

K.R.Energy S.p.A.

Sede legale in Milano, Piazza Oberdan n. 2/a

C.F. 01008580993/P.IVA 11243300156

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 41.019.435,63

Registro Imprese di Milano n. 01008580993/R.E.A. di Milano n. 1437828



ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

25 maggio 2017 – ORE 10,30 IN UNICA CONVOCAZIONE

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL' ART. 74 DEL REGOLAMENTO
CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 aprile 2017

La presente relazione illustrativa è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale di K.R.Energy S.p.A. in Milano, Piazza Oberdan n. 2/A, sul sito internet di K.R.Energy S.p.A. www.kreenergy.it, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info di Computershare S.p.A. il giorno 4 maggio 2017

Signori Azionisti,

su proposta del Consiglio di Amministrazione di K.R.Energy S.p.A. (di seguito “**K.R.Energy**” o la “**Società**”), siete invitati a partecipare all’assemblea convocata in seduta ordinaria e straordinaria, in unica convocazione per il giorno 25 maggio 2017 alle ore 10:30 presso Starhotels Rosa Grand, in Milano, Piazza Fontana n. 3, per discutere ed assumere le deliberazioni inerenti e conseguenti alle materie del seguente ordine del giorno:

In parte ordinaria

1. Bilancio Consolidato e Bilancio di esercizio di K.R.Energy S.p.A. al 31 dicembre 2016 anche ai fini dell’articolo 2446 del Codice Civile. Relazione degli amministratori sulla gestione dell’esercizio 2016. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016.
2. Consultazione sulla Politica per la Remunerazione adottata dalla Società.
3. Nomina di due amministratori ai sensi dell’articolo 2386 del Codice Civile.

In parte straordinaria

1. Provvedimenti ai sensi dell’articolo 2446 del Codice Civile per la ricapitalizzazione della Società:
 - 1a) Modifica dell’art. 5 dello Statuto sociale al fine di prevedere la possibilità di emettere azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie.
 - 1b) Aumento del capitale sociale a pagamento in via inscindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni speciali, prive di valore nominale, da riservare in sottoscrizione ai soci di Seri Industrial S.p.A., Industrial S.p.A. e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato “Fondo Atlante Private Equity”, da liberare mediante conferimento in K.R.Energy S.p.A. di partecipazioni rappresentanti l’intero capitale sociale di Seri Industrial S.p.A.. Conseguente modifica dell’articolo 5 dello Statuto sociale.
 - 1c) Ripianamento parziale della perdita di Euro 38.568.932 risultante dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mediante integrale utilizzo delle riserve disponibili.
 - 1d) Ripianamento della residua perdita di Euro 25.743.963 del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mediante utilizzo, per pari importo, della riserva sovrapprezzo azioni costituita a seguito della esecuzione dell’aumento di capitale deliberato al precedente punto 1b) all’ordine del giorno in parte straordinaria.
2. Subordinatamente all’adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di revoca della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 assunta dall’assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012. Conseguente modificazione dell’articolo 5 dello Statuto sociale.
3. Subordinatamente all’adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile, ad emettere ed assegnare gratuitamente alla data di esecuzione dell’aumento di capitale di cui al precedente punto 1b) all’ordine del giorno in parte straordinaria agli azionisti della Società diversi da coloro che saranno titolari di azioni speciali fino ad un massimo di n. 3 warrant per ciascuna azione e di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell’esercizio di detti warrant, per un importo complessivo massimo pari ad Euro 50.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni in circolazione. Conseguente modificazione dell’articolo 5 dello Statuto sociale.
4. Subordinatamente all’adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, da liberarsi in denaro, per un importo complessivo massimo di Euro 60.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in opzione a tutti gli azionisti ordinari, diversi da coloro che saranno titolari di azioni speciali, ai sensi dell’art. 2441, comma 1, del Codice Civile e contestuale emissione di warrant da abbinare gratuitamente alle azioni ordinarie di nuova emissione nel rapporto di n. 1 warrant per ciascuna nuova azione. Conseguente modificazione dell’articolo 5 dello Statuto sociale.
5. Subordinatamente all’adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell’esercizio dei warrant di cui al precedente punto 4, per un importo complessivo massimo pari ad Euro 30.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione. Conseguente modificazione dell’articolo 5 dello Statuto sociale.
6. Subordinatamente all’adozione della deliberazione di cui al punto 1b), rideterminazione del numero delle azioni in circolazione mediante raggruppamento nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 10 azioni esistenti, previo annullamento

di azioni nel numero minimo necessario a consentire la regolare esecuzione del raggruppamento. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.

La presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e ai sensi dell'art. 74 del Regolamento Consob n. 11971/99 ("**Regolamento Emittenti**") nonché dell'art. 2446 del cod. civ. per illustrare agli azionisti di K.R.Energy S.p.A. gli argomenti posti ai punti 1c e 1d della parte straordinaria dell'ordine del giorno; essa contiene la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016 redatta ai sensi dell'art. 2446 del cod. civ. estratta dal progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, le osservazioni del collegio sindacale ed i provvedimenti da assumere ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., secondo le modalità previste dall'art. 74 del Regolamento Emittenti.

Il consiglio di amministrazione, nell'approntare il progetto di bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2016 e ad esito degli *impairment test* sul valore delle partecipazioni, ha preso atto che la perdita di periodo al 31 dicembre 2016 risulta essere pari a € 10.380.969 che, sommata alle perdite a nuovo, evidenzia una perdita complessiva, comprensiva di riserve negative di patrimonio netto, di € 38.568.932.

Alla luce di questo risultato il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2016 risulta così costituito:

Patrimonio Netto K.R.Energy S.p.A.	Euro
Capitale sociale	41.019.436
Riserva legale	137.354
Riserva sovrapprezzo azioni	11.514.111
Riserva in conto futuro aumento di capitale	5.000.000
Riserva c/copertura perdite	1.173.504
Perdite a nuovo	(28.187.963)
Perdita di periodo	(10.380.969)
Totale Patrimonio Netto	20.275.473

Tale situazione ha determinato la fattispecie prevista dall'art. 2446 cod. civ., il cui primo comma, primo periodo, così recita: *“Quando risulta che il capitale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite, gli amministratori o il consiglio di gestione, e nel caso di loro inerzia il collegio sindacale ovvero il consiglio di sorveglianza, devono senza indugio convocare l'assemblea per gli opportuni provvedimenti.”*

Nel rispetto di tale disposizione di legge il consiglio di amministrazione intende sottoporre all'Assemblea, quale opportuno provvedimento da adottare ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, la proposta di approvare la prospettata operazione di aumento di capitale (l'“**Aumento di Capitale in Natura**” o l'“**Operazione**”) sociale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6, del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ad Industrial S.p.A. (l'“**Industrial**”) e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato “Fondo Atlante Private Equity”, riservato agli investitori professionali, (l'“**IMI**” e insieme a Industrial, le “**Conferenti**”) per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, ad un prezzo unitario pari ad Euro 0,477, di n. 398.887.840 azioni di KRE, le cui caratteristiche sono meglio indicate nel prosieguo (le “**Azioni Speciali**”), da liberarsi contestualmente e da liberare mediante (a) il conferimento da parte di Industrial della partecipazione pari all'88,46% del capitale sociale di Seri Industrial S.p.A. (rispettivamente “**Seri Industrial**” e la “**Partecipazione Industrial**”) e (b) il conferimento da parte di IMI della partecipazione pari all'11,54% del capitale sociale di Seri Industrial (la “**Partecipazione IMI**” e congiuntamente alla Partecipazione Industrial le “**Partecipazioni Oggetto di Conferimento**”).

L'Aumento di Capitale in Natura è oggetto di un accordo quadro sottoscritto in data 21 aprile 2017 tra la Società, Industrial e IMI che prevede, tra l'altro, il conferimento delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento nel complesso rappresentative del 100% del capitale sociale di Seri Industrial attraverso la sottoscrizione ed integrale liberazione dello stesso Aumento di Capitale in Natura da parte delle Conferenti (l'“**Accordo Quadro**”).

L'Aumento di Capitale in Natura è meglio descritto nella relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del codice civile e degli artt. 70 e 72 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di KRE, sul sito internet della Società www.kreenergy.it, nonché sul sistema di stoccaggio 1info (www.1info.it) relativa al punto 1b) della parte straordinaria dell'ordine del giorno dell'Assemblea e alla quale si rinvia.

