. However, data from the comparative period were not restated and a number of simplifications and expedient practices were applied, as permitted by the reference standard. The adoption of IFRS 16 had no effect on the initial shareholders' equity figure recorded as at 1° January 2019.

The basic assumptions and theories used by the Company upon initial application can be summarised as follows:

- analyses of all leases having potential impact relating to the use of leased assets by virtue of the new provisions of the accounting principle;
- IFRS 16 was not applied to intangible assets, to leases with term expiring within 12 months from the date of initial application or leases for which the underlying asset has a low value (normally taken to be 5,000 Euro);
- any component relating to the supply of services included in the rent is generally excluded from the scope of IFRS 16;
- user rights and financial liabilities relating to leases are classified under specific captions in the balance sheet;

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

- leases previously valued as financial leases, pursuant to the IAS 17 standard previously in force, maintain the values previously stated, apart from their classification in the financial statement: the book value of the asset is reclassified under the caption “User rights” included amongst non-current assets, whilst the value of the residual amount outstanding is reclassified under the captions “Non-current user right liabilities” and “Current user right liabilities” amongst liabilities in the balance sheet;
- for leases to which the new principle applies, the user right assets were reported at a value equal to the estimated financial lease liability, adjusted by the total value of any advance payments made or recognised in the financial statement;
- the Company relies on past experience and knowledge acquired to establish the term of specific leases with implied extension clauses;
- leases having similar characteristics are valued adopting a single discount rate (*incremental borrowing rate* - IBR), the rate represented by the Company’s mean borrowing rate.

The principal impacts on the financial statement, upon initial application on 1 January 2019, can be summarised as follows:

- non-current user right assets reported at 629 thousand Euro;
- non-current user right liabilities reported at 432 thousand Euro and current user right liabilities at 197 thousand.

Furthermore, the Company reclassified, under the new caption “User rights”, amongst non-current assets, the value of leases already in existence on 1 January 2019 and, in accordance with the IAS 17 principle previously in force, reported amongst classes of land, plant and machinery covered by the underlying lease. Similarly, the Company reclassified, under the captions “Non-current user right liabilities” and “Current user right liabilities”, amongst liabilities in the balance sheet, the value of the residual amount outstanding on financial lease contracts recorded as at 1 January 2019, in accordance with the IAS 17 principle previously in force, which was recorded under the captions Other non-current financial liabilities and Other current financial liabilities.

IFRIC 23 – “Uncertainty over income tax treatments”.

The European Commission published Regulation (EU) 2018/1595 in which the interpretation of IFRIC 23 was adopted, which clarifies the application of the reporting and valuation requisites referred to in IAS 12 – “Income taxes” in the event of uncertainty regarding the treatment of income taxes. The interpretation regards more specifically: (i)

the situation in which an entity considers uncertain tax treatments separately, (ii) the assumptions which an entity makes regarding tax treatments by tax authorities, (iii) how an entity determines taxable income (or tax loss), taxable bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates and (iv) how an entity considers changes in facts and circumstances.

The interpretation does not add any new information requisites, yet underlines the existing requisites referred to in IAS 1 relating to information regarding opinions, information on the assumptions and estimates made and information regarding tax-related contingencies referred to in IAS 12 "Income taxes". The entity must decide whether to consider every uncertain tax treatment separately or together with other (one or more) uncertain tax treatments; an entity should consider the approach that better predicts the expected resolution of the uncertainty. The interpretation came into force on 1 January 2019. The application of the new interpretation did not lead to any adjustments of asset and liability figures in the financial statement drawn up by the Company.

Modifications to IFRS 9 – "Prepayment features with negative compensation".

The European Commission published Regulation (EU) 2018/498 containing amendments to IFRS 9, which permits companies to measure particular prepaid financial assets by means of the so-called negative compensation at amortised cost or fair value through "*other comprehensive income*", provided a specific condition is met, rather than fair value through profit or loss. The modifications came into force on 1 January 2019. The application of the new amendment did not lead to any adjustments of asset and liability figures in the financial statement drawn up by the Company.

Annual improvements to IFRS 2015-2017.

On 12 December 2017, the IASB published a number of amendments, adopted by the European Union with Regulation (EU) no. 2019/412, to IAS 12 (Income taxes) which clarifies that the impact relating to income taxes on dividends (that is, the distribution of profits) must be recognised in profit and loss, regardless of the origin of the tax, to IAS 23 (Financial charges- borrowing costs) which clarifies that a company must treat as general borrowings any debt originally incurred in the development of an asset when the asset itself is ready for the intended use or for sale, to IFRS 3 (Business combinations) which clarifies that a company must remeasure any previously held interest in a joint operations once it obtains control of the business and to IFRS 11 (Joint arrangements) to the effect that a company need not revalue the stake previously held in a joint operation when it obtains

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

control of the business. The Company did not record any impact stemming from these amendments in its financial statement.

Amendments to IAS 19 - “Employee benefits”.

On 7 February 2018 the IASB issued the Amendments to IAS 19, adopted by the European Union with Regulation (EU) no. 2019/402, which specifies how companies must determine pension costs when modifications are made to a particular pension scheme. IAS 19 “Employee benefits” specifies how a company reports a defined benefit pension scheme. When an amendment is made – an adjustment, reduction or adaptation – to a scheme, IAS 19 requires a company to remeasure the net defined benefit asset or liability. The amendments oblige the company to use the assumptions updated by this recalculation to determine the current service cost and net interest for the remainder of the reporting period following the modification of the scheme. The Company did not record any impact stemming from these amendments in its financial statement, as, during the reporting period, no amendments, reductions or adaptations were made to the schemes or plans.

The Company did not opt for the application of new accounting principles, not yet in force, which may be applied in advance.

* * *

D) EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT

NON-CURRENT ASSETS

1. SITE, PLANT AND MACHINERY

Tangible assets recorded an overall net increase of 20,030 Euro, rising from 125,746 Euro as at 31 March 2019 to 145,776 Euro as at 31 March 2020. During the accounting period, leases which, until 31/03/2019, had been recognised as financial leases pursuant to IAS 17 previously in force, were reclassified under “User rights”.

A breakdown of the caption is summarised below:

Site, plant and machinery	31/03/20	31/03/19	Change
Office furnishings and equipment	54,802	49,113	4,969
Sundry equipment	3,663	3,434	230
Motor vehicles and motor cars	87,205	71,725	15,480
Light constructions	825	1,475	-650

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Total	145,776	125,746	20,030
--------------	----------------	----------------	---------------

With reference to the caption Motor vehicles and motor cars, the value is represented mainly by the fleet of company cars, whilst Office furnishings and equipment are composed of furniture and electronic processors, cell phones and accessories.

The changes occurring during the year are set out below.

	31/03/2019	Purchases	Sales	Depreciation	31/03/2020
Motor vehicles and motor cars	71,725	52,144	0	-36,664	87,205
Office furnishings and equipment	49,113	26,600	-991	-20,639	54,082
Light constructions	1,475	0	0	-650	825
Sundry equipment	3,433	1,130	0	-900	3,663
Total	125,746	79,874	-991	-58,853	145,776

The increase in Office furnishings and equipment is mainly due to the purchase of computers and furnishings for the Bridgewater site.

2. USER RIGHTS

The caption covers the amount of user rights on leases applying IFRS 16 which came into force on 1 January 2019. For further details, reference is made to the description given above. It is pointed out that the total value of financial leases which, pursuant to IAS 17 previously in force, were reported at the close of the previous accounting period amongst the corresponding classes in "Land, plant and machinery", was also reclassified under this caption.

Details of user rights are given below, broken down according to the class of the underlying asset:

User rights	31/03/20	31/03/19	Change
Motor vehicles and motor cars	34,673	73,409	-38,736
User rights	590,854	0	590,854
Total	625,528	73,409	552,118

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

As required by IFRS 16, the following additional information on user rights is provided with reference to the accounting period 2019-20, regarding the impact on the income statement drawn up by the Company:

User rights	Depreciation and amortisation	Financial charges
User rights on motor vehicles (formerly financial leases)	38,736	2,747
User rights on equipment (formerly operating leases)	570,290	37,247
Total	609,026	39,994

Rents payable on short-term leases, for which the Company opted to benefit from the exemption from the application of IFRS 16, total 263,323 Euro and are reported under the caption "Service costs" in the income statement.

During the accounting period 2019-20, the following new leases were entered into, according to the definition given in IFRS 16 (the figure indicated refers to the value of the lease on the effective date of the user right):

- Equipment at 383,475 Euro.

For further details relating to total correlated liabilities, reference is made to note 13.

3. INTANGIBLE ASSETS

The caption is broken down in the table set out below:

Intangible assets	31/03/2020	31/03/2019	Change
<i>With an indefinite useful life:</i>			
Goodwill	13,139,342	13,139,342	0
<i>With a defined useful life:</i>			
Software	511,118	485,195	25,923
Total	13,650,460	13,624,537	25,923

Goodwill is recorded amongst assets in the balance sheet at a total of 13,139,342 Euro. As explained in IAS 38, goodwill is an intangible asset with an indefinite useful life. For this

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

purpose, it is not amortised, but is tested for impairment, at least annually, as laid down in IAS 36.

To this end, the impairment test envisages the following:

- identification of the CGU (Cash Generating Unit) linked to goodwill: this refers to the Company's line of business, Engineering, Procurement and Construction;
- calculation of the carrying value of the CGU, prudently taken as the total value of non-current assets;
- assessment of future operating cash flows on the basis of the business plan approved by the Board of Directors for the period 2021-2025. In addition, in relation to the estimated terminal value representing future cash flows beyond the time frame of the specific industrial plan, the flow variation coefficient used was prudently set at zero (g rate = 0%);
- estimate of the discount rate calculated using the WACC method, which also includes a non-diversifiable systemic risk coefficient relating to the segment to which the CGU being assessed belongs: this rate is estimated at 15.58%;
- assessment of any impairment losses, by comparing the current value of future cash flows discounted at the WACC rate with the carrying value of the CGU on the reference date.

The impairment test carried out by the Company on 31/03/2020 did not reveal any CGU impairment. The company performed the impairment test taking the 2021 – 2025 industrial plan as a reference; bearing in mind that some of the orders envisaged in the plan should be secured during 2021 (the plan includes only those orders that are extremely likely to be obtained), the Directors prepared a sensitivity analysis to assess the robustness of the impairment test if some of the probable orders are not secured and/or final margin figures are lower than those forecast. The sensitivity test confirms the overall robustness of the impairment test.

As regards, intangible assets with a defined useful life, these consist solely of the cost of capitalised software and user rights

The changes to each individual caption occurring during the year are summarised in the table below:

- Software

Description	Amount
Balance as at 31/03/2019	485,195

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Increases during year	25,923
Decreases during year	0

Balance as at 31/03/2020	511,118
---------------------------------	----------------

4 OTHER NON- CURRENT ASSETS

A breakdown of the caption is summarised in the table set out below:

Other non-current assets	31/03/20	31/03/19	Change
Guarantee deposit utilities	1,817	3,317	-1,500
Guarantee deposit lease of premises	550	1,250	-700
Total	2,367	4,567	-2,200

As shown in the table, the caption consists of guarantee deposits on rents payable and utility connections.

5. PREPAID TAXES

A breakdown of the caption is summarised in the table set out below:

Prepaid taxes	31/03/20	31/03/19	Change
Substitute tax receivable on redemption of goodwill	1,422,636	1,526,101	-103,464
Prepaid taxes	2,335,683	1,048,163	1,287,520
Total	3,758,319	2,574,263	1,184,056

As at 31.03.2019, prepaid taxes totalled 1,048,163 Euro, whilst as at 31.03.2020 they stand at 2,335,683 Euro.

“Prepaid taxes” originate from deductible tax differences that bring about a decrease in future taxable income, as opposed to the increase in taxable income for the year under examination. More precisely, prepaid taxes are generated by the difference, that originates from the application of tax regulations, at year end, between the profit/loss figure calculated before taxes, and therefore without fiscal interference, and the taxable amount; this difference is cancelled over one or more subsequent accounting years. In other words, these taxes derive from the recognition in the balance sheet of the negative income

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

components which, for tax purposes, are deductible in accounting years following the year in which they are recorded in the Income Statement.

It must nevertheless be pointed out that the existence of deferred tax assets does not entitle the Company to any refund, but merely to a lesser tax burden in future years.

The allocation for prepaid taxes was made by critically assessing whether the underlying conditions for the future recovery of those taxes had been met, on the basis of revised strategic plans, accompanied by tax plans, taking into account tax legislation applicable, which provides that the tax loss can be offset up to a maximum of 80% of the taxable income in future accounting years, without any time limit.

The substitute tax receivable on redemption of goodwill, which as at 31/03/2020 stands at 1,422,636 Euro, was the outcome of the procedure envisaged in current legislation applied by the Company during previous accounting years to obtain tax recognition of the goodwill recorded in the balance sheet. As part of this operation, the Company paid the tax authorities a total substitute tax of 1,862,360 Euro (payable in three annual instalments as provided for by current legislation) in order to benefit in future years from the deductibility, for IRES (corporate income tax) and IRAP (regional tax on production activities) liability purposes, of the amortisation of goodwill.

The IFRS do not expressly regulate the tax redemption of goodwill, which was not initially relevant for tax purposes, through the payment of a substitute tax. For this purpose, the document drawn up by the Italian Accounting Board (OIC) "Application no. 1" provides three different accounting models to represent the case in question, as part of the IFRS financial statement. The Company opted for accounting format no. 3, described in paragraphs 23 *et seq.* of the aforementioned document.

According to this accounting format, *"the payment of substitute tax – though formally anchored to the carrying value of the goodwill – does not alter the deferred liability to tax relating to that aggregate. In fact, on the one hand, a subsequent variation in the "goodwill" caption does not have any effect on the realisation times applying to the future tax benefits; on the other hand, these benefits are distributed in accordance with a time schedule that is pre-established and is not affected by any variations in the "goodwill" caption (e.g. as a result of the impairment). Conversely, the amount paid for the redemption of goodwill emerges – in substance – as an advance payment of the enterprise's current tax liability that it would otherwise have had to settle at the full rate in future years if it had not adopted the simplified tax regime"*.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

More precisely, *“This advance payment emerges as an asset as defined in paragraph 89 of the Framework, according to which an asset is recognised in the balance sheet when it is probable that the Company will receive future economic benefits (in the present case, a reduction in the future tax burden) – that is, also in terms of lower future charges – and the asset has a cost or a value that may be reliably determined (in the present case, the cost is equal to the substitute tax paid). In this context, substitute tax substantially falls within the scope of the tax credits referred to in IAS 12, which are however only recoverable if future taxable income is adequate to cover them”.*

Therefore, *“In future years, the company will amortise part of this fiscal asset corresponding to the tax deduction of the amortisation of the redeemed goodwill”. For the reasons described above, as the asset is gradually amortised and the tax deduction is applied to the goodwill, no deferred tax liability should derive from the goodwill”.*

Finally, the net residual value of the aforementioned asset composed of the substitution tax paid was reclassified under “Prepaid taxes” amongst assets in the balance sheet. The residual value of the aforementioned asset as at 31/03/2020 is 1,442,636 Euro, whilst the part reported in the Income Statement is 103,464 Euro.

The prepaid taxes, calculated on the basis of current tax rates, derive from the following deductible temporary differences, lowering the Company’s future tax burden:

Prepaid taxes	31/03/20			31/03/19		
	Temp. Diff.	Tax Rate	Prepaid taxes	Temp. Diff.	Tax Rate	Prepaid taxes
Assets comparable to prepaid taxes						
Tax on redemption of goodwill			1,422,636			1,526,101
Prepaid taxes on temporary tax differences						
Tax losses to be carried forward	5,705,646	24.0%	1,369,355	0	24.0%	0
Non-deductible interest payable	275,838	24.0%	66,201	0	24.0%	0
Provision for product warranty	733,050	27.9%	204,521	583,418	27.9%	162,773
Performance bonuses and company welfare	0	24.0%	0	111,496	24.0%	26,759

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Amortisation with deferred deductibility	0	27.9%	0	0	27.9%	0
Unpaid Directors' fees	42,500	24.0%	10,200	40,000	24.0%	9,600
Unpaid association membership fees	0	24.0%	0	0	24.0%	0
Elimination of non IFRS compliant intangible assets	2,174	27.9%	607	2,174	27.9%	607
Foreign currency conversion -UK foreign management	1,140,325	24.0%	273,690	807,529	24.0%	193,807
Registration of leased assets IAS 17	30,780	27.9%	8,588	30,780	27.9%	8,588
Adjustment of severance indemnity fund (TFR) IAS 19	19,247	27.9%	5,370	43,974	27.9%	12,269
Derivative to hedge exchange rate – foreign management risk	269,036	24.0%	64,569	1,254,903	24.0%	301,177
Provision for litigation risks	1,192,059	27.9%	332,584	1,192,059	27.9%	332,584
Total			3,758,319			2,574,263

It is pointed out that enjoyment of the future tax benefit is conditional upon the existence, while the difference is eliminated over the next few years, of taxable income that is adequate to absorb the asset item. The prepaid taxes are reported, as also laid down in IAS 12, if it is probable that the enterprise will receive the benefit and it can be reliably determined.

In the case under examination, it is believed that the company has satisfied the underlying condition – proven by evidence including, in particular, its past earning record and, above all, the forecast results indicated in the business plan 2021 – 2025 approved by the Directors on 9 November 2020 – that, over the years in which the deductible temporary differences will be carried forward, taxable income will be earned that is not less than the amount of the differences recorded that are to be cancelled.

CURRENT ASSETS

6. TRADE RECEIVABLES

The caption is broken down in the table set out below:

Trade receivables	31/03/20	31/03/19	Change
Trade receivables	27,455,400	11,613,513	15,841,887
Invoices to be issued	6,549,670	1,630,829	4,918,840
Provision for bad debts	-23,303	-23,303	0
Credit notes to be issued	-11,198,710	0	-11,198,710

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Total	22,783,057	13,221,039	9,562,018
--------------	-------------------	-------------------	------------------

Trade receivables as at 31 March 2020, which increased by 9,562,018 Euro, stand at 22,783,057 Euro, after provision for bad debts amounting to 23,303 Euro. More precisely, the increase of Euro 15,841,887 in trade receivables from customers must be linked to the variation in credit notes to be issued. The overall increase can be attributed to normal management developments.

Provision for bad debts, which remains unaltered from the previous year, is considered adequate to cover the risk that existing debts will not be recovered.

7. RECEIVABLES FROM AND PAYABLES TO COMMISSIONING BODIES

RECEIVABLES FROM COMMISSIONING BODIES

The caption is broken down in the table set out below:

Receivables from commissioning bodies	31/03/20	31/03/19	Change
Advance payments received on orders	0	-87,636,645	87,636,645
Contract work in progress	0	100,051,003	-100,051,003
Advances on salary backed loan	0	-2,753,085	2,753,085
Total	0	9,661,273	9,661,273

Receivables from commissioning bodies are determined in accordance with the provisions contained in IFRS 15, on the basis of the contractual prices accrued with reasonable certainty according to the progress of the works, determined using the cost-to-cost method.

As already explained under "Valuation criteria", the values relating to contract work in progress are represented as "receivables from commissioning bodies" if the value of the works executed at year end exceed the advance payments received. If, on the other hand, the advances received exceed the value of the works executed at year end, they are reported as "payables to commissioning bodies".

As at 31 March 2020, there are no receivables from commissioning bodies as projects underway during the previous year have been completed and those currently underway have progressed at a rate inferior to the advances received, as indicated under the next caption.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

PAYABLES TO COMMISSIONING BODIES

A breakdown of the caption is summarised below:

Payables to commissioning bodies	31/03/20	31/03/19	Change
Payables to commissioning bodies	11,131,106	12,183,683	-1,052,577
Total	11,131,106	12,183,683	-1,052,577

Payables to commissioning bodies are broken down in the table below, with reference to the customer's order:

Payables to commissioning bodies	Work in progress	Advances	Balance
Bridgewater (UK)	26,842,677	-37,973,783	11,131,106
Total	26,842,677	-37,973,783	11,131,106

Payables to commissioning bodies are determined in accordance with the provisions contained in IFRS 15, and reference is made to the applicative details set out above and under valuation criteria.

8. RECEIVABLES FROM GROUP MEMBERS

The caption is broken down in the table set out below:

Receivables from Group members	31/03/20	31/03/19	Change
Receivables from Co.Stell Srl	0	17,327	-17,327
Receivables from S&W International	27,233	27,233	0
Receivables from S&W Co.Gen.	93,050	93,050	0
Total	120,283	137,611	-17,327

9. INVENTORIES

The caption is broken down in the table set out below:

Inventories	31/03/20	31/03/19	Change
Advance payments to suppliers	0	765,473	-765,473
Inventory of electronic material	172,221	172,679	-458
Total	172,221	938,152	-765,931

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

This caption incorporates inventory in stock consisting mainly of electric and hydraulic materials and equipment that may be used during the production stage. The figure fell from the previous year by 458 Euro.

10. OTHER RECEIVABLES AND CURRENT ASSETS

The caption is broken down in the table set out below:

Other receivables and current assets	31/03/20	31/03/19	Change
Other deferred costs	60,848	28,220	32,627
Other Receivables	769	3,266	-2,498
Advance payments to employees	4,501	6,691	-2,190
Advance payments to suppliers	1,902,238	75,071	1,827,166
Deferred costs for insurance on orders	9,021	34,937	-25,916
Deferred costs for maintenance expenses	45,039	62,054	-17,015
Deferred costs for guarantee charges	38,834	64,846	-26,013
IRAP (regional tax on production activities) down payments	46,653	46,653	0
IRES (corporate income tax) down payments	70,912	0	70,912
Insurance compensation receivable	1,589,645	0	1,589,645
VAT refunds	110,728	1,854,108	-1,743,380
Withholding tax paid	210	300	-90
Refund of taxes paid abroad	66,727	16,130	50,596
Supplier recourse claim	0	0	0
Payroll costs	3,028	0	3,028
Total	3,949,150	2,192,277	1,756,874

The item Other receivables and current assets as at 31 March 2020 totals 3,949,150 Euro, increasing by 1,756,874 Euro from the previous year, as a result in the reduced figure recorded for VAT refunds offset during the year, the increase in advance payments to suppliers and the increase of 1,589,645 Euro for insurance compensation.

A number of comments are made below on the principal balance figures making up this caption:

- VAT refunds

This receivable item underwent a significant change during the accounting period as the year opening figure was used to offset invoices issued subject to VAT when the Powercrop Macchiareddu order was completed.

- Advance payments to suppliers

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Advance payments to suppliers standing at 1,902,238 Euro refers to payments to suppliers of services made in advance in exchange for those services, not yet fully supplied.

- Insurance compensation receivable

Insurance compensation receivable refers to compensation for damage payable in connection with the Equitix-Wildmerpool project amounting to 1,430,000 Euro (already received on the date on which this document was prepared) and the sum of 159,000 Euro in connection with the Fos Prysman order.

11. CASH AND CASH EQUIVALENTS

The caption is broken down in the table set out below:

Cash and cash equivalents	31/03/20	31/03/19	Change
Cash in hand	8,295	6,093	2,202
Active current bank accounts	8,066,562	14,616,315	-6,549,753
Total	8,074,857	14,622,408	-6,547,551

This caption is made up of cash funds deposited with the banking system and cash in hand and recorded a decrease of 6,547,551 Euro brought about by the ordinary running of the business

NET LIABILITIES

12. SHAREHOLDERS' EQUITY

A breakdown of the caption is summarised below:

Share capital	31/03/20	31/03/19	Change
Share capital	11,100,000	11,100,000	0
Total	11,100,000	11,100,000	0

This caption may be broken down as follows:

Reserves	31/03/20	31/03/19	Change
Foreign management conversion reserve	-1,140,373	-807,529	-332,844
IFRS transition reserve	-24,661	-24,661	0
Legal reserve	86,479	66,919	19,560
Actuarial income and charges reserve	1,340	-22,624	23,964
Share premium reserve	2,000,000	2,000,000	0

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Extraordinary reserve	1,560,892	1,269,128	291,764
Exchange rate gains reserve	82,200	2,328	79,872
Tax liabilities on conversion reserve	262,141	182,258	79,872
Foreign management derivative financial instrument conversion reserve	-56,934	-349,908	292,975
Fair value hedge accounting on derivative financial instrument reserve	-212,102	-904,995	692,893
Prepaid taxes on Conversion reserve - Derivative	13,664	-83,978	-70,314
Prepaid taxes on FV Hedge Accounting Reserve - Derivative	50,905	217,199	-166,294
Retained earnings / (Losses) from previous accounting years	-628,362	-628,632	0
Total	1,995,237	1,083,731	911,506

Share capital

As at 31 March 2020 share capital stood at 11,100,000 Euro, remaining unaltered from the previous year in terms of the value; however, by operation of a deed drafted by the Notary Public Mr. Maltoni practising in Forlì dated 17 February 2020, the Member of the Company STC S.p.A. transferred 9% of its holding to the existing majority shareholder Sterling & Wilson International FZE. The caption as at 31 March 2020 can be broken down as follows:

- 4,440,000 Euro, accounting for the 40% held by STC spa;
- 6,660,000 Euro, accounting for the 60% held by Sterling & Wilson International FZE;

Given the particular legal regime to which the Company is subject, it must be pointed out that the capital is not divided into shares, but is represented by quotas held by the respective Members.

Actuarial income and charges reserve

It is pointed out that this reserve is made up of actuarial losses and gains linked to the recalculation of the value of liabilities from defined benefit plans for employees (Severance Indemnity (TFR) fund) and for Directors (Directors' Severance Indemnity (TFM) fund) applying IAS 19. This sum is recognised amongst other statement of comprehensive income components.

In relation to the year closing 31/03/2020, the application of IAS 19 to the employee severance indemnity fund and the directors' severance indemnity fund prompted the recognition of net actuarial income amounting to 31,532 Euro units, which, net of the

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

correlated tax effect of 7,568 Euro units, were recognised as decreasing the actuarial income and charges reserve by a total of 23,964 Euro.

IFRS Conversion reserve

The IFRS conversion reserve contains an amount reflecting adjustments made to shareholders' equity in keeping with Italian Accounting Principles (OIC) on the Date of transition to IFRS, applying the valuation criteria laid down in the IFRS. This reserve is negative and totals 24,661 Euro thus remaining unaltered from the previous year.

Foreign management conversion reserve

The caption is broken down in the table set out below:

Reserves	31/03/20	31/03/19	Change
Foreign management conversion reserve	-1,140,325	-807,529	-332,796
Tax effect on Conversion reserve	262,141	182,258	79,883
Total	-878,184	-625,271	-252,913

As laid down in IAS 21, foreign branch offices fall within the definition of foreign management, with reference to which, exchange rate differences are recognised amongst other statement of comprehensive income components. IAS 21 and IAS 12 also provide for the recognition of the deferred tax liability, which follows the accounting treatment of the temporary difference giving rise to it, amongst the exchange rate differences stated under shareholders' equity reserves. In the present case, however, the tax effect must be recognised amongst the other statement of comprehensive income components, with a direct entry under shareholders' equity reserves.

The gross value of the foreign management conversion reserve as at 31/03/2020 is negative and totals 1,140,325 Euro and the corresponding tax effects amount to 273,690 Euro (represented by Euro 262,141 in the reserve "tax effect on conversion reserve" and Euro 11,549 in the reserve for transition to the IFRS standards). The UK foreign management conversion reserve as at 31/03/2020 is therefore negative and totals Euro 878,184.

Conversion Reserve and Fair value hedge accounting on derivative financial instrument reserve

The caption is broken down in the table set out below:

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Reserves	31/03/20	31/03/19	Change
Foreign management derivative financial instrument conversion reserve	-56,934	-349,908	292,975
Prepaid taxes on Foreign management derivative financial instrument conversion reserve	13,664	83,978	-70,314
Fair value hedge accounting on derivative financial instrument reserve	-212,102	-904,995	692,893
Prepaid taxes on Fair value hedge accounting on derivative financial instrument reserve	50,905	217,199	-166,294
Total	-204,467	-953,726	749,260

As already described in the section dealing with valuation criteria applied to “derivative financial instruments and hedging operations” and “foreign currency transactions”, STC Power took out a derivative financial instrument to hedge the exchange rate risk associated with the realisation of assets and liabilities in currencies other than the Euro and referring to UK Foreign Management.

As recalled, assets and liabilities subject to foreign management are converted at the exchange rate prevailing on the year closing date, whilst foreign management revenues and costs recorded for the year are converted at the year average rate (as provided for, in IAS 21). Exchange rate differences from foreign management conversion are reported, in accordance with IAS 21, amongst other statement of comprehensive income components, under the caption “Reserves” in shareholders’ equity.

In keeping with this method, the fair value of the derivative financial instrument at year closure is also reported amongst other statement of comprehensive income components, under the caption “Reserves” in shareholders’ equity, net of the corresponding tax effect. The fair value of the derivative financial instrument, net of the correlated tax effect, was allocated to “Foreign management derivative financial instrument conversion reserve” with regard to the part referring to assets and liabilities on foreign currency existing in the financial statement on 31 March 2020, and the remainder to “Fair value hedge accounting on derivative financial instrument reserve”.

Finally, the table below gives details of the possible use and availability of the reserves:

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

NATURE / DESCRIPTION	Amount	Possible application	Portion available	Summary of applications over previous three financial years	
				To hedge losses	Other grounds
Share capital:	11,100,000	-			
Capital reserves:					
Share premium reserve	2,000,000	A,B,C	2,000,000	0	0
Profits reserves:					
Foreign management conversion reserve (net of prepaid taxes)	-878,185				
IFRS transition reserve	-24,661		0		
Legal reserve	86,479	B	86,479	0	0
Actuarial income and charges reserve	1,340		0		
Extraordinary reserve	1,560,892	A,B,C	1,560,892	0	0
Exchange rate gains reserve	82,200	A,B,C	0		
Conversion reserve - Derivative (net of prepaid taxes)	-43,270		0		
FV Hedge Accounting Reserve - Derivate (net of prepaid taxes)	-161,198		0		
Retained earnings / (Losses) from previous accounting years	-628,362		0		
			0		
Total	13,095,237		3,647,371		

A: increase in share capital

B: to cover losses

C: other statutory obligations envisaged

NON-CURRENT LIABILITIES

13. USER RIGHT LIABILITIES

The financial liabilities reported in the financial statement relate solely to the current value of residual financial debts towards leasing companies in connection with the purchase of motor cars under financial leasing contracts and to the inclusion of user rights according to the principle applying IFRS 16. They are broken down in the balance sheet between current and non-current items. As described in further detail above, the balances for the accounting period closing 31/03/2019 also include the total current value of the residual amount outstanding on financial leasing contracts, applying IAS 17 previously in force, which were reclassified in the comparative balance sheet under the captions Other non-current financial liabilities and Other current financial liabilities.

They are composed of the following:

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Non-current liabilities connected with user rights	31/03/20	31/03/19	Change
Non-current liabilities towards leasing companies	18,483	46,772	-28,288
Non-current liabilities connected with user rights	21,510	0	21,510
Total	39,993	46,772	-6,778

Current liabilities connected with user rights	31/03/20	31/03/19	Change
Current liabilities towards leasing companies	28,288	38,465	-10,177
Current liabilities connected with user rights	572,845	0	572,845
Total	601,133	38,465	562,668

An analysis of the due dates of the residual amount outstanding on financial leasing contracts is set out below, as required by paragraph 58 of IFRS 16:

Due date	Leases without final purchase option	Leases with final purchase option	Total leases
within 1 year	572,845	28,288	601,133
over 1 year – up to 5 years	21,510	18,483	39,993
after 5 years	0	0	0
Total	594,355	46,772	641,126

14. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES

Provision for risks and charges is broken down in the table set out below:

Provisions for risks and charges	31/03/20	31/03/19	Change
Provision for product warranty risks	735,277	587,116	148,160
Provision for litigation risks	1,154,230	1,192,059	-37,829
Total	1,889,507	1,779,175	110,332

Provision for product warranty risks covers probable liability linked to obligations under contractual warranties towards customers.

The fund is adjusted to reflect:

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

- orders in progress, at the close of every accounting year, in proportion to the value of Work in Progress;

- orders during the warranty stage, with the value corresponding to the estimated potential costs based on the actual condition of the plant and any particular problems encountered.

Provision for litigation risks covers allocations made during the year to cover likely liabilities linked to the delayed delivery in the Equitix Wildmerpool project.

Details of the changes occurring are given in the table below:

Provisions for risks and charges	31/03/19	Increases	Application	31/03/20
Provision for product warranty risks	587,116	148,160	0	735,277
Provision for litigation risks	1,192,059	0	-37,829	1,154,230
Total	1,779,175	148,160	-37,829	1,889,507

15. DEFINED EMPLOYEE BENEFIT PLANS

A breakdown of the caption is summarised in the table set out below:

Defined employee benefit plans	31/03/20	31/03/19	Change
Directors' severance indemnity fund (TFM)	297,891	246,747	51,144
Employees' severance indemnity fund (TFR)	429,058	463,058	-33,999
Total	726,949	709,805	17,144

The application of employee severance indemnity funds totalling Euro 33,999 refers to amounts paid to employees who terminated their working relationship or who requested an advance on the amounts owed to them during the course of the year closing 31 March 2020.

The overall changes in defined employee benefit plans can be summarised in the table set out below:

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Changes in defined benefit plans	EMPLOYEES' SEVERANCE INDEMNITY (TFR)	Directors' severance indemnity (TFM)
Balance 31.03.19	463,057	246,747
Costs for services	0	61,090
Costs for interest	4,722	2,566
Benefits paid	-17,998	0
Actuarial (Gains)/Losses based on experience	-200	1,023
Actuarial (Gains)/Losses based on demographic theories	-1,027	0
Actuarial (Gains)/Losses based on financial theories	-19,496	13,536
Balance 31.03.20	429,058	297,891

The principle economic-financial assumptions – methodologically unaltered from those adopted to make the valuation last year – used by the actuary instructed to make the valuations are set out below, and it is pointed out that they are in keeping with the provisions of Italian Legislative Decree no. 252 dated 5 December 2005, which provides for the allocation, by enterprises having an average workforce of at least 50 employees during the accounting year, of indemnities accrued in the manner envisaged in the Italian Civil Code after 1 January 2007, to supplementary pension schemes, or transferred to National Social Security Institute funds.

- Discount rate: this was taken from the *Iboxx Corporate AA* index on the date of the valuation. For this purpose, the yield chosen was that having a duration comparable with that of all the workers being assessed as a whole. The discount rate used is therefore 1.42%, compared with 1.04% adopted the previous year.

- Inflation rate: the inflation rate used in the financial model to establish the value of the employees' severance indemnity and directors' severance indemnity funds is 1.20% for the year closing 31.03.2020, increasing by 0.3 points from that adopted the previous year.

Annual inflation rate	31/03/2020	31/03/2019
	1.20%	1.50%

- Annual rate of increase of Employees' Severance Indemnity (TFR): the annual rate of increase used in the financial model to establish the value of the severance indemnity fund is 2.40% for the year closing 31.03.2020, decreasing slightly from the 2.625% rate adopted the previous year.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

- Demographic technical bases: the parameters listed in the table below were used:

Demographic technical bases	
Mortality	RG 48 mortality tables published by the General State Accounts Dept.
Disability/incapacity	National Social Security Institute tables separate for age and sex
Retirement	100% upon achievement of AGO requisites

- Annual frequency rates relating to advance payments and turnover: these are deduced from the Company's past experience and the frequency rates observed in the experience of the actuary, taking a large number of similar enterprises, and are set out below:

Annual frequency rates applying to advance payments and turnover	
Frequency of Employee Severance Indemnity (TFR) advance payments	1.50%
Frequency of Employee Severance Indemnity (TFR) turnover	3.50%
Frequency of Directors' Severance Indemnity (TFM) advance payments	0.00%
Frequency of Directors' Severance Indemnity (TFM) turnover	0.00%

A sensitivity analysis was carried out for each relevant actuarial theory at year end, which revealed the effects that would have arisen following changes in the actuarial theories reasonably likely to occur on that date, in absolute terms:

Change in actuarial theories	Estimated employees' severance indem. fund as at 31.03.2020	Estimated directors' severance indem. fund As at 31.03.2020
Turnover rate +1.00%	427,686	-
Turnover rate -1.00%	430,605	-
Inflation rate +0.25%	434,287	-
Inflation rate -0.25%	423,941	-
Discount rate +0.25%	421,035	289,500
Discount rate -0.25%	437,413	306,685

With reference to the contribution for the following accounting year, the future annual Service Cost for the Employees' severance indemnity fund is estimated at zero Euro, whilst the duration of the plan (average duration of the obligation in financial terms for defined benefit plans) is 8.4.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

With regard to the Directors' severance indemnity fund, on the other hand, the future annual Service Cost is estimated at Euro 59,274 and the duration of the plan (average duration of the obligation in financial terms for defined benefit plans) is 17.9.

Finally, estimated future advances over the next five-year period are estimated as follows:

Subsequent years	Estimated future advances EMPLOYEES' SEVERANCE INDEMNITY (TFR)	Estimated future advances Directors' severance indemnity (TFM)
1	135,030	1,249
2	15,146	1,595
3	14,714	2,011
4	14,283	2,566
5	13,862	3,196

16. DEFERRED TAX LIABILITIES

A breakdown of this caption is set out below:

Deferred tax liabilities	31/03/20	31/03/19	Change
Deferred tax liabilities	20,880	11,510	9,370
Total	20,880	11,510	9,370

The table below also provides a breakdown of the temporary differences and tax rates on the basis of which the deferred tax liabilities were estimated:

Deferred tax liabilities	31/03/20			31/03/19		
	Temporary difference	Tax rate	Deferred taxes	Temporary difference	Tax rate	Deferred taxes
Adjustment of severance indemnity fund (TFR) IAS 19TFM	66,612	27.9%	18,585	41,255	27.9%	11,510
User rights IFRS 16	8,227	27.9%	2,295			
Total			20,880			11,510

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

The aforementioned "Deferred tax liabilities" as at 31 March 2020, calculated on the basis of tax rates that are estimated to apply at the time the liability is extinguished, derive from the taxable temporary differences obtained from the actuarial analysis carried out pursuant to IAS 19.

CURRENT LIABILITIES

17. BANK OVERDRAFTS

A breakdown of this caption is set out below:

Bank overdrafts	31/03/20	31/03/19	Change
Loans	4,340,689	7,487,620	-3,146,931
Total	4,340,689	7,487,620	-3,146,931

This caption includes a short-term loan taken out by the Company with the Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna (Intesa San Paolo Group) bank on 15 June 2018, to be repaid by 31 August 2020, which has now been repaid. The reduction is due to the repayment of the portion falling due during the year. On the date on which this financial statement was presented, the loan had been fully repaid.

