



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014

K.R.Energy S.p.A.

Primo trimestre 2014

Consiglio di Amministrazione 14 maggio 2014

K.R.Energy S.p.A.

Sede legale in Milano, Corso Monforte, n°20

Capitale Sociale Euro 41.019.435,63

Tribunale di Milano - Registro Imprese – C.F. 01008580993

R.E.A. di Milano n. 1437828 - Partita IVA 11243300156

Sito Internet: www.krenergy.it

Indice

	Pag.
Struttura del Gruppo K.R.Energy	4
Premessa	6
Resoconto intermedio di gestione	
Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione	
Andamento del titolo K.R.Energy	6
Attività del Gruppo	7
Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo	14
Eventi successivi alla chiusura del periodo	14
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito del Gruppo K.R.Energy	15
Stato di implementazione del piano industriale	15
Andamento del Gruppo e analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari	
Commento all'andamento delle vendite	16
La gestione economica consolidata	17
La gestione patrimoniale consolidata	18
La gestione finanziaria consolidata	22
Rapporti con parti correlate	24
Altre informazioni	25
Prospetto della Posizione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	27
Prospetto del Risultato Economico Consolidato	28
Prospetto del Risultato Economico Complessivo	29
Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati	30
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	31
Posizione finanziaria netta consolidata	32
Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 - Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata	33
Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 - Prospetto Risultato Economico Consolidato	34
Informativa IFRS 5 - Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2013	36
Informativa IFRS 5 - Prospetto Risultato Economico Consolidato 31 marzo 2013	36
Dichiarazione ai sensi dell'art 154-bis, comma 2, D.lgs. 58/1998	37

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 30 aprile 2014)

Giovanni Angelo Vicino	Presidente
Livio Augusto Del Bianco	Vice Presidente
Antonio Bruno	Amministratore Delegato
Paola Dall'Oco	Consigliere indipendente
Claudia Mazza	Consigliere non esecutivo
Marco Moccia	Consigliere esecutivo
Francesco Cocco (*)	Consigliere indipendente
Chiara Salvadori	Consigliere indipendente
Tiziana Stracquadanio	Consigliere indipendente
Alessandro Tranquilli	Consigliere indipendente
Nicolò Filippo von Wunster	Consigliere esecutivo

Il Consiglio di Amministrazione, nominato per il biennio 2014-2015, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

(*) Consigliere dimesso in data 5 maggio 2014

Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 28 maggio 2013)

Fabio Petruzzella	Presidente
Elisa Luciano	Sindaco effettivo
Giamberto Cuzzolin	Sindaco effettivo
Ombretta Marchiodi	Sindaco supplente
Giuseppe Pisano	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale, nominato per il triennio 2013 – 2015, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Società di Revisione

(Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2012)

BDO S.p.A. Milano, Largo Augusto, 8

Incarico conferito per nove esercizi 2012- 2020.

Sede Legale

K.R.Energy S.p.A. Milano, Corso Monforte, 20

Sedi secondarie

La società non ha sedi secondarie.

Struttura del Gruppo K.R.Energy

Società del Gruppo

Di seguito si elencano le società facenti parte del Gruppo K.R.Energy incluse nell'area di consolidamento e consolidate con il metodo integrale.

Krenergy Sei Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Krenergy Dieci Srl in liquidazione	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Krenergy Undici Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Tolo Energia Srl	1	207.119,11	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Compagnia per lo sviluppo di Energia Rinnovabile Srl - CO.S.E.R. Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
FDE Srl	1	55.000,00	Roma	55,00	K.R.Energy SpA	55,00
Murge Green Power Srl	1	25.000,00	Cassano delle Murge (BA)	50,98	Tolo Energia Srl	50,98
Sogef Srl	1	588.143,00	Frosinone (FR)	58,81	FDE Srl	32,35
Italidro Srl	1	50.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Idroelettrica Tosco Emiliana Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00

Di seguito si elencano le società facenti parte del Gruppo K.R.Energy e iscritte con il metodo del patrimonio netto:

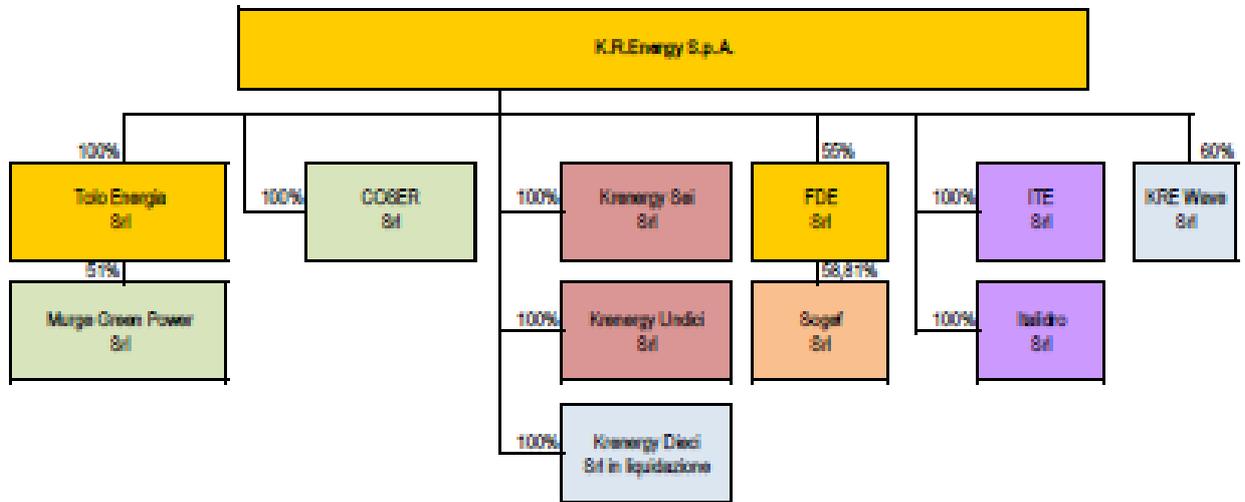
Denominazione	N° quote	Valore della quota di capitale sociale posseduta in Euro	Sede	% di Controllo	Tramite	% di Gruppo Controllo
Kre Wave Srl	1	18.000,00	Milano	60,00	K.R.Energy SpA	60,00

Le società controllate uscite dall'area di consolidamento nel corso del primo trimestre 2014 sono le seguenti:

Denominazione	N° quote	Valore della quota di capitale sociale posseduta in Euro	Sede	% di Controllo	Tramite	% di Gruppo Controllo
Gestimm Srl	1	76.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Soleagri Srl	1	2.275.000,00	Milano	91,00	Gestimm Srl	91,00

Cedute in data 27 marzo 2014. Il consolidamento non tiene conto del risultato economico del trimestre delle due società in quanto, per accordi contrattuali, tale risultato è trasferito alla parte acquirente.

Organigramma societario del Gruppo K.R.Energy al 31 marzo 2014



- Legenda:**
- Holding/Subholding
 - Fotovoltaico
 - Eolico
 - Cogenerazione
 - Idroelettrico
 - R&D
 - Società in liquidazione

Premessa

Il Resoconto Intermedio della gestione al 31 marzo 2014 è stato redatto secondo quanto indicato dall'art 154-ter "Relazioni Finanziarie" del Testo Unico della Finanza. I prospetti contabili consolidati sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla commissione Europea.

Gli stessi criteri di valutazione e misurazione sono stati adottati per redigere le situazioni economiche e patrimoniali di confronto.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2014 nonché ai primi tre mesi del 2013. Le informazioni patrimoniali e finanziarie sono fornite con riferimento al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013.

Dove non espressamente indicato i valori sono esposti in migliaia di Euro.

Il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2014 non è sottoposto a revisione contabile.

Dal punto di vista economico, a livello consolidato, l'andamento della gestione è stato caratterizzato da risultati operativi lordi positivi per Euro 1,053 superiori dell'87% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo netto è positivo per Euro 110 mila, considerando gli ammortamenti per Euro 943 mila.