L'Aumento di Capitale in Natura è finalizzato ad assicurare la copertura delle complessive perdite emerse dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016 e, quindi, il riequilibrio della situazione economica e finanziaria e al rilancio industriale della Società. La suddetta proposta, conforme al dettato normativo, come peraltro evidenziato dalla massima n. 122 del Consiglio Notarile di Milano, determinerebbe un rafforzamento patrimoniale della Società senza che sia necessario procedere ad una preventiva riduzione del capitale sociale per un importo pari alla perdita rilevata, consentendo quindi di mantenere inalterate le partecipazioni azionarie preesistenti.

Qualora l'Aumento di Capitale in Natura fosse approvato dall'assemblea, si propone di coprire le perdite realizzate al 31 dicembre 2016, pari a complessivi € 10.380.969, che, sommate alle perdite portate a nuovo relative agli esercizi precedenti il 2016 evidenziano una complessiva perdita cumulata pari a € 38.568.932 come segue:

- quanto a € 11.514.111, mediante utilizzo della intera riserva appostata come “riserva sovrapprezzo azioni”;
- quanto a € 137.354, mediante utilizzo della intera riserva appostata come “riserva legale”;
- quanto a € 1.173.504, mediante utilizzo della intera riserva appostata come “riserva c/copertura perdite”;
- dopo di ciò residuerà una perdita di € 25.743.963 (la “**Perdita Residua**”).

Tenuto conto che, a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura da parte delle Conferenti delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento, si verrà a costituire una riserva sovrapprezzo azioni, si propone di deliberare l'utilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni così costituita per il ripianamento della Perdita Residua, di guisa che le perdite cumulate al 31 dicembre 2016 risultino interamente coperte.

Di conseguenza, subordinatamente all'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura, si propone all'Assemblea di utilizzare parzialmente - per l'importo di € 25.743.963 - la riserva sovrapprezzo azioni che sarà costituita per effetto dello stesso Aumento di Capitale in Natura, per il ripianamento della Perdita Residua relativa a bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, non coperta dalle riserve utilizzabili a tale data.

Si fa presente, come meglio illustrato nella sopra menzionata relazione illustrativa sull'Aumento di Capitale in Natura predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del codice civile e degli artt. 70 e 72 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, che lo stesso Aumento di Capitale in Natura dovrà essere oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea attraverso il c.d. meccanismo del *whitewash* ai sensi all'art. 49, comma 1, lett. b), n. 3) del Regolamento Emittenti, che prevede che la relativa deliberazione debba essere approvata senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in Assemblea, diversi dal soggetto che acquisisce il controllo, ovvero dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza anche relativa, purché superiore al 10%.

Ove viceversa la proposta di Aumento di Capitale in Natura, quale opportuno provvedimento da adottare, ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., per la copertura delle perdite cumulate sino al 31 dicembre 2016, pari a € 38.568.932 non fosse approvata dall'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione dovrà effettuare le opportune ulteriori valutazioni ed analisi e sarà chiamato a convocare una nuova assemblea dei soci per deliberare sugli ulteriori e diversi opportuni provvedimenti previsti dalla legge.

* * *

I documenti sono messi a disposizione presso la sede legale, sul sito www.krenergy.it, nonché sul meccanismo di stoccaggio 1info (www.1info.it) il giorno 4 maggio 2017.

Indice

Premessa	7
L'andamento economico, patrimoniale e finanziario	14
La situazione economica	14
La situazione patrimoniale	15
La situazione finanziaria	17
Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite	18
Iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale	20
Indicazione dei principali contenuti dei piani di ristrutturazione dell'indebitamento e dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale	21
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	22
Osservazioni del collegio sindacale	23

Premessa

Il consiglio di amministrazione ha approvato la presente relazione in data 13 aprile 2017. La relazione illustrativa degli amministratori sulla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016, è stata redatta in ossequio a quanto disposto dall'art. 2446 del cod. civ. e ai sensi dell'art. 74 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, in conformità all'Allegato 3/A, schema 5 del citato Regolamento Consob.

La relazione illustra, tra l'altro, la situazione patrimoniale ed economica e la posizione finanziaria netta di K.R.Energy al 31 dicembre 2016, estratta dal progetto di bilancio di esercizio di K.R.Energy chiuso al 31 dicembre 2016 e dalla relazione degli amministratori sulla gestione a cui si fa rinvio.

I prospetti contabili sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), che ai sensi della normativa vigente debbono essere adottati dalla Società le cui azioni sono negoziate su un mercato regolamentato dell'Unione Europea.

Per maggiori dettagli sui principi contabili utilizzati e sui criteri di valutazione adottati per redigere la presente situazione patrimoniale ed economica si rinvia a quanto descritto nelle note illustrative al bilancio separato di K.R.Energy al 31 dicembre 2016, il cui progetto è stato approvato dal consiglio di amministrazione in data 13 aprile 2017 ed è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito www.kreenergy.it, nonché sul meccanismo di stoccaggio 1info nei termini di legge.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi dodici mesi del 2016; le informazioni patrimoniali e finanziarie sono fornite con riferimento al 31 dicembre 2016.

Dove non espressamente indicato i valori sono esposti in euro.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e la relazione degli amministratori sulla gestione sono sottoposti a revisione legale.

Situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2016

Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Separata

(in €)	Nota	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	%
Attivo:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1	322.615	3.822.563	(3.499.948)	-92%
Crediti verso soci e società del gruppo	2	8.950.880	4.246.830	4.704.050	111%
Crediti commerciali		-	63	(63)	-100%
Altri crediti	3	1.254.999	2.473.296	(1.218.297)	-49%
Attività Correnti (A)		10.528.494	10.542.751	(14.257)	0%
Attività non correnti immateriali		97.607	103.013	(5.405)	-5%
Totale attività non correnti immateriali	4	97.607	103.013	(5.405)	-5%
Immobili impianti e macchinari		-	-	-	-
Altre attività non correnti materiali		59.763	62.685	(2.922)	-5%
Totale attività non correnti materiali	5	59.763	62.685	(2.922)	-5%
Partecipazioni	6	9.852.497	16.627.132	(6.774.635)	-41%
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo		-	2.825.000	(2.825.000)	100%
Altre attività finanziarie non correnti	7	1.492.191	1.607.846	(115.655)	-7%
Altri crediti non correnti	8	33.524	125.390	(91.866)	-73%
Totale Altre attività non correnti		11.378.211	21.185.368	(9.807.156)	-46%
Attività Non Correnti (B)		11.535.582	21.351.065	(9.815.484)	-46%
Attività operative cessate e in corso di dismissione					
Totale attivo		22.064.075	31.893.816	(9.829.741)	-31%
		31/12/2016	31/12/2015	Variazione	%
Passivo e Patrimonio netto					
Debiti commerciali	9	801.165	598.989	202.176	34%
Debiti verso soci e società del gruppo	10	136.558	16.493	120.065	728%
Altri debiti	11	274.807	172.478	102.329	59%
Debiti per imposte	12	47.583	70.987	(23.404)	-33%
Fondi rischi	13	381.685	100.499	281.186	280%
Passività Correnti (C)		1.641.798	959.446	682.352	71%
Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari	14	146.805	172.928	(26.123)	-15%
Passività non Correnti (D)		146.805	172.928	(26.123)	-15%
Capitale sociale		41.019.436	41.019.436	0	0%
Riserve		17.824.970	17.929.969	(105.000)	-1%
Utili (Perdite) a nuovo		(28.187.963)	(27.236.992)	(950.971)	3%
Utili (Perdite) d'esercizio		(10.380.969)	(950.971)	(9.429.999)	992%
Patrimonio netto (E)	15	20.275.473	30.761.442	(10.485.969)	-34%
Totale passivo (C + D + E)		22.064.075	31.893.816	(9.829.741)	-31%
Passività operative cessate					
Totale passivo		22.064.075	31.893.816	(9.829.741)	-31%