18 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

A breakdown of this caption is set out below:

Derivative financial instruments - Financial liabilities	31/03/20	31/03/19	Change
Hedging derivative financial instruments	269,036	1,254,903	-985,867
Total	269,036	1,254,903	-985,867

On 8 February 2019, in view of the contract entered into for the construction of a cogeneration plant in the United Kingdom, for the total notional amount of 35 million GBP (equivalent of 39 million Euro), the Company set up an exchange rate risk hedging contract with Unicredit S.p.A. and Intesa San Paolo S.p.A.

On 31 March 2020 the mark to market value of the derivative was negative, recorded at Euro 269,036.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

The derivative financial instrument was taken out in order to hedge the exchange rate risk, thereby stabilising the order margin, and thereby any negative impact brought about by exchange rate fluctuations, as had already occurred in the past when the last plant was constructed in the UK.

19. TRADE PAYABLES

A breakdown of the caption is summarised in the table set out below:

Trade payables	31/03/20	31/03/19	Change
Trade payables	11,856,482	13,118,060	-1,261,578
Invoices to be received	11,433,743	4,016,535	7,417,208
Credit notes to be received	-172,206	-194,837	22,631
Total	23,118,020	16,939,758	6,178,262

Trade payables, including invoices that have not yet been received and credit notes to be received by year end, represent the total amount owed by the Company for works and supplies of goods and services as at 31 March 2020.

20 TAX PAYABLES

A breakdown of the caption is summarised below:

Tax payables	31/03/20	31/03/19	Change
Substitute tax due on redemption of goodwill	0	0	0
Withholding tax on fees to professional advisers	702	12,847	-12,145
Withholding tax on employees' pay	113,987	140,969	-26,981
VAT due England	0	2,686,908	-2,686,908
IRES (corporate income tax) payable	0	151,753	-151,753
IRAP (regional tax on production activities) payable	0	0	0
VAT due UK	904,599	0	904,599
Withholding tax on employees' pay	5,828	0	5,828
Total	1,025,116	2,992,476	-1,967,360

The most significant item under this caption refers to UK VAT due, accruing from foreign management and totalling Euro 904,599.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

The other items refer to taxes payable as withholding personal income tax (IRPEF), which the Company must pay as substitute tax totalling Euro 113,987, withholding tax payable to the tax authorities on the income of self-employed workers totalling Euro 702.

21. OTHER CURRENT LIABILITIES

This caption can be broken down as follows:

Other current liabilities	31/03/20	31/03/19	Change
Other payables	39,582	864	38,718
Social security contributions on deferred pay	156,685	148,892	7,793
Accrued insurance charges	4,129	0	4,129
Directors' fees due	21,718	20,416	1,302
Contributions due to other welfare bodies	72,932	44,533	28,399
Fees due to INAIL (national insurance institute for accidents at work)	56,654	25,895	30,759
Social security contributions due	125,832	109,928	15,904
STC Group payables	0	24	-24
Deferred pay due to employees	533,299	590,464	-57,166
Employees' pay due	170,728	140,544	30,184
Deferred income	413,239	74,628	338,611
Amounts payable per social security contributions UK	8,971	0	8,971
Contributions due to other welfare bodies UK	4,080	0	4,080
Total	1,607,849	1,156,189	451,660

Other current liabilities recorded at year-end total Euro 1,607,849, registering an increase of Euro 451,660 from the previous year, due mainly to the change in the Deferred income figure.

Brief comments on the principal items making up this caption are made below:

- Deferred pay due to employees

It is pointed out that the sum recorded of Euro 533,299 represents shares accrued as at 31/03/2020 of supplementary monthly payments, holiday pay and leave pay which have accrued, but have not yet been settled, and provision made towards production bonuses payable during the year.

- Deferred income

The sum of Euro 413,239 relates to the deferment of a share of income connected with the punch list costs and PowerCrop warranty.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

- Social security contributions on deferred pay

The sum of Euro 156,685 represents the contributions component of company payroll costs described in the previous point "Deferred pay due to employees".

- Employees' pay.

This caption represents pay due to employees for the month March 2020.

INCOME STATEMENT

22. REVENUES FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS (COMMISSIONING BODY)

A breakdown of the caption is summarised below:

Revenues from contracts with customers (commissioning body)	31/03/20	31/03/19	Change
Income from management of orders	31,975,520	30,053,035	1,922,485
Total	31,975,520	30,053,035	1,922,485

The total value of revenues from contracts with customers is Euro 31,975,520 and consists of the following:

- Revenues from orders completed during the accounting year, totalling Euro 2,037,332;
- Revenues earned as Receivables from commissioning bodies under ongoing contracts totalling Euro 26,842,677 not yet completed;
- Income from Engineering services totalling 339,518 Euro;
- Income from Maintenance and Management totalling 3,005,645 Euro;
- Recovery of expenses totalling 163,605 Euro.

Compared with the total value reported in the Income Statement as at 31 March 2019, revenues from sales and services increased by 5.58%. The reasons for this decrease in income earned by the Company are described in further detail and analysed in the Management Report drawn up by the directors.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

23. OTHER OPERATING INCOME AND REVENUES

Other income and revenues, as at 31 March 2020, total Euro 4,208,194, compared with the figure of Euro 5,233,721 recorded in the year closing 31 March 2019 and can be broken down as follows:

Other operating income and revenues	31/03/20	31/03/19	Change
Insurance compensation	1,607,767	10,149	1,597,618
Capital gains from sales	112	1,838	-1,726
Recharging of payroll costs to parent company	0	0	0
Income from staff secondment	15,534	10,569	4,965
Extraordinary income	129,348	4,635,296	-
Income from recharging of costs of motor vehicle used by directors	8,593	8,169	424
Recharging of penalties to suppliers	2,446,840	567,000	1,879,140
Total	4,208,194	5,233,721	1,025,526

Insurance compensation receivable refers to compensation for damage in the England project, whilst the penalties relating to the PowerCrop Macchiareddu project cover the extra costs caused by the supplier.

COSTS OF PRODUCTION AND DEVELOPMENT OF PROJECTS

With regard to EPC activities, changes in costs of purchasing raw materials and service costs are closely linked to the stage reached in the development of the project.

Service costs tend to be higher during the initial and final stages, whereas the cost of materials during the central stages.

24. RAW AND EXPENDABLE MATERIALS

The cost of purchasing raw and expendable materials as at 31/03/2020 totals 15,266,207 Euro, recording a decrease of 5,917,364 Euro, brought about by the lack of progress made with the project.

A breakdown of the caption is summarised below:

Raw and expendable materials used	31/03/20	31/03/19	Change
Provision for product warranty	149,632	134,349	15,283
Other industrial costs on orders	3,167,648	157,858	3,009,790
Other plants and equipment	797,180	880,051	-82,871

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Costs for building works and infrastructures	3,348,290	10,239,602	-6,891,312
Costs for electrical plants	163,028	2,270,352	-2,107,324
Costs for mechanical plants	7,639,970	7,755,163	-115,193
Application of provisions for product warranty	0	-254,356	254,356
Changes to inventory of electronic material	458	552	-94
Total	15,266,207	21,183,572	-5,917,364

25. COSTS FOR SERVICES

Costs for services as at 31/03/2020 total Euro 19,731,049, increasing by Euro 12,557,729 from the previous year.

A breakdown of the costs making up this accounting entry is given below, with an indication of the variations arising since the last accounting year:

Costs for services	31/03/20	31/03/19	Change
Supplementary rents and charges	111,733	56,946	54,787
Other consultancy fees	155,436	220,979	-65,543
Other costs	1,036,646	14,808	1,021,838
Fuel	31,254	29,185	2,069
Statutory Auditors' fees	38,418	38,017	401
Auditing company's fees	18,000	18,000	0
Insurance charges	129,682	89,590	40,092
Costs for software and hardware assistance	116,908	69,414	47,494
Legal and administrative consultancy costs	530,765	381,473	149,292
Technical consultancy costs	4,849,915	3,889,009	960,906
Energy, gas, water costs	26,806	26,132	674
Maintenance costs	84,045	19,049	64,996
Costs for guarantee charges	515,381	194,647	320,733
Trade fairs and conventions	29,196	44,971	-15,775
Car rental	56,789	58,193	-1,404
Hiring of equipment	254,601	345,117	-90,516
Charges for administrative and head office services	641,180	1,054,958	-413,778
Advertising	7,941	10,212	-2,271
Sundry services	10,646,647	234,596	10,412,051
Entertainment expenses	33,119	46,822	-13,703
Telephone and Internet charges	56,436	59,096	-2,661
Travel and transfers	194,833	149,251	45,582
Employees' board and lodging	132,337	116,479	15,858
Software licences	32,981	6,373	26,608
Total	19,731,049	7,173,319	12,557,729

Costs for services follow the progress of works and the point in the project development S-curve. The entries undergo, often significant, changes from one accounting period to the

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

next, according to the momentum characterising the works being examined. The Bridgewater Project, that having the greatest impact during the year, is currently at the construction stage. This stage, as in every project, is strongly characterised by the contracting out of services: assembly technicians (construction, mechanical, electrical), supervisors, etc., and the increase from last year is therefore due to the fact that the projects implemented in the previous accounting year had reached the starting and/or closing progression points of the S-curve, where the principal cost items were those relating to materials. As evident from the table above relating to costs for the purchasing for materials, the value of the item fell considerably. The items relating to structural costs services did not alter to a significant degree.

26. PAYROLL COSTS

This caption, as described in further detail in the table set out below, covers costs incurred during the year for employed staff, including merit salary increases, employment level upgrades, length of services increases, unpaid holiday pay and provisions envisaged by the law:

Payroll costs	31/03/20	31/03/19	Change
Employees' benefits in kind	122,151	136,240	-14,089
Directors' costs	643,003	602,502	40,500
Employees' severance indemnities (TFR)	218,814	208,039	10,775
Salaries and wages	3,559,203	3,313,280	245,924
Welfare and social security contributions	1,115,223	1,004,295	110,297
Working associates	15,303	0	15,303
Total	5,673,696	5,264,986	408,710

Data relating to current employment contracts, broken down according to employee category, are summarised in the table below:

Number of employees	31/03/20	31/03/19	Change	Mean
Senior management	2	2	0	2
Officer workers	66	55	11	60
Factory workers	3	2	1	2
Total	71	59	12	12

27. CAPITALISED COSTS FOR CONSTRUCTION WORK ON A TIME AND MATERIALS BASIS

These costs may be summarised as follows:

Capitalised costs for construction work on a time and materials basis	31/03/20	31/03/19	Change
Construction work on a time and materials basis	0	320,274	-320,274
Capitalised costs for construction work on a time and materials basis	135,799	0	135,799
Total	135,799	320,274	-184,475

As already described in paragraph 2 relating to “intangible assets”, during the accounting year the Company capitalised internal costs, represented mainly by payroll costs, and incurred in order to develop the Company’s management information systems. The project has not yet been completed and the costs have therefore been capitalised and not yet amortised.

28. SUNDRY OPERATING COSTS

The costs reported under this caption are described in further detail in the table set out below:

Sundry operating costs	31/03/20	31/03/19	Change
Trade association fees	23,596	4,259	19,337
Capital losses from sales	617	266	350
Free gifts and donations	7,111	6,262	849
Miscellaneous charges	10,198	9,075	1,123
Sanctions and fines	3,656	318	3,338
Extraordinary losses	19,086	139,084	-120,025
Miscellaneous taxes	7,782	7,566	216
Total	72,019	166,830	-94,812

29. DEPRECIATION AND AMORTISATION

This caption can be broken down as follows:

Depreciation and amortisation	31/03/20	31/03/19	Change
Depreciation office furnishings and equipment	20,639	22,130	-1,490
Depreciation sundry equipment	900	916	-16

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Depreciation motor vehicles and motor cars	75,400	80,776	-5,377
Depreciation light constructions	650	2,737	-2,087
Depreciation software	129,810	23,081	106,729
Amortisation User rights	570,290	0	570,290
Total	797,689	129,639	668,049

The most important amortisation operations during the accounting period refer to user rights and software.

30. PROVISIONS

This caption can be broken down as follows:

Provisions	31/03/20	31/03/19	Change
Provision for litigation risks	0	1,192,059	-1,192,059
Total	0	1,192,059	-1,192,059

The company did not make any provisions as the asset items in the balance sheet are considered to be adequately valued.

31. FINANCIAL CHARGES

A breakdown of the caption is set out in the table below:

Financial charges	31/03/20	31/03/19	Change
Other interest payable	982	6,313	-5,331
Bank interest payable	231,110	235,661	-4,552
Interest payable to suppliers	50	0	50
Financial charges on financial leasing	2,747	3,704	-956
Financial charges on defined employee benefit plans	7,288	9,126	-1,837
Bank charges	66,309	21,905	44,403
Financial charges for user rights	37,247	0	37,247
Total	345,733	276,709	69,024

Bank interest payable, bank commissions and financial charges linked to defined benefit plans (Employees' Severance Indemnity (TFR) and Directors' Severance Indemnity (TFM)) are reported in the accounting entry in question.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

32. FINANCIAL INCOME AND DIVIDENDS

A breakdown of the caption is set out in the table below:

Financial income and dividends	31/03/20	31/03/19	Change
Bank interest receivable	840	1,122	-282
Interest receivable from SWI loan	0	0	0
Other interest receivable	0	1,102	-1,102
Discounting interest receivable	0	37,584	-37,584
Total	840	39,808	-38,968

33. EXCHANGE RATE GAINS AND LOSSES

A breakdown of the caption is set out in the table below:

Exchange rate gains and losses	31/03/20	31/03/19	Change
Exchange rate gains to be valued	285,769	102,917	182,852
Exchange rate gains realised	152,152	235,976	-83,824
Exchange rate losses realised	-125,764	-134,469	8,705
Exchange rate losses to be valued	-670,299	-23,044	-647,255
Total	-358,143	181,380	-539,522

It is pointed out that the figures stated in the table above originate mainly from the exchange rate differences realised and the valuation of items in foreign currency relating to monetary elements other than foreign management by the UK permanent establishment, for which the exchange rate conversion differences are recognised amongst the other statement of comprehensive income components, as also described in paragraph 11 relating to reserves in "Shareholders' equity".

34. TAXES

The Company's income tax liabilities consist of IRES (corporate income tax) (theoretical rate 24%) and IRAP (regional tax on production activities) (theoretical rate 3.90%).

On the basis of the industrial plan 2021-2025, submitted by the directors and approved on 09.11.20, the Company confirms the capacity to generate income in future years, when taxable income should be produced that is capable of confirming that the prepaid taxes receivable, recorded in previous accounting years and calculated on the tax loss recorded for the year, are being maintained.

Income taxes are broken down in the table set out below:

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Taxes	31/03/20	31/03/19	Change
Taxes from previous years	0	867	-867
IRES (corporate income tax)	0	-209,454	209,454
IRAP (regional tax on production activities)	0	-64,604	64,604
Accrued substitute tax on redemption of goodwill	-103,464	-103,464	0
Prepaid taxes	1,446,444	326,751	1,119,693
Income taxes UK branch	0	0	0
Deferred taxes	-2,296	0	-2,296
Total	1,340,684	-49,905	1,390,589

As laid down in paragraph 81 of IAS 12, a numerical reconciliation between effective tax charges (or income) and the product of the profit figure reported at the tax rate applicable (theoretical tax burden) is set out below.

The reconciliation between the theoretical tax burden and the effective tax burden is put forward solely with regard to IRES (corporate income tax), whose calculation structure has the same typical characteristics as a corporate income tax, considering the rate applicable to the Company. A reconciliation between the theoretical tax burden and the effective burden was not prepared for IRAP (regional tax on production activities) in the light of the dissimilar calculation base for this tax that makes reference to the net value of production, as defined by current regulations, rather than the pre-tax result, to which the appropriate upward or downward tax adjustments required by law must be made.

Effective tax burden reconciliation as at 31.03.2020	Taxable amount		Tax	
	Subtotals	Totals	Subtotals	Totals
(Increases) - Decreases				
Pre-tax result		-5,924,181		1,421,803
Theoretical tax burden IRES (corporate income tax) (rate 24%)				
Temporary differences deductible or taxable in subsequent accounting years on current IRES		852,501		-204,600
Unpaid Directors' fees	42,500		-10,200	
Provision for product warranty	149,632		-35,912	
Provision for penalty risks	-		-	
Provision for company welfare and performance bonuses	-		-	

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

Unrealised exchange rate loss adjustment	670,299		-160,872	
Non-deductible interest payable	275,838		-66,201	
Unrealised exchange rate gain adjustment	-285,769		68,585	
Unpaid association membership fees	-		-	
Reversal of temporary differences from previous accounting years on current IRES		-102,697		24,647
Directors' fees from previous year paid in current year	-40,000		9,600	
Other changes	-47,606		11,425	
exchange rate gain adjustment previous year	-23,044		5,532	
exchange rate loss adjustment previous year	102,917		-24,700	
Application of welfare fund	-94,963		22,791	
Differences not to be transferred to subsequent accounting years on current IRES		-531,272		127,505
Non-deductible operating costs	87,882		-21,092	
Non-deductible amortisation and depreciation	-619,154		148,597	
Other deductions			-	
Total				
Total IRES (corporate income tax) due		-5,705,649		1,369,355
Amortisation of substitute tax on redemption of goodwill				-103,464
Current IRAP (regional tax on production activities) (calculated on base other than pre-tax result)				-
Other differences				8,592
Effective tax (burden)/gain				1,274,483
Effective tax rate on pre-tax result				-21.51%

35. EXCHANGE RATE DIFFERENCES FROM UK FOREIGN MANAGEMENT

Exchange rate differences from UK foreign management relate to the conversion of monetary elements making up the UK permanent establishment. As already explained in the valuation criteria, these exchange rate differences are recognised amongst other

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

statement of comprehensive income components, net of the correlated tax effect, as described in detail below.

The other statement of comprehensive income components, consisting of income and costs which were not recorded in the Income Statement, applying the IFRS, are listed below:

EXCHANGE RATE DIFFERENCES FROM UK FOREIGN MANAGEMENT	31/03/2020	31/03/2019
Exchange rate differences from UK foreign management conversion	-332,796	-205,751
Tax effect on exchange rate differences from UK foreign management conversion	79,882	49,380
Total net other statement of comprehensive income components relating to differences from UK foreign management conversion	-252,913	-156,371

OTHER INFORMATION

36. LEASING

The Company is a party, as at 31 March 2020, to a number of financial leasing contracts relating to motor cars. The current value of the residual debt on these loans as at 31/03/2020 is Euro 46,772.

37. INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY THE COMPANY

The Company operates in Italy and abroad. At present, the Company's commercial and financial transactions are carried out principally in Euro, apart from the UK permanent establishment that operates in GBP.

The Company is currently exposed to the following financial risks:

- Market risk connected with interest rate and exchange rate fluctuations

At present, the interest rate risk is limited as the Company's financial debts as at 31/03/2020 relate to a loan of Euro 4,340,689 taken out with the Intesa San Paolo S.p.A. bank to be repaid within 12 months at a prefixed rate, together with the residual amount outstanding on financial leasing contracts totalling Euro 641,126. As at the date on which this financial statement was presented, the loan from Intesa had been fully repaid.

An exchange rate fluctuation hedging instrument is still in force at year end, entered into with Unicredit S.p.A. and Intesa San Paolo S.p.A. for the acquisition of 16.4 million GBP (equivalent to approx. 18.2 million Euro) at various maturity dates, with the Flexible/Plafond instrument. The last acquisition is forecast to mature on 15 November 2021.

- Liquidity risk connected with the possibility that short-term financial commitments will not be met.

As at 31/03/2020, the Company records a positive net cash flow position, totalling Euro 3,093,042. With regard to the handling of orders, contracts stipulated with customers normally provide for down payments linked to work progress. This provides the company with an incoming cash flow that is adequate, at least for the most part, to satisfy financial needs linked to the payment of operating costs stemming from the execution of works and other structural costs.

- Credit risk linked to potential losses stemming from obligations taken on by counter-parties.

This situation refers to the risk of default by clients: at present, the company has entered into contracts with leading clients operating in the energy and industrial sector and even though the credit risk is considered to be negligible, the company nevertheless examines the solvency of the client during negotiations.

The carrying values of the individual categories of financial asset and liability reported in the Balance Sheet as at 31 March 2020 are set out below.

As far as the application of the fair value is concerned, it should be borne in mind that IFRS 13 defines three levels of input used to evaluate financial instruments in the balance sheet:

- level 1: quoted prices in active markets;
- level 2: inputs other than quoted market prices included within Level 1 that are observable in the market, either directly or indirectly;
- level 3: inputs that are not based on observable market data.

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

	Evaluation at amortised cost	Evaluation at fair value through profit or loss (FVTPL)	Evaluation at Fair value through other comprehensive income (FVOCI)
Financial assets			
Other non-current assets	2,367		
Trade receivables	22,783,057		
Receivables from Group members	120,283		
Other receivables and current assets	3,949,150		
Liquid assets	8,074,857		
Financial liabilities			
Bank overdrafts	-4,340,689		
Derivative financial instruments			-269,036
Amounts payable for user rights	-641,126		
Payables to commissioning bodies	-11,131,106		
Trade payables	-23,118,020		
Tax payables	-1,025,116		
Other current liabilities	-1,607,849		
Total	-7,033,374		-269,036

38. INFORMATION RELATING TO THE FAIR VALUE OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

As at 31 March 2020, the Company is a party to two GBP/EUR exchange rate risk hedging contracts with Unicredit Banca S.p.A. (Notional value GBP 8,525,604, EUR 9,414,347, negative mark to market value of Euro 151,798) and with Intesa San Paolo S.p.A. (Notional value GBP 7,900,392, EUR 8,737,287, negative mark to market value of Euro 117,238).

39. GUARANTEES ISSUED BY COMPANY

The following guarantees were issued by the Company as at 31 March 2020:

Bank guarantees	EUROS
Intesa San Paolo	4,865,020
Deutsche Bank	9,093,041
Unicredit	4,865,020
MPS	355,450
Total	19,178,531

40. OPERATIONS WITH CORRELATED ENTITIES

It is pointed out that none of the current operations with correlated parties involve atypical and/or unusual transactions and they are all regulated on an arm's length basis, that is, adopting the prices and methods that would be applied between two totally independent, fully informed parties.

For the sake of precision, completeness and transparency, the value of the commercial and financial dealings with correlated parties is set out below, with an indication of the most important operations.

➤ **Correlated parties – commercial and other dealings**

Name	Commercial debts	Commercial credits	Costs	Revenues
Parent company:				
Sterling & Wilson Go.Gen	0	93,050	0	0
Sterling & Wilson International Fze	0	27,233	0	0
Group members:				
Co.stell S.r.l.	0	0	0	0
SW Cogen Pvt. Ltd	0	0	0	0
Other correlated parties:				
Stc S.p.A.	1,307	1,247,323	9,541	2,413
Stc Group s.r.l.	216,491	0	1,054,958	0
Total	217,798	1,367,606	1,064,499	2,413

The commercial dealings with the parent company Sterling & Wilson International Fze relate to the supply of commercial and business development services by Stc Power s.r.l. in order to identify business opportunities open to the parent company.

The receivables and revenues connected with the associate company Stc S.p.A. originate, on the other hand, from Engineering and Project Management services supplied by STC Power as part of a number of projects involving STC spa that date back to the period prior to the conferment.

Commercial dealings with the associate company Stc Group s.r.l. relate to administrative/accounting, information technology and general secretarial services that this company offers STC Power.

Details of relations amongst directors are dealt with in the paragraph below.

➤ **Correlated parties – financial dealings**

The Company has no financial dealings with correlated parties.

41. RELATIONS WITH DIRECTORS, AUDITORS AND AUDITING COMPANIES

Costs relating to the Board of Directors, totalling Euro 643,003, were recorded during the year, paid as follows:

- Gross fees: Euro 510.000
- Social security contributions: Euro 71,912
- Directors' severance pay accruing during the year: Euro 61,090

Furthermore, a liability item relating to defined benefit plans for directors was also reported under liabilities, totalling Euro 297,891 as at 31/03/2020.

A total of Euro 38,418 Euro was recognised, on the other hand, as costs relating to the Board of Statutory Auditors, of which 35,000 Euro represents fees, 1,400 Euro social security contributions and 2,018 Euro reimbursement of expenses.

As regards the appointment of an external auditor, fees of Euro 18,000 were recorded, in accordance with the resolution passed in general meeting.

42. NOTEWORTHY EVENTS WHICH OCCURRED AFTER THE YEAR-END

No significant events arose after year end.

It is pointed out that a transaction was concluded after the close of the accounting period dealing with a claim for damages against the supplier of the turbine in an order worth a total of 2,350,000; the insurance compensation was also established in a claim relating to a design error made by the supplier in the Equitix project.

43. MANAGEMENT AND COORDINATION

The company is managed and coordinated by the group head Sterling & Wilson LTD (India) in the manner envisaged in art. 2497 et seq. of the Italian Civil Code. More specifically,

EXPLANATORY NOTES TO FINANCIAL STATEMENT OF STC POWER S.r.l
31.03.2020

STC Power S.r.l. is a 60% subsidiary of the company Sterling & Wilson International FZE, in turn controlled by Sterling & Wilson Private Limited, which is in turn controlled by Shapoorji Pallonji and Company Private Limited. In addition, as laid down in art. 2497-bis of the Italian Civil Code, the fundamental data from the last financial statement of the body exercising the right to manage and coordinate, Sterling & Wilson LTD (India), are set out below. It should be pointed out that the financial statement of the group head was drawn up in keeping with Indian accounting principles, similar to the IFRS. For informative and comparative purposes, the figures in the statement, expressed in foreign currency (Indian Rupees), have been converted into Euro at the rate prevailing on 31/03/2019, namely 77.9812:

Balance Sheet	31/03/19	31/03/18
Receivables from Members for amounts outstanding		0
Fixed Assets	69,380,184	51,723,697
Current assets	680,018,517	545,219,039
Accrued income and deferred charges		
Total Assets	749,398,701	596,942,736
Share capital	34,115,402	33,131,912
Reserves	58,200,182	34,506,451
Profit (loss) for year	(40,468,900)	(17,165,425)
Total Shareholders' equity	51,666,684	50,472,938
Provisions for risks and charges	6,456,941	9,702,264
Employees' severance indemnity (TFR)		
Payables	691,275,077	536,767,534
Accrued expenses and deferred income		
Total liabilities	749,398,702	596,942,736
Income Statement	31/03/19	31/03/18
Value of production	492,515,504	414,472,452
Costs of production	(498,160,454)	419,665,774
Financial income and charges	(33,726,847)	(12,276,253)
Adjustments to value of financial assets	(692,346)	(1,594,737)
Income taxes for year	(584,756)	(1,898,887)
Net result	(40,648,900)	(17,165,425)

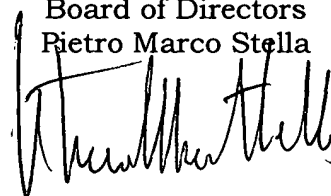
44. ALLOCATION OF PROFIT/LOSS

The Board of Directors proposes that the loss recorded for the year, namely

-4,583,497 Euros, be carried forward.

Forli, 11 May 2021

The Vice-Chairperson of the
Board of Directors
Pietro Marco Stella



STC POWER S.r.l. - Via Dragoni no. 59 - 47122 Forlì
Share Capital € 21,100,000.00, of which € 14,100,000.00 fully paid-up
Entered in the Forlì Cesena Companies Register - Tax Code 04173230402

MINUTES OF THE GENERAL MEETING HELD ON 21 MAY 2021

On 21 May 2021, at 5.00 p.m., an ordinary general meeting of the company was held at the registered office in Forlì, Via A Dragoni, 59, to discuss and vote on the following:

AGENDA

1. Resolutions pursuant to article 2364, no. 1 of the Italian Civil Code;
2. Miscellaneous business.

Mr. Pietro Marco Stella, by unanimous vote of the Members, took the chair at the meeting and verified the presence, in person or by teleconference, of the holders of the entire share capital, namely

- the Member Sterling and Wilson International FZE, owner of a 78.96% stake, acting through its duly authorised representative Mr. Neville Dinsha Madan, attending by teleconference;
- the Member STC SPA, owner of a 21.04% stake, acting through its duly authorised representative, Pietro Marco Stella.

All the members of the board of directors were also in attendance, either in person or by teleconference, the Chairperson Menon Raghu Narayanan, Daruvala Khurshed Yazdi, Madan Neville Dinsha, Ananthakrishnan Ravi, Fabbri Roberto and Stella Stefano Maria, as well as the members of the board of statutory auditors connected in video conference, the Chairperson Franco Di Ciaula, the Auditor Diego Ferrari and the Auditor Alvaro Agasisti.

The Chairman therefore declared that the general meeting had been validly constituted and called on Mr. Roberto Fabbri, who accepted, with the consent of those present, to act as secretary.

The Chairman read out the Financial Statement, the Management Report and the Independent Auditing Company's Report.

The Chairperson of the Board of Statutory Auditors, Franco Di Ciaula, then took the floor and read out the Report of the Statutory Auditors.

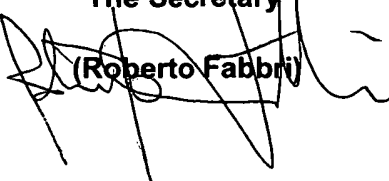
A lengthy discussion took place, following which the Members attending the general meeting unanimously approved the financial statement closing 31/03/2020 and the accompanying Reports.

There being no other items on the Agenda and no-one asking leave to take the floor, the Chairperson declared the meeting adjourned at 6.30 p.m., having read and approved these minutes.

The Chairperson

(Pietro Marco Stella)


The Secretary

(Roberto Fabbri)


I hereby certified that this is a true and accurate English translation of the Italian accounts of STC Power S.r.l.

Pietro Marco Stella



STC POWER S.R.L.

Registered office at Via A. Dragoni, 59 - 47122 FORLÌ (FC)
Share capital Euros 11,100,000.00 fully paid-up
Recorded at the Forlì and Cesena Companies Registry
Tax code 04173230402 - Economic Administrative Index (REA) 332829

Management report on financial statement as at 31/03/2020

Dear Shareholders,

This financial statement, submitted for your examination and approval, records a loss for the year of Euro 4,583,497, after reporting prepaid taxes on the tax loss of 1,369,355, which led to a decrease in shareholders' equity from Euro 12,574,927 to Euro 8,511,740.

The directors assessed the going concern assumption when drawing up the financial statement, taking into consideration numerous aspects relating to circumstances that affected the negative result recorded for the accounting period closing 31 March 2020 and circumstances that could have a significant effect in the future. With regard to the circumstances that affected the negative result recorded for the accounting period, the directors state the following:

- a) Firstly, no new orders were acquired during the year, contrary to what had been envisaged in the industrial plan previously approved; this was due to the fact that negotiations underway were not concluded by the estimated dates for reasons attributable mainly to the lengthier period required to perform the feasibility analyses necessary for the approval of the investments to be obtained from the clients.
- b) The principal project in which the Company is involved, in England, is not achieving the estimated margins, as a number of the principal components making up the plant have required greater economic resources, thereby bringing the margin on the order down to zero. These lower margins, together with the lack of new projects, prevented structural costs from being absorbed by the value of production for the accounting period.
- c) The project, concluded on 31 March 2020 and delivered to the client PWC-Macchiareddu, experienced a number of setbacks during the inspection stage, which delayed delivery, affecting completion costs and increasing the penalties payable for late delivery. These costs weighed entirely on the income statement.

The Company managed to mitigate these negative factors through two actions: the first regards the request for damages from the supplier of the turbine totalling 2,350,000, and the second, the application for insurance compensation relating to the design error made by the supplier in the Equitix Project, also implemented in England, and completed during the accounting period closing 31 March 2019. This compensation had not been reported in the previous accounting period as the credit was not yet certain or quantifiable. This amount had been collected in full on the date that the financial statement was submitted.

From a financial point of view, these events had considerable impact, also absorbing the financial resources available after the close of the accounting period. It is also pointed out that, due to the Management report on financial statement as at 31/03/2020

Covid-19 pandemic, arising in March 2020 and still underway, progress with the order in England slowed down and both price and time variants were requested, which had not yet been authorised on the date on which these notes were prepared. Nevertheless, the company took action, modifying the payment milestones, thereby limiting the impact on both the project and company's cash flows to the minimum.

It is pointed out that the company requested and obtained a loan of Euro 5,500,000 covered by the guarantee fund provided for by the "Liquidity" Law decree, converted with Italian Law no. 40 form Law Decree no. 23/2020 to the Italian Law dated 5 June 2020.

The business plan 2021 - 2025 prepared by the directors

In order to assess how the management and financial needs of the Company are likely to develop, the directors prepared an industrial plan for the period 2021-2025, approved on 9 November 2020.

It is clear from the industrial plan that, if the orders forecast for the period 2021-2025 are obtained, this will produce a mid/long-term virtuous circle capable of improving profitability and, as a result, significantly strengthen the company's asset structure and generate financial resources. According to the plan however, the year closing 31 March 2021 records a loss, as the value of production generated by contracts obtained after the close of the year in question will not be adequate to cover structural costs. On this point, the managing body prepared an interim balance sheet as at 31 March 2021, which records a loss of around 7.6 million Euro, further undercutting corporate assets. This negative result is affected considerably by the delay in securing a contract that is still subject to negotiation, which the Directors estimate should shortly be successfully concluded and described in these notes.

The industrial plan is based on the attainment of a number of orders, taking into account those already secured and those being negotiated, to make a total of approximately 420 million Euro. The implementation of the plan is based on the ability to obtain the necessary guarantees for advance payment or performance bonds, which the directors believe may reasonably be obtained, directly from the banking authorities or the shareholders of STC SpA, the minority shareholder, and Sterling e Wilson International FZE, the majority shareholder (and also indirectly from the head of the Sterling & Wilson Private Limited group), considering the formal undertakings given and the financial support guaranteed in the past.

Bearing in mind that STC Power may not be able, alone, to collect the necessary guarantees required for the large number of potential orders currently subject to negotiation, the majority shareholder Sterling & Wilson International FZE, with the help of the group, has expressed its willingness to obtain, or to provide itself, the guarantees necessary to take on pending projects (including that described below), having assessed the individual orders and, in keeping with its financial capacity, guaranteeing the start-up of the development plan and ensuring that the company continues to operate as a going concern.

➤ The project at the acquisition stage

Negotiations at an advance stage include those relating to an important project ("Oldhall") to be implemented in England with an overall value of around 157 million Euro, which has not yet reached the formal contractual stage as the terms relating to the necessary guarantees have not yet been fully defined.

More specifically, this contract, considered a crucial aspect of the industrial plan, is due to be entered into by STC Power jointly and severally with the head of group of the majority shareholder Shapoorji Pallonji and Company Private Limited, which is willing to be a party to the EPC contract, and the parent company of majority shareholder Sterling e Wilson Private Limited for the O&M contract, even though there is no commitment on the part of Sterling & Wilson P.L. or Shapoorji Pallonji in the original agreements between the shareholders of STC Power to give joint and several undertakings; the stake to be held jointly and severally in the future by S&P and S&W will be valued as each project arises.

In order to reassure the directors of STC Power that they intend to take part in the project, in January 2021, Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited drew up a Commitment Letter in which it formally confirmed its willingness to enter into the EPC contract jointly. The obligations taken on were in fact recently confirmed after the text of the contract was defined. At present, once the terms and conditions of the contract have been established, Shapoorji Pallonji & Company Pvt. Ltd., Sterling & Wilson Pvt. Ltd. and STC Power intend to enter into the contract.

As regards the guarantees to be obtained for this project, the EPC contract provides for an Advance Payment Bond (APB) representing 15% of the order amount and a Performance Payment Bond (PPB) for 5% of the order amount, to be increased up to 10% upon the expiration of the APB, to be issued within 2 months from signing.

➤ Guarantees required for implementation of new projects: support from the majority shareholder

The directors draw attention to that fact that the shareholders (STC SpA, Sterling e Wilson International FZE) and the holding company of the majority shareholder Sterling e Wilson Private Limited indicated, in a support letter dated 30 November 2020, that they were aware of the current needs and those envisaged in the plan and they therefore expressly stated that they were willing to finance the Company in order to preserve the company's status as a going concern at least until 31 March 2022. Furthermore, they state, in the support letter, that this funding relates to both initiatives which the directors have already taken on and actions they intend to take in the future to preserve the company's status as a going concern.

The majority shareholder Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited has initiated debt restructuring negotiations with the banks, proving necessary mainly as a result of the Covid-19 pandemic. According to the latest information received, the agreement should be concluded by April 2021. This situation has made it difficult for STC Power to receive the necessary support to obtain guarantees from Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited and Sterling and Wilson Private Limited.

Bearing in mind STC Power's financial position, the majority shareholder expressed its intention to sustain the Company with an indivisible increase in share capital of Euro 10 million to guarantee the company's status as a going concern, undertaking to subscribe to the increase and to pay in Euro 3 million by 25 May 2021 with a further Euro 7 million by 30 June 2021.

➤ Guarantees required for implementation of new projects: support from the banking sector

The directors, backed up by their financial advisor, took steps to obtain the necessary funding from the banking system in the form of "guarantees" to secure the imminent start-up of the new order. As matters currently stand, the dialogue between the parties is proceeding well and the operation that is taking shape may involve a banking pool (currently 3 banks), also with the support of SACE. The directors believe that there is a reasonable chance of obtaining the guarantees from the banks to back up the Oldhall project, also with the help of the majority shareholder.

Goodwill impairment test

It is pointed out that the company adopted international accounting principles and does not therefore provide for the amortisation of goodwill. This is however tested for impairment annually. The above-mentioned industrial plan was used as the basis for the impairment test as at 31 March 2020, in which, despite the considerable uncertainties described, the Company is believed to have the capacity to create profitability and positive cash flows over the period examined. The directors performed the impairment test on the basis of the forecasts contained in the industrial plan 2021 - 2025, also assessing the robustness of the test in the various worsening scenarios considered in the sensitivity analysis. On the basis of the results of the impairment test, the directors decided not to write down fixed assets with an indefinite useful life. Avoiding the impairment of goodwill is linked to the successful outcome of the industrial plan and the ability to overcome the uncertainties described.

In addition, bearing in mind the events arising after the close of the financial year as at 31 March 2020 and the circumstances described above, Company management saw fit to revise the Business Plan 2021 - 2025 by introducing another sensitivity scenario based exclusively on the acquisition of the Oldhall contract and another two projects currently being negotiated, thereby avoiding the need to enter into the transaction on a joint and several basis with the parent company of the majority shareholder or with its Head of Group. The impairment test was also passed in this scenario.