Il Gruppo ha chiuso il periodo al 31 marzo 2014 con un risultato netto consolidato positivo di Euro 183 mila, che riflette gli effetti rivenienti dalla cessione della partecipazione in Gestimm S.r.l. e della partecipata Soleagri S.r.l. (Euro 617 mila) e gli effetti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione di ITE.

Dal punto di vista finanziario, la posizione del gruppo si attesta ad Euro 30,836 milioni ed è aumentata di Euro 871 mila, rispetto al 31 dicembre 2013

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2014	% su ricavi netti 2014	Primi tre mesi 2013 (*)	% su ricavi netti 2013	variazione 2014-2013	variazione % 2014-2013
Ricavi netti	2.442	100,0%	1.707	100,0%	735	43,1%
Risultato operativo lordo	1.053	43,1%	563	33,0%	490	87,0%
Risultato operativo netto	110	4,5%	(189)	-11,1%	299	-158,2%
Risultato netto di attività operative in esercizio	(434)	-17,8%	(502)	-29,4%	68	-13,5%
Risultato netto di attività operative cessate	617	25,3%	370	21,7%	247	66,8%
Risultato netto consolidato	183	7,5%	(132)	-7,7%	315	-238,6%

(*) I dati comparativi del periodo 2013 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate.

Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

Andamento del titolo K.R.Energy

Al 31 marzo 2014 il prezzo ufficiale del titolo era di Euro 1,61 per azione in riduzione del 17% rispetto al 31 dicembre 2013 quando era pari a Euro 1,94 per azione.



ITSC: FTSE Italia Small Cap Index

La capitalizzazione di Borsa al 31 marzo 2014 è pari a circa Euro 53,3 milioni rispetto a quella di fine dicembre 2013 dove era pari a circa Euro 64,2 milioni.

Attività del Gruppo

Il Gruppo è attivo principalmente nei seguenti settori:

- *produzione di energia da fonte idroelettrica*: i ricavi sono generati prevalentemente dalla vendita di energia elettrica e dai contributi governativi (certificati verdi o tariffa omnicomprensiva);
- *produzione di energia da fonte solare*: i ricavi provengono dalla vendita di energia elettrica e dai contributi governativi (conto energia);
- *produzione di energia da cogenerazione*: i ricavi sono generati prevalentemente dalla vendita di energia elettrica e termica;
- *attività connesse all'ottenimento di autorizzazioni per la realizzazione di impianti eolici*. È prevista l'eventuale vendita delle autorizzazioni qualora ottenute.

Il Gruppo K.R.Energy, focalizzato nel settore dell'energia da fonti rinnovabili, è organizzato in aree operative, oltre alle funzioni di corporate/holding. Tali settori costituiscono le basi sulle quali il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario.

Al 31 marzo 2014 il Gruppo K.R.Energy possiede un portafoglio di impianti operativi con una potenza installata totale pari a 26,2 MW (+1,5 MW rispetto al 31 Marzo 2013) di cui 9,2 MW idroelettrica, 9,8 MW fotovoltaico e 7,2 MW cogenerazione.

La produzione di energia elettrica del Gruppo KRE nel primo trimestre del 2014 si è attestata a 18.174 MWh (+3,5% al 31 marzo 2013), di cui 8.791 MWh da fonte idroelettrica (+75%), 2.921 MWh da fonte fotovoltaica (-21%) e 6.462 MWh da fonte cogenerativa (26%).

L'“informativa secondaria”, per area geografica, non è riportata in quanto il Gruppo opera essenzialmente in Italia, nell'area del centro sud. In particolare, a livello di conto economico, le voci sono ripartite secondo lo schema seguente:

(in migliaia di euro)	Corporate	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Totale
Ricavi netti	96	1.001	165	1.180	0	2.442
Totale costi operativi	(469)	(333)	(112)	(165)	(5)	(1.084)
Totale costo del personale	(305)	0	0	0	0	(305)
Totale costi	(774)	(333)	(112)	(165)	(5)	(1.389)
Risultato operativo lordo	(678)	668	53	1.015	(5)	1.053
Totale ammortamenti e svalutazioni	(7)	(469)	(83)	(384)	0	(943)
Risultato operativo netto	(685)	199	(30)	631	(5)	110
Totale gestione finanziaria	0	(229)	(16)	(76)	0	(321)
Risultato prima delle imposte	(685)	(30)	(46)	555	(5)	(211)
Totale imposte	0	(20)	0	(203)	0	(223)
Risultato netto di attività operative in esercizio	(685)	(50)	(46)	352	(5)	(434)
Risultato netto di attività operative cessate o in corso di dismissione	589	28	0	0	0	617
Risultato netto consolidato	(96)	(22)	(46)	352	(5)	183

A livello patrimoniale la ripartizione per quanto riguarda “l’informativa primaria” è la seguente:

(in migliaia di euro)	Corporate	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Totale
Attivo:						
Attività Correnti (A)	3.654	4.434	714	3.785	267	12.854
Attività Non Correnti (B)	929	34.999	3.525	26.347	759	66.559
Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)		918				918
Totale attivo (A + B + C)	4.583	40.351	4.239	30.132	1.026	80.331

	Corporate	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Totale
Passivo e Patrimonio netto						
Passività Correnti (D)	4.636	5.352	703	3.666	262	14.619
Passività non Correnti (E)	722	18.857	2.270	11.085	-	32.934
Patrimonio netto (F)	29.985	-	-			29.985
Patrimonio netto di Terzi (G)	2.322	-	-			2.322
Passività non correnti destinate alla vendita (H)	-	471	-			471
Totale passivo (D + E + F + G + H)	37.665	24.680	2.973	14.751	262	80.331

L'attività è concentrata principalmente nel settore idroelettrico fotovoltaico e in misura minore in quello della cogenerazione.

Settore idroelettrico

Il Gruppo è titolare dei seguenti impianti:

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Capacità installata MW	Anno di entrata in produzione
LUCCHIO	Piteglio (PT)	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l.	100%	7,20	2008
SALTINO	Prignano sulla Secchia (MO)	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l.	100%	2,00	2012
TOTALI				9,20	

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2014 (*)	Primi tre mesi 2013 (**)	Variazione %
Ricavi netti	1.180	-	100%
Margine operativo lordo	1.015	-	100%
Totale attività non correnti materiali e immateriali	25.820	-	100%

(*) I dati al 31 marzo 2014 si riferiscono al conto economico di ITE S.r.l.

(**) I dati al 31 marzo 2013 non sono disponibili in quanto gli impianti sono stati acquisiti in data 19 settembre 2013.

Impianti idroelettrici di ITE

La società ITE S.r.l. è titolare di due centrali idroelettriche:

- la prima denominata **“Lucchio” (“Centrale Lucchio”)**, sita a Piteglio (PT), frazione Tana Termini, in Toscana, utilizza una deviazione del torrente Lima. La centrale, di recente costruzione, è entrata in produzione nel marzo 2008 con una produzione annua potenziale pari a circa 26 milioni di KWh. L'impianto è beneficiario dell'incentivazione dei Certificati Verdi per un periodo di 15 anni dal suo avvio in produzione e quindi sino al febbraio 2023.
- la seconda denominata **“Saltino” (“Centrale Saltino”)**, sita a Prignano sulla Secchia (MO), Frazione Saltino, in Emilia Romagna, deriva le acque del fiume Secchia in corrispondenza della traversa ubicata in località “La Madonna”, nello stesso comune. La centrale “Saltino”, di nuova realizzazione, è entrata in produzione nel febbraio 2012 con una produzione annua potenziale pari a circa 7 milioni KWh. L'impianto cede l'energia prodotta al Gestore dei Servizi Elettrici – GSE in virtù di una convenzione che prevede il riconoscimento della c.d. tariffa onnicomprensiva di 0,22 euro/kWh. Tale beneficio avrà una durata di 15 anni e quindi sino al 28 febbraio 2027.