Prospetto del Risultato Economico Separato

(in €)	Note	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	variazione
Ricavi di vendita servizi		383.500	22%	179.225	60%	204.275
Totale ricavi lordi		383.500	22%	179.225	60%	204.275
Altri ricavi e proventi		1.345.286	78%	119.897	40%	1.225.388
Altri ricavi e proventi e sconti		1.345.286	78%	119.897	40%	1.225.388
Ricavi netti	16	1.728.786	100%	299.123	100%	1.429.663
Costi di produzione		(14.157)	-1%	(10.498)	-4%	(3.659)
Costi di servizi		(1.100.582)	-64%	(980.348)	-328%	(120.234)
Costi per godimento beni di terzi		(191.371)	-11%	(200.002)	-67%	8.631
Altri costi operativi		(2.505.989)	-145%	(516.163)	-173%	(1.989.826)
Totale costi operativi	17	(3.812.098)	-221%	(1.707.010)	-571%	(2.105.088)
Salari e stipendi		(794.156)	-46%	(845.433)	-283%	51.277
Oneri sociali		(194.150)	-11%	(197.239)	-66%	3.089
Trattamento di fine rapporto		(31.740)	-2%	(49.385)	-17%	17.645
Altri costi del personale		(16.712)	-1%	(18.402)	-6%	1.690
Totale costo del personale	18	(1.036.758)	-60%	(1.110.459)	-371%	73.701
Risultato operativo lordo		(3.120.071)	-180%	(2.518.347)	-842%	(601.724)
Ammortamenti		(34.955)	-2%	(33.387)	-11%	(1.567)
Svalutazioni/Ripristini di valore		(7.849.920)	-454%	1.601.477	535%	(9.451.397)
Totale ammortamenti e svalutazioni	19	(7.884.875)	-456%	1.568.090	524%	(9.452.964)
Risultato operativo netto		(11.004.945)	-637%	(950.257)	-318%	(10.054.688)
Proventi finanziari		495.314	29%	800.310	268%	(304.995)
Oneri finanziari		(13.590)	-1%	(7.070)	-2%	(6.520)
Oneri su valutazioni al costo ammortizzato		84.194	5%	(292.154)	-98%	376.348
Totale gestione finanziaria	20	565.918	33%	501.086	168%	64.832
Risultato prima delle imposte		(10.439.027)	-604%	(449.172)	-150%	(9.989.856)
Imposte		58.058	3%	53.845	18%	4.213
Imposte anticipate		-	0%	-	0%	0
Totale imposte	21	58.058	3%	53.845	18%	4.213
Risultato netto di attività operative in esercizio		(10.380.969)	-600%	(395.327)	-132%	(9.985.643)
Risultato netto di attività operative cessate	22	0	0%	(555.644)	-186%	555.644
Risultato netto d'esercizio		(10.380.969)	-600%	(950.971)	-318%	(9.429.999)

Prospetto del Risultato Economico Complessivo Separato

<i>(in €)</i>	Esercizio 2016	Esercizio 2015	variazione	%
Risultato netto del periodo (A)	(10.380.969)	(950.971)	(9.429.999)	992%
Altre componenti reddituali al nello delle imposte senza rigiro a conto economico				
Variazione del patrimonio netto delle partecipate				
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita				
Altri elementi	(105.000)	(105.000)	0	0%
Altre componenti reddituali al nello delle imposte con rigiro a conto economico				
Variazione della riserva per differenze di cambio nette				
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita				
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario				
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera				
Variazione del patrimonio netto delle partecipate				
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita				
Altri elementi				
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo (B)	(105.000)	(105.000)	0	0%
Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)	(10.485.969)	(1.055.971)	(9.429.999)	893%

Prospetto dei Flussi di Cassa Separati

(in €)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	
Risultato dell'attività operativa	(10.380.969)	(950.971)	
<i>Aggiustamenti per :</i>			
Ammortamenti	34.955	33.387	
Svalutazioni/Rpristini di valore partecipazioni	7.849.920	(1.601.477)	
Svalutazione crediti	1.676.650		
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti	1.434.625	(6.857.499)	
(Incremento)/Decremento delle rimanenze finali	-	-	
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti	401.166	(206.295)	
Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi	255.063	93.095	
(Incremento)/Decremento delle imposte anticipate	-	-	
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	1.271.409	(9.489.760)
Variazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(26.628)	(2.990)	
(Incremento)/Decremento delle partecipazioni	(1.075.285)	(4.920.136)	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(1.101.913)	(4.923.126)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate	c	0	13.829.116
Incremento/(Decremento) del capitale sociale e delle riserve	(105.000)	(105.000)	
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine	0	0	
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine	0	0	
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti e non correnti	(3.564.445)	4.231.659	
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	d	(3.669.444)	4.126.659
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	a+b+c+d	(3.499.948)	3.542.888
Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo	3.822.563	279.675	
Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo	322.615	3.822.563	
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide		(3.499.948)	3.542.888

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Separato

<i>in €</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva copertura perdite</i>	<i>Riserva c/futuro aumento di capitale</i>	<i>Perdite portate a nuovo</i>	<i>Perdita d'esercizio</i>	<i>TOTALE PATRIMONIO NETTO</i>
Valore al 31 dicembre 2013	41.019.436	11.829.112	0	1.173.504	5.000.000	(29.820.283)	2.573.566	31.775.334
Destinazione risultato di esercizio			130.000			2.443.566	(2.573.566)	-
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(105.000)						(105.000)
Risultato dell'esercizio							147.079	147.079
Valore al 31 dicembre 2014	41.019.436	11.724.112	130.000	1.173.504	5.000.000	(27.376.717)	147.079	31.817.413
Delibera CDA risultato di esercizio			7.354			139.725	(147.079)	0
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(105.000)						(105.000)
Risultato dell'esercizio							(950.971)	(950.971)
Valore al 31 dicembre 2015	41.019.436	11.619.112	137.354	1.173.504	5.000.000	(27.236.992)	(950.971)	30.761.442
Delibera CDA risultato di esercizio						(950.971)	950.971	0
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(105.000)						(105.000)
Risultato dell'esercizio							(10.380.969)	(10.380.969)
Valore al 31 dicembre 2016	41.019.436	11.514.112	137.354	1.173.504	5.000.000	(28.187.963)	(10.380.969)	20.275.473

Posizione Finanziaria Netta Separata

(in €)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	322.615	3.822.563	(3.499.948)	-91,6%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	-
C. Liquidità (A+B)	322.615	3.822.563	(3.499.948)	-91,6%
D. Crediti finanziari correnti	8.808.772	3.775.057	5.033.715	133,3%
E. debiti bancari correnti	-	-	-	-
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-
G. Altri debiti finanziari correnti	(40.493)	0	(40.493)	100,0%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(40.493)	0	(40.493)	100,0%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	9.090.894	7.597.620	1.493.274	19,7%
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-	-
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
L. Altri crediti (debiti) non correnti	-	2.825.000	(2.825.000)	-100,0%
M. Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	-	2.825.000	- 2.825.000	-100,0%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	9.090.894	10.422.620	(1.331.726)	-12,8%
O. Risultato attività cessate	-	-	-	-
P. Indebitamento finanziario netto finale (N+O)	9.090.894	10.422.620	(1.331.726)	-12,8%

L'andamento economico patrimoniale e finanziario di K.R.Energy S.p.A.

L'attività della Capogruppo K.R.Energy, quotata alla Borsa Italiana dal marzo 2001, si rivolge prevalentemente:

- all'assunzione di partecipazioni in altre imprese o enti e alla costituzione di *joint-ventures*;
- al coordinamento tecnico e finanziario delle società o enti nei quali sono state assunte partecipazioni ed in generale alla gestione e amministrazione dei servizi centralizzati (di tesoreria, di informatica aziendale e di ricerca e sviluppo per conto delle società partecipate);
- all'indirizzo gestionale delle società o enti nei quali sono state assunte partecipazioni di controllo.

La Società può svolgere operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari utili al fine del conseguimento dello scopo sociale.

Si seguito una breve descrizione dell'andamento economico patrimoniale e finanziario di K.R.Energy. Per ogni ulteriore dettagli si fa rinvio alla Relazione sulla gestione degli amministratori e al bilancio separato di K.R.Energy e alle relative note illustrative.