Concluding comments

The Company's situation, as described, required the directors to make some very careful assessments, when drawing up the draft financial statement as at 31 March 2020, as to whether the conditions for operation as a going concern were being met, for this purpose, taking into account all the information available regarding foreseeable events in the future and, in particular, regarding the twelve months following the close of the financial year as at 31 March 2020.

The Directors described the significant uncertainties and existing risk factors affecting the company's ability to generate cash flows adequate to cover operations and to implement the industrial plan. More specifically, these analyses revealed that the satisfaction of the conditions underlying status as a going concern was subject to a great deal of uncertainty, as described, which could cast doubt on the company's ability to continue to operate as a going concern and, that it could therefore be unable to conduct its activities and cover its liabilities through the normal running of the business.

More precisely, this ability depends on whether the assumptions made in the industrial plan can be fulfilled and the forecast results achieved, as these are important to the generation of cash flows which are adequate to guarantee continued operations.

In the light of the above, the Board of Directors requested and obtained the information necessary to assess whether it was reasonably likely that all the circumstances described would arise, considering it appropriate to adopt the going concern principle when preparing the financial statement. In particular, the Board of Directors based its conclusions on the following factors, referring to each of the elements of uncertainty described above:

- After year close (31 March 2020), the Company obtained two new contracts (AG Power and Burgo) for around 23.6 million Euro, the effects of which are already described in the industrial plan prepared and approved by the Board of Directors. For the following accounting year, the value of production generated by the contracts secured, together with the company's existing portfolio, will not be sufficient to hedge structural costs, thereby generating further management losses and creating short-term financial tension, which the directors hope will be overcome with the pending implementation of the industrial plan. Article 6 of Italian Legislative Decree no. 23/2020 applies to the company and provides that *"Articles 2446, second and third paragraphs, 2447, 2482-bis, fourth, fifth and sixth paragraphs and 2482-ter of the Italian Civil Code shall not apply to losses incurred during the financial year closing 31 December 2020 and the company shall not be dissolved due to reduction or loss of share capital in accordance with articles 2484, first paragraph, number 4), and 2545-duodecies of the Italian Civil Code. The term within which the damage must be reduced to at least one third, as provided for in articles 2446, second paragraph and 2482-bis, fourth paragraph, of the Italian Civil Code, is deferred to the following fifth year; the general meeting held to approve the financial statement for that year shall direct that the share capital be reduced in proportion to the losses recorded."*
- The Oldhall project (approx. Euro 157 million) will shortly be undertaken by STC Power jointly and severally with the Head of the Group (Shapoorji Pallonji and Company Private Limited) of the parent company (Sterling & Wilson Private Limited) of the majority shareholder (Sterling and Wilson International FZE), as the company has expressed its willingness to enter into the EPC contract with Sterling & Wilson Private Limited, partner in the O&M contract. In fact, even though it is currently negotiating its debts with the banks, the aforementioned shareholder has confirmed that it will execute the contract, provided that the banks accept the request to issue bonds, as it is hopeful that the request

will be satisfied. The Directors believe that these negotiations, essential in assessing whether the company can continue to operate as a going concern, may be concluded positively over the next few weeks, and are not aware of any problems that would prevent the contract being signed or the guarantees being obtained.

- Apart from the above-mentioned contract, a number of other projects are currently being negotiated with national and international clients, which, if concluded, could guarantee an orders portfolio capable of achieving the figures forecast in the drawn up and approved industrial plan. These include a project that has reached an advanced stage worth approximately 90 million Euro, that deals with the construction of a factory in England.
- The plan is also based on the ability to obtain the necessary guarantees for advance payment or performance bonds necessary to comply with the terms provided for in portfolio contracts or contracts to be shortly obtained. In this case, the directors believe that they can be obtained either directly from the bank sector or with the support of the shareholders. More specifically, it is believed that the negotiations underway with the banks, in which the directors and consultants instructed have taken part, are likely to be concluded shortly with a positive outcome, on the basis of meetings that have taken place and the preliminary willingness expressed by the banks.
- Finally, in the light of the considerations and bearing in mind the results of the industrial plan, the directors believe that the Company has the capacity to generate profits and positive cash flows during the accounting periods examined, as the prepaid taxes reported in the financial statement should be recovered with the positive results forecast in the future.

The intention to go ahead with the 10 million Euro increase of share capital by the majority shareholder and the decision to enter into the Oldhall contract jointly confirm that the implementation of the approved Industrial Plan has been initiated and these measures back up the decision made by the Directors to draw up the financial statement on a going concern basis.

On the basis of these elements and taking into account the variables that may have an impact on the implementation of the industrial plan (such as delays in the securing of orders, reduction in margins, conversion of cash flows in the future), the directors believe that the Company has the means necessary to meet its obligations and have therefore drawn up this financial statement in accordance with going concern principles.

It is pointed out that if the targets set in the industrial plan are not achieved due to the failure, in the short term, to obtain the relevant funding, the company may no longer be capable of operating as a going concern, and as a result, significant adjustments would have to be made to assets, including goodwill and prepaid taxes, as well as further liabilities not recorded in the financial statement as at 31 March 2020.

Notwithstanding express recourse to the exception envisaged in art. 6 of Italian Legislative Decree no. 23/2020, the directors undertake to check constantly that the conditions underlying the status of a going concern are being met and to take action without delay, in accordance with regulations, in the unlikely event that they are unable to implement the industrial plan, in

concrete terms within a brief period of time, due to the inability to obtain the guarantees necessary for new orders to be processed or due to other factors, of an industrial, operative or financial nature that may arise.

It is also pointed out that the existence and ability to overcome uncertainties surrounding the company's status as a going concern, which may be significant, depend only partially on variables and internal factors, within the Company's control, whilst other aspects are affected by external factors which have been assessed in terms of probability and reasonableness.

Operating conditions and business development

Your Company, as you are aware, deals in the supply of plants for the production of energy from both traditional and alternative sources. In addition to "turnkey" plant supplying, it offers engineering and coordination services, as well as scheduled plant maintenance management.

It is pointed out, pursuant to art. 2428, that activities are conducted at the Forlì site and at the Foreign Branch incorporated in England.

Management trends

Management trends in core sectors

As already explained in the introduction, the negative trend is illustrated in the tables set out below that compare the results recorded in the last two accounting periods, reclassifying the items according to management area and highlighting the impact of costs on total operating revenues.

INCOME STATEMENT	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Income from works	22	31,975,520	30,053,034
Other operating income and revenues	23	4,208,194	5,233,721
Total operating income		36,183,714	35,286,755
Raw and expendable materials used	24	-15,266,207	-21,183,572
Costs for services	25	-19,731,049	-7,173,319
Payroll costs	26	-5,673,696	-5,264,986
Capitalised costs for construction work on a time and materials basis	27	135,799	320,274
Sundry management costs	28	-72,019	-166,830
Total operating costs		-40,607,172	-33,468,434
EBITDA		-4,423,457	1,818,321
Amortisation/ Depreciation	29	-797,688	-129,639
Provisions	30	0	-1,192,059
EBIT		-5,221,145	496,623

Management report on financial statement as at 31/03/2020

Financial charges	31	-345,733	-276,709
Financial income and dividends	32	840	39,808
Exchange rate gains and losses	33	-358,143	181,380
PRE-TAX RESULT		-5,924,181	441,101
Taxes	34	1,340,684	-49,905
NET PROFIT (LOSS) FOR YEAR		-4,583,497	391,196

The total value of revenues from contracts with customers is Euro 31,975,520 and consists of the following:

- Revenues from orders completed during the accounting year, totalling Euro 2,037,332;
- Revenues earned as Receivables from commissioning bodies under ongoing contracts totalling Euro 26,842,677 not yet invoiced to the customer;
- Income from Engineering services totalling 339,518 Euro;
- Income from Maintenance and Management totalling 2,592,387 Euro;
- Recovery of expenses totalling 163,605 Euro.

As explained in the introduction, the company reported, amongst other income and revenues during the accounting year, the receipt of insurance compensation totalling Euro 1,430,000, and the recognition of penalties due from suppliers for poor performance stated at Euro 2,350,000.

Even though revenues increased slightly, compared with the total value reported in the Income Statement as at 31 March 2019, they were not adequate to cover fixed costs incurred during the year.

Operating costs, particularly those linked to the development of current and past projects, increased as a result of problems encountered after acceptance of the Macchiareddu project and of the increase in the cost of the principal components used in the BW project. In fact, with this last contract, neither the boiler nor the civil works maintained the cost levels estimated at the negotiation stage. As far as payroll costs are concerned, the directors decided to continue works to upgrade the structure in order to achieve the objectives established in the industrial plan, activities which led to an increase in payroll costs of around 400,000 Euro.

Despite these factors, on the basis of the industrial plan 2021-2025, submitted by the directors and approved on 09.11.20, the Company confirms the capacity to generate income in future years, when taxable income should be produced that is capable of maintaining, amongst receivables, the prepaid taxes recorded in previous accounting years and those calculated on the tax loss recorded for the year.

The principal economic indices are set out below

PROFITABILITY RATIOS	31/03/2020	31/03/2019
ROI (Operating result / Invested Capital)	-8%	3%
ROE (Net Income / Shareholders' Equity)	-54%	3%
ROS (Operating Income / Revenues)	-14%	6%

The indices were all heavily affected by the loss recorded for the year.

Principal balance sheet items

The company's reclassified Balance Sheet compared with that of the previous year is as follows (in Euros):

BALANCE SHEET

ASSETS	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Non-current assets			
Site, plant and machinery	1	145,776	125,746
User rights	2	625,528	73,409
Intangible assets	3	13,650,460	13,624,537
Other non-current assets	4	2,367	4,567
Prepaid taxes	5	3,758,319	2,574,263
Total Non-current assets		18,182,450	16,402,523
Current assets			
Trade receivables	6	22,783,057	13,221,039
Receivables from commissioning bodies	7	0	9,661,273
Receivables from Group members	8	120,283	137,610
Inventory	9	172,221	938,152
Other receivables and current assets	10	3,949,150	2,192,277
Cash and cash equivalents	11	8,074,857	14,622,408
Total Current assets		35,099,568	40,772,760
TOTAL ASSETS		53,282,018	57,175,282

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Notes	31/03/2020	31/03/2019
Shareholders' equity			
Share capital	12	11,100,000	11,100,000
Reserves	12	1,995,237	1,083,731
Net profit (loss) for year	12	-4,583,497	391,196
Total shareholders' equity		8,511,740	12,574,927
Non-current liabilities			
Non-current liabilities for user rights	13	39,993	46,772
Provision for risks and charges	14	1,889,507	1,779,175
Defined employee benefit plans	15	726,949	709,805
Other non-current liabilities		0	0
Deferred tax liabilities	16	20,880	11,510
Total non-current liabilities		2,677,329	2,547,262
Current liabilities			

Amounts payable to banks	17	4,340,689	7,487,620
Derivative financial instruments	18	269,036	1,254,903
Current payables for user rights	13	601,133	38,465
Payables to commissioning bodies	7	11,131,106	12,183,683
Trade payables	19	23,118,020	16,939,758
Tax liabilities	20	1,025,116	2,992,476
Other current liabilities	21	1,607,849	1,156,189
Total current liabilities		42,092,949	42,053,093
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		53,282,018	57,175,282

The loss recorded for the year also impacts considerably on the company's financial position that records a significant reduction in shareholders' equity.

The directors confirm that, as envisaged in the industrial plan, commented on and approved by the Board of Directors, there is no need for the company to write down intangible assets with an indefinite useful life, as the current value of future cash flows extrapolated from the business plan is extremely positive, also confirming the company's ability to recover the value lost over the period.

Several balance sheet ratios compared with the same ratios relating to financial statements from previous years are provided in the table set out below, in order to give a better description of the company's financial position.

BALANCE SHEET RATIOS	31/03/2020	31/03/2019
Equity less non-current assets	-9,670,710	-3,827,596
Equity to non-current asset ratio	47%	77%
Equity plus non-current liabilities	-6,993,381	-1,280,334
Equity plus non-current liabilities to equity ratio	62%	92%

Financial situation

Analysing the Cash flow statement, the operating problems encountered by the company during the year are confirmed; in fact, the company used up financial resources, as evident from the negative cash flow of Euro -6.5 million. The resources were used mainly to sustain working capital that were not covered by the acquisition of new orders.

STATEMENT OF CASH FLOWS	31/03/2020	31/03/2019
Net profit (loss) for year	-4,583,497	391,196
Adjustments:		
Depreciation and amortisation	797,688	129,639
Provision for risks	0	1,192,059
(Applications) / Provision for product warranty	110,331	137,753
Adjustment of payroll costs for defined benefit plans	68,379	57,726
Net financial charges (income) and dividends	703,036	55,522
Taxes	-1,340,684	49,905

Management report on financial statement as at 31/03/2020

Cash flows from operating activities	-4,244,747	2,013,800
(Increase)/Decrease trade and group member receivables	-9,544,690	3,531,219
(Increase)/Decrease inventory	765,931	-764,921
(Increase)/Decrease receivables from commissioning bodies	9,661,273	-5,237,455
(Increase)/Decrease other current and non-current receivables	-1,754,674	-207,248
Increase/(Decrease) trade payables	6,178,262	-15,381,393
Increase/(Decrease) payables to commissioning bodies	-1,052,577	12,183,683
Increase/(Decrease) other current operating liabilities	-1,793,012	1,765,549
Payments under defined employee benefit plans	-17,999	-71,053
Increase/(Decrease) other non-current liabilities	0	0
Exchange rates differences from UK overseas management	-332,796	-205,751
Increase/(Decrease) provision made for risks and charges	0	-254,356
Income tax paid during year	-151,753	-111,257
CASH FLOWS FROM CHARACTERISTIC MANAGEMENT ACTIVITIES	-2,286,780	-2,739,182
Net (Investments)/Negative investments intangible assets	-1,316,877	-416,749
Net (Investments)/Negative investments site, plants and machinery	-78,883	-47,813
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES	-1,395,760	-464,562
New funding advanced by banks	52,689	7,487,620
Repayment of financial loans from leasing companies	555,890	-13,871
Net financial income and charges received or (paid)	273,970	-144,521
Repayment of financial loans from banks	-3,199,620	0
CASH FLOWS FROM FINANCIAL ACTIVITIES	-2,865,011	7,329,229
OVERALL NET CASH FLOW	-6,547,551	4,125,485
Opening cash balance	14,622,408	10,496,923
Closing cash balance	8,074,857	14,622,408
CASH INCREASE/DECREASE FOR YEAR	-6,547,551	4,125,485

LIQUIDITY AND SOLVENCY RATIOS	31/03/2020	31/03/2019
Current assets to current liabilities ratio	83%	97%
Liquidity ratio	113%	101%
Net cash flow position	3,734,168	7,134,788

Information regarding the company's workforce

Considering the company's social role, as is also highlighted in the management report of the National Board of Chartered Accountants, it is deemed opportune to provide the following information relevant to the environment and to human resources.

Staff

The company's commitment to social responsibility and territorial issues is now an integral part of the Company's principles and conduct aimed at maintaining high levels of safety, environmental protection and energy efficiency, as well as increasing staff's awareness of aspects of corporate liability and encourage their involvement.

The company, in its continuous growth process, has increased its workforce in the design, planning and construction technical departments and the site coordination and commercial departments and plans to do so also next year.

No accidents involving personnel entered in the employees' register occurred at the workplace during the year.

Year	Employees as at 31.03.19	New recruits	dismissals and resignations	Employees as at 31.03.20
2020	60	15	4	71

Investments

The process involving the integration and reorganisation of the company's computer systems was consolidated during the year. The investment will be completed by the first half of next year. The transaction is aimed at introducing the Primavera Planning system, designed to improve planning activities, and at revamping the SAP and thereby to improve the estimation of costs to complete.

Research and development

Pursuant to article 2428, paragraph 2, number 1, it is noted that no research and development activities were carried out during the year.

Relations with subsidiaries, associates, parent and sister companies

During the year, the following relations were maintained with subsidiary, associated, parent and sister companies:

Name	Commercial debts	Commercial credits	Costs	Revenues
Parent company:				
Sterling & Wilson Go.Gen	0	93,050	0	0
Sterling & Wilson International Fze	0	27,233	0	0
Group members:				
Co.stell S.r.l.	0	0	0	0
SW Cogen Pvt. Ltd	0	0	0	0

Other correlated parties:

Stc S.p.A.	1,307	1,247,323	9,541	2,413
Stc Group s.r.l.	216,491	0	1,054,958	0
Total	217,798	1,367,606	1,064,499	2,413

The commercial dealings with the parent company Sterling & Wilson International Fze relate to outstanding amounts to be received referring to previous accounting periods.

The receivables and revenues connected with the associate company STC S.p.A. originate, on the other hand, from Engineering and Project Management services supplied by STC Power as part of a number of projects involving STC spa that date back to the period prior to the conferment.

Commercial dealings with the associate company Stc Group s.r.l. relate to administrative/accounting, information technology and general secretarial services that this company offers STC Power.

These dealings, which are not atypical and/or unusual transactions, were governed by normal market conditions.

Equity shares and shares/quotas in parent companies
--

It should be noted that, as at 31/03/2020, your company does not own, either directly or through a trust company or a third party, shares or stakes in parent companies. During the year there were no purchases or sales of shares or stakes referred to in the previous point, either directly or through a trust company or a third party.

Information relating to risks and uncertainty pursuant to art. 2428, paragraph 2, point 6-bis, of the Italian Civil Code

Given the nature of its business activities and the sector in which it operates, the Company is exposed to various types of risk, connected with both business and contract work.

The categories of risk pin-pointed by the Company as the principal sources of difficulty in the pursuit of its goals, are described below:

Financial risks:

- Market risk connected with interest rate and exchange rate fluctuations

The interest rate risk is limited at present as the company's financial payables as at 31/03/2020 relate exclusively to financial leasing contracts and a current short-term loan.

As regards the exchange rate risk, as at 31/03/2020, the Company took out cover for an ongoing contract expiring on 31.12.21 which was reported in the accounts in accordance with the IFRS principles. The exchange rate risk hedging contract was set up with the Unicredit S.p.A. and Intesa San Paolo S.p.A. banks.

- Liquidity risk connected with the possibility that short-term financial commitments will not be met.

As at 31/03/2020, the Company recorded short-term financial debts resulting from the use of advances on contracts. The loan is due to be extinguished by April 2020. As already mentioned in the first part of this report, considering the delays experienced in securing new orders, the Company has underlined that its financial needs exceed the resources it has available and the shareholders have therefore expressed their intention to provide the Company with funds so that it can continue to operate as a going concern. In addition, with a view to satisfying its temporary need for liquidity, the Company therefore applied for and obtained a loan of Euro 5,500,000 covered by the guarantee fund provided for in the "Liquidity" Italian Legislative Decree, converted to Italian Law no. 40 of 5 June 2020 by Italian Legislative Decree 23/2020. Liquidity risk may arise in the future if the award of the orders envisaged in the plan is delayed.

- Credit risk linked to potential losses stemming from obligations taken on by counter-parties.

This situation refers to the risk of default by clients: at present, the company has entered into contracts with leading clients operating in the energy and industrial sector and even though the credit risk is considered to be negligible, the company nevertheless examines the solvency of the client during negotiations.

- Risk linked to the attainment of guarantees adequate to complete the project.

Contracts with customers normally provide for a Performance Bond and/or Warranty Bond to be issued in favour of the Customer by the Contractor to secure the proper, timely performance of the contract.

More specifically, Performance Bonds are issued to secure the proper, timely performance by the Contractor of all the obligations specified in the Contract, including, merely as an example, any obligation to pay penalties and/or any amount owed in any way to adjust the fee and compensation for damage stemming from the non-performance or incomplete performance of those obligations, as well as the obligation to reimburse the Customer for amounts paid to the Contractor in addition to those envisaged in the final balance.

Warranty Bonds, on the other hand, are issued by the Contractor in favour of the Customer as a condition to the issuing of the Interim Acceptance Certificate, to secure the proper, timely performance by the Contractor of all the obligations specified in the Contract, (including, merely as an example, any obligation to pay penalties and compensation for damage stemming from the non-performance or incomplete performance of those obligations) over the period from the Interim Acceptance Date to the Final Acceptance Date for the plant.

In consideration of this risk, as also pointed out in the industrial plan 2021 – 2025 prepared and approved by the Directors, the award and subsequent implementation of the projects require funding for approximately 20% of the value of the project. The

implementation of the Industrial Plan is therefore also strictly linked to the ability to give these guarantees, extended up to now by STC POWER (at times, also through the capitalisation of liquid funds) and partly by the majority shareholder Sterling and Wilson International FZE either directly or through Sterling and Wilson Private LTD in its capacity as parent company of the majority shareholder, bearing in mind that STC Power may not be able to cover its liabilities.

Business and contract risks:

- Technological risk: deriving from the chosen technological solution or from poor familiarity with certain technologies chosen by the Customer, as well as from the possibility that the technologies used for the design and operation of a plant become obsolete.

The Company keeps close track of the latest technologies and changes in market requirements and those proving necessary in the operating context; furthermore, the design stage is followed attentively by the customer so that any requests it may have for design variants can be passed on without delay and in order that figures with specific professional skills become involved, if necessary.

- Contract risk: the need for changes, unforeseen measures or extensions of execution time may arise as a result of specific techniques envisaged in the contract, thereby creating a risk of cost increases.

The company normally tackles this risk by agreeing with the customer that variations in the contractual price will be recognised in order to cover any additional costs incurred. In these situations, the costs incurred in addition to those envisaged must also be examined together with the customer and may not in fact be recognised in full.

- Concentration risk: over the last few years, the Company has altered its strategic approach, setting plants in the 50-150 million range as its principal target.

This market niche is certainly more profitable and is the area in which the company is certain to find the best opportunities; accounting years may however be substantially influenced by one project or another.

- Penalties risk: the penalties risk takes two forms: for delays and/or poor performance. In both the former and the latter cases, the situation is mitigated by offsetting against suppliers the part of the penalties attributable to them (back-to-back). The situation is further alleviated by seeking out and selecting better suppliers. Nevertheless, these attempts to moderate conditions may not be adequate.

- Market risk: the business conducted by the company consists mainly of EPC activities with projects of considerable scope which are assigned subject to a time schedule that is

beyond the company's control and may undergo delays affecting the signing of contracts, as well as the commencement date for the works. Output and revenues achieved by the Company may therefore vary from one accounting year to the next. As a result, the Company may not be able to deal promptly with the reduced value of production by cutting costs to the extent required to guarantee a positive margin.

Management outlook

On the basis of what has already been described in this report, the directors prepared and approved an industrial plan for the period 2021-25 after the close of the financial year; this plan underlines that by securing the orders estimated, a virtuous circle should be created in the long term that would improve profitability, considerably strengthening the company's asset structure and, at the same time, financial resources would be generated capable of rebalancing its balance sheet and cash flow position.

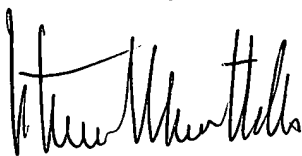
According to the plan however, the year closing 31 March 2021 records a loss, as the value of production generated by contracts obtained after the close of the year in question will not be adequate to cover structural costs. On this point, the managing body prepared an interim balance sheet as at 31 March 2021, which records a loss of around 7.6 million Euro, further undercutting shareholders' equity. This negative result, though representative of a period of nine months' operations, is affected considerably by the delay in securing a contract that is still subject to negotiation, which the Directors estimate should shortly be successfully concluded and described in the introduction.

Bearing in mind STC Power's financial position, the majority shareholder expressed its intention to sustain the Company with an indivisible increase in share capital of Euro 10 million to guarantee the company's status as a going concern, undertaking to subscribe to the increase and to pay in Euro 3 million by 25 May 2021 with a further Euro 7 million by 30 June 2021.

In fact, article 6 of Italian Legislative Decree no. 23/2020 applies to the company and provides that *"Articles. 2446, second and third paragraphs, 2447, 2482-bis, fourth, fifth and sixth paragraphs and 2482-ter of the Italian Civil Code shall not apply to losses incurred during the financial year closing 31 December 2020 and the company shall not be dissolved due to reduction or loss of share capital in accordance with articles 2484, first paragraph, number 4), and 2545-duodecies of the Italian Civil Code. The term within which the damage must be reduced to at least one third, as provided for in articles 2446, second paragraph and 2482-bis, fourth paragraph, of the Italian Civil Code, is deferred to the following fifth year; the general meeting held to approve the financial statement for that year shall direct that the share capital be reduced in proportion to the losses recorded. "*

We thank you for the trust you have placed in us and invite you to approve the financial statement as submitted, carrying forward the entire loss recorded for the year.

Forli, 11 May 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Stefano M...' with a stylized flourish at the end.

**INDEPENDENT AUDITING COMPANY'S REPORT DRAWN UP PURSUANT TO ART 14 OF ITALIAN
LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF 27 JANUARY 2010**

To the Shareholders of
STC Power S.r.l.
Via Dragoni, 59
47122 Forlì (FC)

Report on the auditing of the financial statement

Opinion

We audited the financial statement of STC Power S.r.l. (the Company), composed of balance sheet as at 31 March 2020, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in shareholders' equity and statement of cash flows for the accounting period closing on that date and the explanatory notes to the financial statement that also include a summary of the most important accounting standards applied.

In our opinion, the financial statement provides a true and accurate picture of the company's assets and financial position as at 31 March 2020, of the operating result and cash flows for the accounting period closing on that date, in keeping with the International Financial Reporting Standards adopted by the European Union.

Evidence forming basis of opinion

We performed our audit in compliance with international auditing standards (ISA Italy). Our responsibilities according to these standards are described in further detail under the heading "*Responsibilities of the independent auditor when auditing the financial statement*" in this Report. We are independent of the Company, as required by law and ethical and independence standards applicable under the Italian rules regulating the auditing of financial statements.

We believe that we have obtained adequate and appropriate evidence on which to base our opinion.

Significant uncertainty regarding status as going concern

"We draw your attention to the paragraph headed "Going concern" in the Explanatory Notes in which, in addition to illustrating the main reasons for the loss recorded for the year, the Directors describe the likely management developments based on the industrial plan, which they prepared and approved, referring to the period 2021 - 2025.

The reasons for the negative results obtained can be traced to the lower margins achieved and the delay in obtaining new projects, which led to the absorption of extensive financial resources, also after the close of the financial year, thereby provoking further losses. The directors point out, however, that art. 6 of Italian Legislative Decree 23/2020, which enables the company to disapply the provisions contained in articles 2482 bis, 2482 ter and 2484 of the Italian Civil Code dealing with the hedging of losses, is applicable.

On the basis of the provisions of the industrial plan and the evidence obtained, the Directors, though they acknowledge the existence of elements of considerable uncertainty surrounding the outcome of the operations that constitute fundamental conditions to the success of the plan, and bearing in mind the risk to the company's status as a going concern, have fully and honestly described the difficulties encountered and drawn up the financial statement in keeping with the going concern principle, on the basis of the following factors, explained in further detail in the explanatory notes.

The shareholders (STC SpA and Sterling and Wilson International FZE), together with the holding company of the majority shareholder (Sterling e Wilson Private Limited), in a support letter dated 30 November 2020, expressed that they intended to finance the Company in order to preserve the company's status as a going concern, at least until 31 March 2022.

The majority shareholder expressed its intention to sustain the Company with an indivisible increase in share capital of Euro 10 million to guarantee the company's status as a going concern, undertaking to subscribe to the increase and to pay in Euro 3 million by 25 May 2021 with a further Euro 7 million by 30 June 2021. Following this, on 20 May 2021, Sterling and Wilson International FZE arranged for the payment of Euro 3 million.

Negotiations well under way include those relating to an important project in which the shareholder (indirect) Shapoorji Pallonji and Company Private Limited (parent company of Sterling and Wilson Private Limited), formally undertook, on 18 January 2021 and 26 March 2021, to take part in the project as the Company's joint and several partner.

In the directors' opinion, the subscription to the increase in share capital and the acquisition of the order referred to above, which is subject to the supply of correlated guarantees, are fundamental conditions to the implementation of the industrial plan, the expected recovery of positive margins and, finally, the regular continuation of business activities.

The directors have indicated the reasons for their confidence in the business prospects illustrated in the industrial plan and on the basis of the evidence and information in their possession, believe that they will be able to obtain the guarantees necessary to secure the order, within a short period of time.

If, however difficulties are encountered, over and above those already predicted, in actually obtaining the guarantees and, therefore, in fully and immediately implementing the industrial plan based on orders secured and, as a result, the company is unlikely to maintain its status as a going concern, this will have serious effects on the assets recorded in the financial statement and, therefore on the shareholders' equity of STC Power S.r.l. as at 31 March 2020. In this regard, the Directors have also confirmed that they have set up a procedure to check that the conditions underlying the maintenance of the company's



status as a going concern are being met and that they intend, in what they believe to be the unlikely event that the company should - for reasons connected with the failure to obtain guarantees to secure the contracts or other operating, financial or cash flow situations - no longer be able to achieve the targets set in the plan and therefore find itself unable to operate as a going concern, to take measures in the manner envisaged in current legislation without delay.

Other aspects

Management and coordination

The Company has, as required by law, included in the explanatory notes fundamental data relating to the last financial statement of the company that exercises management and coordination. The opinion given on the financial statement of STC Power S.r.l. does not cover these data.

Responsibilities of the directors and of the board of statutory auditors with regard to the financial statement

The directors are responsible for drawing up a financial statement that provides a true and accurate picture in accordance with Italian legislation regulating drafting criteria and, within the terms envisaged by the law, for providing a level of internal control that is deemed necessary to enable a financial statement to be prepared that does not contain material misstatements brought about by fraud or unintentional conduct or events.

The directors are responsible for assessing the Company's ability to maintain its status as a going concern and, when drafting the financial statement, for using the going concern principle in an appropriate manner, and also for providing adequate information on this subject. The directors use the going concern principle when drafting the financial statement unless they are of the opinion that there are grounds for winding up the company or suspending activities, or they have no other realistic alternative.

The board of statutory auditors is responsible for supervising, within the terms laid down by the law, the preparation of financial reporting by the company.

Responsibilities of the independent auditor when auditing the financial statement

Our objectives are to be reasonably certain that the financial statement as a whole does not contain material misstatements, brought about by fraud or unintentional conduct or events and to draw up an auditors' report that includes this opinion. Reasonable certainty means a high level of certainty that does not, however, guarantee that an audit carried out in keeping with international auditing standards (ISA Italy) always detects a material misstatement when it exists. Misstatements may be the result of fraud or unintentional conduct or events and are considered to be material when it can be reasonably expected that they are capable, either individually or collectively, of influencing the financial decisions made by users on the basis of the financial statement.

When carrying out the audit in keeping with international auditing standards (ISA Italy), we exercised professional judgement and maintained a degree of professional skepticism throughout the audit. Furthermore:

- we detected and assessed the risks of material misstatements in the financial statement, brought about by fraud or unintentional conduct or events; we set up and carried out auditing procedures in response to these risks; we obtained adequate, appropriate evidence on which to base our opinion. The risk of failing to detect a material misstatement brought about by fraud is greater than the risk of failing to detect a material misstatement caused by unintentional conduct or events, as fraud may involve collusion, falsification, intentional omissions, misleading representation or coercion during the internal control process;
- we familiarised ourselves with the internal control system relevant for auditing purposes in order to establish the most appropriate auditing methods to be adopted in the circumstances and not for the purpose of expressing an opinion regarding the efficiency of the company's internal control process;
- we checked that the accounting standards adopted are appropriate and whether the accounting estimates made by the directors, including reporting, are reasonable;
- after close examination and appropriate analyses of the reporting provided by the directors, we reached a conclusion regarding the appropriateness of the use of the going concern principle by the directors and then, on the basis of the evidence obtained, regarding the existence of significant uncertainties surrounding events or circumstances that may cast significant doubts on the Company's ability to maintain its status as a going concern. If there is significant uncertainty, we are obliged to draw attention, in the auditing report, to the explanatory notes on the financial statement, or, when these are inadequate, to reflect this fact in our opinion. Our conclusions, which do not represent either a prognostic opinion or a guarantee regarding the Company's ability to maintain its status as a going concern, are based on the examination of evidence obtained up to the date of the report. Nevertheless, subsequent events or circumstances, the likelihood of which has been described by the directors, may force the Company to cease operating as a going concern;
- we assessed the presentation, structure and contents of the financial statement as a whole, including the explanatory notes, and whether the financial statement describes the underlying transactions and events in such a way that an accurate representation is provided.

We informed those charged with governance, found to be at an adequate level as required under ISA Italy, of, *inter alia*, the planned extent of auditing and the relevant time schedule, as well as significant results emerging, including any significant deficiencies in the internal control system detected during the audit.

Report on other legal and regulatory provisions

Opinion pursuant to art. 14, paragraph 2, letter e), of Italian Legislative Decree no. 39/10

The Directors at STC Power S.r.l. are responsible for preparing the management report of STC Power S.r.l. as at 31 March 2020, including its coherence with the relevant financial statement and its conformity to legal regulations.

We carried out the procedures indicated in the auditing standard (SA Italy) no. 720B in order to express a judgement on the consistency of the management report with the financial statement of STC POWER

S.r.l. as at 31 March 2020 and its conformity to legal regulations, as well as to provide a declaration regarding any material misstatements.

In our opinion, the management report is coherent with the financial statement of STC Power S.r.l. as at 31 March 2020 and has been drawn up in accordance with the law.

With reference to the declaration referred to in art. 14, paragraph 2, letter e), of Italian Legislative Decree no. 39/10, made on the basis of our knowledge and understanding of the firm and of the relevant context acquired during the audit, we have nothing to report.

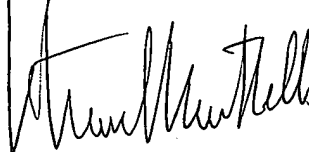
Reggio Emilia, 20 May 2021

Analisi S.p.A.

Renzo Fantini
(shareholder)

I hereby certified that this is a true and accurate English translation of the Italian accounts of STC Power S.r.l.

Pietro Marco Stella

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pietro Marco Stella', written over a horizontal line.

Report of the statutory auditors on the financial statement for the year closing 31 March 2020

pursuant to article 2429 of the Italian Civil Code

To the general meeting of the Company *STC POWER S.r.l.*

To the Shareholders,

We have examined the financial statement closing 31 March 2020, passed on to us by the Directors pursuant to article 2429 of the Italian Civil Code, made up of Balance Sheet, Income Statement and Explanatory Notes.

Having no auditing functions, this Board of Statutory Auditors reports on the results recorded for the financial year, the supervisory operations carried out and makes proposals and comments relevant to the approval of the financial statement, in accordance with art. 2429, paragraph 2, of the Italian Civil Code.

The activities conducted by the Board of Statutory Auditors during the year comply with laws and legislative provisions.

In compliance with the provisions of art. 2403 of the Italian Civil Code, we therefore only performed supervisory tasks related to compliance with the law and the memorandum of association, with the principles of proper administration and the suitability of the organisational, administrative and accounting structure of the company and its actual operations. In this regard, there are no special remarks or reports to be made.

General meetings and meetings of the Board of Directors were held in keeping with the articles of association and legislative provisions regulating procedures at such meetings; the resolutions passed comply with the law and the articles of association. The participation of the Board of Statutory Auditors at these meetings is recorded in the relevant minutes.

During the financial year, information was obtained from the Directors on the company's general performance and its foreseeable evolution, as well as the most prominent operations, in terms of their size or nature, carried out by the company. The actions implemented by the Directors, to the best of our knowledge, appear to comply with the law and the company's articles of association, are not obviously risky or reckless, potentially leading to conflicts of interest, in contrast with resolutions passed in general meeting, nor do they affect the integrity of the company's equity.

A constant exchange of information has been ensured with the entity appointed to perform statutory auditing.

In the Report drawn up by the external Auditor on the Financial Statement issued on today's date, a paragraph is included relating to the considerable uncertainty surrounding the company's status as a going concern, which we set out in full below. More specifically, the independent Auditor states:

"We draw your attention to the paragraph headed "Going concern" in the Explanatory Notes in which, in addition to illustrating the main reasons for the loss recorded for the year, the Directors describe the likely management developments based on the industrial plan, which they prepared and approved, referring to the period 2021 - 2025.

The reasons for the negative results obtained can be traced to the lower margins achieved and the delay in obtaining new projects, which led to the absorption of extensive financial resources, also after the close of the financial year, thereby provoking further losses. The directors point out, however, that art. 6 of Italian Legislative Decree 23/2020, which enables the company to disapply the provisions contained in articles 2482 bis, 2482 ter and 2484 of the Italian Civil Code dealing with the hedging of losses, is applicable.

On the basis of the provisions of the industrial plan and the evidence obtained, the Directors, though they acknowledge the existence of elements of considerable uncertainty surrounding the outcome of the operations that constitute fundamental conditions to the success of the plan, and bearing in mind the risk to the company's status as a going concern, have fully and honestly described the difficulties encountered and drawn up the financial statement in keeping with the going concern principle, on the basis of the following factors, explained in further detail in the explanatory notes.

The shareholders (STC SpA and Sterling e Wilson International FZE), together with the holding company of the majority shareholder (Sterling e Wilson Private Limited), in a support letter dated 30 November 2020, expressed that they intended to finance the Company in order to preserve the company's status as a going concern, at least until 31 March 2022.

The majority shareholder expressed its intention to sustain the Company with an indivisible increase in share capital of Euro 10 million to guarantee the company's status as a going concern, undertaking to subscribe to this increase, paying Euro 3 million by 25 May 2021 with a further Euro 7 million by 30 June 2021. Following this, on 20 May 2021, Sterling and Wilson International FZE arranged for the payment of Euro 3 million.

Negotiations well under way include those relating to an important project in which the shareholder (indirect) Shapoorji Pallonji and Company Private Limited (parent company of Sterling and Wilson Private Limited), formally undertook, on 18 January 2021 and 26 March 2021, to take part in the project as the Company's joint and several partner.

In the directors' opinion, the subscription to the increase in share capital and the acquisition of the order referred to above, which is subject to the supply of correlated guarantees, are fundamental conditions to the implementation of the industrial plan, the expected recovery of positive margins and, finally, the regular continuation of business activities.

The directors have indicated the reasons for their confidence in the business prospects illustrated in the industrial plan and on the basis of the evidence and information in their possession, believe that they will be able to obtain the guarantees necessary to secure the order, within a short period of time.