Per la costruzione della Centrale di Lucchio, è stato utilizzato lo strumento del leasing financing con la Banca Italease S.p.A. per un importo complessivo di Euro 19 milioni. Il leasing prevede un maxicanone originario di Euro 3,8 milioni. I canoni mensili decorrono dal 1 marzo 2007 e terminano il 1 gennaio 2023 con un canone mensile che attualmente è pari a Euro 90,9 mila. Il tasso variabile

applicato è pari all'Euribor 3 mesi + 1,93 punti. K.R.Energy S.p.A. ha rilasciato, in data 19 settembre 2013, lettera di patronage a garanzia della restituzione del debito; Idreg Piemonte S.p.A. ha altresì confermato la garanzia delle obbligazioni afferenti al contratto esistenti in precedenza.

Al 31 marzo 2014 le rate a scadere sono pari a 106 per complessivi Euro 8,6 milioni. La data di esercizio del riscatto è prevista al 1 febbraio 2023 ed il valore di riscatto è di Euro 2,8 milioni.

Per la costruzione della Centrale di Saltino è stato utilizzato lo strumento del Mutuo Ipotecario con la Banca Agrileasing S.p.A. (ora ICCREA). Il contratto è stato stipulato il 6 maggio 2011, prevede una durata di 15 anni, con decorrenza del piano di ammortamento dal 31 maggio 2012 e scadenza al 30 aprile 2026 per complessive 168 rate; l'importo finanziato è pari ad Euro 4,38 milioni. Le rate sono a tasso variabile con un interesse pari all'Euribor 3 mesi + 2,72 punti. Il debito residuo al 31 marzo 2014 ammonta ad Euro 3,9 milioni. Il contratto è assistito da :

- ipoteca di primo grado;
- costituzione di privilegio speciale ex art. 46 Tub su impianti e macchinari;
- performance bond;
- contratto di cessione di crediti GSE in garanzia (pro solvendo);
- pegno su conto corrente bancario;
- fideiussione FININD (sino a concorrenza dell'importo di Euro 6,57 milioni);
- assicurazione all risks con appendice di vincolo a favore della Banca.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società ITE S.r.l. relativi all'esercizio 2013 e ai primi tre mesi 2014 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Denominazione	Provincia	Potenza	Fonte	Primo Trim 2014	Primo Trim 2013 (*)	Esercizio 2013(**)
LUCCHIO	PT	7,20 MW	Idroelettrico	7.920 MWh	7.314 MWh	20.580 MWh
SALTINO	MO	2,00 MW	Idroelettrico	871 MWh	1.033 MWh	3.141 MWh
TOTALI				8.791 MWh	8.347 MWh	23.721 MWh

(*) Dati non di competenza del gruppo

(**) La produzione del 2013 di competenza del Gruppo K.R.Energy, dalla data di acquisizione della società (19 settembre 2013) alla chiusura dell'esercizio è pari a 5.015 MWh

Impianti idroelettrici di ITALIDRO

La società Italdro S.r.l. è titolare di progetti per la realizzazione di due centrali idroelettriche:

- la prima denominata "Zeri" è ubicata in provincia di Massa Carrara in Toscana. L'impianto idroelettrico in fase di costruzione prevede la captazione delle acque superficiali del torrente Fiume in comune di Zeri.

A fronte di una producibilità annua potenziale della centrale pari a 2,465 milioni di kWh, la producibilità annua media attesa è stimata in 1,726 milioni di kWh. La potenza media di concessione è pari a 0,3 MW mentre la potenza massima di concessione è pari a 0,8 MW.

- la seconda denominata "Bagnone" è sita a Bagnone (MS) in Toscana. L'impianto idroelettrico in fase di costruzione prevede la captazione delle acque superficiali del torrente Acquetta e del torrente Redivalle.