La situazione economica

(in migliaia Euro)	31/12/2016	31/12/2015	variazione	variaz. %
Ricavi netti	1.729	299	1.430	478,2%
Totale costi operativi	(3.812)	(1.707)	(2.105)	123,3%
Totale costo del personale	(1.037)	(1.110)	73	-6,6%
Risultato operativo lordo	(3.120)	(2.518)	(602)	23,9%
Totale ammortamenti	(35)	(33)	(2)	5,9%
Totale svalutazioni/ripr. di valore	(7.850)	1.601	(9.451)	-590,3%
Risultato operativo netto	(11.005)	(950)	(10.055)	1058,4%
Totale gestione finanziaria	566	501	65	13,0%
Risultato prima delle imposte	(10.439)	(449)	(9.990)	2225,0%
Totale imposte	58	54	4	7,5%
Risultato netto di attività operative in esercizio	(10.381)	(395)	(9.986)	2528,1%
Risultato netto di attività operative cessate o in corso	0	(556)	556	-100,0%
Risultato netto d'esercizio	(10.381)	(951)	(9.430)	991,6%

I **ricavi netti** di K.R.Energy sono relativi principalmente al riaddebito di servizi intercompany a favore delle società controllate per € 384 mila. Nella voce sono iscritti altresì proventi diversi, atti di transazione attivi e sopravvenienze attive per € 112 mila, oltre alla plusvalenza di € 987 mila iscritta a seguito della cessione del 49,9% delle quote di Kre Idro al valore di € 1 milione. Per € 246 mila la voce fa riferimento a penali attive maturate alla chiusura dell'esercizio nei confronti di E.V.A. Energia Valsabbia a fronte della mancata restituzione di depositi cauzionali alle scadenze previste.

Il **risultato operativo lordo** è negativo per € 3.120 mila, rispetto a € 2.518 negativi dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La perdita deriva principalmente dai costi di servizi connessi all'attività di holding (consulenze legali, amministrative e fiscali, costi per consulenze tecniche, collegio sindacale, compensi alla società di revisione) e da costi per il godimento di beni di terzi (principalmente locazioni di uffici). Il costo del personale è pari a € 1.037 mila di cui € 511 mila per stipendi e oneri ed € 478 mila per compensi ad amministratori.

Il **risultato operativo netto** è negativo per € 11.005 mila. L'importo è influenzato, oltre che da ammortamenti di entità non rilevante (€ 35 mila), da svalutazioni alla voce partecipazioni per complessivi € 7.850 mila iscritta a seguito di test di *impairment*.

Il **risultato ante imposte** è negativo per € 10.439 mila, per effetto della gestione finanziaria, positiva per € 566 mila. Quest'ultima è formata da interessi attivi su finanziamenti concessi a controllate per € 416 mila, oltre che da proventi derivanti dalla valutazione di crediti a lungo termine al costo ammortizzato per € 84 mila, a fronte di un deposito cauzionale fruttifero di interessi versato alla società acquirente il 100% del capitale di Coser, a garanzia degli obblighi di indennizzo previsti nel contratto e di un obbligo di Buy Back. Sono presenti oneri finanziari per € 14 mila.

Il **risultato netto delle attività operative in esercizio** risulta negativo per € 10.381 mila; nell'esercizio precedente lo stesso era negativo per € 395 mila.

Il **risultato netto delle attività operative cessate o in corso di dismissione** riflette l'effetto del deconsolidamento e dei risultati delle società cedute sulla base del Principio Contabile Internazionale IFRS 5. Nell'esercizio 2016 non ci sono effetti da rilevare.

Il **risultato netto di K.R.Energy**, è negativo per € 10.381 mila; nell'esercizio precedente era stato negativo per € 951 mila.

La situazione patrimoniale

Attività

Attività correnti

(in migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	323	3.823	(3.500)	-92%
Crediti verso soci e società del gruppo	8.951	4.247	4.704	111%
Crediti commerciali	-	-	-	0%
Altri crediti	1.255	2.473	(1.218)	-49%
Attività Correnti (A)	10.528	10.543	(14)	0%

Le attività correnti sono passate da € 10.543 mila del 31 dicembre 2015 a € 10.528 mila al 31 dicembre 2016.

Si è registrato principalmente:

- un decremento delle *disponibilità liquide* passate da € 3.823 mila a € 323 mila. In parte le stesse sono state destinate all'erogazione di finanziamenti alle controllate per consentire la realizzazione di nuovi investimenti e alle esigenze correnti della capogruppo;
- un incremento dei *crediti i verso soci e società del gruppo* passati da € 4.247 mila a € 8.951 mila. Da una parte si è assistito all'erogazione di nuovi finanziamenti, in primis alle controllate Kre Wind e Kre Idro. Il saldo fa riferimento a Kre Wind Srl (per € 3.670 mila, valore indicato al lordo di un fondo svalutazione crediti di € 679 mila, iscritto ad esito di test di impairment), Krenergy Undici Srl (per € 471 mila), Italdro Srl (per € 2.600 mila), Kre Idro Srl (per € 3.525 mila, al lordo di un fondo svalutazione crediti di € 998 mila) e Krelgas (per € 60 mila). Sono inoltre iscritti crediti commerciali per € 271 mila.
- ad un decremento degli *altri crediti* passati da € 2.473 mila a fine 2015 a € 1.255 mila al 31 dicembre 2016. La voce è composta principalmente da un deposito cauzionale per € 591 mila concesso a parte acquirente nell'ambito dell'operazione di cessione di Coser Srl e da crediti per € 246 mila iscritti a fronte di penali maturate verso il medesimo soggetto, come previsto nel contratto di cessione quote di Coser sottoscritto ad aprile 2015.

Attività non correnti

(in migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	%
Attività non correnti immateriali	98	103	(5)	-5%
Totale attività non correnti immateriali	98	103	(5)	-5%
Immobili impianti e macchinari	-	-	-	-
Altre attività non correnti materiali	60	63	(3)	-5%
Totale attività non correnti materiali	60	63	(3)	-5%
Finanziamenti a m/l termine	-	-	-	-
Partecipazioni	9.852	16.627	(6.775)	-41%
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	-	2.825	(2.825)	100%
Altre attività finanziarie	1.492	1.608	(116)	-7%
Altri crediti non correnti	34	125	(92)	-73%
Totale Altre attività non correnti	11.378	21.185	(9.807)	-46%
Attività Non Correnti (B)	11.536	21.351	(9.815)	-46%

Per quanto riguarda le attività non correnti le principali variazioni sono imputabili alle voci:

attività non correnti immateriali iscritte per € 98 mila rispetto ai € 103 mila del precedente esercizio; le stesse sono relative alle licenze d'uso software del nuovo sistema informativo aziendale e alle migliorie su beni di terzi effettuate nella sede sociale;

partecipazioni. Il saldo al 31 dicembre 2016 è pari a € 9.852 mila rispetto ai € 16.627 mila dell'esercizio precedente. Nella voce sono riportate le partecipazioni detenute. Le variazioni sono dovute (i) alla costituzione della società Kresco S.r.l. e ad un successivo aumento di capitale da € 10 mila a € 100 mila. A seguito della sottoscrizione il capitale sociale di Kresco è detenuto al 60% da K.R.Energy e al 40% da FPA S.r.l.; (ii) alla sottoscrizione di un aumento di capitale da € 10 mila a € 100 mila per Krelgas; a seguito della sottoscrizione il capitale sociale è detenuto al 60% da K.R.Energy e al 40% da Tradeinv Gas & Energy S.p.A; (iii) ad altre movimentazioni che si riferiscono a versamenti a patrimonio netto effettuati a favore delle partecipate. (iv) Infine sulla base di accordi sottoscritti a luglio 2016, Stock Guru (SG), società di diritto estone, ha acquisito il 49,9% delle quote detenute da K.R.Energy, pari ad € 4,99 mila, del capitale sociale di Kre Idro per un controvalore di € 1 milione. Ad esito di questa operazione il capitale sociale di Kre Idro è posseduto al 49,9% da SG e al 50,1% da KRE. La riduzione della voce partecipazioni è dovuta alle svalutazioni apportate ad alcune partecipate a seguito della effettuazione di test di impairment.

I crediti non correnti verso soci e società del gruppo esistenti alla fine dello scorso esercizio sono stati riclassificati a breve termine in considerazione della loro scadenza.

Le *altre attività finanziarie* e gli *altri crediti non correnti* ammontano complessivamente ad € 1.526 mila e contengono principalmente la quota a medio lungo termine del deposito cauzionale versato a parte acquirente nell'ambito della operazione di cessione di Coser S.r.l..