If, however difficulties are encountered, over and above those already predicted, in actually obtaining the guarantees and, therefore, in fully and immediately implementing the industrial plan based on orders secured and, as a result, the company is unlikely to maintain its status as a going concern, this will have serious effects on the assets recorded in the financial statement and, therefore on the shareholders' equity of STC Power S.r.l. as at 31 March 2020. In this regard, the Directors have also confirmed that they have set up a procedure to check that the conditions underlying the maintenance of the company's status as a going concern are being met and that they intend, in what they believe to be the unlikely event that the company should - for reasons connected with the failure to obtain guarantees to secure the contracts or other operating, financial or cash flow situations - no longer be able to achieve the targets set in the plan and therefore find itself unable to operate as a going concern, to take measures in the manner envisaged in current legislation without delay."

Pursuant to article 2426, number 6), of the Italian Civil Code, we gave our consent to a recorded value for goodwill of 13,139,342 Euro. The Board of Directors acknowledges in the Explanatory Notes to the financial

statement that the value recorded for goodwill underwent an impairment test and no reductions in the value of the CGU (Cash Generating Unit) linked to goodwill occurred.

Examining the corporate documentation directly and obtaining information from the heads of the various departments, we monitored the adequacy of the Company's organisational structure, its administration and accounting system, as well as the reliability of the latter, in providing a true and accurate account of management-related issues.

No other significant facts, apart from those described above, arose during our supervisory activities that require any mention in this report. No reports were received pursuant to art. 2408 of the Italian Civil Code, nor was the court notified in the manner envisaged in art. 2409 of the Italian Civil Code. The Board did not draw up any opinions required by law during the year.

We examined the financial statement for the accounting period closing 31 March 2020 which records a loss of Euro 4,583,497 and shareholders' equity of Euro 8,511,740.

Seeing that we are not required to audit the aforementioned financial statement, we checked:

- the general layout of the statement, and verified whether it complied with the law, as well as the relevant structure, which was found to meet the requisites laid down in articles 2423 et seq. of the Italian Civil Code; furthermore, we certify that, as far as we are aware, the Directors did not invoke the exceptions provided for in art. 2423, fourth paragraph, of the Italian Civil Code;
- whether the net result recorded and the total value of the company's assets as at 31 March 2020 were adequate to guarantee its status as a going concern.

* * *

To the Shareholders,

On the basis of the entries recorded and the supervisory and monitoring activities carried out by the Board of Statutory Auditors, we express our opinion in favour of approving the financial statement closing 31 March 2020, as drawn up by the Directors.

Forlì, 20 May 2021

The Board of Statutory Auditors

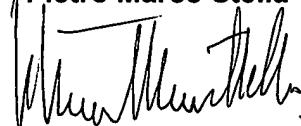
(Franco Di Ciaula)

(Alvaro Agasisti)

(Diego Ferrari)

I hereby certify that this is a true and accurate English translation of the Italian accounts of STC Power S.r.l.

Pietro Marco Stella



STC POWER S.r.l.

Sede in Via A. Dragoni, 59 - 47122 FORLÌ (FC)
Capitale sociale Euro 11.100.000,00 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Forlì e Cesena
Codice Fiscale n. 04173230402 - Rea 332829

**PROSPETTI CONTABILI DEL
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 MARZO 2020**



**STC
POWER**

STERLING & WILSON



NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020



NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVITA'	Note	31/03/2020	31/03/2019
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1	145.776	125.746
Diritti d'uso	2	625.528	73.409
Attività immateriali	3	13.650.460	13.624.537
Altre attività non correnti	4	2.367	4.567
Attività per imposte anticipate	5	3.758.319	2.574.263
Totale attività non correnti		18.182.450	16.402.523
Attività correnti			
Crediti verso clienti	6	22.783.057	13.221.039
Attività contrattuali	7	0	9.661.273
Crediti verso società del Gruppo	8	120.283	137.610
Rimanenze	9	172.221	938.152
Altri crediti e attività correnti	10	3.949.150	2.192.277
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	8.074.857	14.622.408
Totale attività correnti		35.099.568	40.772.760
TOTALE ATTIVITA'		53.282.018	57.175.282

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31/03/2020	31/03/2019
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	12	11.100.000	11.100.000
Riserve	12	1.995.237	1.083.731
Risultato economico netto d'esercizio	12	-4.583.497	391.196
Totale patrimonio netto		8.511.740	12.574.927
Passività non correnti			
Debiti non correnti per diritti d'uso	13	39.993	46.772
Fondi per rischi ed oneri	14	1.889.507	1.779.175
Piani a benefici definiti per i dipendenti	15	726.949	709.805
Altre passività non correnti		0	0
Passività fiscali differite	16	20.880	11.510
Totale passività non correnti		2.677.329	2.547.262
Passività correnti			
Debiti verso banche	17	4.340.689	7.487.620
Derivati	18	269.036	1.254.903
Debiti correnti per diritti d'uso	13	601.133	38.465
Passività contrattuali	7	11.131.106	12.183.683
Debiti verso fornitori	19	23.118.020	16.939.758
Debiti tributari	20	1.025.116	2.992.476
Altre passività correnti	21	1.607.849	1.156.189
Totale passività correnti		42.092.949	42.053.093
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		53.282.018	57.175.282

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

CONTO ECONOMICO D'ESERCIZIO

CONTO ECONOMICO D'ESERCIZIO	Note	31/03/2020	31/03/2019
Ricavi da contratti con i clienti	22	31.975.520	30.053.034
Altri ricavi e proventi operativi	23	4.208.194	5.233.721
Totale Ricavi operativi		36.183.714	35.286.755
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	24	-15.266.207	-21.183.572
Costi per servizi	25	-19.731.049	-7.173.319
Costo del personale	26	-5.673.696	-5.264.986
Costi per costruzioni in economia capitalizzati	27	135.799	320.274
Oneri diversi di gestione	28	-72.019	-166.830
Totale costi operativi		-40.607.172	-33.468.434
EBITDA		-4.423.457	1.818.321
Ammortamenti	29	-797.688	-129.639
Accantonamenti	30	0	-1.192.059
EBIT		-5.221.145	496.623
Oneri finanziari	31	-345.733	-276.709
Proventi finanziari e dividendi	32	840	39.808
Utili e perdite su cambi	33	-358.143	181.380
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE		-5.924.181	441.101
Imposte	34	1.340.684	-49.905
RISULTATO ECONOMICO D'ESERCIZIO		-4.583.497	391.196

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	31/03/2020	31/03/2019
Risultato economico netto dell'esercizio (A)		-4.583.497	391.196
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio:			
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti dipendenti (IAS 19)	14	20.723	-1.972
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti amministratori (IAS 19)	14	12.513	-10.392

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

- Effetto fiscale su rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)		-9.273	3.450
Totale netto altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B1):		23.963	-8.914
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio e rettifiche da riclassificazione:			
- Differenze di cambio da conversione della gestione estera UK	35	-332.796	-205.751
- Effetto fiscale su differenze di cambio da conversione della gestione estera UK	35	79.882	49.380
- Variazione fair value strumenti finanziari derivati	18	985.867	-1.254.903
- Effetto fiscale su fair value strumenti finanziari derivati		-236.608	301.177
Totale netto altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B2):		496.346	-1.110.097
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B) :		520.309	-1.119.012
RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO		-4.063.188	- 727.816

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO	31/03/2020	31/03/2019
Risultato economico netto d'esercizio	-4.583.497	391.196
Adjustments:		
Ammortamenti	797.688	129.639
Accantonamenti al fondo rischi	0	1.192.059
(Utilizzi) / Accantonamenti al fondo garanzia prodotti	110.331	137.753
Adeguamento costo del personale per piani a benefici definiti	68.379	57.726
Oneri (proventi) finanziari netti e dividendi	703.036	55.522
Imposte	-1.340.684	49.905
Cash Flow operativo	-4.244.747	2.013.800
(Incremento)/Decremento crediti verso clienti e società del Gruppo	-9.544.690	3.531.219
(Incremento)/Decremento rimanenze	765.931	-764.921
(Incremento)/Decremento importi dovuti dai committenti	9.661.273	-5.237.455

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l

31.03.2020

(Incremento)/Decremento altri crediti correnti e non correnti	-1.754.674	-207.248
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori	6.178.262	-15.381.393
Incremento/(Decremento) importi dovuti ai committenti	-1.052.577	12.183.683
Incremento/(Decremento) altri debiti operativi correnti	-1.793.012	1.765.549
Erogazioni di piani a benefici definiti ai dipendenti	-17.999	-71.053
Incremento/(Decremento) altre passività non correnti	0	0
Differenze cambio gestione estera UK	-332.796	-205.751
Incremento/(Decremento) passività per fondi rischi ed oneri	0	-254.356
Imposte sul reddito pagate nell'esercizio	-151.753	-111.257
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-2.286.780	-2.739.182
(Investimenti)/Disinvestimenti netti attività immateriali	-1.316.877	-416.749
(Investimenti)/Disinvestimenti netti immobili, impianti, macchinari	-78.883	-47.813
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-1.395.760	-464.562
Erogazione di nuovi finanziamenti da banche	52.689	7.487.620
Rimborso debiti finanziari verso società di leasing	555.890	-13.871
Proventi e oneri finanziari netti incassati o (pagati)	273.970	-144.521
Rimborso debiti finanziari verso le banche	-3.199.620	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-2.865.011	7.329.229
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO	-6.547.551	4.125.485
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	14.622.408	10.496.923
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	8.074.857	14.622.408
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-6.547.551	4.125.485

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	Capitale sociale	Riserva da conversione IFRS	Altre riserve	Riserva di utili	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
Saldo al 31/03/19	11.100.000	-24.660	398.378	710.013	391.196	12.574.927
Risultato economico d'esercizio al 31/03/2020					-4.583.497	-4.583.497
Arrotondamenti			1			
Altre componenti di conto			520.309			520.309

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

economico complessivo						
Risultato economico complessivo al 31/03/2020	0	0	520.311	0	-4.583.497	-4.063.188
Destinazione risultato economico del periodo precedente				391.196	-391.196	0
Saldo al 31/03/2020	11.100.000	-24.660	918.689	1.101.209	-4.583.497	8.511.740

NOTE ESPLICATIVE del BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 MARZO 2020

* * *

A)PREMESSE

Il Bilancio d'esercizio esercizio al 31 marzo 2020 di STC Power S.r.l. evidenzia un patrimonio netto di Euro 8.511.740 e un perdita di esercizio pari a -4.583.497.

* * *

B)CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E ATTESTAZIONE DI CONFORMITÀ

Attestazione di conformità ai principi contabili internazionali e base di presentazione

Il presente Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) – nel seguito indicati anche come “IAS” o “IFRS” – emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), così come interpretati dall'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) ed adottati dall'Unione Europea.

Il presente Bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 18 novembre 2020, ne è stata successivamente aggiornata l'informativa nel Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2021, e sarà presentato all'Assemblea dei soci.

STC Power S.r.l. rientra nella fattispecie di cui all'articolo 2, comma 1, lettera g del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, il quale disciplina l'esercizio delle opzioni previste dal Regolamento Comunitario n. 1606/2002 in materia di Principi Contabili Internazionali. Pertanto, la stessa ha adottato per la prima volta, ai sensi dell'art. 4, comma 6, del predetto decreto legislativo, a decorrere dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, i principi IAS/IFRS omologati dall'Unione Europea per la predisposizione dell'informativa finanziaria annuale.

Il Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2020 è comparato con il bilancio dell'esercizio precedente chiuso al 31 marzo 2019, ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, dal Conto Economico d'esercizio, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario e dal Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto, nonché dalle presenti Note Esplicative.

Criteri generali di redazione

Il Bilancio d'esercizio, redatto secondo il presupposto della continuità aziendale in considerazione di quanto sarà esposto nel paragrafo successivo, è stato predisposto applicando il metodo del costo, fatta eccezione per quelle voci contabili che, in conformità agli IFRS, sono rilevate in base al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione.

La redazione del Bilancio d'Esercizio in conformità agli IFRS richiede giudizi, stime ed assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi, con la conseguenza che i risultati consuntivi possono essere diversi da quelli ottenuti a seguito di dette stime ed assunzioni.

Nel prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria, le attività e passività sono state suddivise tra quelle correnti e non correnti, intendendo per corrente ciò che ha presumibile manifestazione finanziaria entro i 12 mesi successivi alla data di riferimento del Bilancio d'esercizio.

Per il conto economico è stata adottata una configurazione per natura, con esposizione dei margini fondamentali, rappresentati dall'EBITDA e dall'EBIT.

È stato, inoltre, adottato uno schema separato di conto economico complessivo, il quale inizia con il risultato economico d'esercizio e mostra, successivamente, le voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo (detto anche "*Other comprehensive income*" o OCI), come consentito dallo IAS 1, paragrafo 81.a). Come previsto nello IAS 1, paragrafo 7, le voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo sono le seguenti:

- a) variazioni nella riserva di rivalutazione (vedere lo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e lo IAS 38 Attività immateriali);

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

- b) utili e perdite attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità al paragrafo 93A dello IAS 19 Benefici ai dipendenti;
- c) utili e perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di una gestione estera (vedere IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere);
- d) utili e perdite da investimenti in strumenti rappresentativi di capitale designati al fair value (valore equo) rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo conformemente al paragrafo 5.7.5 dell'IFRS 9 Strumenti finanziari;
- e) utili e perdite sulle attività finanziarie valutate al fair value (valore equo) rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo conformemente al paragrafo 4.1.2 A dell'IFRS 9;
- f) la parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari e gli utili e le perdite sugli strumenti di copertura che coprono investimenti in strumenti rappresentativi di capitale valutati al fair value (valore equo) rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo conformemente al paragrafo 5.7.5 dell'IFRS 9 (cfr. capitolo 6 dell'IFRS 9);
- g) per particolari passività designate al fair value (valore equo) rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio, l'importo della variazione di fair value (valore equo) attribuibile alle variazioni del rischio di credito della passività (cfr. paragrafo 5.7.7 dell'IFRS 9);
- h) variazioni del valore temporale delle opzioni quando il valore intrinseco è separato dal valore temporale del contratto di opzione e si designano come strumento di copertura soltanto le variazioni del valore intrinseco (cfr. capitolo 6 dell'IFRS 9);
- i) variazioni degli elementi forward dei contratti forward quando l'elemento forward è separato dall'elemento spot del contratto forward e si designano come strumento di copertura unicamente le variazioni del valore dell'elemento spot, e le variazioni del valore del differenziale dovuto alla valuta estera dello strumento finanziario quando lo si esclude dalla designazione dello strumento finanziario come strumento di copertura (cfr. capitolo 6 dell'IFRS 9).

Il Rendiconto Finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Gli schemi di bilancio utilizzati sono conformi alle disposizioni dello IAS 1 e, per quanto concerne il Rendiconto Finanziario, a quelle dello IAS 7.

Continuità aziendale

Il Consiglio di amministrazione è chiamato ad evidenziare, laddove esistano, situazioni di incertezza tali da compromettere la continuità aziendale e pertanto da modificare i criteri di valutazione delle poste attive e passive.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

La presente sezione ha lo scopo, da un lato, di identificare le incertezze anche alla luce della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società, e, dall'altro, di identificare le misure che sono state individuate e condivise dagli Amministratori al fine di porvi rimedio, nonché lo stato di attuazione e la ragionevole probabilità che tali misure siano adottate e ad esse sia data esecuzione entro i tempi previsti. Alla luce di ciò, saranno sviluppate le considerazioni in merito al requisito della continuità aziendale utilizzato per redigere il presente bilancio. Si anticipa che, nonostante le significative incertezze di seguito analizzate, gli eventi intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio supportano il percorso avviato negli ultimi mesi il quale secondo gli amministratori appare ragionevolmente idoneo a consentire alla Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

L'esercizio chiuso al 31 marzo 2020 evidenzia una perdita pari a Euro 4.583.497 che ha comportato una riduzione del patrimonio netto da Euro 12.574.927 a Euro 8.511.740.

Gli amministratori hanno valutato il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio tenendo in considerazione molteplici aspetti legati sia alle circostanze che hanno determinato il risultato negativo dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, sia gli eventi che potrebbero influire in maniera significativa nel prossimo futuro. In merito alle circostanze che hanno determinato la perdita dell'esercizio, gli amministratori evidenziano quanto segue:

- a) In primo luogo, durante l'esercizio non sono state acquisite nuove commesse, contrariamente a quanto previsto nel piano industriale precedentemente approvato, in quanto le trattative in corso non si sono concluse nei tempi previsti per ragioni principalmente riconducibili all'allungamento dei tempi delle analisi di fattibilità necessarie ai clienti al fine di approvare gli investimenti.
- b) Il progetto principale che la società sta realizzando, in Inghilterra, non sta rispettando i margini previsti in quanto alcune delle componenti principali dell'impianto hanno richiesto maggiori risorse economiche portando a zero il margine della commessa. Questo minor margine, unitamente alla mancata acquisizione di nuovi progetti, ha fatto sì che i costi di struttura non venissero assorbiti dal valore della produzione dell'esercizio.
- c) Il progetto, concluso il 31 marzo 2020 e consegnato al cliente PWC-Macchiareddu, ha manifestato problemi durante la fase di collaudo, che ne hanno ritardato la consegna, incidendo sui costi di completamento e aumentando le penali per

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

ritardata consegna. Tali costi hanno gravato interamente sul conto economico dell'esercizio.

La società è riuscita a mitigare questi elementi negativi attraverso due azioni: la prima riguardante la richiesta di risarcimento danni nei confronti del fornitore della turbina, poi transata per un importo di Euro 2.350.000, e la seconda tramite risarcimento assicurativo relativo ad un errore di progettazione commesso da un fornitore per il Progetto Equitix, realizzato in Inghilterra e concluso già nell'anno chiuso al 31 marzo 2019. Tale importo non era stato iscritto nell'anno precedente in quanto non ancora certo e quantificabile. Alla data della presentazione del bilancio tale somma è stata interamente incassata.

Dal punto di vista finanziario, questi eventi hanno avuto un impatto notevole, assorbendo le risorse finanziarie disponibili anche dopo la chiusura dell'esercizio. Si segnala inoltre che a causa della pandemia Covid-19, avvenuta da marzo 2020 ed ancora in corso, il completamento dell'ordine in Inghilterra ha subito rallentamenti per i quali sono state richieste varianti sia economiche che temporali, che non sono ancora state autorizzate alla data di redazione delle presenti note. Tuttavia, l'azienda ha agito modificando le milestone di pagamento, limitando il più possibile l'impatto sui flussi di cassa sia del progetto sia della società.

Si evidenzia che la società ha richiesto ed ottenuto un finanziamento di Euro 5.500.000 coperto dal fondo di garanzia come previsto dal DL "Liquidità", convertito con Legge n. 40 dal Dl 23/2020 alla Legge 5 giugno 2020.

Il piano industriale 2021 - 2025 predisposto dagli amministratori

Al fine di valutare la prevedibile evoluzione delle esigenze gestionali e finanziarie della Società, gli amministratori hanno predisposto un piano industriale per il periodo 2021-2025, approvato in data 9 novembre 2020.

Il piano industriale evidenzia che, con l'acquisizione degli ordini prevista nel periodo 2021-2025, si dovrebbe generare un circolo virtuoso nel medio-lungo termine in grado di migliorare la redditività e, di conseguenza, rafforzare in modo significativo la struttura patrimoniale, e generare risorse finanziarie. Tuttavia, per l'anno fino al 31 marzo 2021, il piano mostra un risultato ancora negativo, in quanto il valore della produzione generata dai contratti acquisiti dopo la fine dell'anno di commento non sarà sufficiente a coprire i costi di struttura. In merito a tale aspetto, l'organo amministrativo ha predisposto una situazione contabile provvisoria al 31 marzo 2021, che evidenzia una perdita di circa Euro 7,6 milioni, che determina un'ulteriore erosione patrimoniale. Tale risultato negativo è

fortemente influenzato dal ritardo nell'acquisizione di un contratto ancora in fase di negoziazione per il quale gli Amministratori prevedono una definizione positiva ed imminente di seguito descritta.

Il piano industriale si basa sull'acquisizione di alcune commesse considerando quelle già acquisite e quelle in corso di negoziazione per un totale di circa 420 milioni di euro. L'attuazione del piano dipende dalla possibilità di acquisire il relativo supporto finanziario anche in termini di bondistica per anticipazione o performance bond che gli amministratori ritengono di poter ragionevolmente ottenere direttamente dal ceto bancario o dai soci STC SpA, socio di minoranza, e Sterling e Wilson International FZE, socio di maggioranza (nonché, indirettamente, dalla capogruppo Sterling & Wilson Private Limited), tenuto conto degli impegni formalmente assunti e del sostegno finanziario in passato assicurato.

Considerando che STC Power potrebbe non essere in grado autonomamente di raccogliere la necessaria bondistica prevista dall'importante volume di potenziali commesse in corso di negoziazione, il socio di maggioranza Sterling & Wilson International FZE, con il supporto del gruppo di riferimento, si è reso disponibile a reperire o emettere la bondistica necessaria per la sottoscrizione dei prossimi progetti (compreso quello di seguito descritto), previa valutazione delle singole commesse e compatibilmente con le proprie capacità finanziarie, garantendo l'avvio del piano di sviluppo e la continuità operativa.

➤ Il progetto in fase di acquisizione

Tra le trattative in fase avanzata risulta esserci quella relativa ad un importante progetto ("Oldhall") da realizzare in Inghilterra il cui valore complessivo si attesta intorno ai 157 milioni di Euro che non risulta ancora definitivamente contrattualizzato in quanto sono in fase di definizione le condizioni relative alle garanzie necessarie.

In particolare, tale contratto, da considerarsi centrale per la realizzabilità del piano industriale, è previsto venga sottoscritto a breve da STC Power in *joint and several* con la capogruppo del socio di maggioranza Shapoorji Pallonji And Company Private Limited, che ha dato disponibilità a sottoscrivere il contratto EPC e con la controllante del socio di maggioranza Sterling e Wilson Private Limited per il contratto O&M, sebbene negli accordi originari tra i soci di STC Power non vi fosse alcun impegno da parte di Sterling & Wilson P.L. o Shapoorji Pallonji a fornire impegni di *joint and several*; la partecipazione in *joint and several* in futuro da parte di S&P e S&W sarà valutato progetto per progetto.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Al fine di confermare agli amministratori di STC Power la propria intenzione di partecipare al progetto, nel mese di gennaio 2021, Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited, ha rilasciato una Commitment Letter (Lettera di Impegno) in cui ha formalmente confermato la propria disponibilità a firmare congiuntamente il contratto EPC. Gli impegni assunti sono stati peraltro recentemente confermati dopo la definizione del testo contrattuale. Oggi, dopo la definizione finale dei termini e delle condizioni del contratto Shapoorji Pallonji & Company Pvt. Ltd., Sterling & Wilson Pvt. Ltd. e STC Power intendono sottoscrivere il contratto.

Per quanto riguarda le garanzie da ottenere per il suddetto progetto, il contratto EPC prevede l'emissione, entro 2 mesi dalla sottoscrizione di un Advance Payment Bond (APB) pari al 15% del valore dell'ordine e di un Performance Payment Bond (PPB) del 5% del valore dell'ordine che verrà aumentato fino al 10% alla scadenza dell'APB.

► Le garanzie necessarie per la realizzazione dei nuovi progetti: il supporto dell'azionista di maggioranza

Gli amministratori riportano all'attenzione che i soci (STC SpA, Sterling e Wilson International FZE) e la controllante dell'azionista di maggioranza Sterling e Wilson Private Limited, attraverso una support letter datata 30 novembre 2020, hanno dapprima indicato di essere a conoscenza dei fabbisogni correnti e di quelli previsti a piano e, pertanto, hanno espressamente dichiarato di voler finanziare la Società al fine di preservare la continuità aziendale almeno fino al 31 marzo 2022. Inoltre, nella citata support letter essi dichiarano che tale sostegno finanziario riguarda sia le iniziative che gli amministratori hanno già intrapreso, sia le azioni che intenderanno realizzare per preservare la continuità aziendale.

Il partner di maggioranza Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited ha avviato una negoziazione per la ristrutturazione del debito con le banche che si è resa necessaria principalmente a causa della pandemia da Covid-19. Sulla base delle indicazioni ricevute, la conclusione di tale accordo dovrebbe essersi perfezionato entro aprile 2021. Tale situazione ha comportato difficoltà nel fornire il necessario supporto a STC Power per l'ottenimento delle garanzie da parte di Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited e Sterling and Wilson Private Limited.

Tenuto conto della situazione finanziaria di STC Power, l'azionista di maggioranza ha comunicato l'intenzione di sostenere la Società mediante un aumento di capitale sociale inscindibile per Euro 10 milioni al fine di garantire la continuità aziendale,

impegnandosi alla sottoscrizione del suddetto aumento e al versamento di Euro 3 milioni entro il 25 maggio 2021 e al versamento degli ulteriori Euro 7 milioni entro il 30 giugno 2021.

➤ Le garanzie necessarie per la realizzazione dei progetti: il supporto del settore bancario

Gli amministratori, supportati dal proprio advisor finanziario, si sono attivati per reperire anche direttamente dal sistema bancario il supporto finanziario necessario in termini di "bondistica" per l'imminente avvio della nuova commessa. Allo stato attuale, l'interlocuzione procede positivamente e l'operazione che si sta delineando prevederebbe il coinvolgimento di un pool di banche (attualmente 3 istituti) con anche il supporto di SACE. Gli amministratori ritengono di poter ragionevolmente ottenere dalle banche le garanzie per sostenere il progetto Oldhall anche con il supporto dell'azionista di maggioranza.

Impairment test dell'avviamento

Si ricorda che la società ha adottato i principi contabili internazionali e quindi non assoggetta l'avviamento ad ammortamento, ma lo sottopone annualmente a test di impairment. Il suddetto piano industriale è stato utilizzato come base per il test di impairment al 31 marzo 2020 nel quale, pur considerando le significative incertezze sopra evidenziate, si ritiene che la Società possa avere la capacità di creare redditività e flussi di cassa positivi negli anni considerati. Gli amministratori hanno effettuato l'impairment test prendendo a riferimento le previsioni contenute nel piano industriale 2021 - 2025, verificandone la tenuta anche in caso di diversi scenari peggiorativi considerati nell'analisi di sensitività. Gli amministratori, sulla base dei risultati dell'impairment test, hanno valutato di non operare svalutazioni delle immobilizzazioni a vita utile indefinita. Il mantenimento nell'attivo dell'avviamento è correlato al buon esito del piano industriale e al superamento delle incertezze sopra delineate.

Inoltre, in considerazione degli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio al 31 marzo 2020 e delle circostanze sopra esposte, il management della Società ha ritenuto opportuno aggiornare il Piano Industriale 2021 - 2025 introducendo un ulteriore scenario di sensitività basato esclusivamente sull'acquisizione del contratto Oldhall e altri due progetti in corso di negoziazione per i quali non si rende necessaria la sottoscrizione in joint and several con la controllante del socio di maggioranza o con la sua Capogruppo. Anche in quest'ultimo scenario l'impairment test è stato superato.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Osservazioni conclusive

La situazione della Società sopra descritta ha richiesto agli amministratori di compiere valutazioni particolarmente accurate circa la sussistenza del presupposto di continuità aziendale nella redazione del progetto di bilancio al 31 marzo 2020, tenendo conto, a tal fine, di tutte le informazioni disponibili in merito ai prevedibili eventi futuri e, in particolare, sul futuro relativo a dodici mesi successivi alla data di chiusura dell'esercizio finanziario al 31 marzo 2020.

Gli Amministratori hanno descritto le significative incertezze ed i profili di rischio esistenti in merito alla capacità della società di generare flussi di cassa sufficienti per garantire l'operatività e per l'implementazione del piano industriale. In particolare, tali analisi hanno evidenziato che il mantenimento del presupposto della continuità aziendale sia soggetto a significative incertezze precedentemente descritte che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'impresa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, di conseguenza, che la stessa potrebbe non essere in grado di realizzare le proprie attività e far fronte alle proprie passività nel normale svolgimento dell'attività aziendale.

In particolare, tale capacità dipende dal realizzo delle assunzioni e dei risultati previsti dal piano industriale in quanto funzionali alla generazione di flussi di cassa sufficienti per garantire l'operatività.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha opportunamente richiesto ed ottenuto le informazioni necessarie per valutare la ragionevolezza del verificarsi di tutte le circostanze sopra descritte, ritenendo appropriato il ricorso al presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha basato le proprie conclusioni sulle seguenti considerazioni, con riferimento a ciascuno degli elementi di incertezza sopra esposti:

- Dopo la chiusura dell'esercizio (31 marzo 2020), la Società ha acquisito due nuovi contratti (AG Power e Burgo) per circa 23,6 milioni di euro, i cui effetti sono già rappresentati nel piano industriale predisposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione. Tuttavia, per il prossimo esercizio, il valore della produzione generata dai contratti acquisiti, unitamente al portafoglio già in essere, non sarà sufficiente a coprire integralmente i costi di struttura generando ulteriori perdite di gestione e una situazione di tensione finanziaria a breve termine, che gli amministratori sperano di superare con l'imminente attuazione del piano

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

industriale. Alla società si applica, tra l'altro, l'articolo 6 del decreto legislativo 23/2020, il quale prevede che *"Per le perdite subite nell'esercizio in corso al 31 dicembre 2020 non si applicano gli articoli 2446, secondo e terzo comma, 2447, 2482-bis , quarto, quinto e sesto comma, e 2482-ter del codice civile e non determinano lo scioglimento della società mediante riduzione o perdita del capitale sociale di cui agli articoli 2484, primo comma, numero 4), e 2545-duodecies del cc. Il termine entro il quale il danno deve essere ridotto a meno di un terzo previsto dagli articoli 2446, secondo comma e 2482-bis, quarto comma, del codice civile è rinviato al quinto esercizio successivo; la riunione che approva il bilancio di tale esercizio riduce il capitale in proporzione alle perdite accertate. "*

- Il progetto Oldhall, (Euro 157 milioni circa) è prossimo ad essere sottoscritto da STC Power in joint and several con la Capogruppo (Shapoorji Pallonji And Company Private Limited) della controllante (Sterling & Wilson Private Limited) del socio di maggioranza (Sterling and Wilson International FZE), in quanto la stessa si è resa disponibile sottoscrivere il contratto EPC e con Sterling e Wilson Private Limited partner per il contratto O&M. Infatti, pur trovandosi in una fase di negoziazione del proprio debito con le banche, il suddetto socio ha confermato che darà esecuzione al contratto a condizione che le banche rispondano positivamente alla richiesta di emissione di obbligazioni essendo fiducioso per la positiva definizione di tale richiesta. Gli Amministratori ritengono che tale trattativa, fondamentale per la valutazione della sussistenza del presupposto della continuità aziendale, possa definirsi con esito positivo nelle prossime settimane, non ravvedendo criticità in merito alla firma del contratto e all'acquisizione delle garanzie.
- Oltre al suddetto contratto, sono in corso di negoziazione altri progetti con clienti nazionali ed internazionali, la cui definizione può garantire un portafoglio di commesse tale da poter eseguire i volumi previsti nel piano industriale predisposto ed approvato. Tra questi, uno è in una fase particolarmente avanzata con un valore di circa 90 milioni di euro che prevede la realizzazione di uno stabilimento in Inghilterra.
- Il piano si basa anche sull'ottenimento delle garanzie per anticipazioni o performance bond necessarie per rispettare le clausole contrattuali previste nei contratti in portafoglio o di prossima acquisizione. A tale riguardo, gli amministratori ritengono di poterli ottenere o direttamente dal settore bancario o con il supporto dei soci. In particolare, l'esito delle trattative in corso con gli Istituti di credito, alle quali hanno preso parte amministratori e consulenti incaricati, si ritiene possa essere conclusa favorevolmente anche nel breve periodo, sulla base

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

dei colloqui che hanno avuto luogo e la disponibilità preliminarmente manifestata dalle banche.

- Infine, alla luce di tali considerazioni e tenuto conto dei risultati del piano industriale, gli amministratori ritengono che la Società possa avere la capacità di creare redditività e flussi di cassa positivi negli esercizi presi in considerazione considerando recuperabili le imposte anticipate iscritte in bilancio in considerazione dei positivi risultati attesi.

L'intenzione di procedere con l'aumento di capitale di 10 milioni di euro da parte del socio di maggioranza e la decisione di procedere con la sottoscrizione congiunta del contratto Oldhall, confermano l'avvio del Piano Industriale approvato e supportano la decisione degli Amministratori di predisporre il presente bilancio nella prospettiva di continuità aziendale della Società.

Sulla base di questi elementi e in considerazione delle variabili che possono influenzare l'attuazione del piano industriale (quali ritardi nell'acquisizione degli ordini, riduzione dei margini, traduzione dei flussi di cassa nel tempo), gli amministratori ritengono che la Società disponga dei mezzi necessari per adempiere ai propri obblighi e, conseguentemente, ha redatto il presente bilancio secondo i criteri previsti per le società in continuità.

Si segnala che nel caso in cui gli obiettivi del piano industriale non venissero raggiunti a causa del mancato ottenimento, nel breve periodo, del relativo supporto finanziario, la continuità aziendale potrebbe venir meno, con la conseguente rilevazione di significativi adeguamenti dell'attivo, inclusi l'avviamento e le imposte anticipate, nonché ulteriori passività non riflesse nel bilancio al 31 marzo 2020.

Nonostante l'espresso ricorso alla deroga prevista dall'art. 6 de D.L. 23/2020, gli amministratori si impegnano a verificare costantemente il perdurare delle condizioni di continuità e ad intervenire senza indugio secondo le disposizioni normative vigenti nell'ipotesi, ritenuta improbabile, in cui non riescano a dare concreta attuazione al piano industriale in tempi brevissimi dovuti al mancato ottenimento delle garanzie necessarie all'avvio delle nuove commesse in corso di acquisizione o per altri fattori, di natura industriale, operativa, finanziaria o finanziaria, che dovessero manifestarsi.

Si segnala inoltre che l'esistenza e il superamento di situazioni di incertezza, anche significativa, sulla continuità aziendale dipendono solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla Società, mentre per altri aspetti dipendono da fattori esterni che sono stati valutati secondo criteri di probabilità e ragionevolezza.

* * *

C) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi contabili

Relativamente agli IFRS, che consentono opzioni nella loro applicazione, di seguito si riportano sinteticamente le principali scelte operate dalla Società:

- IAS 1 - Presentazione del bilancio: per la Situazione Patrimoniale e Finanziaria si è optato per l'esposizione separata delle attività correnti e non correnti e delle passività correnti e non correnti. Per il Conto Economico, la Società ha optato per un'analisi dei costi in base alla natura degli stessi e per una presentazione del Conto Economico Complessivo separatamente dal Conto Economico d'Esercizio;
- IAS 2 - Rimanenze: in relazione al costo delle rimanenze la Società ha scelto di adottare il metodo del costo medio ponderato;
- IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari: in relazione agli immobili, impianti e macchinari, la Società ha deciso di effettuare la valutazione successiva alla prima iscrizione contabile in base al metodo del costo (*cost model*) dedotti gli ammortamenti e le perdite di valore;

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi, utilizzati nella redazione del Bilancio Separato di esercizio al 31 marzo 2020 sono stati omogeneamente applicati anche al periodo presentato a confronto e sono di seguito riportati.

Criteri di valutazione

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e necessari alla messa in funzione del bene e, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni contrattuali, il valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione delle immobilizzazioni.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base della vita utile stimata, utilizzando le seguenti aliquote, invariate rispetto all'esercizio precedente, ritenute rappresentative dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni:

Categoria	Aliquota
Impianti generici	20%
Costruzioni leggere	10%

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Attrezzature varie	10% - 15%
Arredi e macchine d'ufficio	20% - 25%
Autoveicoli e autovetture	25%

Il valore residuo e la vita utile delle attività materiali vengono rivisti almeno ad ogni chiusura di esercizio.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto Economico. Diversamente, i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti alle immobilizzazioni materiali cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua vita utile dei cespiti o, se minore, fino al momento in cui si dovesse rendere necessario un successivo intervento straordinario.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali viene sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore con le modalità descritte al paragrafo "Perdite di Valore". Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

DIRITTI D'USO

A decorrere dal 1^a gennaio 2019, a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16 - Leasing, la Società riconosce per tutti i contratti di leasing, a eccezione di quelli a breve termine, che hanno dalla data di decorrenza una durata del leasing pari o inferiore a 12 mesi, e di quelli relative ad attività di modesto valore, convenzionalmente assunto al di sotto dei 5 mila euro, un diritto d'uso alla data di inizio del leasing, che corrisponde alla data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso. Secondo quanto previsto dall'IFRS 16 un contratto è, o contiene, un leasing se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo, inteso come il diritto di ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dall'utilizzo dell'attività, unitamente al diritto di decidere sull'utilizzo dell'attività.

I canoni di locazione relativi a contratti a breve termine e di modesto valore sono rilevati come costi a conto economico lungo la durata del leasing.

I diritti d'uso sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore e rettificati a seguito di ogni rimisurazione delle passività del leasing. Il valore assegnato ai diritti d'uso corrisponde all'ammontare delle passività di leasing rilevate ed è ammortizzato come segue:

- o se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al termine della durata del leasing o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che si procederà all'esercizio dell'opzione di acquisto, si procede ad ammortizzare l'attività consistente nel diritto di utilizzo dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante;
- o se il leasing non trasferisce la proprietà dell'attività sottostante o non si prevede di esercitare l'opzione di acquisto al termine della durata del leasing, si procede ad ammortizzare l'attività consistente nel diritto di utilizzo dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

La passività finanziaria per leasing è rilevata alla data di inizio dell'accordo per un valore complessivo pari al valore attuale dei canoni di leasing da corrispondere nel corso della durata del contratto, scontati utilizzando il tasso di finanziamento marginale dell'impresa, quando il tasso di interesse implicito nel contratto di leasing non è facilmente determinabile. I pagamenti variabili di leasing rimangono contabilizzati a conto economico come costo di competenza del periodo. Dopo la data di inizio, l'ammontare delle passività per contratti di locazione aumenta per riflettere la maturazione degli interessi e diminuisce per riflettere i pagamenti effettuati. Ogni pagamento di leasing è ripartito tra rimborso della quota capitale della passività e costo finanziario. Il costo finanziario è imputato a conto economico lungo la durata del contratto, per riflettere un tasso di interesse costante sul debito residuo della passività, per ciascun periodo.

La durata del leasing è calcolata considerando il periodo non annullabile del leasing, insieme ai periodi coperti da un'opzione di estensione dell'accordo se è ragionevolmente certo che verrà esercitata, o qualsiasi periodo coperto da un'opzione di risoluzione del contratto di locazione, se è ragionevolmente certo non sarà esercitata. La Società valuta se sia ragionevolmente certo esercitare o meno le opzioni di estensione o di risoluzione tenendo conto di tutti i fattori rilevanti che creano un incentivo economico afferente tali decisioni.