A fronte di una producibilità annua potenziale della centrale pari a 4,00 milioni di kWh, la producibilità annua media attesa è stimata in 2,8 milioni di kWh. La potenza media di concessione è pari a 0,5 MW mentre la potenza massima di concessione è pari a 1,0 MW

Denominazione	Provincia	Potenza	Fonte	Producibilità annua massima attesa	Valore netto contabile €/000
Zeri	MC	1,0 MW	Idroelettrico	2.465 MWh	2.542
Bagnone	MC	1,66 MW	Idroelettrico	4.000 MWh	1.125
TOTALI		2,66 MW		6.466 MWh	3.667

Settore Fotovoltaico

Il Gruppo è attivo esclusivamente in Italia, con 5 impianti di proprietà di Murge Green Power S.r.l. situati nella Regione Puglia e 5 impianti di Co.s.e.r. S.r.l. situati nella regione Puglia, con una capacità installata totale pari a 9,8 MW.

Nella seguente tabella vengono indicati gli impianti fotovoltaici operativi del Gruppo e le relative caratteristiche.

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Capacità installata MW	Esercizio commerciale
Di Nardo	Bari	Murge Green Power	51%	0,999	2008
Agrinova 2	Bari	Murge Green Power	51%	0,999	2008
Divella	Bari	Murge Green Power	51%	0,998	2009
Albenzio	Bari	Murge Green Power	51%	0,998	2009
Agrinova 1	Bari	Murge Green Power	51%	0,998	2009
Girardi	Bari	Coser S.r.l.	100%	0,995	Agosto-11
Ruggiero	Bari	Coser S.r.l.	100%	0,995	Agosto-11
Cazzolla	Bari	Coser S.r.l.	100%	0,855	Agosto-11
Di Cagno	Bari	Coser S.r.l.	100%	0,995	Agosto-11
Galatina	Lecce	Coser S.r.l.	100%	0,995	Agosto-11
Soleagri (56 Micro-Impianti) Ceduta in data 27/03/2014	Trapani	Soleagri S.r.l.	91%	1,12	2010

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2014	Primi tre mesi 2013 (*)	Variazione %
Ricavi netti	1.001	1.431	-30,05%
Margine operativo lordo	668	1.107	-39,66%
Totale attività non correnti materiali e immateriali	28.691	39.774	-27,87%

(*) I dati comparativi del periodo 2013 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate.

I ricavi netti del settore fotovoltaico al 31 marzo 2014 ammontano ad Euro 1.001 mila e si riferiscono principalmente, per Euro 864 mila a ricavi da cessione di energia elettrica in rete, per Euro 826 mila a ricavi rivenienti dalla tariffa incentivante riconosciuta dal GSE, per Euro 600 mila da ricavi per certificati verdi e per Euro 50 mila al rilascio del sconto passivo relativo al valore del credito d'imposta riconosciuto sugli investimenti (Visco-Sud) effettuati in aree depresse. Tenuto conto che tale valore è stato considerato come contributo sugli investimenti, il rilievo economico avviene in funzione della durata dell'ammortamento dei beni oggetto di investimento.

A livello patrimoniale tutti gli impianti del settore fotovoltaico sono in produzione e non sono stati effettuati investimenti nel corso del periodo.

Impianti fotovoltaici di Murge Green Power S.r.l.

I quattro impianti di Cassano delle Murge da un 1 MW ciascuno e l'impianto di Casamassima anche esso da 1 MW, (per un totale di 5 MW) fanno parte di un unico progetto e sono di proprietà della società Murge Green Power S.r.l., società partecipata indirettamente al 51% dalla Società K.R Energy S.p.A..

Gli impianti sono denominati "Agrinova 1" in produzione dal 22 maggio 2009 (*feed in tariff* di 0,353 €/kWh - 2° Conto Energia), "Agrinova 2" in produzione dal 29 dicembre 2008 (*feed in tariff* di 0,36 €/kWh - 2° Conto Energia), "Albenzio" in produzione dal 16 settembre 2009 (*feed in tariff* di 0,353 €/kWh - 2° Conto Energia), "Di Nardo" in produzione dal 30 dicembre 2008 (*feed in tariff* di 0,36 €/kWh - 2° Conto Energia), "Divella" in produzione dal 26 maggio 2009 (*feed in tariff* di 0,353 €/kWh - 2° Conto Energia).

Tutti gli impianti hanno superato i livelli minimi di performance previsti dai contratti EPC e O&M.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi degli impianti afferenti la società Murge Green Power S.r.l. relativi ai periodi al 31 marzo 2014 e 31 marzo 2013.