Passività

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	%
Debiti commerciali	801	599	202	34%
Debiti verso soci e società del gruppo	137	16	121	753%
Altri debiti	275	172	102	59%
Debiti per imposte	48	71	(23)	-33%
Fondi rischi	382	100	281	280%
Passività Correnti (C)	1.642	959	683	71%
Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari	147	173	(26)	-15%
Passività non Correnti (D)	147	173	(26)	-15%

Passività correnti

Le passività correnti sono variate nell'esercizio in esame di € 683 mila passando da € 959 mila a fine 2015 a € 1.642 mila a dicembre 2016.

I *debiti commerciali* sono pari a € 801 mila a fine 2016; per circa il 46% dell'importo sono costituiti da debiti scaduti. I *debiti verso soci e società del gruppo* ammontano a € 137 mila. Gli *altri debiti*, pari a € 275 mila, sono principalmente verso dipendenti e professionisti. I *debiti tributari* ammontano a € 48 mila ed il *fondo rischi* è pari a € 382 mila ed è relativo a fondi per spese legali e fondi rischi a fronte di possibili indennizzi da riconoscere a terzi e fondi rischi iscritti a fronte di crediti iscritti a bilancio per vedersi riconosciute penali attive il cui esito è legato ad azioni legali promosse dalla società.

Passività non correnti

Le **passività non correnti** sono pari a € 147 mila e sono imputabili ai *benefici successivi al rapporto e similari* (fondo TFR).

Patrimonio Netto

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	%
Capitale sociale	41.019	41.019	0	0%
Riserve	17.825	17.930	(105)	-1%
Utili (Perdite) a nuovo	(28.188)	(27.237)	(951)	3%
Utili (Perdite) d'esercizio	(10.381)	(951)	(9.430)	992%
Patrimonio netto	20.275	30.761	(10.486)	-34%

Il **patrimonio netto** alla fine dell'esercizio in esame, rispetto a quello al 31 dicembre 2015, riporta l'effetto della destinazione del risultato 2015 alla voce "utili (perdite) a nuovo".

Il *capitale sociale*, è pari a € 41.019.435,63, suddiviso in n. 33.104.269 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le *riserve* di patrimonio netto si sono decrementate per effetto della imputazione della quota di competenza dell'esercizio (€ 105 mila) delle commissioni corrisposte in precedenti esercizi per dar esecuzione ad un'operazione di aumento di capitale sociale riservato deliberata dall'assemblea, il cui periodo di sottoscrizione terminerà nel corso del 2017.

Il *risultato netto* dell'esercizio è negativo per € 10.381 mila.

Per effetto delle perdite cumulate al 31 dicembre 2016 il capitale sociale della Società alla fine dell'esercizio risulta ridotto di oltre un terzo, facendo ricadere la Società nelle previsioni dell'art 2446 cod. civ.

La situazione finanziaria

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	323	3.823	(3.500)	-91,6%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	
C. Liquidità (A+B)	323	3.823	(3.500)	-91,6%
D. Crediti finanziari correnti	8.809	3.775	5.034	133,3%
E. Crediti (Debiti) bancari correnti	-	-	-	
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	
G. Altri debiti finanziari correnti	(40)	-	(40)	100,0%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(40)	-	(40)	100,0%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	9.091	7.598	1.493	19,6%
J. Crediti (Debiti) bancari non correnti	-	-	-	0,0%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	
L. Altri crediti (debiti) non correnti	-	2.825	(2.825)	100,0%
M. Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	0	2.825	(2.825)	-100,0%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	9.091	10.423	(1.332)	-12,8%
O. PFN attività in corso di dismissione			0	#DIV/0!
P. Indebitamento finanziario netto (N+O)	9.091	10.423	(1.332)	-12,8%

La posizione finanziaria netta è positiva e pari ad € 9.091 mila; la stessa si è ridotta rispetto a quello del 31 dicembre 2015 dove era positiva per € 10.423 mila. La variazione è imputabile a:

- ✓ riduzione delle *disponibilità liquide* che passano da € 3.823 mila ad € 323 mila, a seguito del pagamento di alcune obbligazioni sociali;
- ✓ incremento dei *crediti finanziari correnti* che passano da € 3.775 mila ad € 8.809 mila. L'incremento è attribuibile principalmente alla erogazione di nuovi finanziamenti ad alcune partecipate, in primis Kre Idro e Kre Wind, e ai rimborsi di finanziamenti alle società controllate, oltre alla riesposizione a breve termine di crediti finanziari in scadenza entro i 12 mesi successivi;
- ✓ incremento degli *altri debiti finanziari correnti* per un ammontare pari ad € 40 mila, derivanti dal finanziamento erogato da una controllata;

✓ decremento di € 2.825 mila degli *altri crediti (debiti) finanziari correnti*, a seguito di riclassifica a breve termine dell'intero importo.

Di seguito viene riportato il prospetto dei flussi di cassa.

(in migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015
Risultato dell'esercizio		(10.381)	(951)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	1.271	(5.258)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(1.102)	(4.923)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione	c		13.829
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	d	(3.669)	(105)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	a+b+c+d	(3.500)	3.543

I flussi generati dalla gestione corrente sono pari a € 1.271 mila, a fronte di un risultato negativo di esercizio di € 10.381 mila. La gestione netta dell'attività di investimento ha assorbito risorse nette per € 1.102 mila (di cui € 5.362 mila derivanti dalle svalutazioni di partecipazioni a seguito di test di impairment). Il flusso monetario assorbito dalla gestione finanziaria ammonta ad € 3.669 mila. Il decremento delle disponibilità liquide è stato di € 3.500 mila.

Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite

La società ha realizzato perdite a partire dal 31 dicembre 2016 che superano il terzo del capitale, facendo ricadere la Società nelle previsioni dell'art 2446 cod. civ..

Il patrimonio netto, al 31 dicembre 2016, è pari a € 20.275.473 e risulta così composto:

Patrimonio Netto K.R.Energy S.p.A.	Euro
Capitale sociale	41.019.436
Riserva legale	137.354
Riserva sovrapprezzo azioni	11.514.111
Riserva in conto futuro aumento di capitale	5.000.000
Riserva c/copertura perdite	1.173.504
Perdite a nuovo	(28.187.963)
Perdita di periodo	(10.380.969)
Totale Patrimonio Netto	20.275.473

Il consiglio di amministrazione ritiene opportuno sottoporre all'assemblea le seguenti proposte di deliberazione, nelle more della valutazione da parte del consiglio di amministrazione dell'operazione di aumento di capitale sociale che si prevede di eseguire nel corso dei prossimi mesi.

Ripianamento parziale della perdita di euro 38.568.932 risultante dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mediante integrale utilizzo delle riserve disponibili a seguito della esecuzione dell'aumento di capitale deliberato al precedente punto 1b all'ordine del giorno in parte straordinaria

Signori azionisti, in relazione al 1c punto all'ordine del giorno della parte straordinaria,

- visto ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016, predisposto anche ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., dal quale emergono perdite cumulate di cui al primo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria;
- visto ed approvato l'aumento di capitale sociale a pagamento in via inscindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, di azioni speciali, prive di

valore nominale, da riservare in sottoscrizione ai soci di Seri Industrial S.p.A., Industrial S.p.A. e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", da liberare mediante conferimento in K.R.Energy S.p.A. di partecipazioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Seri Industrial S.p.A., di cui al punto 1b all'ordine del giorno della parte straordinaria;

si propone di deliberare la copertura delle perdite realizzate al 31 dicembre 2016, pari a complessivi € 10.380.969, che, sommate alle perdite portate a nuovo relative agli esercizi precedenti il 2016 evidenziano una perdita cumulata, pari a € 38.568.932 mediante integrale utilizzo delle riserve disponibili e rinviando la copertura delle residue perdite al successivo punto all'ordine del giorno.