I contratti sono inclusi o esclusi dall'applicazione del principio, in base ad analisi dettagliate eseguite a livello di singolo accordo e in linea con le regole previste dai principi IFRS.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Attività immateriali a vita utile definita

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Le attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono inizialmente rilevate al costo di acquisto o di produzione.

Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti sulla base della vita utile stimata come segue:

- *Software*: 5 anni;

I costi sostenuti successivamente, relativi ad immobilizzazioni immateriali, sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri della specifica attività capitalizzata ed ammortizzati in base ai criteri suesposti in accordo con i beni cui si riferiscono.

Attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività immateriali a vita utile indefinita detenute dalla Società sono costituite unicamente dall'Avviamento.

L'avviamento è un'attività immateriale a vita indefinita che deriva dalle aggregazioni aziendali contabilizzate con il metodo dell'acquisizione ed è rilevato quale differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di interessenza della Società dopo avere iscritto tutte le altre attività, passività e le passività potenziali identificabili al loro fair value alla data di acquisizione.

Così come previsto dallo IAS 36, l'avviamento non è ammortizzato, ma è sottoposto a verifica per riduzione di valore, con periodicità annuale, o ogni volta si verifichino eventi o circostanze che possono far presumere una riduzione di valore.

Le perdite di valore sono iscritte a conto economico e non sono soggette a successivi ripristini di valore.

La verifica del valore dell'avviamento viene effettuata individuando le unità generatrici dei flussi finanziari (Cash Generating Unit - CGU) che beneficiano delle sinergie della acquisizione. I flussi finanziari sono attualizzati al costo del capitale in funzione dei rischi specifici della stessa unità. Una perdita di valore è iscritta qualora dalla verifica dei flussi finanziari attualizzati emerga che il valore recuperabile della CGU sia inferiore al valore contabile e viene imputata prioritariamente all'avviamento.

PERDITE DI VALORE

Un'attività materiale o immateriale subisce una riduzione di valore nel caso in cui non si sia in grado di recuperare, attraverso l'uso o la cessione, il valore contabile a cui tale attività è iscritta in bilancio.

Pertanto, l'obiettivo della verifica (*impairment test*) prevista dallo IAS 36 è di assicurare che le immobilizzazioni materiali e immateriali non siano iscritte ad un valore superiore al loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o dall'unità generatrice di flussi finanziari cui l'attività appartiene. I flussi finanziari attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo ed ai rischi specifici dell'attività.

La Società verifica annualmente la presenza di indicatori di carattere interno o esterno all'impresa che facciano ritenere che le attività per immobili, impianti e macchinari e le attività immateriali a vita utile definita abbiano subito riduzioni di valore. Qualora emerga la presenza dei suddetti indicatori, il *management* – sulla base di assunzioni di varia tipologia, incluse le stime delle variazioni del fatturato, del margine lordo, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni del capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto) – giunge alla definizione di un piano a medio termine, specificatamente finalizzato alla effettuazione di un *test di impairment*, debitamente approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Nell'ipotesi in cui il valore contabile ecceda il valore di recupero, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari cui appartengono sono svalutate fino a riflettere tale ultimo valore. Le conseguenti perdite di valore sono poi contabilizzate nel Conto Economico.

Qualora, successivamente, vengano meno le condizioni che hanno portato alla perdita di valore, viene operato il ripristino del valore stesso proporzionalmente sui beni precedentemente svalutati fino a raggiungere, come livello massimo, il valore che tali beni avrebbero avuto, al netto degli ammortamenti calcolati sul costo, in assenza di precedenti perdite di valore. Anche i ripristini di valore sono rilevati a Conto Economico.

ATTIVITA' FINANZIARIE

Le attività finanziarie sono rilevate quando l'entità diviene parte nelle clausole contrattuali dello strumento e sono classificate inizialmente in base alle successive modalità di misurazione: costo ammortizzato, fair value rilevato nel conto economico complessivo OCI (FVOCI) o fair value rilevato nel conto economico d'esercizio (FVTPL). La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la società applica per la loro gestione. Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

e valutata al costo ammortizzato o al FVOCI, deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire (cosiddetto *Solely Payments of Principal and Interest* o SPPI test).

La valutazione iniziale delle attività finanziarie avviene al fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non valutata al fair value rilevato nell'utile o perdita d'esercizio, i costi dell'operazione direttamente attribuibili all'acquisizione o all'emissione dell'attività o passività finanziaria, ad eccezione dei crediti commerciali che non hanno una significativa componente di finanziamento i quali sono contabilizzati al prezzo dell'operazione, come definito nell'IFRS 15.

La valutazione successiva delle attività finanziarie avviene secondo i seguenti criteri:

- **Costo ammortizzato**

Un'attività finanziaria è valutata al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali;
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Tali attività sono valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad impairment test. Gli utili e le perdite sono rilevati nel conto economico d'esercizio quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

- **Fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI)**
un'attività finanziaria è valutata al FVOCI se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie;
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Gli interessi attivi, le perdite e le riprese di valore sono contabilizzati nel conto economico d'esercizio, mentre le variazioni di fair value sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del fair value rilevata in OCI viene riclassificata nel conto economico d'esercizio.

- **Fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL)**

Tale categoria comprende le attività detenute per la negoziazione (acquisite per la vendita nel breve termine), le attività finanziarie designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel conto economico d'esercizio, o le attività finanziarie che devono essere obbligatoriamente valutate al fair value. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non soddisfano l'SPPI test sono classificate e valutate al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio, indipendentemente dal modello di business. Le attività finanziarie al FVTPL sono iscritte nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value e le variazioni nette di fair value sono contabilizzate nel conto economico d'esercizio.

Al momento della rilevazione iniziale, l'entità può scegliere in maniera irrevocabile di presentare nelle altre componenti di conto economico complessivo le successive variazioni del fair value dell'investimento in uno strumento rappresentativo di capitale che non è né posseduto per negoziazione né un corrispettivo potenziale rilevato in un'operazione di aggregazione aziendale cui si applica l'IFRS 3.

RIMANENZE

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al minor valore tra il costo – determinato secondo il metodo del costo medio ponderato – ed il valore netto di realizzo atteso dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività.

ATTIVITA' E PASSIVITA' CONTRATTUALI

Le attività e le passività derivanti dal contratto sono classificate nelle voci della situazione patrimoniale e finanziaria "Attività contrattuali" e "Passività contrattuali", rispettivamente nella sezione dell'attivo e del passivo. La classificazione tra attività e passività contrattuali, in base a quanto stabilito dell'IFRS 15, è in funzione del rapporto tra la prestazione Di STC Power e il pagamento del cliente: le voci in esame rappresentano, infatti, la somma delle seguenti componenti analizzate singolarmente per ciascuna commessa:

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

(+) Valore dei lavori progressivi, determinato in base alle norme stabilite dall'IFRS 15, secondo il metodo del Cost-to-Cost (per i cui criteri di valutazione si rinvia all'apposito paragrafo "Ricavi proveniente da contratti con i clienti")

(-) Acconti ricevuti su lavori certificati (SAL)

(-) Anticipi contrattuali.

Se il valore risultante è positivo, il saldo netto della commessa è esposto nella voce "Attività contrattuali", viceversa, è esposto nella voce "Passività Contrattuali". Qualora, in base al contratto, i valori in esame esprimano un diritto incondizionato al corrispettivo vengono presentati come crediti.

CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*.

Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso ed il valore di iscrizione iniziale.

Il suddetto ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo; tasso quest'ultimo rappresentato dal saggio che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi ed il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato con il criterio dell'interesse effettivo).

L'*impairment* dei crediti è determinato sulla base del modello delle *expected credit losses* previsto dall'IFRS 9 (in sostituzione del modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39), utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici.

Tale modello di valutazione è applicato utilizzando l'approccio semplificato che prevede per i crediti commerciali l'adozione di alcune semplificazioni al fine di evitare che l'entità debba monitorare i cambiamenti nel rischio di credito, così come previsto dal modello generale di *impairment* descritto nell'IFRS 9 (*general deterioration method*). La rilevazione della perdita secondo l'approccio semplificato è *lifetime* e si basa sulla suddivisione dei crediti per classi di rischio. Sono stabilite differenti percentuali di svalutazione raggruppando i crediti in base ai giorni di ritardo nel pagamento dei crediti commerciali e ad altri indicatori di rischio.

Le perdite di valore dei crediti sono rilevate nel Conto Economico d'esercizio alla voce "Oneri diversi di gestione".

Il fondo svalutazione crediti è classificato in riduzione della corrispondente voce contabilizzata tra le attività.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce relativa alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti include, prevalentemente, i depositi a vista con le banche, nonché le disponibilità di cassa e gli altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni). Le disponibilità liquide sono valutate al *fair value*, che generalmente coincide con il loro valore nominale. Le eventuali variazioni sono rilevate a Conto Economico.

CAPITALE SOCIALE E ALTRE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale è costituito dalle quote di capitale apportato dai soci.

I costi relativi all'emissione di nuove quote di capitale o opzioni sono classificati nel patrimonio netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato), come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti.

Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti sono dedotti direttamente dal patrimonio netto, alla voce denominata "Riserve". Nessun utile o perdita viene rilevato nel Conto Economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle quote di capitale.

Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per far fronte ad obbligazioni attuali, legali o implicite, derivanti da eventi passati dei quali, alla chiusura del periodo, può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione. I fondi per rischi e oneri sono iscritti se è probabile che si manifestino tali oneri. L'eventuale variazione di stima degli accantonamenti è riflessa nel Conto Economico nel periodo in cui avviene.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabili con ragionevolezza gli ammontari dei relativi oneri.

Se una passività è considerata possibile non si procede allo stanziamento di un fondo rischi e viene fornita adeguata informativa nelle presenti Note Esplicative al Bilancio Separato.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e la data delle uscite di cassa connesse all'obbligazione può essere determinata in modo attendibile, il costo stimato è oggetto di

Note Esplicative al Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2020

attualizzazione ad un tasso che riflette il costo del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento conseguente al trascorrere del tempo, è rilevato come onere finanziario.

PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

I piani a benefici definiti sono rappresentati dalle quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 per i dipendenti della Società, in quanto dal 1° gennaio 2007 le indennità di competenza degli esercizi successivi sono state destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 2005.

Essi sono valutati secondo lo IAS 19, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

Tale calcolo, effettuato da attuari indipendenti, consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro, utilizzando ipotesi demografiche (come ad esempio il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come ad esempio il tasso di sconto e gli incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base dell'anzianità maturata rispetto all'anzianità totale e rappresenta una ragionevole stima dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

In tale contesto, vengono rilevati tra i costi del personale nel prospetto del conto economico d'esercizio le seguenti componenti di reddito:

- I costi derivanti dalle prestazioni di lavoro correnti che rappresentano le stime attuariali dei benefici spettanti ai dipendenti in relazione al lavoro svolto durante il periodo;
- Gli oneri finanziari che rappresentano la variazione subita dal valore della passività durante il periodo per effetto del passaggio del tempo;
- I costi ed i proventi derivanti dalle modifiche ai piani a benefici definiti ("costi o proventi relativi alle prestazioni di lavoro passate") integralmente riconosciuti nel periodo in cui si realizzano le modifiche.

Inoltre, le variazioni di valore delle passività per piani a benefici definiti relative a utili o perdite attuariali, sono interamente iscritte nell'esercizio di maturazione nella sezione degli Other Comprehensive Income (OCI) del conto economico complessivo.

I piani a benefici definiti relativi al trattamento di fine mandato sono valutati con il medesimo metodo previsto dallo IAS 19.

PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie sono rilevate quando la Società diventa parte nelle clausole contrattuali dello strumento. Esse sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value*, tenuto conto degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili. Le passività finanziarie detenute dalla Società sono costituite da finanziamenti, la cui valutazione successiva avviene al costo ammortizzato, mediante utilizzo del criterio del tasso di interesse effettivo. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico d'esercizio quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti commerciali sono iscritti al valore equo (*fair value*) del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio e successivamente valutati al costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo. I debiti commerciali la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati.

CANCELLAZIONE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Un'attività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria scadono;
- l'entità trasferisce l'attività finanziaria, ovvero:
 - trasferisce i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria (sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure non è stato mantenuto il controllo dell'attività);
 - oppure mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume l'obbligazione contrattuale di pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari in un accordo in cui (i) l'entità non ha l'obbligazione di corrispondere importi ai beneficiari finali a meno che incassi importi equivalenti dall'attività originaria; (ii) le condizioni del contratto di trasferimento impediscono all'entità di vendere o di impegnare l'attività originaria salvo quando questa è a garanzia dell'obbligazione a corrispondere flussi finanziari ai beneficiari finali; (iii) l'entità ha l'obbligazione di trasferire qualsiasi flusso finanziario che incassa per conto dei beneficiari finali senza un ritardo rilevante.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, oppure adempiuto, cancellata o scaduto. Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore con termini contrattuali sostanzialmente diversi, deve essere contabilizzato come estinzione della passività finanziaria originaria e rilevazione di una nuova passività finanziaria. Analogamente, una variazione sostanziale dei termini di una passività finanziaria esistente o di una parte di essa (sia essa attribuibile o no alle difficoltà finanziarie del debitore) deve essere contabilizzata come estinzione della passività finanziaria originaria e rilevazione di una nuova passività finanziaria.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ATTIVITA' DI COPERTURA

La Società detiene strumenti finanziari derivati che sono iscritti inizialmente in bilancio in base al fair value al momento in cui il contratto derivato viene stipulato, e successivamente adeguato alle variazioni di fair value. Il metodo di contabilizzazione degli utili e delle perdite derivanti dalle variazioni di fair value varia a seconda che sussistano le condizioni per l'applicazione dell'hedge accounting come descritto di seguito.

La Società detiene strumenti finanziari derivati per specifiche finalità di copertura dai rischi valutari e documenta, all'inizio della transazione la relazione di copertura, gli obiettivi nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura così come l'identificazione dello strumento di copertura, l'elemento o l'operazione coperta e la natura del rischio coperto. In aggiunta la società documenta, all'inizio della transazione e successivamente su base continuativa, se lo strumento di copertura rispetta le richieste condizioni di efficacia nel compensare l'esposizione alle variazioni di fair value dell'elemento coperto o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto.

Generalmente una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del fair value (fair value hedge) o dei flussi di cassa attesi nel futuro (cash flow hedge) dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del fair value dello strumento di copertura.

Quando la copertura riguarda le variazioni di fair value di attività o passività iscritte in bilancio (fair value hedge), sia le variazioni del fair value dello strumento di copertura, sia le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al Conto Economico d'esercizio.

Nel caso di coperture finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall'esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del bilancio (cash flow hedge), le variazioni del fair value dello strumento

derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nella voce "Riserve" del Patrimonio Netto.

Nel caso specifico di STC Power, il derivato di copertura è stato acceso per coprire il rischio di cambio derivante dal realizzo di attività e passività in valuta diversa dall'Euro e riferibili alla Gestione Estera in UK. Come specificato successivamente nel paragrafo "Operazioni in valuta estera", le attività e passività delle gestioni estere sono convertite al tasso di cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio, mentre i ricavi e costi d'esercizio della gestione estera sono convertiti al cambio medio dell'esercizio (come previsto dallo IAS 21). Le differenze di cambio delle gestioni estere, conformemente allo IAS 21, sono contabilizzate nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, all'interno della voce "Riserve" del patrimonio netto.

Coerentemente con tale trattamento, anche il fair value dello strumento finanziario derivato alla data della chiusura dell'esercizio, è stato contabilizzato nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, all'interno della voce "Riserve" del patrimonio netto al netto del correlato effetto fiscale.

RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

Lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 15 nel maggio 2014 con l'obiettivo di unificare in un unico modello le regole di riconoscimento dei ricavi precedentemente incluse in diversi principi e interpretazioni (tra i quali IAS 18 Ricavi, IAS 11 Lavori su ordinazione e IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela). L'IFRS 15 entra in vigore a decorrere dagli esercizi che iniziano dal 1 gennaio 2018 o data successiva.

In base all'IFRS 15, la rilevazione dei ricavi viene effettuata applicando un modello che prevede cinque fasi come di seguito esposto:

1. **Identificazione del contratto con il cliente:** in generale il contratto è facilmente identificabile con il contratto di appalto che la Società sottoscrive con il committente. In aggiunta alle linee guida per l'identificazione del contratto, il principio stabilisce le regole da seguire per raggruppare due o più contratti conclusi contemporaneamente o quasi contemporaneamente con lo stesso cliente (o con parti correlate del cliente). Quest'ultima circostanza non è applicabile attualmente ai contratti sottoscritti da STC Power.

2. **Identificazione delle *performance obligation* previste dal contratto:** le *performance obligation* sono rappresentate dall'opera nel suo complesso, così

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

come prevista nel contratto, in quanto le diverse prestazioni sono caratterizzate da una forte interdipendenza e integrazione e sono finalizzate al trasferimento dell'opera nella sua interezza. Tuttavia, alcune transazioni con i committenti prevedono prestazioni di servizi aggiuntive, direttamente o indirettamente, imputabili al contratto con il committente.

Le principali *performance obligation* considerate da STC Power come distinte all'interno del contratto con il cliente sono:

- a) Servizi di manutenzione successivi alla realizzazione dell'opera;
- b) Garanzie contrattuali addizionali o diverse rispetto a quelle previste dalla legge o dalla normale prassi di settore.

STC Power prevede corrispettivi separati per tutti i servizi aggiuntivi separati dalla costruzione dell'opera principale, pertanto non si sono verificati impatti relativamente a tale aspetto.

3. **Determinazione del corrispettivo della transazione:** Il prezzo della transazione è l'ammontare del corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio del trasferimento al cliente dell'impianto/struttura oggetto del contratto.

L'IFRS 15 richiede che il riconoscimento del ricavo sia riconducibile a *'enforceable rights'* e che sia altamente probabile che i ricavi così determinati non vengano stornati in futuro.

STC Power considera quale corrispettivo della transazione quello individuato nel contratto firmato con il committente aumentato dell'importo di eventuali varianti aggiuntive solo quando firmate e accettate dal committente.

4. **Allocazione del corrispettivo alle singole *performance obligation*:** la fattispecie in esame è strettamente correlato con il punto 2. Non si ritiene sussistano problematiche significative.

5. **Rilevazione dei ricavi al momento (o nel corso) della soddisfazione della singola *performance obligation*:** nel contesto di STC Power si ritiene che i ricavi debbano essere rilevati man mano che viene soddisfatta la *performance obligation* in quanto:

- a. il committente controlla l'opera oggetto del contratto nel momento in cui viene costruita; e

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

- b. l'attività di costruzione crea un bene (l'impianto) che non presuppone un uso alternativo a quello per cui è stata pensata e STC Power ha il diritto di incassare il corrispettivo per le prestazioni nel corso della realizzazione.

STC Power rilevava già i ricavi in conformità al principio IAS 11 mediante l'utilizzo del criterio della percentuale di completamento valutata con il metodo del 'Cost-to-Cost'. Si è ritenuto di non dover modificare tale metodo a seguito dell'entrata in vigore dell'IFRS 15 nella sua impostazione generale, in quanto rientrante nei cosiddetti metodi basati sugli input previsti dal nuovo principio. Attualmente si ritiene che tale metodologia sia quella che meglio rifletta il trasferimento al committente del controllo dell'opera in costruzione, così come richiesto dall'IFRS 15.

STC Power, analizzando le clausole contrattuali dei contratti in essere e la struttura degli stessi, ha valutato l'assenza di effetti da riflettere e quantificare nel patrimonio di apertura

Parallelamente allo sviluppo del modello a cinque fasi, l'IFRS 15 tratta alcuni argomenti, quali costi contrattuali, modifiche contrattuali e informativa di bilancio.

In aggiunta a quanto sopra riportato, il nuovo principio contabile IFRS 15 ha introdotto delle nuove linee guida per la contabilizzazione dei costi contrattuali, operando una distinzione tra costi per l'ottenimento del contratto (c.d. 'cost to obtain the contract') e costi per l'adempimento del contratto (c.d. 'cost to fulfil the contract').

In particolare, la nuova disciplina sui costi contrattuali comporta un differente trattamento contabile di alcune categorie di costi di commessa prevedendo la capitalizzazione dei costi per l'ottenimento del contratto ritenuti 'incrementali' e dei costi sostenuti per l'adempimento del contratto che consentono all'entità di disporre di nuove o maggiori risorse da utilizzare per soddisfare le performance obligation in futuro (c.d. 'costi pre-operativi'). Nel caso di STC Power non si sono verificate casistiche riconducibili a tali tipologie di costi.

COSTI

I costi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinare attendibilmente che alla Società confluiranno dei benefici economici. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

I costi e gli oneri relativi ad eventuali operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Gli oneri relativi ad eventuali operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, *ivi* compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziario e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a Conto Economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. In questo caso anche le relative imposte sul reddito sono imputate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito, dovute o da ricevere, calcolate sul reddito imponibile o sulla perdita fiscale dell'esercizio, determinate applicando al reddito imponibile dell'esercizio l'aliquota fiscale in vigore alla data di chiusura del Bilancio Separato.

Le imposte differite sono calcolate, utilizzando il cosiddetto "*liability method*", sulle differenze temporanee fra i valori contabili delle attività e passività del bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le attività fiscali differite (di seguito anche "imposte anticipate") sono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali attività.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate solo per scadenze omogenee, quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte recuperabili dovute alla medesima autorità fiscale.

La recuperabilità delle imposte differite attive viene verificata ad ogni chiusura di periodo e l'eventuale parte per cui non è più probabile il recupero viene imputata a Conto Economico.

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

I ricavi e i costi relativi a operazioni in valuta estera sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera, non oggetto di copertura con strumenti finanziari derivati, che fanno capo direttamente alla Società, sono convertite in Euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico.

Le filiali estere, nella forma di stabili organizzazioni, sono equiparate alle Gestioni Estere di cui allo IAS 21 che le definisce come "una controllata, una collegata, un accordo a controllo congiunto o una filiale di un'entità che redige il bilancio, le cui attività sono situate o sono gestite in un Paese o in una valuta differente da quella dell'entità che redige il bilancio". Le attività e passività delle gestioni estere sono convertite al tasso di cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio, mentre i ricavi e costi d'esercizio della gestione estera sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Tutte le differenze sono attribuite nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, all'interno della voce "Riserve" del patrimonio netto.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Secondo quanto richiesto dall'IFRS 7, si forniscono nelle presenti Note Esplicative, le informazioni integrative sugli strumenti finanziari al fine di valutare:

- l'impatto degli strumenti finanziari sulla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, sul Risultato Economico e sui Flussi Finanziari della Società;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la Società è esposta, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

In relazione a quest'ultimo punto, in particolare, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

USO DI STIME E VALUTAZIONI

La predisposizione di un bilancio in accordo con gli IFRS (*International Financial Reporting Standard*) richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi

riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione Patrimoniale e Finanziaria, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita.

Di seguito sono elencate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio:

- valutazione delle attività immateriali a vita utile indefinita;
- valutazione delle attività e delle passività contrattuali;
- valutazione delle attività fiscali differite;
- valutazione del fondo svalutazione crediti;
- valutazione dei benefici ai dipendenti;
- valutazione dei fondi per rischi e oneri.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a Conto Economico.

NUOVI PRINCIPI

IFRS 16 - Leasing

Il principio IFRS 16 è stato emesso nel mese di gennaio 2016 e sostituisce i principi IAS 17 – “Leasing”, nonché le interpretazioni IFRIC 4 “Determinare se un accordo contiene un leasing”, SIC-15 “Leasing operativo – Incentivi” e SIC-27 “La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing”.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Prima del 1° gennaio 2019 la Società, in conformità con il precedente IAS 17, classificava ciascun accordo di utilizzo beni di terzi come leasing finanziario se trasferiva sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, mentre in caso contrario l'accordo veniva classificato come operativo. I leasing finanziari venivano rappresentati come investimenti all'inizio del contratto, per un valore pari al fair value del bene locato o, se inferiore, pari al valore attuale dei pagamenti minimi del contratto. Per quelli operativi, il bene locato non veniva capitalizzato come investimento e i canoni di locazione venivano rilevati a conto economico a quote costanti lungo la durata del contratto.

Relativamente alla prima applicazione del principio IFRS 16, la Società ha deciso di adottare il metodo retrospettivo modificato. Pertanto, i dati del periodo comparativo non

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

sono stati rideterminati e sono state applicate alcune semplificazioni ed espedienti pratici, come permesso dal principio di riferimento. L'adozione dell'IFRS 16 non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2019.

Nel seguito vengono riepilogate le assunzioni base e le ipotesi utilizzate dalla Società in sede di prima applicazione:

- o analisi di tutti gli accordi potenzialmente impattanti relativi all'utilizzo di beni di terzi in virtù delle nuove disposizioni del principio contabile;
- o l'IFRS 16 non è stato applicato alle attività immateriali, ai contratti per i quali i termini del contratto scadono entro 12 mesi dalla data di applicazione iniziale e ai contratti per i quali il bene sottostante ha un modesto valore (assunto convenzionalmente in misura pari ad euro 5.000);
- o l'eventuale componente relativa a prestazioni di servizi inclusa nei canoni di leasing è generalmente esclusa dall'ambito IFRS 16;
- o i diritti d'uso e le passività finanziarie relative ai contratti di leasing vengono classificati su specifiche voci nella situazione patrimoniale-finanziaria;
- o i contratti di leasing precedentemente valutati come leasing finanziari, ai sensi del previgente IAS 17, mantengono i valori precedentemente iscritti, ad eccezione della loro classificazione in bilancio: il valore contabile delle attività è riclassificato alla voce "Diritti d'uso" all'interno delle attività non correnti, mentre il valore del debito residuo è riclassificato alle voci "Debiti per diritti d'uso non correnti" e "Debiti per diritti d'uso correnti" all'interno delle passività della situazione patrimoniale finanziaria;
- o per i contratti di leasing rientranti nell'ambito di applicazione del nuovo principio, le attività per diritto d'uso sono state iscritte per un ammontare pari alla passività finanziaria stimata per leasing, rettificata dall'ammontare di eventuali pagamenti anticipati o già iscritti in bilancio;
- o la Società si basa sulle esperienze storiche e sulla conoscenza acquisita per determinare la durata di specifici contratti di leasing con clausole di proroga tacita;
- o i contratti con caratteristiche simili vengono valutati utilizzando un unico tasso di attualizzazione (*incremental borrowing rate* - IBR), tasso identificato nel tasso medio di finanziamento della Società.

I principali impatti sul bilancio, in sede di prima applicazione al 1° gennaio 2019, sono così riassumibili:

- Iscrizione di attività non correnti per Diritto d'uso pari a euro 629 migliaia;

- Iscrizione di passività per debiti per diritti d'uso non correnti per euro 432 migliaia e debiti per diritti d'uso correnti per euro 197 migliaia.

Inoltre, la Società ha provveduto a riclassificare nella nuova voce "Diritti d'uso", all'interno delle attività non correnti, il valore dei leasing già esistenti alla data del 1° gennaio 2019 e riportati, secondo il previgente principio IAS 17, nelle classi di immobili, impianti e macchinari di cui al sottostante contratto. Analogamente, la Società ha provveduto a riclassificare alle voci "Debiti per diritti d'uso non correnti" e "Debiti per diritti d'uso correnti", all'interno delle passività della situazione patrimoniale finanziaria, il valore del debito residuo dei leasing finanziari risultante al 1° gennaio 2019 riportato, secondo il previgente IAS 17, che era contabilizzato alle voci Altre passività finanziarie non correnti e Altre passività finanziarie correnti.

IFRIC 23 – "Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito".

La Commissione Europea ha pubblicato il Regolamento (UE) 2018/1595 con il quale è stata adottata l'interpretazione IFRIC 23 che chiarisce l'applicazione dei requisiti di rilevazione e valutazione nello IAS 12 – "Imposte sul reddito" in caso di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. L'interpretazione riguarda nello specifico: (i) il caso in cui un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti, (ii) le assunzioni che un'entità effettua sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali, (iii) come un'entità determina il reddito imponibile (o la perdita fiscale), basi imponibili, perdite fiscali non utilizzate, crediti d'imposta non utilizzati e aliquote fiscali e (iv) in che modo un'entità considera i cambiamenti di fatti e circostanze.

L'interpretazione non aggiunge nuovi requisiti di informativa, tuttavia evidenzia i requisiti esistenti nello IAS 1 relativi all'informativa sui giudizi, informazioni sulle assunzioni fatte e altre stime e informazioni sulle sopravvenienze fiscali all'interno dello IAS 12 "Imposte sul reddito". L'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente od unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti; si dovrebbe seguire l'approccio che consente la migliore previsione della risoluzione dell'incertezza. L'interpretazione entra in vigore dal 1° gennaio 2019. L'applicazione della nuova interpretazione non ha comportato rettifiche ai saldi patrimoniali nel bilancio della Società.

Modifiche all' IFRS 9 – "Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa".

La Commissione Europea ha pubblicato il Regolamento (UE) 2018/498 contenente modifiche all'IFRS 9, che consente alle società di misurare particolari attività finanziarie anticipate attraverso la cosiddetta compensazione negativa al costo ammortizzato o al fair

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

value da “*other comprehensive income*”, nel caso in cui venga soddisfatta una condizione specifica, invece che al fair value di conto economico. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2019. L'applicazione del nuovo emendamento non ha comportato rettifiche ai saldi patrimoniali nel bilancio della Società.

Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2015-2017.

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche, adottate dall'Unione Europea con Regolamento (UE) n. 2019/412, allo IAS 12 (Imposte sul reddito) che chiarisce che l'impatto relativo alle imposte sul reddito derivante dai dividendi (ossia distribuzione degli utili) dove essere riconosciuto all'interno del conto economico, indipendentemente da come sorge l'imposta, allo IAS 23 (Oneri finanziari) che chiarisce che una società deve trattare come parte di un indebitamento generale qualsiasi indebitamento originariamente realizzato per lo sviluppo di un'attività quando l'asset stesso è pronto per l'uso previsto o per la vendita, all'IFRS 3 (Aggregazioni aziendali) che chiarisce come una società debba rimisurare la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta una volta ottenuto il controllo del business ed all'IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto) per cui una società non deve rivalutare la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta quando ottiene il controllo congiunto dell'attività. La Società non ha registrato alcun impatto derivante da tali modifiche sul proprio bilancio.

Modifiche allo IAS 19 - “Benefici per i dipendenti”.

Il 7 febbraio 2018 lo IASB ha emesso l'Amendments allo IAS 19, adottato dall'Unione Europea con Regolamento (UE) n. 2019/402, che specifica in che modo le società debbano determinare le spese pensionistiche quando intervengono modifiche ad un determinato piano pensionistico. Lo IAS 19 “Benefici per i dipendenti” specifica in che modo una società contabilizza un piano pensionistico a benefici definiti. Quando viene apportata una modifica - un aggiustamento, una riduzione o un regolamento - a un piano, lo IAS 19 richiede a una società di rimisurare l'attività o la passività netta a benefici definiti. Le modifiche impongono a una società di utilizzare le assunzioni aggiornate da questo ricalcolo per determinare il costo del servizio corrente e gli interessi netti per il resto del periodo di riferimento dopo la modifica del piano. La Società non ha registrato alcun impatto derivante da tali modifiche sul proprio bilancio, in quanto, nel periodo di riferimento, non ha registrato modifiche, riduzioni o regolamenti dei piani.

La Società non ha optato per l'applicazione di nuovi principi contabili, non ancora entrati in vigore, per i quali è consentita l'applicazione anticipata

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

* * *

D) NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI

ATTIVITÀ NON CORRENTI

1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali evidenziano complessivamente un incremento netto di Euro 20.030, passando da Euro 125.746 al 31 Marzo 2019 ad Euro 145.776 al 31 Marzo 2020. Nell'esercizio sono stati riclassificati alla voce "Diritti d'uso" quei contratti che, fino al 31/03/2019 erano stati qualificati come leasing finanziari ai sensi del previgente IAS 17.

La composizione della voce è la seguente:

Immobili, impianti e macchinari	31/03/20	31/03/19	Variazione
Arredi e macchine d'ufficio	54.802	49.113	4.969
Attrezzature varie	3.663	3.434	230
Autoveicoli e autovetture	87.205	71.725	15.480
Costruzioni leggere	825	1.475	-650
Totale	145.776	125.746	20.030

Con riferimento alla voce Autoveicoli e autovetture il valore è principalmente rappresentato dalla flotta auto aziendale, mentre gli arredi e le macchine d'ufficio sono costituiti da arredi ed elaboratori elettronici, telefoni cellulari ed accessori.

Sotto si riportano le movimentazioni intervenute nell'anno.

	31/03/2019	Acquisti	Vendite	Amm.ti	31/03/2020
Autoveicoli e autovetture	71.725	52.144	0	-36.664	87.205
Arredi e macchine d'ufficio	49.113	26.600	-991	-20.639	54.082
Costruzioni leggere	1.475	0	0	-650	825
Attrezzature varie	3.433	1.130	0	-900	3.663
Totale	125.746	79.874	-991	-58.853	145.776

L'incremento della voce arredi e macchine d'ufficio è prevalentemente dovuto all'acquisto di computer e arredi per il cantiere Bridgewater.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

2. DIRITTI D'USO

La voce accoglie l'ammontare dei diritti d'uso su contratti di leasing in applicazione dell'IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto in precedenza. Si ricorda, che all'interno di questa voce, è stato riclassificato anche l'ammontare dei contratti per leasing finanziari che, secondo il previgente IAS 17, alla fine del precedente esercizio erano stati iscritti tra le corrispondenti classi della voce "Immobili, impianti e macchinari".

Di seguito si fornisce il dettaglio dei diritti d'uso suddivisi per classi di attività sottostante:

Diritti d'uso	31/03/20	31/03/19	Variazione
Autoveicoli e autovetture	34.673	73.409	-38.736
Diritti d'uso	590.854	0	590.854
Totale	625.528	73.409	552.118

Come richiesto dall'IFRS 16, si forniscono le seguenti informazioni integrative sui diritti d'uso relativamente all'esercizio 2019-20 in relazione agli impatti sul conto economico della società:

Diritti d'uso	Ammortamenti	Oneri finanziari
Diritti d'uso su autovetture (ex leasing finanziari)	38.736	2.747
Diritti d'uso su attrezzature (ex leasing operativi)	570.290	37.247
Totale	609.026	39.994

I costi per canoni relativi a contratti di leasing a breve termine, per i quali è stato adottato l'esonero dall'applicazione dell'IFRS 16, ammontano ad euro 263.323 e sono contabilizzati all'interno della voce "Costi per servizi" del conto economico d'esercizio.

Nell'esercizio 2019-20 sono stati stipulati i seguenti nuovi contratti di leasing, secondo la definizione dell'IFRS 16 (l'importo indicato fa riferimento al valore del contratto di leasing alla data di decorrenza del diritto d'uso):

- Attrezzature per euro 383.475.

Per ulteriori dettagli in relazione all'ammontare delle correlate passività, si rinvia alla nota 13.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

3. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce si compone come da tabella che segue:

Attività immateriali	31/03/2020	31/03/2019	Variazione
A vita utile indefinita:			
Avviamento	13.139.342	13.139.342	0
A vita utile definita:			
Software	511.118	485.195	25.923
Totale	13.650.460	13.624.537	25.923

L'avviamento risulta iscritto nell'attivo della situazione patrimoniale e finanziaria per Euro 13.139.342. Come precisato dallo IAS 38, l'avviamento è un'attività immateriale a vita utile indefinita. Per tale ragione non viene sottoposto ad ammortamento ma a verifica di riduzione di valore con periodicità almeno annuale così come previsto dallo IAS 36.

Lo svolgimento dell'impairment test prevede:

- identificazione della CGU (Cash Generating Unit) correlata all'avviamento: essa fa riferimento al business aziendale di Engineering, Procurement and Construction;
- determinazione del valore contabile della CGU, prudenzialmente assunto in misura pari all'ammontare complessivo delle attività non correnti;
- determinazione dei flussi di cassa operativi prospettici sulla base del business plan approvato dal Consiglio di Amministrazione per il periodo 2021-2025. Inoltre, in relazione alla stima del cosiddetto terminal value rappresentativo dei flussi di cassa attesi oltre l'orizzonte temporale del piano industriale esplicito, si è prudenzialmente utilizzato un coefficiente di variazione dei suddetti flussi pari a zero (g rate = 0%);
- stima del tasso di attualizzazione calcolato con la metodologia WACC, il quale include, altresì, un coefficiente di rischio sistemica non diversificabile relativo al settore di appartenenza della CGU oggetto di valutazione: tale tasso è stato stimato in misura pari al 15,58%;
- determinazione di eventuali perdite di valore confrontando il valore attuale dei flussi di cassa attesi scontati al tasso WACC con il valore contabile della CGU alla data di riferimento.

L'impairment test eseguito dalla società alla data del 31/03/2020 non ha evidenziato riduzioni di valore della CGU. La Società ha effettuato l'impairment test prendendo a riferimento il piano industriale 2021 - 2025; in considerazione del fatto che l'acquisizione di una parte delle commesse riflesse a piano è previsto avvenga nel corso del 2021 (il piano include solo le

Note Esplicative al Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2020

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

commesse ad alta probabilità di acquisizione), gli Amministratori hanno predisposto un'analisi di sensitività atta a valutare la tenuta dell'impairment test in caso di mancata acquisizione di una parte delle commesse probabili e/o una riduzione della marginalità a consuntivo rispetto a quella prospettata. L'analisi di sensitività conferma la complessiva tenuta dell'impairment test.

Per quanto riguarda le attività immateriali a vita utile definita, la voce è costituita unicamente dal costo dei Software capitalizzati e dai diritti d'uso.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio per ciascuna voce:

- Software

Descrizione	Importo
Saldo al 31/03/2019	485.195
Incrementi dell'esercizio	25.923
Decrementi dell'esercizio	0
Saldo al 31/03/2020	511.118

4. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Si fornisce di seguito la tabella riepilogativa della composizione di tale voce:

Altre attività non correnti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Depositi cauzionali utenze	1.817	3.317	-1.500
Deposito cauzionale locazione immobili	550	1.250	-700
Totale	2.367	4.567	-2.200

Come da descrizione in tabella, trattasi di depositi cauzionali su locazioni passive e allacciamento utenze.

5. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Si fornisce di seguito la tabella riepilogativa della composizione di tale voce:

Attività per imposte anticipate	31/03/20	31/03/19	Variazione
---------------------------------	----------	----------	------------

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Attività per imposta sostitutiva su affrancamento avviamento	1.422.636	1.526.101	-103.464
Attività per imposte anticipate	2.335.683	1.048.163	1.287.520
Totale	3.758.319	2.574.263	1.184.056

Al 31.03.2019 le attività per imposte anticipate ammontavano ad Euro 1.048.163, mentre al 31.03.2020 ammontano ad Euro 2.335.683.