	Primi tre mesi 2014	Primi tre mesi 2013
Energia elettrica ceduta (GWh)	1,322	1,322
Valore netto della produzione (migliaia di Euro)	582	630
Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro)	15.970	16.746

La realizzazione e lo sviluppo dei 5 impianti è stato finanziato attraverso un contratto di *project financing*.

In data 26 settembre 2008, Murge Green Power S.r.l. ha stipulato con primario istituto di credito (GE Capital) un contratto di finanziamento per la realizzazione di n. 5 impianti per la produzione di energia elettrica da fonte solare fotovoltaica; tale contratto prevede l'erogazione dell'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 23,250 milioni, comprensivo di una linea di credito *senior* dell'importo massimo in linea capitale pari ad Euro 21 milioni (per finanziare, in particolare, i costi di progetto sostenuti da Murge Green Power S.r.l. in relazione alla realizzazione degli impianti per i quali siano già stati rilasciati i necessari permessi) e di una linea di credito IVA dell'importo massimo in linea capitale pari ad Euro 2,3 milioni. Il contratto prevede che la linea di credito *senior* debba essere rimborsata entro il 30 giugno 2027 in rate semestrali.

Il contratto prevede altresì:

- (i) l'obbligo di Murge Green Power S.r.l. di rispettare alcuni parametri finanziari;
- (ii) clausole di *cross default* di Murge Green Power S.r.l. e del socio Tolo Energia S.r.l..

Il finanziamento è garantito, tra l'altro, da:

- un pegno di primo grado sul 100% del capitale sociale di Murge Green Power S.r.l.;
- un atto di cessione, da parte di Murge Green Power S.r.l., a favore della banca finanziatrice, di tutti i crediti vantati da Murge Green Power S.r.l. nei confronti delle rispettive controparti;
- un pegno di primo grado sul saldo attivo di conti correnti aperti da Murge Green Power S.r.l. nell'ambito del progetto;
- un privilegio su beni mobili;
- un accordo-quadro di cessione pro solvendo di tutti i crediti IVA di Murge Green Power S.r.l. a favore della banca finanziatrice e dai correlati atti di cessione *pro soluto* di ciascun credito IVA a favore della banca finanziatrice di volta in volta maturato da Murge Green Power S.r.l..

Al 31 marzo 2014 il debito residuo ammonta ad Euro 16.669 mila.

Murge Green Power, in seguito alla stipula del contratto di *project financing* con GE Capital S.p.A., ha previsto la copertura del rischio di tassi sulla linea *senior* attraverso un contratto di *interest rate swap*. L'iscrizione al suo *fair value*, sulla base delle valutazioni al 31 marzo 2014, esprime un valore *mark to market* pari ad Euro 3,5 milioni. Il rischio dello *swap* concerne i tassi di interesse. Il nozionale di riferimento dello *swap* è pari a Euro 14.174 mila al 31 dicembre 2013; il tasso corrisposto dalla banca è pari all'Euribor a 6 mesi, mentre il tasso pagato dalla società è pari al 5% nominale annuo semestrale posticipato.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Murge Green Power S.r.l. relativi all'esercizio 2013 e ai primi tre mesi 2014 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Denominazione	Provincia	Potenza	Fonte	Primo Trim 2014	Primo Trim 2013	Esercizio 2013
AGRINOVA 1	BA	0,998 MW	Solare-Fotovoltaico	259 MWh	267 MWh	1.440 MWh
AGRINOVA 2	BA	0,999 MW	Solare-Fotovoltaico	261 MWh	265 MWh	1.425 MWh
ALBENZIO	BA	0,998 MW	Solare-Fotovoltaico	268 MWh	270 MWh	1.477 MWh
DI NARDO	BA	0,998 MW	Solare-Fotovoltaico	258 MWh	256 MWh	1.399 MWh
DIVELLA	BA	0,998 MW	Solare-Fotovoltaico	276 MWh	264 MWh	1.438 MWh
TOTALI				1.322 MWh	1.322 MWh	7.179 MWh

Impianti fotovoltaici di Co.s.e.r. S.r.l.