Tutto ciò premesso, qualora concordiate con quanto proposto, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

"L'assemblea degli Azionisti,

- visto ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016, predisposto anche ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., dal quale emergono perdite cumulate di cui al primo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria;

- visto ed approvato l'aumento di capitale sociale a pagamento in via inscindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, di azioni speciali, prive di valore nominale, da riservare in sottoscrizione ai soci di Seri Industrial S.p.A., Industrial S.p.A. e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", da liberare mediante conferimento in K.R.Energy S.p.A. di partecipazioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Seri Industrial S.p.A., di cui al punto 1b all'ordine del giorno della parte straordinaria;

- esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione sul punto,

subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale in natura da parte di Industrial S.p.A. e di IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", della partecipazione da essi detenuta in Seri Industrial, di cui al precedente punto 1b all'ordine del giorno di questa assemblea,

delibera

- di coprire le perdite realizzate al 31 dicembre 2016, pari a complessivi € 10.380.969, che, sommate alle perdite portate a nuovo relative agli esercizi precedenti il 2016 evidenziano una perdita cumulata, pari a € 38.568.932 come segue:

- a. quanto a € 11.514.111, mediante utilizzo della intera riserva appostata come "riserva sovrapprezzo azioni";
- b. quanto a € 137.354, mediante utilizzo della intera riserva appostata come "riserva legale";
- c. quanto a € 1.173.504, mediante utilizzo della intera riserva appostata come "riserva c/copertura perdite";
- d. dopo di ciò residuerà una perdita di € 25.743.963 (la "**Perdita Residua**").

- di attribuire all'organo amministrativo e, per esso, al presidente e all'amministratore delegato in via disgiunta, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, ivi compresi quelli di introdurre modificazioni o integrazioni di carattere non sostanziale che fossero richieste dalle competenti autorità, anche ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, nonché dalla società di gestione del mercato."

Ripianamento della residua perdita di euro 25.743.963 del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mediante utilizzo, per pari importo, della riserva sovrapprezzo azioni costituita a seguito della esecuzione dell'aumento di capitale deliberato al precedente punto 1b all'ordine del giorno in parte straordinaria

Signori Azionisti, in relazione al punto 1d all'ordine del giorno della parte straordinaria,

- visto ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016, predisposto anche ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., dal quale emergono perdite cumulate di cui al primo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria;

- visto ed approvato l'aumento di capitale sociale a pagamento in via inscindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, di azioni speciali, prive di valore nominale, da riservare in sottoscrizione ai soci di Seri Industrial S.p.A., Industrial S.p.A. e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", da liberare mediante conferimento in K.R.Energy S.p.A. di partecipazioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Seri Industrial S.p.A., di cui al punto 1b all'ordine del giorno della parte straordinaria;

- tenuto conto che, a seguito della programmata esecuzione dell'aumento di capitale sopra menzionato, si verrà a costituire una riserva sovrapprezzo azioni, si propone di deliberare sin da ora l'utilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni così costituita per il ripianamento della Perdita Residua, di guisa che le perdite cumulate al 31 dicembre 2016 risultino interamente coperte.

Tutto ciò premesso, qualora concordiate con quanto proposto, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

"L'assemblea degli Azionisti,

esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione sul punto;

- preso atto che, dopo l'adozione della deliberazione di cui al 1c punto all'ordine del giorno della parte straordinaria proposta a questa assemblea, residuerà una perdita di € 25.743.963;

- subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale in natura da parte di Industrial S.p.A. e di IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", della partecipazione da essi detenuta in Seri Industrial, di cui al precedente punto 1b all'ordine del giorno di questa assemblea,

delibera

- di utilizzare parzialmente - per l'importo di € 25.743.963 - la riserva sovrapprezzo azioni che si sarà costituita per effetto del menzionato aumento di capitale, per il ripianamento della Perdita Residua relativa a bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, non coperta dalle riserve utilizzabili a tale data.

- di attribuire all'organo amministrativo e, per esso, al presidente e all'amministratore delegato in via disgiunta, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, ivi compresi quelli di introdurre modificazioni o integrazioni di carattere non sostanziale che fossero richieste dalle competenti autorità, anche ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, nonché dalla società di gestione del mercato."

Iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale

L'andamento per l'esercizio in corso è strettamente condizionato dalla esecuzione delle delibere oggi proposte a codesta Assemblea necessarie per rendere realizzabile il risanamento della società e del gruppo ad essa facente capo, ed in particolare necessarie per consentire di riequilibrare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per quanto riguarda le iniziative volte al risanamento della gestione si rimanda al capitolo sulla evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale contenuta all'interno della relazione sulla gestione degli amministratori.

Indicazione dei principali contenuti dei piani di ristrutturazione dell'indebitamento e dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale

Non vi sono in essere programmi di ristrutturazione del debito. Come sopra descritto la situazione di difficoltà si è determinata da un andamento economico e delle marginalità della Società sia a libello individuale che consolidato negativi. Allo stato i ricavi generati dalla gestione caratteristica non sono infatti adeguati e sufficienti a garantire un equilibrio economico, né la Società è nelle condizioni di potersi sviluppare per linee interne. Per quanto sopra i flussi finanziari operativi generatisi non sono sufficienti a far fronte ai flussi alla gestione caratteristica aziendale, a quella di investimento e quella finanziaria. Grazie alle operazioni di natura straordinaria sottoposte a codesta Assemblea, la Società, quale holding di partecipazioni, potrebbe far ingresso in un nuovo settore di attività che le consentirebbe, una volta avuto esecuzione il conferimento ed il connesso Aumento di Capitale Sociale in Natura, di realizzare il risanamento sia a livello economico, sia patrimoniale e finanziario.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luciano Orsini

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Io sottoscritto Luca Lelli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di K.R.Energy S.p.A., dichiaro, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/98, come modificato, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e dell'art. 74 del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 13 aprile 2017

K.R.Energy S.p.A.

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Dott. Luca Lelli)

Osservazioni del collegio sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

K.R.Energy S.p.A

Osservazioni del Collegio Sindacale alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art.2446, primo comma cod. civ. e dell'art.74, primo comma del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Signori Azionisti,

le presenti osservazioni (nel seguito: le "**Osservazioni**") vengono redatte dal Collegio Sindacale di K.R. Energy S.p.A. ("**KRE**" o la "**Società**") con riferimento alla relazione approvata dal Consiglio di amministrazione della Società ai sensi dell'art. 2446 del cod. civ. in data 12/13 aprile 2017 (la "**Relazione Illustrativa**"), in vista dell'Assemblea degli Azionisti tra l'altro convocata ai sensi del medesimo art. 2446 per il giorno 25 maggio 2017.

La Relazione Illustrativa espone la Situazione Patrimoniale della Società al 31 dicembre 2016 (la "**Situazione al 31/12/2016**") così come risultante dal progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (il "**Progetto di Bilancio al 31/12/16**"), anch'esso approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12/13 aprile 2017, contenente anche l'analisi dello stato patrimoniale, del conto economico, il rendiconto finanziario, le proposte relative ai provvedimenti da assumere, le iniziative per il risanamento e il rilancio della gestione e per il mantenimento della continuità aziendale.

1. Sulla convocazione dell'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 12/13 aprile 2017 il Progetto di Bilancio separato e consolidato, da cui risulta una perdita di Euro 10.380.969 (la "**Perdita**") con conseguente riduzione del patrimonio netto ad Euro 20.275.473.

Per effetto di tale Perdita, dal Progetto di Bilancio emerge una diminuzione di oltre un terzo del capitale sociale configurandosi, conseguentemente, la fattispecie di cui all'art. 2446 cod. civ.

Per tale ragione il Consiglio ha approvato la Relazione Illustrativa che recepisce i dati patrimoniali, economici e finanziari al 31 dicembre 2016 riportati nel Progetto di Bilancio sopra citato ed ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2016, la politica in materia di remunerazione ai

sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998, la nomina di due membri del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 primo comma, cod. civ. nonché dell'art. 21 dello statuto sociale, ed anche in sede straordinaria ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. per l'esame della Relazione Illustrativa con cui viene proposta la copertura delle perdite attraverso l'utilizzo delle Riserve derivanti anche da un'articolata operazione straordinaria.

Al riguardo il Collegio non ha osservazioni da formulare.