Le "attività per imposte anticipate", traggono origine da differenze fiscali deducibili che comporteranno una riduzione dei redditi imponibili futuri, a fronte di un incremento del reddito imponibile dell'esercizio in considerazione. In particolare, le imposte anticipate sono generate dalla differenza, che si origina in conseguenza dell'applicazione delle disposizioni tributarie, al termine dell'esercizio, tra il risultato d'esercizio determinato prima delle imposte, e quindi senza interferenze fiscali, e l'imponibile fiscale; differenza che si annulla in uno o più esercizi successivi. In altri termini, tali imposte derivano dalla contabilizzazione in bilancio di quei componenti negativi di reddito, che, ai fini fiscali, sono deducibili in esercizi successivi a quello nel quale sono imputati al Conto Economico.

Pertanto, va precisato che la presenza di imposte differite attive non fa sorgere in capo alla Società alcun diritto al rimborso, ma solo un minor carico fiscale negli esercizi successivi.

Lo stanziamento delle imposte anticipate è stato effettuato valutando criticamente l'esistenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali imposte sulla base dei piani strategici aggiornati, corredati dei relativi piani fiscali, tenuto conto della normativa tributaria applicabile, che prevede che la perdita fiscale sia compensabile entro il limite dell'80% del reddito imponibile negli anni successivi, senza limiti di tempo.

Le attività per l'imposta sostitutiva sull'affrancamento fiscale dell'avviamento che al 31/03/2020 ammonta ad euro 1.422.636 si è originata in seguito alla procedura prevista dalla normativa attivata dalla Società in precedenti esercizi per ottenere il riconoscimento fiscale dell'avviamento iscritto in bilancio. In tale ambito, la Società ha corrisposto all'Erario un'imposta sostitutiva complessiva di euro 1.862.360 (con versamento eseguito in tre rate annuali come consentito dalla normativa in vigore) in modo da beneficiare negli esercizi futuri della deducibilità ai fini IRES e IRAP dell'ammortamento dell'avviamento.

Gli IFRS non disciplinano esplicitamente il caso dell'affrancamento fiscale dell'avviamento, inizialmente non rilevante ai fini tributari, mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva. A tal fine, il documento elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità "Applicazione n. 1"

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

fornisce tre diversi modelli contabili per la rappresentazione della suddetta fattispecie, all'interno del bilancio IFRS. La Società ha optato per la scelta dello schema contabile n. 3, descritto nei paragrafi 23 e seguenti del suddetto documento.

Secondo tale impostazione contabile, *“il pagamento dell'imposta sostitutiva – pur essendo formalmente ancorato al valore di bilancio dell'avviamento – non determina una modifica della fiscalità differita relativa a tale aggregato. Infatti, da un lato, qualsiasi successiva variazione della voce “avviamento” non produce alcun effetto sui tempi di realizzo dei benefici fiscali attesi; dall'altro, tali benefici sono distribuiti secondo un piano temporale che è prefissato e non risente delle eventuali variazioni della voce “avviamento” (es. per effetto dell'impairment). Piuttosto, l'importo corrisposto per l'affrancamento dell'avviamento si configura – nella sostanza – come un anticipo della fiscalità corrente che altrimenti l'impresa sarebbe stata tenuta a corrispondere ad aliquota piena negli esercizi successivi qualora non avesse aderito al regime fiscale agevolativo”*.

In particolare, *“Tale anticipo si configura come un'attività ai sensi del paragrafo 89 del Framework secondo cui un'attività è rilevata in stato patrimoniale quando è probabile che benefici economici futuri (nel caso in esame, la riduzione del futuro carico fiscale) affluiranno all'entità – da intendersi anche in termine di minori oneri futuri - e l'attività ha un costo o un valore che può essere valutato attendibilmente (nel caso in esame, il costo è pari all'imposta sostitutiva versata). In questa prospettiva l'imposta sostitutiva è da inquadrarsi sostanzialmente nell'ambito dei crediti d'imposta di cui allo IAS 12, la cui recuperabilità è tuttavia condizionata alla capienza dei futuri redditi imponibili”*.

Pertanto, *“Negli esercizi successivi, l'impresa ammortizzerà quota parte di questa attività fiscale in corrispondenza della deduzione fiscale dell'ammortamento dell'avviamento affrancato”*. *“Per le ragioni sopra esposte, man mano che si procede all'ammortamento dell'attività e alla deduzione fiscale dell'avviamento, non dovrà essere rilevata alcuna fiscalità differita sull'avviamento”*.

Infine, il valore netto residuo del suddetto asset costituito dall'imposta sostitutiva pagata è stato riclassificato alla voce “Attività per imposte anticipate” dello stato patrimoniale. L'ammontare residuo della suddetta attività al 31/03/2020 è pari ad euro 1.442.636, mentre la quota attribuita al conto economico d'esercizio è pari ad euro 103.464.

Le attività per imposte anticipate, calcolate sulla base delle aliquote fiscali attualmente vigenti, derivano dalle seguenti differenze temporanee deducibili, determinanti un minor carico fiscale futuro:

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Attività per imposte anticipate	31/03/20			31/03/19		
	Diff. Temp.	Al. Fiscale	Imposte anticipate	Diff. Temp.	Al. Fiscale	Imposte anticipate
Attività equiparabili alle imposte anticipate						
Attività per imposta di affrancamento su avviamento			1.422.636			1.526.101
Attività per imposte anticipate su differenze fiscali temporanee						
Perdite fiscali riportabili	5.705.646	24,0%	1.369.355	0	24,0%	0
Interessi passivi indeducibili	275.838	24,0%	66.201	0	24,0%	0
Fondo garanzie prodotti	733.050	27,9%	204.521	583.418	27,9%	162.773
Premi e welfare aziendale	0	24,0%	0	111.496	24,0%	26.759
Ammortamenti a deducibilità differita	0	27,9%	0	0	27,9%	0
Compenso amministratori non pagati	42.500	24,0%	10.200	40.000	24,0%	9.600
Quote associative non pagate	0	24,0%	0	0	24,0%	0
Eliminazione attività immateriali non IFRS compliant	2.174	27,9%	607	2.174	27,9%	607
Conversione in valuta gestione estera UK	1.140.325	24,0%	273.690	807.529	24,0%	193.807
Iscrizione beni in leasing IAS 17	30.780	27,9%	8.588	30.780	27,9%	8.588
Adeguamento fondo TFR IAS 19	19.247	27,9%	5.370	43.974	27,9%	12.269
Derivato di copertura su cambi - gestione estera	269.036	24,0%	64.569	1.254.903	24,0%	301.177
Accantonamento fondo rischi per contestazioni di terzi	1.192.059	27,9%	332.584	1.192.059	27,9%	332.584
Totale			3.758.319			2.574.263

Si ricorda che il verificarsi del beneficio fiscale futuro è condizionato all'esistenza, negli esercizi prossimi di annullamento della differenza, di redditi imponibili sufficientemente capienti da assorbire la posta attiva. La contabilizzazione delle imposte anticipate avviene, come prescritto anche dallo IAS 12, se è probabile che si manifesti il beneficio per l'entità e se esso può essere valutato attendibilmente.

Nel caso di esame, si ritiene che sussista il presupposto – comprovato da elementi di supporto tra cui, in particolare, l'andamento reddituale storico della Società e soprattutto i risultati

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

attesi indicati nel business plan 2021 – 2025 approvato dagli Amministratori in data 9 novembre 2020 – di esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze iscritte che si andranno ad annullare.

ATTIVITÀ CORRENTI

6. CREDITI VERSO CLIENTI

La composizione della voce emerge dalla tabella che segue:

Crediti verso clienti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Crediti commerciali verso clienti	27.455.400	11.613.513	15.841.887
Fatture da emettere	6.549.670	1.630.829	4.918.840
Fondo svalutazione crediti	-23.303	-23.303	0
Note di credito da emettere	-11.198.710	0	-11.198.710
Totale	22.783.057	13.221.039	9.562.018

I crediti verso clienti al 31 Marzo 2020, che hanno subito un incremento pari a Euro 9.562.018, ammontano ad Euro 22.783.057 al netto del Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 23.303. In particolare, l'incremento pari a Euro 15.841.887 dei crediti commerciali verso cliente è da correlare alla variazione delle note di credito da emettere. Complessivamente l'incremento è da imputarsi alla normale andamento della gestione.

Il fondo svalutazione, invariato rispetto allo scorso esercizio, è stato ritenuto sufficiente a coprire il rischio di inesigibilità connesso ai crediti esistenti.

7. ATTIVITA' E PASSIVITA' CONTRATTUALI

ATTIVITA' CONTRATTUALI

La composizione della voce è riepilogata nella tabella che segue:

Attività contrattuali	31/03/20	31/03/19	Variazione
Acconti ricevuti su commesse	0	-87.636.645	87.636.645
Lavori in corso su ordinazione	0	100.051.003	-100.051.003
Anticipi in delegazione di pagamento	0	-2.753.085	2.753.085
Totale	0	9.661.273	9.661.273

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Le attività contrattuali sono determinate in base alle disposizioni previste dall'IFRS 15, tenuto conto dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori determinato attraverso il metodo del costo sostenuto (cost to cost).

Come precedentemente indicato nel paragrafo "Criteri di valutazione", i valori relativi ai lavori in corso su ordinazione sono rappresentati come "attività contrattuali" nel caso in cui il valore dei lavori eseguiti alla fine dell'esercizio risultino superiori agli acconti e degli anticipi ricevuti. Viceversa, sono rappresentati come "passività contrattuali" nel caso in cui gli acconti e gli anticipi siano superiori al valore dei lavori eseguiti alla fine dell'esercizio.

Al 31 Marzo 2020 non sono presenti attività contrattuali in quanto, sono terminati i progetti in corso nell'esercizio precedente e quelli in corso hanno stati di avanzamento limitati rispetto agli acconti ricevuti come indicato nella voce successiva.

PASSIVITA' CONTRATTUALI

La composizione della voce è la seguente:

Passività contrattuali	31/03/20	31/03/19	Variazione
Passività contrattuali verso committenti	11.131.106	12.183.683	-1.052.577
Totale	11.131.106	12.183.683	-1.052.577

Nello specifico, si riporta di seguito la composizione per commessa degli importi dovuti ai committenti:

Passività contrattuali	Lavori in Corso	Acconti	Saldo
Bridgwater (UK)	26.842.677	-37.973.783	11.131.106
Totale	26.842.677	-37.973.783	11.131.106

Le passività contrattuali sono determinate in base alle disposizioni previste dall'IFRS15, e si rimanda ai dettagli applicativi esposti poc'anzi e ai criteri di valutazione.

8. CREDITI VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO

La composizione della voce emerge dalla tabella che segue:

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Crediti verso società del Gruppo	31/03/20	31/03/19	Variazione
Crediti verso Co.Stell Srl	0	17.327	-17.327
Crediti verso S&W International	27.233	27.233	0
Crediti verso S&W Co.Gen.	93.050	93.050	0
Totale	120.283	137.611	-17.327

9. RIMANENZE

La composizione della voce è riepilogata nella tabella che segue:

Rimanenze	31/03/20	31/03/19	Variazione
Anticipi a fornitori	0	765.473	-765.473
Rimanenze di materiale elettronico	172.221	172.679	-458
Totale	172.221	938.152	-765.931

In tale posta sono iscritte le rimanenze di magazzino rappresentate principalmente da materiali e strumentazioni elettriche e idrauliche utilizzabili in fase di realizzazione. La voce ha subito un decremento nell'esercizio pari a Euro 458.

10. ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

La tabella che segue riepiloga la composizione di tale voce:

Altri crediti e attività correnti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Altri costi differiti	60.848	28.220	32.627
Altri crediti	769	3.266	-2.498
Anticipi a dipendenti	4.501	6.691	-2.190
Anticipi a fornitori	1.902.238	75.071	1.827.166
Costi differiti per assicurazioni su commesse	9.021	34.937	-25.916
Costi differiti per costi di manutenzioni	45.039	62.054	-17.015
Costi differiti per oneri su fidejussioni	38.834	64.846	-26.013
Crediti per acconti IRAP	46.653	46.653	0
Crediti per acconti IRES	70.912	0	70.912
Crediti per indennizzi assicurativi	1.589.645	0	1.589.645
Crediti per IVA	110.728	1.854.108	-1.743.380
Crediti per ritenute d'acconto subite	210	300	-90
Crediti tributari per imposte pagate all'estero	66.727	16.130	50.596
Credito di regresso verso fornitore	0	0	0
Crediti verso dipendenti	3.028	0	3.028
Totale	3.949.150	2.192.277	1.756.874

La voce relativa agli altri crediti e attività correnti al 31 Marzo 2020 ammonta a 3.949.150 ed ha subito un incremento di Euro 1.756.874 rispetto al precedente esercizio, dovuto alla

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

riduzione della voce Crediti per Iva compensati nell'anno, all'incremento per anticipo a fornitori e all'incremento di Euro 1.589.645 per indennizzi assicurativi.

Di seguito si forniscono alcuni commenti sui principali saldi che compongono la voce:

- Crediti per IVA

Il credito nel corso dell'esercizio ha subito un'importante variazione poiché il credito presente a inizio esercizio è stato utilizzato in compensazione delle fatture emesse con Iva a chiusura della commessa Powercrop Macchiareddu.

- Anticipi a fornitori

Il credito per anticipi a fornitori pari ad Euro 1.902.238 è riferibile a quanto pagato in anticipo a fornitori di servizi a fronte di prestazioni non ancora interamente eseguite.

- Crediti per indennizzi Assicurativi

Il credito per indennizzi Assicurativi è dovuto a risarcimento danni relativo al progetto Equitix-Wildmerpool per Euro 1.430.000 (già incassato alla data di predisposizione del presente documento) e per Euro 159.000 per la commessa Fos Prysman.

11. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La tabella che segue evidenzia il dettaglio di tale posta contabile:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Cassa contanti	8.295	6.093	2.202
Conti correnti bancari attivi	8.066.562	14.616.315	-6.549.753
Totale	8.074.857	14.622.408	-6.547.551

La voce è costituita dalle disponibilità liquide depositate presso il sistema bancario e da quelle presenti in cassa ed ha registrato un decremento pari a Euro 6.547.551 imputabile all'ordinaria gestione aziendale.

PASSIVITÀ NETTO

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

12. PATRIMONIO NETTO

La composizione della voce è la seguente:

Capitale sociale	31/03/20	31/03/19	Variazione
Capitale sociale	11.100.000	11.100.000	0
Totale	11.100.000	11.100.000	0

La voce riserve è composta come segue:

Riserve	31/03/20	31/03/19	Variazione
Riserva di traduzione gestioni estere	-1.140.373	-807.529	-332.844
Riserva di transizione agli IFRS	-24.661	-24.661	0
Riserva legale	86.479	66.919	19.560
Riserva proventi e oneri attuariali	1.340	-22.624	23.964
Riserva sovrapprezzo azioni	2.000.000	2.000.000	0
Riserva straordinaria	1.560.892	1.269.128	291.764
Riserva utili su cambi	82.200	2.328	79.872
Fiscalità sulla riserva di traduzione	262.141	182.258	79.872
Riserva di traduzione strumento finanziario derivato su gestione estera	-56.934	-349.908	292.975
Riserva <i>fair value hedge accounting</i> strumento finanziario derivato	-212.102	-904.995	692.893
Imposte anticipate su Riserva di traduzione - Derivato	13.664	-83.978	-70.314
Imposte anticipate su Riserva FV Hedge Accounting - Derivato	50.905	217.199	-166.294
Utili / (Perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo	-628.362	-628.632	0
Totale	1.995.237	1.083.731	911.506

Capitale Sociale

Al 31 marzo 2020 il capitale sociale è pari ad Euro 11.100.000 e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio in termini di importo; tuttavia, con atto a rogito del Notaio Maltoni di Forlì, in data 17 febbraio 2020, il socio STC S.p.A. ha ceduto il 9% delle quote possedute al già socio di maggioranza Sterling & Wilson International FZE. La composizione al 31 marzo 2020 è la seguente:

- Euro 4.440.000 pari al 40% di proprietà di STC spa;
- Euro 6.660.000 pari al 60% di proprietà di Sterling & Wilson International FZE;

In relazione al particolare regime giuridico della Società, si ricorda che il capitale non è suddiviso in titoli azionari ma è rappresentato da quote detenute dai rispettivi soci.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Riserva proventi e oneri attuariali

Si precisa che tale riserva è costituita dalle perdite e dagli utili attuariali legate alla rideterminazione del valore della passività per i piani a benefici definiti per i dipendenti (fondo TFR) e per gli amministratori (fondo TFM) in applicazione dello IAS 19. Tale importo è rilevato tra le altre componenti di Conto Economico complessivo.

In relazione all'esercizio chiuso al 31/03/2020, l'applicazione dello IAS 19 al fondo TFR e al fondo TFM ha determinato l'iscrizione di proventi attuariali netti di euro 31.532, i quali al netto del correlato effetto fiscale di euro 7.568, sono stati rilevati a decremento della riserva proventi ed oneri attuariali per l'importo di euro 23.964.

Riserva da conversione IFRS

La riserva di transizione agli IFRS contiene l'ammontare delle rettifiche eseguite sul patrimonio netto conforme agli OIC alla data di transizione agli IFRS, in applicazione dei diversi criteri di valutazione richiesto dagli IFRS. Tale riserva è negativa ed ammonta ad euro 24.661 e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Riserve di Traduzione Gestioni Estere

La composizione della voce risulta dalla tabella che segue:

Riserve	31/03/20	31/03/19	Variazione
Riserva di traduzione gestioni estere	-1.140.325	-807.529	-332.796
Effetto Fiscale sulla Riserva di traduzione	262.141	182.258	79.883
Totale	-878.184	-625.271	-252.913

Come previsto dallo IAS 21, le filiali estere rientrano nella definizione di gestione estera, in riferimento alla quale, le differenze cambio sono iscritte tra le altre componenti del conto economico complessivo. Sull'ammontare delle differenze cambio iscritte tra le riserve di patrimonio netto, lo IAS 21 e lo IAS 12 richiedono, inoltre, la contabilizzazione della fiscalità differita, la quale segue il trattamento contabile della differenza temporanea che l'ha originata. Nel caso di specie, pertanto, l'effetto fiscale deve essere contabilizzato tra le altre componenti di conto economico complessivo, con imputazione diretta alle riserve di patrimonio netto.

L'importo lordo della riserva di traduzione gestioni estere al 31/03/2020 è negativo ed ammonta a Euro 1.140.325 ed il corrispondente effetto fiscale ammonta a Euro 273.690 (rappresentati per Euro 262.141 nella riserva "Fiscalità sulla riserva di traduzione" e per Euro

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

11.549 nella riserva di transizione agli IFRS). L'importo della riserva di traduzione della gestione estera UK al 31/03/2020, pertanto, è negativa ed ammonta ad Euro 878.184.

Riserva di Traduzione e Riserva *fair value hedge accounting* su strumenti finanziari derivati

La composizione della voce risulta dalla tabella che segue:

Riserve	31/03/20	31/03/19	Variazione
Riserva di traduzione strumento finanziario derivato su gestione estera	-56.934	-349.908	292.975
Imposte anticipate su riserva di traduzione strumento finanziario derivato su gestione estera	13.664	83.978	-70.314
Riserva <i>fair value hedge accounting</i> strumento finanziario derivato	-212.102	-904.995	692.893
Imposte anticipate su riserva <i>fair value hedge accounting</i> strumento finanziario derivato	50.905	217.199	-166.294
Totale	-204.467	-953.726	749.260

Come già descritto nella sezione dedicata ai criteri di valutazione degli "strumenti finanziari derivati e attività di copertura" e "operazioni in valuta estera", STC Power ha acceso uno strumento finanziario derivato per coprire il rischio di cambio derivante dal realizzo di attività e passività in valuta diversa dall'Euro e riferibili alla Gestione Estera in UK.

Si ricorda che le attività e passività delle gestioni estere sono convertite al tasso di cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio, mentre i ricavi e costi d'esercizio della gestione estera sono convertiti al cambio medio dell'esercizio (come previsto dallo IAS 21). Le differenze di cambio delle gestioni estere, conformemente allo IAS 21, sono contabilizzate nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, all'interno della voce "Riserve" del patrimonio netto.

Coerentemente con tale trattamento, anche il fair value dello strumento finanziario derivato alla data della chiusura dell'esercizio, è stato contabilizzato nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, all'interno della voce "Riserve" del patrimonio netto al netto del correlato effetto fiscale.

L'importo del fair value dello strumento finanziario derivato, al netto del correlato effetto fiscale, è stato imputato a "Riserva di traduzione strumento finanziario derivato su gestione estera" per la parte riferibile ad attività e passività in valuta esistenti in bilancio alla data del 31 marzo 2020, e, per la parte rimanente, a "riserva *fair value hedge accounting* strumento finanziario derivato".

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Infine, di seguito si riporta una tabella con il dettaglio della possibilità di utilizzazione e disponibilità delle riserve:

NATURA / DESCRIZIONE	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale:	11.100.000	-			
Riserve di capitale:					
Riserva sovrapprezzo azioni	2.000.000	A,B,C	2.000.000	0	0
Riserve di utili:					
Riserva di traduzione gestioni estere (al netto della fiscalità anticipata)	-878.185				
Riserva di transizione agli IFRS	-24.661		0		
Riserva legale	86.479	B	86.479	0	0
Riserva proventi e oneri attuariali	1.340		0		
Riserva straordinaria	1.560.892	A,B,C	1.560.892	0	0
Riserva utili su cambi	82.200	A,B,C	0		
Riserva di traduzione - Derivato (al netto della fiscalità anticipata)	-43.270		0		
Riserva FV Hedge Accounting - Derivato (al netto della fiscalità anticipata)	-161.198		0		
Utili / (Perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo	-628.362		0		
			0		
Totale	13.095.237		3.647.371		

A: aumento capitale

B: per copertura perdite

C: altri utilizzi statutariamente previsti

PASSIVITÀ NON CORRENTI

13. DEBITI PER DIRITTI D'USO

Le passività finanziarie iscritte in bilancio, si riferiscono al valore attuale dei debiti finanziari residui nei confronti di società di leasing per l'acquisto di autovetture mediante contratti di leasing finanziario e ai debiti per diritti d'uso come da principio in applicazione dell'IFRS 16. Sono suddivisi nella situazione patrimoniale-finanziaria tra quelli non correnti e quelli correnti. Come più ampiamente descritto in precedenza, i saldi relativi all'esercizio chiuso al 31/03/2019 includono anche l'ammontare del valore attuale del debito residuo su contratti di leasing finanziaria, in applicazione del previgente IAS 17, che nella situazione patrimoniale-finanziaria dell'esercizio comparativo erano riclassificati alle voci Altre passività finanziarie non correnti e Altre passività finanziarie correnti.

Si compongono come segue:

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Debiti non correnti per diritti d'uso	31/03/20	31/03/19	Variazione
Debiti non correnti verso società di leasing	18.483	46.772	-28.288
Debiti non correnti per diritti d'uso	21.510	0	21.510
Totale	39.993	46.772	-6.778

Debiti correnti per diritti d'uso	31/03/20	31/03/19	Variazione
Debiti correnti verso società di leasing	28.288	38.465	-10.177
Debiti correnti per diritti d'uso	572.845	0	572.845
Totale	601.133	38.465	562.668

Di seguito si fornisce l'analisi delle scadenze del debito residuo per leasing, come richiesto dal paragrafo 58 dell'IFRS 16:

Scadenza	leasing senza opzione di riscatto finale	leasing con opzione di riscatto finale	Totale leasing
entro 1 anno	572.845	28.288	601.133
oltre 1 anno - fino a 5 anni	21.510	18.483	39.993
oltre 5 anni	0	0	0
Totale	594.355	46.772	641.126

14. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione dei fondi per rischi ed oneri è evidenziata nella tabella che segue:

Fondi per rischi ed oneri	31/03/20	31/03/19	Variazione
Fondo rischi interventi in garanzia	735.277	587.116	148.160
Fondo rischi per contestazioni di terzi	1.154.230	1.192.059	-37.829
Totale	1.889.507	1.779.175	110.332

Il fondo rischi interventi in garanzia contiene la stima della probabile passività legata agli obblighi di garanzia contrattuale nei confronti dei committenti.

Il fondo viene adeguato:

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

- per le commesse in fase di realizzazione, al termine di ogni esercizio in proporzione al valore dei Lavori in Corso;

- per le commesse in fase di garanzia, con il valore corrispondente ai costi potenziali stimati in base allo stato effettivo dell'impianto ed eventuali particolari problematiche.

Il fondo rischi per contestazioni di terzi contiene l'accantonamento dell'esercizio effettuato a fronte della probabile passività legata al ritardo nella consegna del progetto Equitix Wildmerpool.

Si riporta il dettaglio della movimentazione nella tabella sotto riportata:

Fondi per rischi ed oneri	31/03/19	Incrementi	Utilizzo	31/03/20
Fondo rischi interventi in garanzia	587.116	148.160	0	735.277
Fondo rischi per contestazioni di terzi	1.192.059	0	-37.829	1.154.230
Totale	1.779.175	148.160	-37.829	1.889.507

15. PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

Si fornisce di seguito la composizione della voce in oggetto:

Piani a benefici definiti per i dipendenti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Fondo TFM amministratori	297.891	246.747	51.144
Fondo TFR per i dipendenti	429.058	463.058	-33.999
Totale	726.949	709.805	17.144

L'utilizzo del fondo TFR per Euro 33.999 si riferisce agli importi liquidati ai dipendenti che hanno cessato la propria attività lavorativa o che hanno richiesto un'anticipazione sulle somme loro dovute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020.

La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti può essere meglio sintetizzata nella tabella che segue:

Movimentazione piani a benefici definiti	TFR	TFM
Saldo 31.03.19	463.057	246.747
Costi per Servizi	0	61.090

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Costi per Interessi	4.722	2.566
Benefits Pagati	-17.998	0
Attuariale (Gain)/Losses da esperienza	-200	1.023
Attuariale (Gain)/Losses da ipotesi demografiche	-1.027	0
Attuariale (Gain)/Losses da ipotesi finanziarie	-19.496	13.536
Saldo 31.03.20	429.058	297.891

Si indicano di seguito le principali assunzioni economico-finanziarie – metodologicamente invariate rispetto a quelle adottate per la stima del valore dello scorso esercizio – utilizzate dall'attuario incaricato delle stime, precisando che esse risultano coerenti con la previsione normativa di cui al D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 che prevede la destinazione, da parte delle aziende con in media almeno 50 dipendenti nel corso dell'esercizio, delle indennità maturate ai sensi del codice civile italiano successivamente al 1° gennaio 2007, a forme pensionistiche complementari, ovvero trasferite al fondo di tesoreria dell'INPS.

- Tasso di attualizzazione: è stato desunto dall'indice *Iboxx Corporate AA corporate bonds* rilevato alla data della valutazione. A tal fine è stato scelto il rendimento avente durata comparabile alla *duration* del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione. Il tasso di attualizzazione utilizzato, pertanto, risulta pari all'1,42% rispetto al valore di 1,04% utilizzato nell'esercizio precedente.

- Tasso di inflazione: il tasso di Inflazione utilizzato nel modello finanziario per stabilire il valore del TFR e del TFM è pari a 1,20% per l'esercizio in chiusura al 31.03.2020, con una variazione in aumento di 0,3 punti rispetto all'esercizio precedente.

Tasso annuo di inflazione	31/03/2020	31/03/2019
	1,20%	1,50%

- Tasso annuo di incremento del TFR: il tasso di annuo di Incremento utilizzato nel modello finanziario per stabilire il valore del TFR è pari a 2,40% per l'esercizio in chiusura al 31.03.2020, in leggero decremento rispetto a quello dell'esercizio precedente pari al 2,625%

- Basi tecniche demografiche: sono stati utilizzati i parametri elencati nella tabella seguente:

Basi tecniche demografiche	
Decesso	Tabelle di mortalità RG 48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO



NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

- Frequenze annue di anticipazione e di turnover: sono desunte dalle esperienze storiche della Società e dalle frequenze scaturenti dall'esperienza dell'attuario su un rilevante numero di aziende analoghe e sono di seguito riportate:

Frequenze annue di turnover e anticipi	
Frequenza Anticipazioni TFR	1,50%
Frequenza Turnover per TFR	3,50%
Frequenza Anticipazioni TFM	0,00%
Frequenza Turnover per TFM	0,00%

È stata eseguita un'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariale ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti:

Variazione ipotesi attuariali	Stima Fondo TFR al 31.03.2020	Stima Fondo TFM Al 31.03.2020
Tasso di turnover +1,00%	427.686	-
Tasso di turnover -1,00%	430.605	-
Tasso di inflazione +0,25%	434.287	-
Tasso di inflazione -0,25%	423.941	-
Tasso di attualizzazione +0,25%	421.035	289.500
Tasso di attualizzazione -0,25%	437.413	306.685

In riferimento al contributo per l'esercizio successivo, il Service Cost futuro annuo per il TFR è stimato in euro zero, mentre la duration del piano (durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito) è di 8.4.

Relativamente al TFM, invece, il Service Cost futuro annuo è stimato in euro 59.274 e la duration del piano (durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definitivo) è di 17.9.

Infine, le erogazioni future stimate per il prossimo quinquennio sono stimate di seguito:

Anni successivi	Erogazioni future stimate TFR	Erogazioni future stimate TFM
1	135.030	1.249
2	15.146	1.595
3	14.714	2.011
4	14.283	2.566
5	13.862	3.196

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

16. PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Si fornisce di seguito il dettaglio di tale voce:

Passività fiscali differite	31/03/20	31/03/19	Variazione
Passività per imposte differite	20.880	11.510	9.370
Totale	20.880	11.510	9.370

Nella tabella che segue si riporta altresì il dettaglio delle differenze temporanee e delle aliquote fiscali sulla base delle quali sono state stimate le passività fiscali differite:

Passività fiscali differite	31/03/20			31/03/19		
	Differenza temporanea	Aliquota fiscale	Imposte differite	Differenza temporanea	Aliquota fiscale	Imposte differite
Adeguamento fondo TFM IAS 19	66.612	27,9%	18.585	41.255	27,9%	11.510
Diritti d'uso IFRS 16	8.227	27,9%	2.295			
Totale			20.880			11.510

Le suddette "Passività fiscali differite" al 31 marzo 2020, calcolate sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno in vigore nel momento dell'estinzione della passività, derivano dalle differenze temporanee imponibili che scaturiscono dall'analisi attuariale di cui allo IAS 19.

PASSIVITÀ CORRENTI

17. DEBITI VERSO BANCHE

Si fornisce di seguito il dettaglio di tale voce:

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Debiti verso banche	31/03/20	31/03/19	Variazione
Finanziamenti	4.340.689	7.487.620	-3.146.931
Totale	4.340.689	7.487.620	-3.146.931

La voce comprende un finanziamento passivo a breve termine ottenuto dalla Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna (Gruppo Intesa San Paolo) in data 15 giugno 2018 da rimborsare entro il 31 agosto 2020 e che ad oggi è stato rimborsato. La diminuzione è dovuta al rimborso della quota scadente nell'anno. Alla data della presentazione del presente bilancio, il debito è stato completamente rimborsato.

18. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Si fornisce di seguito il dettaglio di tale voce:

Derivati - Passività Finanziarie	31/03/20	31/03/19	Variazione
Strumenti finanziari derivati di copertura	269.036	1.254.903	-985.867
Totale	269.036	1.254.903	-985.867

In data 8 febbraio 2019, alla luce del contratto siglato per la realizzazione di un impianto di cogenerazione nel Regno Unito, per un importo complessivo nozionale pari a 35 milioni di GBP (equivalenti a 39 milioni di Euro), la Società ha attivato un contratto di copertura sul rischio di cambio con Unicredit S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.

Al 31 marzo 2020 il mark to market del derivato presenta un valore negativo pari a Euro 269.036.

Lo strumento finanziario derivato è stato sottoscritto al fine di copertura dal rischio di cambio, stabilizzando quindi il margine di commessa, per limitare il possibile impatto negativo derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio come già avvenuto in passato in occasione della realizzazione del precedente impianto in UK.

19. DEBITI VERSO FORNITORI

La composizione della voce si evince dalla tabella che segue:

Debiti verso fornitori	31/03/20	31/03/19	Variazione
Debiti verso fornitori	11.856.482	13.118.060	-1.261.578
Fatture da ricevere	11.433.743	4.016.535	7.417.208
Note di credito da ricevere	-172.206	-194.837	22.631

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Totale	23.118.020	16.939.758	6.178.262
---------------	-------------------	-------------------	------------------

Il debito verso fornitori, comprensivo delle fatture ancora da ricevere e delle note di credito da ricevere al termine dell'esercizio, rappresenta l'ammontare degli importi dovuti dalla Società per lavori e forniture di beni e servizi al 31 marzo 2020.

20. DEBITI TRIBUTARI

La composizione della voce è la seguente:

Debiti tributari	31/03/20	31/03/19	Variazione
Debiti tributari per imposta sostitutiva affrancamento avviamento	0	0	0
Ritenute tributarie su compensi a professionisti	702	12.847	-12.145
Ritenute tributarie su retribuzioni dipendenti	113.987	140.969	-26.981
Debiti per IVA Inghilterra	0	2.686.908	-2.686.908
Debito per IRES	0	151.753	-151.753
Debito per IRAP	0	0	0
Debito per IVA UK	904.599	0	904.599
Ritenute Tributarie su retribuzioni dipendenti	5.828	0	5.828
Totale	1.025.116	2.992.476	-1.967.360

L'importo più rilevante iscritto in tale voce fa riferimento al debito per IVA Uk maturata nella gestione estera per un importo pari a complessivi Euro 904.599.

Le altre voci fanno riferimento ai debiti verso l'Erario per ritenute IRPEF che la società deve versare quale sostituto d'imposta per Euro 113.987, a debiti per ritenute d'acconto da versare all'Erario sui redditi dei lavoratori autonomi per Euro 702.

21. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce si compone come segue:

Altre passività correnti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Altri debiti	39.582	864	38.718
Contributi previdenziali su retribuzioni differite	156.685	148.892	7.793
Costi assicurativi maturati	4.129	0	4.129

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Debiti per compensi agli amministratori	21.718	20.416	1.302
Debiti verso altri enti previdenziali	72.932	44.533	28.399
Debiti verso INAIL	56.654	25.895	30.759
Debiti verso INPS	125.832	109.928	15.904
Debiti verso STC Group	0	24	-24
Debito maturato per retribuzioni differite dei dipendenti	533.299	590.464	-57.166
Debito per retribuzioni dei dipendenti	170.728	140.544	30.184
Ricavi differiti	413.239	74.628	338.611
Debiti per contributi previdenziali Uk	8.971	0	8.971
Debiti verso altri enti previdenziali Uk	4.080	0	4.080
Totale	1.607.849	1.156.189	451.660

Le altre passività correnti alla chiusura dell'esercizio ammontano a complessivi Euro 1.607.849 registrando un incremento pari a 451.660 rispetto al precedente esercizio, dovuto principalmente alla variazione della voce Ricavi differiti.

Di seguito si riporta un breve commento sulle principali poste che compongono tale voce:

- **Debito maturato per retribuzioni differite dei dipendenti**

Si segnala che l'importo pari a Euro 533.299 è rappresentato dalle quote maturate al 31/03/2020 delle mensilità aggiuntive, delle ferie e permessi maturati e non ancora goduti, e da un accantonamento relativo al premio produzione di competenza dell'esercizio.

- **Ricavi differiti**

L'importo pari a Euro 413.239 è relativo al differimento di una quota di ricavo relativo ai costi punch list e warranty di PowerCrop.

- **Contributi su retribuzioni differite**

L'importo pari a Euro 156.685 rappresenta la componente contributiva del costo azienda delle retribuzioni di cui al punto precedente "Debito maturato per retribuzioni differite dei dipendenti".

- **Debiti per retribuzioni.**

La voce accoglie il debito nei confronti del personale per le retribuzioni del mese di marzo 2020.

CONTO ECONOMICO

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

22. RICAVI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

La composizione della voce è la seguente:

Ricavi da contratti con i clienti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Ricavi da gestione delle commesse	31.975.520	30.053.035	1.922.485
Totale	31.975.520	30.053.035	1.922.485

Il valore totale dei ricavi da contratti con i clienti per Euro 31.975.520 è rappresentato da:

- Ricavi da commesse terminate nell'esercizio per Euro 2.037.332;
- Ricavi maturati per attività contrattuali in esecuzione per Euro 26.842.677 non ancora terminate;
- Ricavi da Servizi di Ingegneria per Euro 339.518;
- Ricavi per Manutenzione e Conduzione per Euro 3.005.645;
- Recupero Spese per Euro 163.605.

Rispetto al valore complessivo esposto nel conto economico d'esercizio al 31 marzo 2019, i ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno mostrato un incremento del 5,58%. Le ragioni di tale contrazione dei proventi conseguiti dalla Società sono meglio descritte ed analizzate nella Relazione sulla Gestione predisposta dagli amministratori.

23. ALTRI RICAVI E PROVENTI OPERATIVI

Gli altri ricavi e proventi ammontano, con riferimento alla data del 31 marzo 2020, ad Euro 4.208.194 rispetto ad Euro 5.233.721 rilevati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2019 e sono così composti:

Altri ricavi e proventi operativi	31/03/20	31/03/19	Variazione
Indennizzi assicurativi	1.607.767	10.149	1.597.618
Plusvalenze da alienazione	112	1.838	-1.726
Riaddebito costi del personale alla controllante	0	0	0
Ricavi per personale distaccato	15.534	10.569	4.965
Sopravvenienze attive	129.348	4.635.296	-4.505.947
Ricavi per riaddebito costi auto in uso agli amministratori	8.593	8.169	424
Riaddebito penali ai fornitori	2.446.840	567.000	1.879.140
Totale	4.208.194	5.233.721	-1.025.526

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

I Ricavi per indennizzi assicurativi si riferiscono a rimborso danni su progetto Inghilterra, mentre le penali relative al progetto PowerCrop Macchiareddu coprono gli extra costi causati dal fornitore.

COSTI DI PRODUZIONE E SVILUPPO DEI PROGETTI

Nella attività EPC l'andamento di costi di acquisto di materie prime e quello dei servizi è strettamente legato alla fase temporale di sviluppo del progetto.

Solitamente nelle fasi iniziali e finali incidono maggiormente i costi per servizi, mentre nelle fasi centrali quelli per materiali.

24. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO

I costi per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo al 31/03/2020 ammontano a 15.266.207, registrando un decremento pari a 5.917.364 dovuto alla fase di avanzamento del progetto.

La composizione della voce è la seguente:

Materie prime e materiali di consumo utilizzati	31/03/20	31/03/19	Variazione
Accantonamento interventi in garanzia	149.632	134.349	15.283
Altri costi industriali su commesse	3.167.648	157.858	3.009.790
Altri impianti e strumentazioni	797.180	880.051	-82.871
Costi opere edili e infrastrutture	3.348.290	10.239.602	-6.891.312
Costi per impianti elettrici	163.028	2.270.352	-2.107.324
Costi per impianti meccanici	7.639.970	7.755.163	-115.193
Utilizzo del fondo interventi in garanzia	0	-254.356	254.356
Variazione rimanenze di materiale elettronico	458	552	-94
Totale	15.266.207	21.183.572	-5.917.364

25. COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi al 31/03/2020 ammontano a Euro 19.731.049, segnando un incremento di Euro 12.557.729 rispetto al precedente esercizio.

Si procede di seguito a fornire il dettaglio dei costi che compongono la presente posta contabile, evidenziando altresì le variazioni intervenute rispetto al passato esercizio sociale:

Costi per servizi	31/03/20	31/03/19	Variazione
Affitti e oneri accessori	111.733	56.946	54.787

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Altre consulenze	155.436	220.979	-65.543
Altri costi	1.036.646	14.808	1.021.838
Carburanti	31.254	29.185	2.069
Compensi al collegio sindacale	38.418	38.017	401
Compensi alla Società di Revisione	18.000	18.000	0
Costi assicurativi	129.682	89.590	40.092
Costi per assistenza software e hardware	116.908	69.414	47.494
Costi per consulenze legali e amministrative	530.765	381.473	149.292
Costi per consulenze tecniche	4.849.915	3.889.009	960.906
Costi per energia, gas, acqua	26.806	26.132	674
Costi per manutenzioni	84.045	19.049	64.996
Costi per oneri su fidejussioni	515.381	194.647	320.733
Fiere e convegni	29.196	44.971	-15.775
Noleggi autovetture	56.789	58.193	-1.404
Noleggio attrezzature	254.601	345.117	-90.516
Oneri per service amministrativi e sede	641.180	1.054.958	-413.778
Pubblicità	7.941	10.212	-2.271
Servizi vari	10.646.647	234.596	10.412.051
Spese di rappresentanza	33.119	46.822	-13.703
Spese telefoniche e internet	56.436	59.096	-2.661
Viaggi e trasferte	194.833	149.251	45.582
Vitto e alloggio dipendenti	132.337	116.479	15.858
Costi per licenze software	32.981	6.373	26.608
Totale	19.731.049	7.173.319	12.557.729

I costi per servizi seguono l'andamento dello stato d'avanzamento delle commesse ed il punto sulla curva ad S di sviluppo del progetto. Le voci subiscono variazioni anche importanti tra un esercizio e l'altro in base al momentum in cui si analizzano i lavori. Il Progetto Bridgewater, lavoro principale che influenza l'esercizio, si trova nella fase di costruzione. Questa fase, in tutti i progetti, è fortemente caratterizzata dall'utilizzo di servizi da terzi: montatori (edili, meccanici, elettrici), supervisori etc, quindi l'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto al fatto che i progetti dell'esercizio precedente si trovavano nei punti di progressione della curva ad S iniziali e/o finali, dove le voci principali dei costi erano quelle relative ai materiali. Come si può notare dal prospetto precedente relativo ai costi per acquisto di materiali, la voce subisce un netto decremento. Le voci per servizi relativi ai costi di struttura non hanno subito variazioni degne di nota.

26. COSTI DEL PERSONALE

La voce, come meglio si evince dalla tabella che segue, comprende i costi sostenuti nell'esercizio per il personale dipendente, ivi compresi gli aumenti di merito, i passaggi di

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

categoria, gli scatti di anzianità, il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti di legge:

Costo del personale	31/03/20	31/03/19	Variazione
Benefici in natura ai dipendenti	122.151	136.240	-14.089
Costo amministratori	643.003	602.502	40.500
Trattamento di fine rapporto	218.814	208.039	10.775
Retribuzioni	3.559.203	3.313.280	245.924
Oneri previdenziali	1.115.223	1.004.295	110.297
Collaboratori	15.303	0	15.303
Totale	5.673.696	5.264.986	408.710

I dati inerenti ai rapporti di lavoro subordinato in essere, suddivisi per categorie di lavoratori dipendenti, sono sintetizzati nel seguente prospetto:

Numero dei dipendenti	31/03/20	31/03/19	Variazione	Medio
Dirigenti	2	2	0	2
Impiegati	66	55	11	60
Operai	3	2	1	2
Totale	71	59	12	12

27. COSTI PER COSTRUZIONI IN ECONOMIA CAPITALIZZATI

Tali costi possono essere di seguito riepilogati:

Costi per costruzioni in economia capitalizzati	31/03/20	31/03/19	Variazione
Costruzioni in economia	0	320.274	-320.274
Costi per costruzioni in Economia capitalizzati	135.799	0	135.799
Totale	135.799	320.274	-184.475

Come già descritto nel paragrafo 2 relativo alle "attività immateriali", nell'esercizio la società ha capitalizzato dei costi interni, principalmente rappresentati da costi del personale, sostenuti per il potenziamento dei sistemi informatici gestionali della società. Il progetto non è ancora concluso, pertanto tali costi sono stati capitalizzati e ma non sono entrati in ammortamento.

28. ONERI DIVERSI DI GESTIONE

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

I costi contabilizzati in tale voce sono meglio rappresentati nella tabella che segue:

Oneri diversi di gestione	31/03/20	31/03/19	Variazione
Costi per associazioni di categoria	23.596	4.259	19.337
Minusvalenze da alienazione	617	266	350
Omaggi e donazioni	7.111	6.262	849
Oneri vari	10.198	9.075	1.123
Sanzioni e multe	3.656	318	3.338
Sopravvenienze passive	19.086	139.084	-120.025
Tributi vari	7.782	7.566	216
Totale	72.019	166.830	-94.812

29. AMMORTAMENTI

Tale voce risulta così composta:

Ammortamenti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Ammortamento arredi e macchine d'ufficio	20.639	22.130	-1.490
Ammortamento attrezzature varie	900	916	-16
Ammortamento autoveicoli e autovetture	75.400	80.776	-5.377
Ammortamento costruzioni leggere	650	2.737	-2.087
Ammortamento software	129.810	23.081	106.729
Ammortamento Diritti d'uso	570.290	0	570.290
Totale	797.689	129.639	668.049

I maggiori ammortamenti dell'esercizio sono riferibili ai diritti d'uso e ai software.

30. ACCANTONAMENTI

Tale voce risulta così composta:

Accantonamenti	31/03/20	31/03/19	Variazione
Accantonamento per contestazioni	0	1.192.059	-1.192.059
Totale	0	1.192.059	-1.192.059

La società non ha provveduto ad accantonamenti in quanto considera le poste attive di bilancio adeguatamente valutate.

31. ONERI FINANZIARI

Si riporta di seguito la composizione di tale voce:

Oneri finanziari	31/03/20	31/03/19	Variazione
Altri interessi passivi	982	6.313	-5.331
Interessi passivi bancari	231.110	235.661	-4.552
Interessi passivi verso fornitori	50	0	50
Oneri finanziari su leasing finanziari	2.747	3.704	-956
Oneri finanziari su piani a benefici definiti dei dipendenti	7.288	9.126	-1.837
Spese bancarie	66.309	21.905	44.403
Oneri finanziari per diritti d'uso	37.247	0	37.247
Totale	345.733	276.709	69.024

Nella posta contabile in esame sono stati contabilizzati gli interessi passivi bancari, le commissioni bancarie, nonché gli oneri finanziari legati ai piani a benefici definiti (fondo TFR e TFM).

32. PROVENTI FINANZIARI E DIVIDENDI

Nella tabella che segue si riporta la composizione di tale voce:

Proventi finanziari e dividendi	31/03/20	31/03/19	Variazione
Interessi attivi bancari	840	1.122	-282
Interessi attivi su finanziamento a SWI	0	0	0
Altri interessi attivi	0	1.102	-1.102
Interessi attivi da attualizzazione	0	37.584	-37.584
Totale	840	39.808	-38.968

33. UTILI E PERDITE SU CAMBI

Nella tabella che segue si riporta la composizione di tale voce:

Utili e perdite su cambi	31/03/20	31/03/19	Variazione
Differenze cambio attive da valutazione	285.769	102.917	182.852
Differenze cambio attive realizzate	152.152	235.976	-83.824
Differenze cambio passive realizzate	-125.764	-134.469	8.705
Differenze cambio passive da valutazione	-670.299	-23.044	-647.255

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Totale	-358.143	181.380	-539.522
---------------	-----------------	----------------	-----------------

In merito ai valori riportati in tabella si segnala che tali importi scaturiscono principalmente dalle differenze cambio realizzate e dalla valutazione delle poste in valuta su elementi monetari diversi dalla gestione estera rappresentata dalla stabile organizzazione UK, le cui differenze cambio di conversione sono iscritte tra le altre componenti di conto economico complessivo, come descritto anche nel paragrafo 11 relativo alle riserve del "Patrimonio Netto".

34. IMPOSTE

Le imposte sul reddito della Società sono costituite dall'IRES (aliquota teorica 24%) e dall'IRAP (aliquota teorica 3,90%).

La società, in base al piano industriale 2021-2025 presentato dagli amministratori ed approvato in data 09.11.20, conferma la capacità di generare reddito negli esercizi futuri in cui è prevista la produzione di imponibili fiscali in grado di confermare il mantenimento dell'attivo delle imposte anticipate iscritte negli esercizi precedenti le imposte anticipate calcolate sulla perdita fiscale dell'esercizio.

Di seguito si fornisce la composizione delle imposte sul reddito:

Imposte	31/03/20	31/03/19	Variazione
Imposte anni precedenti	0	867	-867
IRES	0	-209.454	209.454
IRAP	0	-64.604	64.604
Imposta sostitutiva affrancamento avviamento di competenza	-103.464	-103.464	0
Imposte anticipate	1.446.444	326.751	1.119.693
Imposte sul reddito branch UK	0	0	0
Imposte differite	-2.296	0	-2.296
Totale	1.340.684	-49.905	1.390.589

Come richiesto dal paragrafo 81 dello IAS 12, si fornisce di seguito la riconciliazione numerica tra gli oneri (o proventi) fiscali effettivi ed il prodotto dell'utile contabile per l'aliquota fiscale applicabile (onere fiscale teorico).

La riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo viene proposta limitatamente alla sola IRES, la cui struttura di calcolo presenta le caratteristiche tipiche di un'imposta sul reddito delle società, considerando l'aliquota applicabile alla Società. Per

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

l'IRAP non è stata predisposta la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e quello effettivo alla luce della diversa base di calcolo dell'imposta che fa riferimento al valore della produzione netta, così come definita dalla vigente normativa, anziché al risultato economico prima delle imposte, a cui devono essere applicate le opportune riprese in aumento e in diminuzione richieste dalla legge.

Riconciliazione onere fiscale effettivo al 31.03.2020 (Variazioni in Aumento) - Variazioni in diminuzione	Imponibile		Imposta	
	Subtotali	Totali	Subtotali	Totali
Risultato prima delle imposte Onere fiscale teorico IRES (aliquota 24%)		- 5.924.181		1.421.803
Differenze temporanee deducibili o tassabili in esercizi successivi su IRES corrente		852.501		- 204.600
Compenso amministratori non pagato	42.500		- 10.200	
Accantonamento al fondo garanzia prodotti	149.632		- 35.912	
Accantonamento al fondo rischi per penali	-		-	
Accantonamento welfare e premi	-		-	
Adeguamento passivo cambi da valutazione non realizzato	670.299		- 160.872	
Interessi passivi indeducibili	275.838		- 66.201	
Adeguamento attivo cambi da valutazione non realizzato	- 285.769		68.585	
Quote associative non pagate	-		-	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti su IRES corrente		- 102.697		24.647
Compenso amministratori anno precedente pagato nell'esercizio	- 40.000		9.600	
Altre variazioni	- 47.606		11.425	
adeguamento attivo su cambi anno precedente	- 23.044		5.532	
adeguamento passivo su cambi anno precedente	102.917		- 24.700	
Utilizzo fondo welfare	- 94.963		22.791	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi su IRES corrente		- 531.272		127.505

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Costi operativi non deducibili	87.882	-	21.092	
Ammortamenti non deducibili	- 619.154		148.597	
Altre deduzioni			-	
Totale				
Totale imponibile IRES		- 5.705.649		1.369.355
Ammortamento imposta sostitutiva su affrancamento dell'avviamento			- 103.464	
IRAP corrente (calcolato su base diversa dal risultato ante imposte)			-	
Altre differenze			8.592	
(Onere)/provento fiscale effettivo				1.274.483
Aliquota effettiva d'imposta sul risultato prima delle imposte				-21,51%

35. DIFFERENZE CAMBIO DELLA GESTIONE ESTERA UK

Le differenze di cambio della gestione estera UK sono relative alla conversione degli elementi monetari che costituiscono la stabile organizzazione inglese. Come precisato nei criteri di valutazione, tali differenze cambio sono rilevate tra le altre componenti di conto economico complessivo, al netto del correlato effetto fiscale, come di seguito dettagliato.

Le altre componenti di Conto Economico complessivo, costituite dai ricavi e costi non attribuiti al Conto Economico d'esercizio, in applicazione degli IFRS sono di seguito elencate:

DIFFERENZE DI CAMBIO DELLA GESTIONE ESTERA UK	31/03/2020	31/03/2019
Differenze di cambio da conversione della gestione estera UK	-332.796	-205.751
Effetto fiscale su differenze di cambio da conversione della gestione estera UK	79.882	49.380
Totale netto altre componenti di conto economico complessivo relativo alle differenze da conversione cambio della gestione estera UK	-252.913	-156.371

ALTRE INFORMAZIONI

36. LEASING

La Società ha in essere, al 31 marzo 2020, alcuni contratti di locazione finanziaria relativi ad autovetture. Il valore attuale del debito residuo su tali finanziamenti al 31/03/2020 è pari ad euro 46.772.

37. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETÀ

La società opera in Italia e all'estero. Allo stato attuale le transazioni commerciali e finanziarie della Società sono realizzate principalmente in Euro, salvo che per la stabile organizzazione in UK la quale opera in GBP.

La Società risulta esposta ai seguenti rischi finanziari:

- Rischio di mercato correlato agli andamenti dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

Allo stato attuale il rischio di tasso di interesse è contenuto in quanto i debiti finanziari della società al 31/03/2020 sono relativi ad un finanziamento di Euro 4.340.689 contratto con Intesa San Paolo S.p.A. da rimborsare entro 12 mesi ad un tasso predeterminato oltre al debito residuo dei contratti di leasing finanziario per complessivi Euro 641.126. Alla data di presentazione del presente bilancio, il finanziamento nei confronti di Intesa è stato completamente rimborsato

Alla chiusura dell'esercizio risulta attivo uno strumento di copertura del rischio di oscillazione cambi stipulato con Unicredit S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A. per l'acquisto di 16,4 milioni di GBP (equivalenti a 18,2 milioni di euro circa) a diverse scadenze con lo strumento Flexible/Plafond. L'ultimo acquisto è previsto con scadenza 15 novembre 2021.

- Rischio di liquidità correlato all'eventuale possibilità di non riuscire a far fronte agli impegni finanziari a breve termine.

La Società, al 31/03/2020, presenta una posizione finanziaria netta attiva e pari a complessivi Euro 3.093.042. In relazione alla gestione delle commesse, i contratti che vengono stipulati con i committenti prevedono normalmente l'erogazione di acconti correlati allo stato di avanzamento dei lavori. Tale circostanza consente alla Società di disporre di risorse finanziarie in entrata tali da coprire, almeno in gran parte, il fabbisogno finanziario legato al pagamento dei costi operativi aziendali per l'esecuzione dei lavori e per gli altri costi della struttura.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

- Rischio di credito correlato a potenziali perdite derivanti da inadempimenti delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Tale fattispecie fa riferimento al rischio di default dei committenti: allo stato attuale la Società ha stipulato contratti con primari clienti operanti nel settore energetico ed industriale e il rischio di credito è considerato trascurabile, sebbene la Società svolga un accurato esame della solvibilità del cliente nella fase di svolgimento delle trattative.

Si riporta di seguito il valore contabile delle singole categorie di attività e passività finanziarie iscritte nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria alla data del 31 marzo 2020.

Per quanto concerne l'applicazione del fair value, occorre ricordare che l'IFRS 13 definisce tre livelli ai quali riferire le valutazioni degli strumenti finanziari nella situazione patrimoniale-finanziaria:

- livello 1: quotazioni rilevate in un mercato attivo;
- livello 2: input diversi da quelli quotati di cui al livello 1, ma osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

	Valutazione al costo ammortizzato	Valutazione al fair value rilevato nel conto economico d'esercizio (FVTPL)	Valutazione al fair value rilevato nel conto economico complessivo (FVOCI)
Attività finanziarie			
Altre attività non correnti	2.367		
Crediti verso clienti	22.783.057		
Crediti verso società del Gruppo	120.283		
Altri crediti e attività correnti	3.949.150		
Disponibilità liquide	8.074.857		
Passività finanziarie			
Debiti verso banche	-4.340.689		
Strumenti finanziari derivati			-269.036
Debiti per diritti d'uso	-641.126		
Passività contrattuali	-11.131.106		
Debiti verso fornitori	-23.118.020		
Debiti tributari	-1.025.116		
Altre passività correnti	-1.607.849		
Totale	-7.033.374		-269.036

38. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

La Società al 31 marzo 2020 ha in essere due contratti di copertura cambi GBP/EUR sottoscritti con Unicredit Banca S.p.A. (Valore Nozionale GBP 8.525.604, EUR 9.414.347, mark to market negativo per Euro 151.798) e con Intesa San Paolo S.p.A. (Valore Nozionale GBP 7.900.392, EUR 8.737.287, mark to market negativo per Euro 117.238).

39. GARANZIE PRESTATE

Alla data del 31 marzo 2020, risultano le seguenti garanzie rilasciate dalla Società:

Garanzie Bancarie	EURO
Intesa San Paolo	4.865.020
Deutsche Bank	9.093.041
Unicredit	4.865.020
MPS	355.450
Totale	19.178.531

40. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Si precisa che tutte le operazioni poste in essere con le parti correlate non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e sono, inoltre, regolate in base a condizioni di mercato, cioè secondo prezzi e modalità che si sarebbero applicati fra due parti completamente indipendenti ed adeguatamente informate.

Di seguito sono evidenziati, al fine di fornire un'informazione puntuale, completa e trasparente l'ammontare dei rapporti di natura commerciale e finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

➤ **Parti correlate - rapporti commerciali e diversi**

Denominazione	Debiti commerciali	Crediti commerciali	Costi	Ricavi
Società controllante:				
Sterling & Wilson Go.Gen	0	93.050	0	0
Sterling & Wilson International Fze	0	27.233	0	0
Società del gruppo:				

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Co.stell s.r.l.	0	0	0	0
SW Cogen Pvt. Ltd	0	0	0	0
Altre parti correlate:				
Stc S.p.A.	1.307	1.247.323	9.541	2.413
Stc Group s.r.l.	216.491	0	1.054.958	0
Totale	217.798	1.367.606	1.064.499	2.413

I rapporti commerciali con la controllante Sterling & Wilson International Fze sono relativi alla prestazione di servizi commerciali e di business development da parte di Stc Power s.r.l. con la finalità di individuare opportunità commerciali per la controllante.

I crediti e i ricavi relativi alla collegata Stc S.p.A. derivano invece da servizi di Ingegneria e di Project Management forniti da STC Power in ambito di alcuni progetti rimasti in capo alla STC spa che risalgono al periodo pre-conferimento.

I rapporti commerciali con la collegata Stc Group s.r.l. sono riconducibili ai servizi di tipo amministrativo/contabili, di information technology e segreteria generale che questa fornisce a STC Power.

Per i rapporti intercorrenti con gli amministratori si rinvia al paragrafo successivo.

➤ **Parti correlate - rapporti finanziari**

La società non ha intrattenuto rapporti di natura finanziaria con le parti correlate.

41. RAPPORTI CON AMMINISTRATORI, SINDACI E SOCIETÀ DI REVISIONE

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati costi per il Consiglio di Amministrazione pari a Euro 643.003, corrisposti come segue:

- Compensi lordi: Euro 510.000
- Contributi Previdenziali: Euro 71.912
- Trattamento di fine Mandato di competenza dell'esercizio: Euro 61.090

Inoltre, nel passivo è iscritta anche una passività per piani a benefici definiti da riconoscere agli amministratori che al 31/03/2020 ammonta a euro 297.891.

A favore dei componenti il Collegio Sindacale sono invece stati iscritti costi per complessivi Euro 38.418 di cui Euro 35.000 come compenso, Euro 1.400 a titolo di contributi previdenziali e Euro 2.018 per rimborso spese.

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Relativamente all'incarico di revisione legale dei conti sono stati contabilizzati compensi per Euro 18.000 come deliberato dall'Assemblea dei Soci.

42. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo.

Si segnala che successivamente alla chiusura dell'esercizio è stata conclusa una transazione avente ad oggetto la richiesta di danni nei confronti del fornitore della turbina di una commessa per un importo di 2.350.000; è inoltre stato definito il risarcimento assicurativo relativo ad un errore progettuale commesso da un fornitore per il progetto Equitix.

43. DIREZIONE E COORDINAMENTO

La società è sottoposta alla direzione e coordinamento da parte della capogruppo Sterling & Wilson LTD (India) ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile italiano. In particolare, STC Power S.r.l. è controllata al 60% dalla società Sterling & Wilson International FZE, a sua volta controllata da Sterling & Wilson Private Limited che a sua volta è controllata da Shapoorji Pallonji and Company Private Limited. Inoltre, come richiesto dall'art. 2497-bis del codice civile italiano, di seguito sono riportati i dati essenziali dei dati dell'ultimo bilancio dell'entità che esercita l'attività di direzione e coordinamento Sterling & Wilson LTD (India). Occorre precisare che il bilancio della capogruppo è redatto in conformità ai Principi contabili indiani, affini agli IFRS. Ai fini informativi e comparativi i saldi del bilancio, redatto in valuta estera (Rupia Indian), sono stati convertiti in Euro al cambio del 31/03/2019 pari a 77,9812:

Situazione Patrimoniale	31/03/19	31/03/18
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0
Immobilizzazioni	69.380.184	51.723.697
Attivo Circolante	680.018.517	545.219.039
Ratei e Risconti attivi		
Totale Attivo	749.398.701	596.942.736
Capitale Sociale	34.115.402	33.131.912
Riserve	58.200.182	34.506.451
Utile (Perdita) dell'esercizio	(40.468.900)	(17.165.425)

NOTA BILANCIO STC POWER S.r.l
31.03.2020

Totale Patrimonio Netto	51.666.684	50.472.938
Fondi per Rischi e Oneri	6.456.941	9.702.264
Trattamento fine rapporto lavoro subordinato		
Debiti	691.275.077	536.767.534
Ratei e Risconti Passivi		
Totale Passivo	749.398.702	596.942.736

Conto Economico	31/03/19	31/03/18
Valore della Produzione	492.515.504	414.472.452
Costi della Produzione	(498.160.454)	419.665.774
Proventi e oneri Finanziari	(33.726.847)	(12.276.253)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(692.346)	(1.594.737)
Imposte sul reddito di esercizio	(584.756)	(1.898.887)
Risultato Netto	(40.648.900)	(17.165.425)

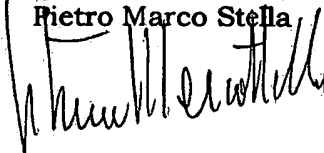
44. DESTINAZIONE DEL RISULTATO

Il consiglio di amministrazione propone di portare a nuovo la perdita dell'anno pari ad Euro -4.583.497.

Forlì, 11 maggio 2021

Il Vice Presidente del
Consiglio di Amministrazione

Pietro Marco Stella



STC POWER S.r.l. - Via Dragoni n. 59 - 47122 Forlì
Capitale Sociale € 21.100.000,00, di cui € 14.100.000,00 versato
Iscritta nel Registro Imprese di Forlì Cesena - Cod. Fisc. n. 04173230402

VERBALE DELL'ASSEMBLEA GENERALE ANNUALE DEL 21 MAGGIO 2021

Oggi, 21 Maggio 2021, alle ore 17.00, si è tenuta l'assemblea generale ordinaria della società presso la sede legale di Forlì, Via A. Dragoni, 59, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. Deliberazioni ai sensi dell'articolo 2364, n. 1 del Codice Civile;
2. Varie ed eventuali.

Il sig. Stella Pietro Marco per votazione unanime dei soci assume la presidenza dell'assemblea e verifica la presenza, di persona o in teleconferenza, dei detentori dell'intero capitale sociale, ovvero:

- del socio Sterling e Wilson International FZE, titolare di una partecipazione pari al 78,96%, nella persona del suo rappresentante legale, Neville Dinsha Madan, collegato in teleconferenza;
- del socio STC SPA, titolare di una partecipazione pari al 21,04%, nella persona del suo rappresentante legale, Pietro Marco Stella.

Sono presenti anche i membri dell'intero consiglio di amministrazione, di persona o collegati in teleconferenza, Il Presidente Menon Raghu Narayanan, Daruvala Khurshed Yazdi, Madan Neville Dinsha, Ananthakrishnan Ravi, Fabbri Roberto e Stella Stefano e i membri del collegio sindacale collegati in video conferenza, il Presidente Dott. Franco Di Ciaula, il Sindaco Diego Ferrari e il Sindaco Alvaro Agasisti.

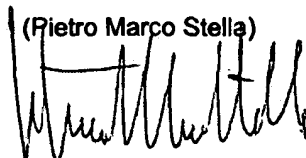
Il Presidente dichiara quindi che l'Assemblea generale è validamente costituita e invita il sig. Roberto Fabbri, che accetta, con il consenso dei presenti, a fungere da segretario.

Il Presidente dà lettura del Bilancio, della Relazione sulla Gestione e della Relazione della Società di Revisione.

Successivamente prende la parola il Presidente del Collegio Sindacale Franco Di Ciaula che dà lettura della relazione del Collegio Sindacale.

Segue una ampia discussione, al termine della quale i soci riuniti in assemblea generale approvano all'unanimità il bilancio chiuso il 31/03/2020 e le Relazioni Accompagnatorie.

Non essendoci altro da deliberare e poiché nessuno chiede la parola, il Presidente dichiara la seduta tolta alle ore 18.30, previa lettura e approvazione del presente verbale.

Il Presidente
(Pietro Marco Stella)


Il Segretario
(Roberto Fabbri)


STC POWER S.R.L.

Sede in Via A. Dragoni, 59 - 47122 FORLÌ (FC)
Capitale sociale Euro 11.100.000,00 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Forlì e Cesena
Codice Fiscale n. 04173230402 - Rea 332829

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/03/2020

Signori Soci,

Il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un risultato d'esercizio negativo per euro 4.583.497, dopo aver iscritto imposte anticipate sulla perdita fiscale di 1.369.355, che ha comportato una riduzione del patrimonio netto da euro 12.574.927 ad euro 8.511.740.

Gli amministratori hanno valutato il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio tenendo in considerazione molteplici aspetti legati sia alle circostanze che hanno determinato il risultato negativo dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, sia gli eventi che potrebbero influire in maniera significativa nel prossimo futuro. In merito alle circostanze che hanno determinato la perdita dell'esercizio, gli amministratori evidenziano quanto segue:

- a) In primo luogo, durante l'esercizio non sono state acquisite nuove commesse, contrariamente a quanto previsto nel piano industriale precedentemente approvato, in quanto le trattative in corso non si sono concluse nei tempi previsti per ragioni principalmente riconducibili all'allungamento dei tempi delle analisi di fattibilità necessarie ai clienti al fine di approvare gli investimenti.
- b) Il progetto principale che la società sta realizzando, in Inghilterra, non sta rispettando i margini previsti in quanto alcune delle componenti principali dell'impianto hanno richiesto maggiori risorse economiche portando a zero il margine della commessa. Questo minor margine, unitamente alla mancata acquisizione di nuovi progetti, ha fatto sì che i costi di struttura non venissero assorbiti dal valore della produzione dell'esercizio.
- c) Il progetto, concluso il 31 marzo 2020 e consegnato al cliente PWC-Macchiareddu, ha manifestato problemi durante la fase di collaudo, che ne hanno ritardato la consegna, incidendo sui costi di completamento e aumentando le penali per ritardata consegna. Tali costi hanno gravato interamente sul conto economico dell'esercizio.

La società è riuscita a mitigare questi elementi negativi attraverso due azioni: la prima riguardante la richiesta di risarcimento danni nei confronti del fornitore della turbina, poi transata per un importo di Euro 2.350.000, e la seconda tramite risarcimento assicurativo relativo ad un errore di progettazione commesso da un fornitore per il Progetto Equitix, realizzato in Inghilterra e concluso già nell'anno chiuso al 31 marzo 2019. Tale importo non era stato iscritto nell'anno precedente in quanto non ancora certo e quantificabile. Alla data della presentazione del bilancio tale somma è stata interamente incassata.

Dal punto di vista finanziario, questi eventi hanno avuto un impatto notevole, assorbendo le risorse finanziarie disponibili anche dopo la chiusura dell'esercizio. Si segnala inoltre che a causa della pandemia Covid-19, avvenuta da marzo 2020 ed ancora in corso, il completamento dell'ordine in Inghilterra ha subito rallentamenti per i quali sono state richieste varianti sia economiche che temporali, che non sono ancora state autorizzate alla data di redazione delle presenti note. Tuttavia, l'azienda ha agito modificando le milestone di pagamento, limitando il più possibile l'impatto sui flussi di cassa sia del progetto sia della società.

Si evidenzia che la società ha richiesto ed ottenuto un finanziamento di Euro 5.500.000 coperto dal fondo di garanzia come previsto dal DL "Liquidità", convertito con Legge n. 40 dal Dl 23/2020 alla Legge 5 giugno 2020.

Il piano industriale 2021 - 2025 predisposto dagli amministratori

Al fine di valutare la prevedibile evoluzione delle esigenze gestionali e finanziarie della Società, gli amministratori hanno predisposto un piano industriale per il periodo 2021-2025, approvato in data 9 novembre 2020.

Il piano industriale evidenzia che, con l'acquisizione degli ordini prevista nel periodo 2021-2025, si dovrebbe generare un circolo virtuoso nel medio-lungo termine in grado di migliorare la redditività e, di conseguenza, rafforzare in modo significativo la struttura patrimoniale, e generare risorse finanziarie. Tuttavia, per l'anno fino al 31 marzo 2021, il piano mostra un risultato ancora negativo, in quanto il valore della produzione generata dai contratti acquisiti dopo la fine dell'anno di commento non sarà sufficiente a coprire i costi di struttura. In merito a tale aspetto, l'organo amministrativo ha predisposto una situazione contabile provvisoria al 31 marzo 2021, che evidenzia una perdita di circa Euro 7,6 milioni, che determina un'ulteriore erosione patrimoniale. Tale risultato negativo è fortemente influenzato dal ritardo nell'acquisizione di un contratto ancora in fase di negoziazione per il quale gli Amministratori prevedono una definizione positiva ed imminente di seguito descritta.

Il piano industriale si basa sull'acquisizione di alcune commesse considerando quelle già acquisite e quelle in corso di negoziazione per un totale di circa 420 milioni di euro. L'attuazione del piano dipende dalla possibilità di acquisire il relativo supporto finanziario anche in termini di bondistica per anticipazione o performance bond che gli amministratori ritengono di poter ragionevolmente ottenere direttamente dal ceto bancario o dai soci STC SpA, socio di minoranza, e Sterling e Wilson International FZE, socio di maggioranza (nonché, indirettamente, dalla capogruppo Sterling & Wilson Private Limited), tenuto conto degli impegni formalmente assunti e del sostegno finanziario in passato assicurato.

Considerando che STC Power potrebbe non essere in grado autonomamente di raccogliere la necessaria bondistica prevista dall'importante volume di potenziali commesse in corso di negoziazione, il socio di maggioranza Sterling & Wilson International FZE, con il supporto del gruppo di riferimento, si è reso disponibile a reperire o emettere la bondistica necessaria per la sottoscrizione dei prossimi progetti (compreso quello di seguito descritto), previa valutazione delle singole commesse e compatibilmente con le proprie capacità finanziarie, garantendo l'avvio del piano di sviluppo e la continuità operativa.

➤ Il progetto in fase di acquisizione

Tra le trattative in fase avanzata risulta esserci quella relativa ad un importante progetto ("Oldhall") da realizzare in Inghilterra il cui valore complessivo si attesta intorno ai 157 milioni di Euro che non risulta ancora definitivamente contrattualizzato in quanto sono in fase di definizione le condizioni relative alle garanzie necessarie.

In particolare, tale contratto, da considerarsi centrale per la realizzabilità del piano industriale, è previsto venga sottoscritto a breve da STC Power in *joint and several* con la capogruppo del socio di maggioranza Shapoorji Pallonji And Company Private Limited, che ha dato disponibilità a sottoscrivere il contratto EPC e con la controllante del socio di maggioranza Sterling e Wilson Private Limited per il contratto O&M, sebbene negli accordi originari tra i soci di STC Power non vi fosse alcun impegno da parte di Sterling & Wilson P.L. o Shapoorji Pallonji a fornire impegni di *joint and several*; la partecipazione in *joint and several* in futuro da parte di S&P e S&W sarà valutato progetto per progetto.

Al fine di confermare agli amministratori di STC Power la propria intenzione di partecipare al progetto, nel mese di gennaio 2021, Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited, ha rilasciato una Commitment Letter (Lettera di Impegno) in cui ha formalmente confermato la propria disponibilità a firmare congiuntamente il contratto EPC. Gli impegni assunti sono stati peraltro recentemente confermati dopo la definizione del testo contrattuale. Oggi, dopo la definizione finale dei termini e delle condizioni del contratto Shapoorji Pallonji & Company Pvt. Ltd., Sterling & Wilson Pvt. Ltd. e STC Power intendono sottoscrivere il contratto.

Per quanto riguarda le garanzie da ottenere per il suddetto progetto, il contratto EPC prevede l'emissione, entro 2 mesi dalla sottoscrizione di un Advance Payment Bond (APB) pari al 15% del valore dell'ordine e di un Performance Payment Bond (PPB) del 5% del valore dell'ordine che verrà aumentato fino al 10% alla scadenza dell'APB.

➤ Le garanzie necessarie per la realizzazione dei nuovi progetti: il supporto dell'azionista di maggioranza

Gli amministratori riportano all'attenzione che i soci (STC SpA, Sterling e Wilson International FZE) e la controllante dell'azionista di maggioranza Sterling e Wilson Private Limited, attraverso una support letter datata 30 novembre 2020, hanno dapprima indicato di essere a conoscenza dei fabbisogni correnti e di quelli previsti a piano e, pertanto, hanno espressamente dichiarato di voler finanziare la Società al fine di preservare la continuità aziendale almeno fino al 31 marzo 2022. Inoltre, nella citata support letter essi dichiarano che tale sostegno finanziario riguarda sia le iniziative che gli amministratori hanno già intrapreso, sia le azioni che intenderanno realizzare per preservare la continuità aziendale. Il partner di maggioranza Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited ha avviato una negoziazione per la ristrutturazione del debito con le banche che si è resa necessaria principalmente a causa della pandemia da Covid-19. Sulla base delle indicazioni ricevute, la conclusione di tale accordo dovrebbe essersi perfezionato entro aprile 2021. Tale situazione

ha comportato difficoltà nel fornire il necessario supporto a STC Power per l'ottenimento delle garanzie da parte di Shapoorji & Pallonji and Company Private Limited e Sterling and Wilson Private Limited.

Tenuto conto della situazione finanziaria di STC Power, l'azionista di maggioranza ha comunicato l'intenzione di sostenere la Società mediante un aumento di capitale sociale inscindibile per Euro 10 milioni al fine di garantire la continuità aziendale, impegnandosi alla sottoscrizione del suddetto aumento e al versamento di Euro 3 milioni entro il 25 maggio 2021 e al versamento degli ulteriori Euro 7 milioni entro il 30 giugno 2021.

➤ Le garanzie necessarie per la realizzazione dei progetti: il supporto del settore bancario

Gli amministratori, supportati dal proprio advisor finanziario, si sono attivati per reperire anche direttamente dal sistema bancario il supporto finanziario necessario in termini di "bondistica" per l'imminente avvio della nuova commessa. Allo stato attuale, l'interlocuzione procede positivamente e l'operazione che si sta delineando prevederebbe il coinvolgimento di un pool di banche (attualmente 3 istituti) con anche il supporto di SACE. Gli amministratori ritengono di poter ragionevolmente ottenere dalle banche le garanzie per sostenere il progetto Oldhall anche con il supporto dell'azionista di maggioranza.

Impairment test dell'avviamento

Si ricorda che la società ha adottato i principi contabili internazionali e quindi non assoggetta l'avviamento ad ammortamento, ma lo sottopone annualmente a test di impairment. Il suddetto piano industriale è stato utilizzato come base per il test di impairment al 31 marzo 2020 nel quale, pur considerando le significative incertezze sopra evidenziate, si ritiene che la Società possa avere la capacità di creare redditività e flussi di cassa positivi negli anni considerati. Gli amministratori hanno effettuato l'impairment test prendendo a riferimento le previsioni contenute nel piano industriale 2021 - 2025, verificandone la tenuta anche in caso di diversi scenari peggiorativi considerati nell'analisi di sensitività. Gli amministratori, sulla base dei risultati dell'impairment test, hanno valutato di non operare svalutazioni delle immobilizzazioni a vita utile indefinita. Il mantenimento nell'attivo dell'avviamento è correlato al buon esito del piano industriale e al superamento delle incertezze sopra delineate.

Inoltre, in considerazione degli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio al 31 marzo 2020 e delle circostanze sopra esposte, il management della Società ha ritenuto opportuno aggiornare il Piano Industriale 2021 - 2025 introducendo un ulteriore scenario di sensitività basato esclusivamente sull'acquisizione del contratto Oldhall e altri due progetti in corso di negoziazione per i quali non si rende necessaria la sottoscrizione in joint and several con la controllante del socio di maggioranza o con la sua Capogruppo. Anche in quest'ultimo scenario l'impairment test è stato superato.

Osservazioni conclusive

La situazione della Società sopra descritta ha richiesto agli amministratori di compiere valutazioni particolarmente accurate circa la sussistenza del presupposto di continuità aziendale nella redazione del progetto di bilancio al 31 marzo 2020, tenendo conto, a tal fine, di tutte le informazioni



disponibili in merito ai prevedibili eventi futuri e, in particolare, sul futuro relativo a dodici mesi successivi alla data di chiusura dell'esercizio finanziario al 31 marzo 2020.

Gli Amministratori hanno descritto le significative incertezze ed i profili di rischio esistenti in merito alla capacità della società di generare flussi di cassa sufficienti per garantire l'operatività e per l'implementazione del piano industriale. In particolare, tali analisi hanno evidenziato che il mantenimento del presupposto della continuità aziendale sia soggetto a significative incertezze precedentemente descritte che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'impresa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, di conseguenza, che la stessa potrebbe non essere in grado di realizzare le proprie attività e far fronte alle proprie passività nel normale svolgimento dell'attività aziendale.

In particolare, tale capacità dipende dal realizzo delle assunzioni e dei risultati previsti dal piano industriale in quanto funzionali alla generazione di flussi di cassa sufficienti per garantire l'operatività.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha opportunamente richiesto ed ottenuto le informazioni necessarie per valutare la ragionevolezza del verificarsi di tutte le circostanze sopra descritte, ritenendo appropriato il ricorso al presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha basato le proprie conclusioni sulle seguenti considerazioni, con riferimento a ciascuno degli elementi di incertezza sopra esposti:

- Dopo la chiusura dell'esercizio (31 marzo 2020), la Società ha acquisito due nuovi contratti (AG Power e Burgo) per circa 23,6 milioni di euro, i cui effetti sono già rappresentati nel piano industriale predisposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione. Tuttavia, per il prossimo esercizio, il valore della produzione generata dai contratti acquisiti, unitamente al portafoglio già in essere, non sarà sufficiente a coprire integralmente i costi di struttura generando ulteriori perdite di gestione e una situazione di tensione finanziaria a breve termine, che gli amministratori sperano di superare con l'imminente attuazione del piano industriale. Alla società si applica, tra l'altro, l'articolo 6 del decreto legislativo 23/2020, il quale prevede che *"Per le perdite subite nell'esercizio in corso al 31 dicembre 2020 non si applicano gli articoli 2446, secondo e terzo comma, 2447, 2482-bis, quarto, quinto e sesto comma, e 2482-ter del codice civile e non determinano lo scioglimento della società mediante riduzione o perdita del capitale sociale di cui agli articoli 2484, primo comma, numero 4), e 2545-duodecies del cc. Il termine entro il quale il danno deve essere ridotto a meno di un terzo previsto dagli articoli 2446, secondo comma e 2482-bis, quarto comma, del codice civile è rinviato al quinto esercizio successivo; la riunione che approva il bilancio di tale esercizio riduce il capitale in proporzione alle perdite accertate."*
- Il progetto Oldhall, (Euro 157 milioni circa) è prossimo ad essere sottoscritto da STC Power in joint and several con la Capogruppo (Shapoorji Pallonji And Company Private Limited) della controllante (Sterling & Wilson Private Limited) del socio di maggioranza (Sterling and Wilson International FZE), in quanto la stessa si è resa disponibile sottoscrivere il contratto EPC e con Sterling e Wilson Private Limited partner per il contratto O&M. Infatti, pur trovandosi in una fase di negoziazione del proprio debito con le banche, il suddetto socio ha

confermato che darà esecuzione al contratto a condizione che le banche rispondano positivamente alla richiesta di emissione di obbligazioni essendo fiducioso per la positiva definizione di tale richiesta. Gli Amministratori ritengono che tale trattativa, fondamentale per la valutazione della sussistenza del presupposto della continuità aziendale, possa definirsi con esito positivo nelle prossime settimane, non ravvedendo criticità in merito alla firma del contratto e all'acquisizione delle garanzie.

- Oltre al suddetto contratto, sono in corso di negoziazione altri progetti con clienti nazionali ed internazionali, la cui definizione può garantire un portafoglio di commesse tale da poter eseguire i volumi previsti nel piano industriale predisposto ed approvato. Tra questi, uno è in una fase particolarmente avanzata con un valore di circa 90 milioni di euro che prevede la realizzazione di uno stabilimento in Inghilterra.
- Il piano si basa anche sull'ottenimento delle garanzie per anticipazioni o performance bond necessarie per rispettare le clausole contrattuali previste nei contratti in portafoglio o di prossima acquisizione. A tale riguardo, gli amministratori ritengono di poterli ottenere o direttamente dal settore bancario o con il supporto dei soci. In particolare, l'esito delle trattative in corso con gli Istituti di credito, alle quali hanno preso parte amministratori e consulenti incaricati, si ritiene possa essere conclusa favorevolmente anche nel breve periodo, sulla base dei colloqui che hanno avuto luogo e la disponibilità preliminarmente manifestata dalle banche.
- Infine, alla luce di tali considerazioni e tenuto conto dei risultati del piano industriale, gli amministratori ritengono che la Società possa avere la capacità di creare redditività e flussi di cassa positivi negli esercizi presi in considerazione considerando recuperabili le imposte anticipate iscritte in bilancio in considerazione dei positivi risultati attesi.

L'intenzione di procedere con l'aumento di capitale di 10 milioni di euro da parte del socio di maggioranza e la decisione di procedere con la sottoscrizione congiunta del contratto Oldhall, confermano l'avvio del Piano Industriale approvato e supportano la decisione degli Amministratori di predisporre il presente bilancio nella prospettiva di continuità aziendale della Società.

Sulla base di questi elementi e in considerazione delle variabili che possono influenzare l'attuazione del piano industriale (quali ritardi nell'acquisizione degli ordini, riduzione dei margini, traduzione dei flussi di cassa nel tempo), gli amministratori ritengono che la Società disponga dei mezzi necessari per adempiere ai propri obblighi e, conseguentemente, ha redatto il presente bilancio secondo i criteri previsti per le società in continuità.

Si segnala che nel caso in cui gli obiettivi del piano industriale non venissero raggiunti a causa del mancato ottenimento, nel breve periodo, del relativo supporto finanziario, la continuità aziendale potrebbe venir meno, con la conseguente rilevazione di significativi adeguamenti dell'attivo, inclusi l'avviamento e le imposte anticipate, nonché ulteriori passività non riflesse nel bilancio al 31 marzo 2020.

Nonostante l'espresso ricorso alla deroga prevista dall'art. 6 de D.L. 23/2020, gli amministratori si impegnano a verificare costantemente il perdurare delle condizioni di continuità e ad intervenire senza indugio secondo le disposizioni normative vigenti nell'ipotesi, ritenuta improbabile, in cui non

riescano a dare concreta attuazione al piano industriale in tempi brevissimi dovuti al mancato ottenimento delle garanzie necessarie all'avvio delle nuove commesse in corso di acquisizione o per altri fattori, di natura industriale, operativa, finanziaria o finanziaria, che dovessero manifestarsi. Si segnala inoltre che l'esistenza e il superamento di situazioni di incertezza, anche significativa, sulla continuità aziendale dipendono solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla Società, mentre per altri aspetti dipendono da fattori esterni che sono stati valutati secondo criteri di probabilità e ragionevolezza.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel campo della fornitura di impianti per la produzione di energia sia da fonti tradizionali, sia alternative. Oltre che la fornitura "chiavi in mano" offre prestazioni di ingegneria e di coordinamento, nonché la gestione della manutenzione programmata di impianti.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Forlì e nella Filiale Estera costituita in Inghilterra.

Andamento della gestione

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

L'andamento negativo come già spiegato nell'introduzione si palesa come dai seguenti prospetti confrontando i risultati conseguiti negli ultimi due esercizi, riclassificando le voci per pertinenza



gestionale ed evidenziando l'incidenza dei costi sul totale dei ricavi operativi.

CONTO ECONOMICO D'ESERCIZIO	Note	31/03/2020	31/03/2019
Ricavi da contratti con i clienti	22	31.975.520	30.053.034
Altri ricavi e proventi operativi	23	4.208.194	5.233.721
Totale Ricavi operativi		36.183.714	35.286.755
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	24	-15.266.207	-21.183.572
Costi per servizi	25	-19.731.049	-7.173.319
Costo del personale	26	-5.673.696	-5.264.986
Costi per costruzioni in economia capitalizzati	27	135.799	320.274
Oneri diversi di gestione	28	-72.019	-166.830
Totale costi operativi		-40.607.172	-33.468.434
EBITDA		-4.423.457	1.818.321
Ammortamenti	29	-797.688	-129.639
Accantonamenti	30	0	-1.192.059
EBIT		-5.221.145	496.623
Oneri finanziari	31	-345.733	-276.709
Proventi finanziari e dividendi	32	840	39.808
Utili e perdite su cambi	33	-358.143	181.380
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE		-5.924.181	441.101
Imposte	34	1.340.684	-49.905
RISULTATO ECONOMICO D'ESERCIZIO		-4.583.497	391.196

Il valore totale dei ricavi da contratti con i clienti per euro 31.975.520 è rappresentato da:

- Ricavi da commesse terminate nell'esercizio per euro 2.037.332;
- Ricavi maturati per attività contrattuali in esecuzione per euro 26.842.677 non ancora completati;
- Ricavi da Servizi di Ingegneria per euro 339.518;
- Ricavi per Manutenzione e Conduzione per euro 2.592.387;
- Recupero Spese per euro 163.605.

Come spiegato in premessa, durante l'esercizio la Società ha contabilizzato tra gli altri ricavi e proventi l'ottenimento di indennizzo assicurativo per euro 1.430.000, ed il riconoscimento di penali nei confronti di fornitori per scarse performance per euro 2.350.000.

, Sebbene i ricavi abbiano mostrato un leggero incremento rispetto al valore complessivo esposto nel conto economico d'esercizio al 31 marzo 2019, essi non sono stati sufficienti a coprire i costi fissi sostenuti nell'anno.

I costi operativi, soprattutto quelli legati allo sviluppo dei progetti presenti e passati, sono incrementati a causa dei problemi post accettazione del progetto Macchiareddu, e dell'aumento dei costi delle componenti principali del progetto BW. Infatti, in quest'ultimo contratto, sia la caldaia

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/03/2020

che le opere civili non hanno mantenuto i livelli di costi stimati al momento della negoziazione. Dal punto di vista del costo del personale, gli amministratori hanno deciso di continuare l'adeguamento della struttura al fine di raggiungere gli obiettivi stabiliti nel piano industriale, attività che ha portato all'incremento del costo del personale per circa 400.000 euro.

Nonostante questi aspetti, la Società, in base al piano industriale 2021-2025, presentato dagli amministratori ed approvato in data 09.11.20, conferma la capacità di generare reddito negli esercizi futuri, reddito che produrrà imponibili fiscali sufficienti a mantenere iscritte nell'attivo le imposte anticipate registrate negli esercizi precedenti e quelle calcolate sulla perdita fiscale dell'anno.

Si riportano di seguito i principali indici di natura economica:

INDICI DI REDDITIVITA'	31/03/2020	31/03/2019
ROI (Risultato Operativo / Capitale Investito)	-8%	3%
ROE (Reddito Netto / Patrimonio Netto)	-54%	3%
ROS (Reddito Operativo / Ricavi)	-14%	6%

Gli indici sono tutti fortemente caratterizzati dalla perdita dell'esercizio

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVITA'	Note	31/03/2020	31/03/2019
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1	145.776	125.746
Diritti d'uso	2	625.528	73.409
Attività immateriali	3	13.650.460	13.624.537
Altre attività non correnti	4	2.367	4.567
Attività per imposte anticipate	5	3.758.319	2.574.263
Totale attività non correnti		18.182.450	16.402.523
Attività correnti			
Crediti verso clienti	6	22.783.057	13.221.039
Attività contrattuali	7	0	9.661.273
Crediti verso società del Gruppo	8	120.283	137.610
Rimanenze	9	172.221	938.152
Altri crediti e attività correnti	10	3.949.150	2.192.277
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	8.074.857	14.622.408
Totale attività correnti		35.099.568	40.772.760
TOTALE ATTIVITA'		53.282.018	57.175.282

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31/03/2020	31/03/2019
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	12	11.100.000	11.100.000
Riserve	12	1.995.237	1.083.731
Risultato economico netto d'esercizio	12	-4.583.497	391.196
Totale patrimonio netto		8.511.740	12.574.927
Passività non correnti			
Debiti non correnti per diritti d'uso	13	39.993	46.772
Fondi per rischi ed oneri	14	1.889.507	1.779.175
Piani a benefici definiti per i dipendenti	15	726.949	709.805
Altre passività non correnti		0	0
Passività fiscali differite	16	20.880	11.510
Totale passività non correnti		2.677.329	2.547.262
Passività correnti			
Debiti verso banche	17	4.340.689	7.487.620
Derivati	18	269.036	1.254.903
Debiti correnti per diritti d'uso	13	601.133	38.465
Passività contrattuali	7	11.131.106	12.183.683
Debiti verso fornitori	19	23.118.020	16.939.758
Debiti tributari	20	1.025.116	2.992.476
Altre passività correnti	21	1.607.849	1.156.189
Totale passività correnti		42.092.949	42.053.093
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		53.282.018	57.175.282

La perdita dell'esercizio incide sensibilmente anche sulla situazione patrimoniale che evidenzia una importante riduzione di patrimonio netto.

Gli amministratori confermano, come da piano industriale presentato, commentato ed approvato dal CDA, che la società non deve apportare alcuna svalutazione alle immobilizzazioni immateriali a vita indefinita, in quanto il valore attuale dei flussi futuri estrapolati dal business plan risultano molto positivi, confermando anche la capacità dell'azienda nel recuperare il valore perso nel periodo.

A migliore descrizione della situazione patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci dell'esercizio esercizi precedente:

INDICI PATRIMONIALI	31/03/2020	31/03/2019
Margine primario di struttura	-9.670.710	-3.827.596
Quoziente primario di struttura	47%	77%
Margine secondario di struttura	-6.993.381	-1.280.334
Quoziente secondario di struttura	62%	92%

Situazione finanziaria

Analizzando il rendiconto finanziario, è confermata la criticità operativa che l'azienda ha avuto nell'esercizio, infatti la società ha consumato le risorse finanziarie così come dimostrato dal cash flow negativo pari ad euro -6,5 milioni. Le risorse sono state utilizzate principalmente per il

sostentamento del capitale circolante che non è stato supportato dall'acquisizione di nuovi ordini.

RENDICONTO FINANZIARIO	31/03/2020	31/03/2019
Risultato economico netto d'esercizio	-4.583.497	391.196
Adjustments:		
Ammortamenti	797.688	129.639
Accantonamenti al fondo rischi	0	1.192.059
(Utilizzi) / Accantonamenti al fondo garanzia prodotti	110.331	137.753
Adeguamento costo del personale per piani a benefici definiti	68.379	57.726
Oneri (proventi) finanziari netti e dividendi	703.036	55.522
Imposte	-1.340.684	49.905
Cash Flow operativo	-4.244.747	2.013.800
(Incremento)/Decremento crediti verso clienti e società del Gruppo	-9.544.690	3.531.219
(Incremento)/Decremento rimanenze	765.931	-764.921
(Incremento)/Decremento importi dovuti dai committenti	9.661.273	-5.237.455
(Incremento)/Decremento altri crediti correnti e non correnti	-1.754.674	-207.248
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori	6.178.262	-15.381.393
Incremento/(Decremento) importi dovuti ai committenti	-1.052.577	12.183.683
Incremento/(Decremento) altri debiti operativi correnti	-1.793.012	1.765.549
Erogazioni di piani a benefici definiti ai dipendenti	-17.999	-71.053
Incremento/(Decremento) altre passività non correnti	0	0
Differenze cambio gestione estera UK	-332.796	-205.751
Incremento/(Decremento) passività per fondi rischi ed oneri	0	-254.356
Imposte sul reddito pagate nell'esercizio	-151.753	-111.257
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-2.286.780	-2.739.182
(Investimenti)/Disinvestimenti netti attività immateriali	-1.316.877	-416.749
(Investimenti)/Disinvestimenti netti immobili, impianti, macchinari	-78.883	-47.813
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-1.395.760	-464.562
Erogazione di nuovi finanziamenti da banche	52.689	7.487.620
Rimborso debiti finanziari verso società di leasing	555.890	-13.871
Proventi e oneri finanziari netti incassati o (pagati)	273.970	-144.521
Rimborso debiti finanziari verso le banche	-3.199.620	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-2.865.011	7.329.229
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO	-6.547.551	4.125.485
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	14.622.408	10.496.923
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	8.074.857	14.622.408
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-6.547.551	4.125.485

INDICI DI LIQUIDITA' E SOLVIBILITA'	31/03/2020	31/03/2019
Indice delle disponibilità correnti	83%	97%
Indice di liquidità	113%	101%
PFN	3.734.168	7.134.788

Informazioni attinenti al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene

opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Personale

L'impegno dell'azienda sui temi della responsabilità sociale e del territorio è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti della Società orientati al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla sensibilizzazione e coinvolgimento del personale sui temi di responsabilità sociale.

L'azienda, nel continuo processo di crescita, ha incrementato e prevede di farlo anche nell'esercizio successivo, la forza lavoro nei comparti tecnici di progettazione, di pianificazione, di costruzione e coordinamento di cantiere ed in quello commerciale.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati incidenti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Anno	Dipendenti al 31.03.19	Ingressi	dimissioni	Dipendenti al 31.03.20
2020	60	15	4	71

Investimenti:

Nel corso dell'esercizio si è consolidato il processo di integrazione e riorganizzazione dei sistemi informatici. L'investimento sarà ultimato nel primo semestre dell'esercizio successivo. L'intervento è mirato all'introduzione del sistema di Pianificazione Primavera, rivolto al miglioramento delle attività di pianificazione, ed a un revamping di SAP destinato al miglioramento delle stime dei costi a finire.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllanti, collegate e consorelle:

Denominazione	Debiti commerciali	Crediti commerciali	Costi	Ricavi
Società controllante:				
Sterling & Wilson Go.Gen	0	93.050	0	0
Sterling & Wilson International Fze	0	27.233	0	0

Società del gruppo:

Co.stell s.r.l.	0	0	0	0
SW Cogen Pvt. Ltd	0	0	0	0

Altre parti correlate:

Stc S.p.A.	1.307	1.247.323	9.541	2.413
Stc Group s.r.l.	216.491	0	1.054.958	0

Totale	217.798	1.367.606	1.064.499	2.413
---------------	----------------	------------------	------------------	--------------

I rapporti commerciali con la controllante Sterling & Wilson sono relativi crediti da incassare riferiti ad esercizi precedenti.

I crediti e i ricavi relativi alla collegata STC S.p.A. derivano invece da servizi di Ingegneria e di Project Management forniti da STC Power in ambito di alcuni progetti rimasti in capo alla STC spa che risalgono al periodo pre-conferimento.

I rapporti commerciali con la collegata Stc Group s.r.l. sono riconducibili ai servizi di tipo amministrativo/contabile, di information technology e segreteria generale che questa fornisce a STC Power.

Tutti i rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Si precisa che, al 31/03/2020, la Vostra società non possiede, né direttamente, né tramite società fiduciaria o interposta persona, azioni o quote di società controllanti. Durante l'esercizio non vi sono stati né acquisti né vendite di azioni o quote di cui al precedente punto, sia direttamente sia tramite società fiduciaria o interposta persona.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Per la natura del proprio business e del settore di riferimento in cui opera, la Società è esposta a diverse tipologie di rischi, sia a livello di impresa, sia di commessa.

Le categorie di rischio identificate dalla Società quali principali fonti di criticità nel perseguimento degli obiettivi sono le seguenti:

Rischi finanziari:

- Rischio di mercato correlato agli andamenti dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

Allo stato attuale il rischio di tasso di interesse è contenuto in quanto i debiti finanziari della società al 31/03/2020 sono relativi esclusivamente ai contratti di leasing finanziario ed ad un finanziamento a breve termine del circolante.

Per quanto riguarda il rischio di cambio, al 31/03/2020 la Società, per un contratto in essere ha attivato una copertura con scadenza 31.12.21 che ha contabilizzato secondo i

principi IFRS. Il contratto di copertura sul rischio di cambio è stato attivato con Unicredit S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.

- **Rischio di liquidità correlato all'eventuale possibilità di non riuscire a far fronte agli impegni finanziari a breve termine.**

La Società, al 31/03/2020, presenta debiti finanziari a breve termine attivati con lo strumento di anticipo su contratti. La chiusura del finanziamento è avvenuta nel mese di Aprile 2020. Come già detto nella parte iniziale della presente relazione, in considerazione dei ritardi occorsi nell'acquisizione di nuove commesse la Società ha evidenziato un fabbisogno finanziario maggiore rispetto alle proprie disponibilità pertanto i soci hanno espressamente manifestato la loro intenzione di finanziare la Società al fine di preservare la continuità aziendale. Inoltre, sempre per fronteggiare le temporanee esigenze di liquidità, la società ha richiesto e ottenuto un finanziamento di Euro 5.500.000 coperto dal fondo di garanzia come previsto dal DL "Liquidità", convertito in Legge 5 giugno 2020 n. 40 dal DL 23/2020. Il rischio di liquidità potrà presentarsi in futuro nel caso in cui l'aggiudicazione delle commesse previste nel piano dovesse subire ritardi.

- **Rischio di credito correlato a potenziali perdite derivanti da inadempimenti delle obbligazioni assunte dalle controparti.**

Tale fattispecie fa riferimento al rischio di default dei committenti: allo stato attuale la Società ha stipulato contratti con primari clienti operanti nel settore energetico ed industriale e il rischio di credito è considerato trascurabile, sebbene la Società svolga un accurato esame della solvibilità del cliente nella fase di svolgimento delle trattative.

- **Rischio correlato all'acquisizione delle garanzie necessarie al completamento del progetto.**
Di norma, i contratti con i clienti prevedono il rilascio dall'Appaltatore al Committente di *Performance Bond* e/o *Warranty Bond* a garanzia della corretta e puntuale esecuzione del contratto.

In particolare, i *Performance Bond* vengono rilasciati al fine di garantire la corretta e puntuale esecuzione da parte dell'Appaltatore di tutte le obbligazioni nascenti dal Contratto, incluso, a mero titolo esemplificativo, l'eventuale obbligo di pagamento delle penali e/o di quanto dovuto a titolo di aggiustamento del corrispettivo e del risarcimento dei danni derivanti da inadempimento o inesatto adempimento delle obbligazioni stesse, nonché l'obbligo di rimborso al Committente delle somme pagate in più all'Appaltatore rispetto alle risultanze della liquidazione finale.

Invece, i *Warranty Bond* vengono rilasciati dall'Appaltatore al Committente quale condizione all'emissione del Certificato di Accettazione Provvisoria, a garanzia del corretto e puntuale adempimento delle proprie obbligazioni nascenti dal Contratto (incluso, a mero titolo esemplificativo, l'eventuale obbligo di pagamento delle penali e del risarcimento dei danni derivanti da inadempimento o inesatto adempimento delle obbligazioni stesse) nel periodo compreso tra la Data di Accettazione Provvisoria e la Data di Accettazione Definitiva

dell'impianto.

Relativamente a tale rischio, come evidenziato anche all'interno del piano industriale 2021 – 2025 predisposto e approvato dagli Amministratori, l'acquisizione e la successiva realizzazione dei progetti richiede un sostegno finanziario pari a circa il 20% del valore del progetto. Pertanto, l'attuazione del Piano Industriale è strettamente correlata anche alla possibilità di emettere tali garanzie fino ad ora rilasciate in parte da STC POWER (talvolta anche mediante l'immobilizzo di disponibilità liquide) e in parte dall'azionista di maggioranza Sterling and Wilson International FZE in via diretta oppure da Sterling and Wilson Private LTD in qualità di controllante del socio di maggioranza, considerando che STC Power potrebbe non essere in grado di sostenere autonomamente tali impegni.

Rischi di business e di commessa:

- **Rischio tecnologico:** derivante dalla soluzione tecnologica prescelta o dalla non conoscenza di determinate tecnologie scelte dal Committente, nonché dalla possibilità che le tecnologie utilizzate per la progettazione e il funzionamento dell'impianto diventino obsolete.

La Società è attenta nel presidiare le innovazioni tecnologiche ed i cambiamenti richiesti dal mercato, e dal contesto operativo di riferimento; inoltre, la fase di progettazione viene attentamente condivisa con il committente in modo da poter recepire tempestivamente eventuali richieste di varianti al progetto ed in modo da poter affrontare prontamente l'eventuale coinvolgimento di figure con professionalità specifiche.

- **Rischio contrattuale:** in relazione all'esecuzione delle specifiche tecniche del contratto, possono emergere necessità di variazioni, imprevisti o allungamento dei tempi di realizzazione che possano generare rischi di extra-costi.

Per quanto riguarda tale rischio la società concorda, di norma, con il cliente il riconoscimento di varianti sul prezzo contrattuale che riescano a coprire gli extra-costi sostenuti. Tuttavia, in tali casi, si instaura una fase di contraddittorio con il cliente in cui il riconoscimento dei costi sostenuti in più rispetto alle previsioni potrebbe non essere integralmente riconosciuto.

- **Rischio concentrazione:** la società negli ultimi esercizi sta modificando la propria linea strategica individuando come target principale gli impianti nel range 50-150 milioni.

Questa nicchia di mercato è sicuramente più redditizia ed è quella nella quale la società è certa di trovare la sua migliore collocazione, tuttavia gli esercizi possono essere influenzati marcatamente dall'andamento dell'uno o dell'altro progetto.

- **Rischio di penali:** il rischio di penali può essere di due tipi: per ritardi e/o per mancanza di prestazioni. Sia nel primo che nel secondo caso, si mitiga l'azione attraverso il ribaltamento a fornitori delle penali medesime per la loro quota parte (back to back). Altra mitigazione

avviene attraverso la ricerca e selezione dei fornitori migliori. Tuttavia, queste attività di mitigazione possono non essere sufficienti.

- **Rischio di mercato:** il business della Società è principalmente costituito da attività di EPC con progetti di dimensioni significative il cui affidamento dipende da tempistiche non governabili dalla Società che possono subire ritardi sia per la sottoscrizione dei contratti sia per l'inizio dei lavori. La produzione ed i ricavi realizzati dalla Società possono perciò subire fluttuazioni da un esercizio all'altro. In relazione a tale circostanza, la Società potrebbe non essere in grado di fronteggiare tempestivamente il minor valore della produzione con una contrazione dei costi tale da garantire un margine positivo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base di quanto esposto in premessa, gli amministratori successivamente alla chiusura dell'esercizio hanno predisposto ed approvato un piano industriale per il periodo 2021-25 il quale evidenzia che, con l'acquisizione degli ordini previsti, nel lungo termine si dovrebbe generare un ciclo virtuoso che migliora la redditività rafforzando notevolmente la struttura patrimoniale, ed allo stesso tempo generando risorse finanziarie atte a riequilibrare la situazione patrimoniale e finanziaria.

Tuttavia, per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2021 il piano evidenzia un risultato ancora negativo, in quanto il valore della produzione generato dai contratti acquisiti successivamente alla chiusura dell'esercizio in commento non sarà sufficiente a coprire i costi di struttura. In riferimento a tale aspetto, l'organo amministrativo ha predisposto una situazione contabile provvisoria al 31 marzo 2021 che evidenzia una perdita pari a circa Euro 7,6 milioni, dato che determina un'ulteriore erosione del patrimonio netto. Tale risultato negativo, seppur rappresentativo di un periodo pari a nove mesi di attività, è fortemente influenzato dal ritardo nell'acquisizione di un contratto tutt'ora in trattativa per il quale gli Amministratori prevedono una positiva e prossima definizione come descritto in premessa.

Inoltre, tenuto conto della situazione finanziaria di STC Power, l'azionista di maggioranza ha comunicato l'intenzione di sostenere la Società mediante un aumento di capitale sociale inscindibile per Euro 10 milioni al fine di garantire la continuità aziendale, impegnandosi alla sottoscrizione del suddetto aumento e al versamento di Euro 3 milioni entro il 25 maggio 2021 e al versamento degli ulteriori Euro 7 milioni entro il 30 giugno 2021.

Tra l'altro risulta applicabile alla società l'articolo 6 del D.L. 23/2020 il quale dispone che *"Per le perdite emerse nell'esercizio in corso alla data del 31 dicembre 2020 non si applicano gli articoli 2446, secondo e terzo comma, 2447, 2482-bis, quarto, quinto e sesto comma, e 2482-ter del codice civile e non opera la causa di scioglimento della società per riduzione o perdita del capitale sociale di cui agli articoli 2484, primo comma, numero 4), e 2545-duodecies del codice civile. Il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo stabilito dagli articoli 2446, secondo comma, e 2482-bis, quarto comma, del codice civile, è posticipato al quinto esercizio successivo;*

l'assemblea che approva il bilancio di tale esercizio deve ridurre il capitale in proporzione delle perdite accertate".

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato, portando completamente a nuovo la perdita d'esercizio.

Forlì, 11 maggio 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Stefano M. Atti', written over a horizontal line.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS.
27 GENNAIO 2010, N. 39**

Ai soci di
STC Power S.r.l.
Via Dragoni, 59
47122 Forlì (FC)

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di STC Power S.r.l. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale – finanziaria al 31 marzo 2020, dal conto economico d'esercizio, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 marzo 2020, 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.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

www.analisi.it

viale Ramazzini, 39/E 42124 Reggio Emilia (Italia) TEL +39 0522 271516 FAX +39 0522 230612 EMAIL segreteria@analisi.it

CF - PI - Registro Imprese di Reggio Emilia 01459840359 | Capitale sociale € 200.000 int. versato

Analisi S.p.A. is a member of HLB International the global advisory and accounting network

Incertezza significativa relativa alla continuità aziendale

Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Continuità aziendale" delle Note Esplicative in cui gli Amministratori, oltre ad illustrare le principali motivazioni che hanno determinato la perdita dell'esercizio, evidenziano la prevedibile evoluzione della gestione sulla base del piano industriale che gli stessi hanno predisposto e approvato con riferimento al periodo 2021 – 2025.

Le ragioni dei risultati negativi sono riconducibili alla minor marginalità conseguita e al ritardo nell'acquisizione di nuovi progetti che hanno generato l'assorbimento di significative risorse finanziarie, anche successivamente alla chiusura dell'esercizio, provocando ulteriori perdite. Gli amministratori evidenziano, tuttavia, che risulta applicabile l'art. 6 del D.L. 23/2020 che consente di disapplicare quanto previsto dagli articoli 2482 bis, 2482 ter e 2484 del Codice civile in tema di copertura delle perdite.

Sulla base delle previsioni del piano industriale e degli elementi acquisiti, gli Amministratori, pur riconoscendo la sussistenza di elementi di significativa incertezza in ordine all'esito delle operazioni che costituiscono i presupposti fondamentali del piano e tenuto conto del rischio di continuità sussistente, hanno esposto in modo esaustivo e trasparente le criticità riscontrate e redatto il bilancio sul presupposto della continuità aziendale sulla base dei seguenti elementi, meglio esposti nell'informativa di bilancio.

I soci (STC Spa e Sterling and Wilson International FZE) unitamente alla controllante del socio di maggioranza (Sterling and Wilson Private Limited), mediante una support letter datata 30 novembre 2020, hanno espressamente manifestato la loro intenzione di finanziare la Società al fine di preservare la continuità aziendale almeno fino al 31 marzo 2022.

Il socio di maggioranza ha comunicato l'intenzione di sostenere la Società mediante un aumento di capitale sociale inscindibile per Euro 10 milioni al fine di garantire la continuità aziendale, impegnandosi alla sottoscrizione del suddetto aumento con il versamento di Euro 3 milioni entro il 25 maggio 2021 e al versamento degli ulteriori Euro 7 milioni entro il 30 giugno 2021. Successivamente, in data 20 maggio 2021 Sterling and Wilson International FZE ha provveduto al versamento dell'importo di Euro 3 milioni.

Tra le contrattazioni in fase avanzata risulta esserci quella relativa ad un importante progetto in relazione al quale il socio (indiretto) Shapoorji Pallonji and Company Private Limited (controllante di Sterling and Wilson Private Limited), in data 18 gennaio 2021 e in data 26 marzo 2021, si è formalmente impegnato a partecipare come *joint and several partner* della Società al progetto.

A giudizio degli amministratori, la sottoscrizione dell'aumento di capitale e l'acquisizione della citata nuova commessa, che risulta subordinata al reperimento delle correlate garanzie, sono condizioni essenziali ai fini della realizzazione del piano industriale, del previsto recupero di marginalità positiva e, in definitiva, per la regolare prosecuzione dell'attività aziendale.

Gli amministratori hanno indicato le ragioni per cui confidano nelle prospettive di business illustrate nel piano industriale e, sulla base delle evidenze e delle informazioni in loro possesso, hanno ritenuto di poter ottenere, nel breve periodo, le garanzie necessarie per la definitiva acquisizione della commessa.

Tuttavia, qualora si riscontrassero difficoltà superiori a quelle ipotizzate nell'effettivo ottenimento delle stesse e, quindi, nella piena ed immediata attuazione del piano industriale mediante l'acquisizione delle commesse di lavori e venisse, di conseguenza, meno una concreta prospettiva di continuità operativa, si produrrebbero effetti rilevanti sulle attività esposte in bilancio e, quindi, sul patrimonio netto di STC Power S.r.l. al 31 marzo 2020. A tal proposito, gli amministratori hanno anche confermato di aver attivato un monitoraggio continuo del mantenimento delle condizioni di operatività e di voler provvedere senza indugio secondo le vigenti disposizioni normative nell'ipotesi, da essi ritenuta improbabile, in cui la società dovesse – per ragioni connesse al mancato ottenimento delle garanzie sui contratti o per altre circostanze

operative, patrimoniali o finanziarie – non essere più in grado di raggiungere gli obiettivi di piano e non trovarsi quindi più nelle condizioni di operare regolarmente come un'entità in funzionamento.

Altri Aspetti

Direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di STC Power S.r.l. non si estende a tali dati.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

È i nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o da eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in

risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti, dopo aver compiuto i necessari approfondimenti e le opportune analisi sull'informativa fornita dagli amministratori, ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, quindi, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'esistenza di incertezze significative riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni, che non rappresentano un giudizio prognostico né una garanzia sulla capacità della società di operare regolarmente, sono basate sull'esame degli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi, la cui probabilità di insorgenza è stata illustrata dagli amministratori, possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori di STC Power S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di STC Power S.r.l. al 31 marzo 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

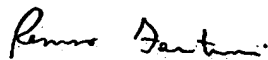
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di STC Power S.r.l. al 31 marzo 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di STC Power S.r.l. al 31 marzo 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Reggio Emilia, 20 maggio 2021

Analisi S.p.A.



Renzo Fantini

(Socio)

Relazione dei sindaci al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020

ai sensi dell'articolo 2429 c.c.

All'assemblea della società STC Power S.r.l.

Signori Soci,

abbiamo esaminato il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, trasmessoci dagli Amministratori ai sensi dell'articolo 2429 c.c., costituito da Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalle Note Esplicative.

Non avendo esercitato funzioni di revisione legale, questo Collegio Sindacale riferisce sui risultati dell'esercizio sociale, sull'attività di vigilanza svolta e formula le proposte ed osservazioni in ordine all'approvazione del bilancio, a sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c..

L'attività del Collegio Sindacale è stata svolta nel corso dell'esercizio in conformità alle norme e disposizioni di legge.

In ottemperanza a quanto sancito dall'art. 2403 c.c. abbiamo, pertanto, vigilato unicamente sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società e sul suo concreto funzionamento. A tale riguardo non vi sono particolari rilievi e segnalazioni da fare.

Le Assemblee dei Soci e le adunanze del Consiglio di Amministrazione si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento; le relative delibere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale. La partecipazione del Collegio Sindacale a dette assemblee è documentata dai relativi verbali.

Nel corso dell'esercizio sono state ottenute dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società. Le attività poste in essere dagli Amministratori, per quanto a nostra conoscenza, appaiono conformi alla legge ed allo statuto sociale, non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Con il soggetto delegato all'esercizio della funzione di revisione legale dei conti è stato mantenuto un rapporto costante di scambio di informazioni.

Nella Relazione del Revisore al Bilancio d'Esercizio emessa in data odierna viene riportato un paragrafo relativo all'incertezza significativa relativa alla continuità aziendale, che si riporta integralmente. In particolare, il Revisore scrive:

“Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo “Continuità aziendale” delle Note Esplicative in cui gli Amministratori, oltre ad illustrare le principali motivazioni che hanno determinato la perdita dell'esercizio, evidenziano la prevedibile evoluzione della gestione sulla base del piano industriale che gli stessi hanno predisposto e approvato con riferimento al periodo 2021 – 2025.

Esplikative al bilancio di aver sottoposto a *impairment test* il valore di avviamento iscritto e di non aver riscontrato riduzioni di valore della CGU (*Cash Generating Unit*) correlata all'avviamento.

Tramite l'esame diretto della documentazione aziendale e grazie all'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni, si è vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare in modo veritiero e corretto i fatti di gestione.

Nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi, ulteriori rispetto a quanto sopra riportato, tali da richiederne menzione nella presente relazione. Non sono, inoltre, pervenute denunce ex art. 2408 c.c. né sono pervenute denunce al tribunale ai sensi dell'art. 2409 c.c. Nel corso dell'esercizio il Collegio non ha rilasciato pareri richiesti dalla Legge.

Abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020 che presenta una perdita di esercizio pari a Euro 4.583.497 ed un patrimonio netto pari a Euro 8.511.740

Non essendo a noi demandata la revisione legale del suddetto bilancio, abbiamo vigilato:

- sull'impostazione generale data allo stesso, nonché sulla sua conformità alla legge e relativa struttura, che risulta conforme a quanto stabilito dagli artt. 2423 e seguenti c.c.; inoltre, per quanto a nostra conoscenza, attestiamo che gli Amministratori non hanno proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, c.c.;
- sia con riferimento al risultato economico ed alla consistenza patrimoniale al 31 marzo 2020, relativamente alla loro adeguatezza a garantire la continuità aziendale.

* * *

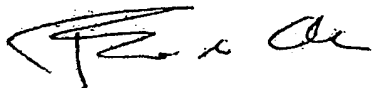
Signori Soci,

in considerazione delle risultanze e dell'attività di vigilanza e controllo svolte dal Collegio Sindacale, esprimiamo il nostro parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 marzo 2020 così come redatto dagli Amministratori.

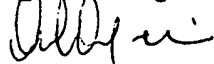
Forlì, 20 maggio 2021

Il Collegio Sindacale

(Dott. Franco Di Ciaula)



(Rag. Alvaro Agasisti)



(Dott. Diego Ferrari)