2. Sulla Situazione Patrimoniale, economica e finanziaria di K.R.Energy S.p.A.

Con riferimento alla Situazione al 31/12/2016 ed alla Relazione Illustrativa redatta ai sensi dell'art.2446 cod. civ., si rileva che:

- (i) La Situazione al 31/12/2016 è stata redatta in ossequio a quanto disposto dall'art. 2446 del cod. civ. e ai sensi dell'art. 74 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, in conformità all'Allegato 3/A, schema 5 del citato Regolamento Consob.
- (ii) La Relazione Illustrativa espone, tra l'altro, la situazione patrimoniale ed economica e la posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2016; detti prospetti sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla Commissione Europea.
- (iii) La Situazione al 31/12/2016 è stata redatta nella prospettiva della continuità aziendale, pur evidenziando come tale continuità potrebbe essere influenzata dall'attuazione dell'operazione di aumento di capitale ("**Aumento di capitale**") approvata dal Consiglio di amministrazione della Società il 12/13 aprile 2017 e da proporre all'Assemblea degli Azionisti, parte straordinaria, convocata per il 25 maggio 2017;
- (iv) La Relazione Illustrativa contiene inoltre: informazioni sugli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed alle prospettive per l'anno in corso; la posizione finanziaria netta ed il dettaglio del patrimonio netto al 31 dicembre 2016.

Da tali documenti emerge che:

- il capitale sociale è pari a Euro 41.019.436;
- le Riserve sono complessivamente pari a Euro 17.824.969;
- le perdite accumulate prima del 2016 e portate a nuovo sono pari a Euro 28.187.963;

- la perdita dell'esercizio 2016 è pari a Euro 10.380.969.

Per effetto di tutto quanto sopra il patrimonio netto della Società ammonta a Euro 20.275.473.

Conseguentemente, con riferimento alla Situazione al 31 dicembre 2016, la Società ricade nella fattispecie di cui all'art. 2446 del cod. civ. in quanto le perdite complessivamente accumulate, al netto delle riserve, sono superiori ad un terzo del capitale sociale.

Al riguardo il Collegio Sindacale richiama la circostanza che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria evidenziata nella Relazione Illustrativa predisposta dagli Amministratori ai fini dell'art. 2446 cod. civ. è quella desunta dal documento denominato "*Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2016*" contenente il Progetto di Bilancio per l'esercizio e consolidato 2016, la Relazione sulla gestione nonché le relative note illustrative, approvato dagli Amministratori in data 12/13 aprile 2017, basato, come si dirà al successivo paragrafo 4, sul presupposto della continuità aziendale.

BDO Italia S.p.A. in data 28 aprile 2017 ha rilasciato la propria certificazione che non evidenzia eccezioni, ma un rilievo e taluni richiami di informativa.

Con riferimento alle principali cause che hanno influito sull'andamento aziendale, determinando la Perdita al 31 dicembre 2016, questo Collegio ritiene ci si possa richiamare alle motivazioni indicate dagli Amministratori sia nella loro Relazione Illustrativa sia nel Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

La perdita di Euro 10.380 migliaia è da attribuire, oltre ad una strutturale marginalità negativa, alla svalutazione di talune partecipazioni della Società.

A tale proposito il Collegio Sindacale osserva che all'inizio dell'esercizio 2016 il valore delle partecipazioni iscritte nell'attivo patrimoniale della Società era pari a Euro 16.647 migliaia.

Ai fini della redazione del Progetto di Bilancio 2016, tali *assests* sono stati soggetti a test di *impairment* con una metodologia basata sulla attualizzazione dei flussi di cassa attesi, sulla base di nuove e diverse assunzioni dei piani 2016-2018 rispetto a quelle scelte dal precedente organo di gestione. Tali nuove assunzioni, con i connessi cambiamenti dei piani 2016-2018, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 8/29 marzo 2017. Ad esito dei test di *impairment*, redatti nel rispetto dei principi indicati dallo IAS 36, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di provvedere alle seguenti rettifiche di valore.

Partecipazioni	Valore 01/01/2016 o di costituzione	Altri movimenti	Svalutazioni da impairment	Valore 31/12/2016
Idroelettrica Tosco Emiliana	10.300.000,00		-4.322.729,01	5.977.270,99
Italidro	2.183.000,00		-1.657.043,84	525.956,16
Tolo Energia	2.981.310,73	15.000,00	-368.598,60	2.627.712,13
KRE Wind	500.000,00	873.340,56	-1.373.339,56	1,00
KREnergy Undici	58.340,00	59.168,98	-88.495,58	29.013,40
KRE IDRO	10.000,00	2.775,50	-10.775,60	1.999,90
F.D.E.	547.031,01			547.031,01
KREL GAS	29.030,00	50.000,00	-22.084,00	56.946,00
KRESCO	10.000,00	50.000,00	-6.853,80	53.146,20
KREnergy Sei	28.420,00	5.000,00		33.420,00
Sommano	16.647.131,74	1.055.285,04	-7.849.919,99	9.852.496,79

Il Collegio osserva che, oltre alle predette svalutazioni, alla perdita d'esercizio ha contribuito anche la strutturale marginalità negativa data dai maggiori costi operativi rispetto ai corrispondenti ricavi, e ciò per un importo di circa Euro 3,1 milioni, compresi costi non ricorrenti quali le svalutazioni dei finanziamenti nei confronti delle controllate KRE Wind per Euro 680 migliaia e KRE Idro per Euro 998 migliaia.

Il Collegio osserva, inoltre, che lo scostamento tra il consuntivo al 31 dicembre 2015 ed i risultati previsti nei piani 2016-2018 è da individuare principalmente nella difficoltà della Società a reperire risorse finanziarie adeguate per il prosieguo degli investimenti programmati nel settore idroelettrico e del mini eolico e dalla mancata attuazione del progetto collegato alla distribuzione di energia e gas attraverso la controllata KREL GAS e dello sviluppo del business dell'efficientamento energetico attraverso la controllata KRERSCO. Tali circostanze hanno determinato, anche ma non solo nel corso del 2016, una maggiore incidenza dei costi della capogruppo KRE rispetto al Piano e alle mutate prospettive di alcune aree di business.

Il cessato Consiglio di Amministrazione, anche alla luce dei risultati consuntivi del 2015 e del primo semestre 2016, aveva ritenuto di sospendere qualunque attività di sviluppo di nuovi business, lasciando al nuovo organo amministrativo, insediatosi nei primi di agosto del 2016, l'analisi e l'eventuale soluzione delle molteplici criticità che avevano contribuito all'accumulo di perdite, al 31 dicembre 2015, già pari ad oltre 28 milioni di euro.

A tale proposito il Collegio osserva che le perdite accumulate nel periodo 2011-2016, che

hanno tra l'altro determinato la ricorrenza delle previsioni di cui all'art.2446 cod. civ., hanno avuto il seguente sviluppo.

Prospetto conto economico (000)	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	Totale
Ricavi	2.331	720	739	2.107	299	1.729	7.927
Costi operativi	-2.757	-4.408	-3.341	-1.699	-1.707	-3.812	-17.724
Costi personale	-1.254	-1.251	-1.222	-1.274	-1.110	-1.037	-7.148
Risultato operativo lordo	-1.680	-4.939	-3.824	-865	-2.518	-3.120	-16.945
Amm.ti e svalutazioni	-11.828	-2.455	-3.665	-1.129	1.568	-7.885	-25.393
Risultato operativo netto	-13.508	-7.394	-7.489	-1.993	-950	-11.005	-42.339
Oneri proventi finanziari	-915	-181	-30	1.217	501	566	1.157
Risultato ante imposte	-14.423	-7.575	-7.519	-776	-449	-10.439	-41.181
Imposte	1.792	708	644	276	54	58	3.532
Risultato netto attività in esercizio	-12.631	-6.867	-6.875	-500	-395	-10.381	-37.650
Risultato netto attività cessate	-6.638	-3.684	9.449	647	-556	0	-782
Risultato netto d'esercizio	-19.269	-10.551	2.574	147	-951	-10.381	-38.431
Risultato netto progressivo	-19.269	-29.820	-27.247	-27.100	-28.051	-38.431	

Con riguardo alla predetta situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2016, alle informazioni illustrative in essa riportate e alle note sulle evoluzioni successive, il Collegio non ha ulteriori osservazioni da formulare.

3. Sulle iniziative per il risanamento della gestione

Per quanto concerne le iniziative per il risanamento e il rilancio della Società, gli Amministratori riportano nella loro Relazione Illustrativa (cui si rimanda) le principali determinazioni assunte, tra cui la proposta di una complessa ed articolata operazione di Aumento di capitale ("**Operazione Straordinaria**") meglio dettagliata nella Relazione Illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del codice civile e degli artt. 70 e 72 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di KRE e sul sito internet della Società, relativa alla parte straordinaria dell'ordine del giorno dell'Assemblea ed alla quale si rinvia. In particolare, gli Amministratori intendono sottoporre all'Assemblea, quale provvedimento da adottare sia ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. sia ai fini del risanamento e del rilancio della gestione della Società, la proposta di approvare, tra l'altro, un'Operazione di aumento di capitale in natura da riservare in sottoscrizione ad Industrial S.p.A. ("Industrial") e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. ("IMI" e insieme a Industrial, le "Conferenti") per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, ad un prezzo unitario pari ad Euro 0,477, di n. 398.887.840 azioni di KRE da liberarsi

contestualmente e da liberare mediante (a) il conferimento da parte di Industrial della partecipazione pari all'88,46% del capitale sociale di Seri Industrial S.p.A. (rispettivamente "Seri Industrial" e la "Partecipazione Industrial") e (b) il conferimento da parte di IMI della partecipazione pari all'11,54% del capitale sociale di Seri Industrial (la "Partecipazione IMI" e congiuntamente alla Partecipazione Industrial le "Partecipazioni Oggetto di Conferimento").

L'Aumento di Capitale in Natura è finalizzato ad assicurare, oltre che la copertura delle perdite residue rispetto a quelle complessive emerse dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016, anche e soprattutto il rilancio industriale della Società ed il riequilibrio della situazione economica. La suddetta operazione, ove approvata dall'Assemblea del 25 maggio 2017, determinerebbe – anche attraverso il controllo Società da parte del conferente - un rafforzamento patrimoniale di KRE senza che sia necessario procedere ad una preventiva riduzione del capitale sociale per un importo pari alla Perdita rilevata, consentendo quindi di mantenere inalterate le partecipazioni azionarie preesistenti.

Al riguardo, nel rinviare a quanto riportato nella Relazione Illustrativa redatta ai sensi dell'art.2446 cod. civ, nel Progetto di Bilancio Consolidato e d'Esercizio al 31 dicembre 2016, nella relazione illustrativa redatta ai sensi dell'art.2441 4° e 6° comma cod. civ. e al comunicato stampa del 13 aprile 2017 della Società in merito alla Operazione Straordinaria, si evidenzia che l'efficacia della stessa sarà subordinata alla approvazione da parte dell'Assemblea attraverso il meccanismo del c.d. *whitewash* ai sensi all'art. 49, comma 1, lett. b), n. 3) del Regolamento Emittenti.

Con riguardo alle predette iniziative sul risanamento della gestione, il Collegio non ha ulteriori osservazioni da formulare.

4. Sulla continuità aziendale e l'evoluzione prevedibile della gestione

Nella loro Relazione Illustrativa gli Amministratori evidenziano che il Progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e quindi la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Relazione Illustrativa, sono stati predisposti sulla base del presupposto che la Società continuerà ad operare in continuità aziendale, auspicando una deliberazione positiva da parte dell'Assemblea chiamata ad approvare l'Operazione straordinaria.

Ove, viceversa la proposta di Aumento di Capitale in Natura, quale provvedimento da adottare, ai sensi dell'art.2446 cod. civ., per la copertura delle perdite cumulate sino al 31

dicembre 2016, non fosse approvata dall'Assemblea degli Azionisti, gli Amministratori, nella loro Relazione Illustrativa, specificano che si riserverebbero le opportune valutazioni ed analisi per una eventuale convocazione di una nuova Assemblea degli Azionisti per deliberare sugli ulteriori e diversi necessari provvedimenti previsti dalla legge.

Il Collegio osserva inoltre che la Società di Revisione, nella sua relazione al Progetto di Bilancio separato e consolidato chiuso al 31 dicembre 2016, ha richiamato quanto riferito dagli Amministratori di KRE nella loro Nota Integrativa e Relazione sulla gestione relativamente alla continuità aziendale. Il giudizio di BDO Italia S.p.A. su tale aspetto non contiene rilievi.

Con riguardo alla continuità aziendale e all'evoluzione prevedibile della gestione, il Collegio non ha ulteriori osservazioni da formulare.

5. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori

La Relazione Illustrativa - confermata sul punto da apposita delibera del Consiglio di amministrazione del 12/13 aprile 2017 - propone pertanto di procedere alla copertura delle perdite come segue:

- a. quanto ad Euro 12.796.616: mediante utilizzo del corrispondente importo delle riserve disponibili della Società alla data del 31 dicembre 2016 e, in particolare, mediante utilizzo del corrispondente importo della *Riserva sovrapprezzo azioni* che, pertanto, risulterà ridotta da Euro 11.514.111 ad Euro zero e della *Riserva copertura perdite* che risulterà ridotta da Euro 1.173.504 ad Euro zero;
- b. quanto ad Euro 137.354: mediante utilizzo del corrispondente importo della *Riserva legale* che, pertanto, risulterà ridotta da Euro 137.354 ad Euro zero;
- c. quanto al rimanente importo di Euro 25.743.963 mediante l'utilizzo per il corrispondente importo della *Riserva sovrapprezzo azioni* che si sarà costituita per effetto dell'Aumento di capitale in natura di cui fatta ampia menzione da parte degli Amministratori nella loro Relazione Illustrativa e oggetto di deliberazione Assembleare.

Il Collegio non ha osservazioni contrarie all'approvazione della superiore proposta.

6. Sull'indebitamento della Società

La Relazione Illustrativa degli Amministratori - confermata sul punto dai prospetti di cui al

Progetto di Bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2016 e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12/13 aprile 2017 – indica che alla data di chiusura dell'esercizio la Società registra una posizione finanziaria netta positiva pari a Euro 9.090.894. Nella medesima Relazione, gli Amministratori precisano che la Società non ha in essere programmi di ristrutturazione del debito.

Il Collegio, sul punto, non ha osservazioni da formulare.

7. Sulla Relazione Illustrativa degli Amministratori

La Relazione Illustrativa degli Amministratori è stata redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, del Regolamento Emittenti, sulla base dei criteri valutativi adottati per la redazione del Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2016, omogenei a quelli impiegati per redigere il Bilancio dell'esercizio 2015 e la Relazione Finanziaria semestrale dell'esercizio 2016. Essa evidenzia le cause delle perdite e formula una proposta per la relativa copertura. Con riferimento alle prospettive reddituali e di sviluppo della Società ed ai provvedimenti adottati e in via di adozione al fine di riequilibrare l'andamento economico e la situazione finanziaria della Società, come sopra osservato, la Relazione Illustrativa degli Amministratori pone come fattore di rilevanza centrale l'attuazione delle delibere di **Aumento di capitale (i) in natura** tramite il conferimento da parte di Industrial SpA e IMI fondi Chiusi SGR Spa del 100% di SERI Industrial SpA al prezzo di Euro 190.269.500; **(ii) a pagamento** da offrire in opzione attraverso l'emissione di nuove azioni ordinarie fino a un massimo di Euro 60.000.000 e contestuale emissione di warrant, da offrire gratuitamente e da associare alle azioni di nuova emissione, fino a un massimo di Euro 30.000.000; **(iii) a pagamento** tramite emissione di azioni ordinarie a servizio di warrant da offrire gratuitamente agli Azionisti esistenti fino a un massimo di Euro 50.000.000.

Infine, la Relazione Illustrativa degli Amministratori dà altresì atto dell'intenzione del Consiglio di amministrazione della Società di proporre all'Assemblea degli Azionisti di conferire all'organo amministrativo delega per gli aumenti di capitale a pagamento di cui ai precedenti punti **(ii)** e **(iii)** i quali, come precisato, saranno finalizzati al supporto e allo sviluppo delle attività industriali della Società, e delle sue controllate, sui quali la deciso di focalizzare i propri obiettivi di sviluppo. L'Assemblea è stata convocata per il giorno 25 maggio 2017, anche in sede straordinaria, per assumere le necessarie delibere.

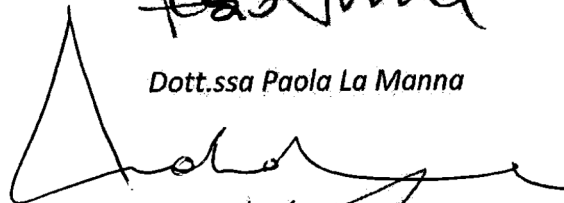
Milano, 4 maggio 2017.

Il Collegio Sindacale

Dott. Fabio Petruzzella



Dott.ssa Paola La Manna



Dott. Marco Fantoni