I 5 impianti di Co.s.e.r. S.r.l. società interamente controllata dalla Società sono localizzati in Puglia sono entrati in produzione a fine agosto 2011 (*feed in tariff* di 0,263 €/kWh - 4° Conto Energia).

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi degli impianti afferenti la società Co.s.e.r. S.r.l. relativi ai periodi al 31 marzo 2014 e 2013.

	Primi tre mesi 2014	Primi tre mesi 2013 (*)
Energia elettrica ceduta (GWh)	1,352	2,161
Valore netto della produzione (migliaia di Euro)	419	801
Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro)	10.473	17.709

(*) La produzione considera anche gli impianti "Susca 1", "Susca 2 e "Albenzio 1", ceduti in data 1 Agosto 2013.

Lo sviluppo e la realizzazione dei 5 impianti fotovoltaici è stata finanziata con mezzi propri, principalmente attraverso finanziamenti erogati dalla Società capogruppo. Il debito residuo al 31 marzo 2014 ammonta a Euro 7.990 mila, oltre interessi che verrà

rimborsato, in ottemperanza ad un accordo tra le parti, attraverso i flussi generati dalla vendita dell'energia prodotta o in funzione di operazioni straordinarie che si possono verificare.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Co.s.e.r. S.r.l. relativi all'esercizio 2013 e ai primi tre mesi 2014 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Denominazione	Provincia	Potenza	Fonte	Primo Trim 2014	Primo Trim 2013	Esercizio 2013
Impianti Ceduti (*)	BA	2,98 MW	Solare-Fotovoltaico	N.A.	817 MWh	2.769 MWh (fino al 31 lug 2013)
Totale impianti ceduti				-	817 MWh	
DI CAGNO	BA	0,995 MW	Solare-Fotovoltaico	284 MWh	261 MWh	1.525 MWh
RUGGIERO	BA	0,995 MW	Solare-Fotovoltaico	283 MWh	276 MWh	1.550 MWh
GIRARDI	BA	0,995 MW	Solare-Fotovoltaico	293 MWh	298 MWh	1.573 MWh
CAZZOLLA	BA	0,855 MW	Solare-Fotovoltaico	202 MWh	228 MWh	1.285 MWh
GALATINA	BA	0,995 MW	Solare-Fotovoltaico	290 MWh	281 MWh	1.529 MWh
Totale impianti in esercizio				1.352 MWh	1.344 MWh	
				TOTALI 1.352 MWh	2.161 MWh	10.231 MWh

(*) La produzione considera anche gli impianti "Susca 1", "Susca 2 e "Albenzio 1", ceduti in data 1 Agosto 2013.

Cessione Impianti fotovoltaici di Soleagri S.r.l.

Il progetto Soleagri, consistente in 56 micro impianti ciascuno di potenza pari a 20kW siti nella provincia di Trapani, è stato ceduto in data 27 marzo 2014, attraverso la cessione della partecipazione in Gestimm S.r.l., La capacità installata complessiva dei 56 impianti allacciati era pari a 1,12MW.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi afferenti la società Soleagri S.r.l. relativi ai periodi al 31 marzo 2014 e 31 marzo 2013.

	Primo Trim 2014	Primo Trim 2013
Energia elettrica ceduta (GWh)	0,246	0,254

Ogni microimpianto era costituito da circa 90 pannelli fotovoltaici montati su struttura a terra in silicio monocristallino, forniti da Solon S.p.A..

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Soleagri S.r.l. relativi all'esercizio 2013 e ai primi tre mesi 2014 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Denominazione	Provincia	Potenza	Fonte	Primo Trim 2014	Primo Trim 2013	Esercizio 2013
SOLEAGRI	Varie	1,12 MW	Solare - Fotovoltaico	246 MWh	254 MWh	1.374 MWh

Il consolidato del gruppo Kenergy al 31 marzo 2014 non tiene conto del risultato economico del trimestre di Soleagri S.r.l. in quanto, per accordi contrattuali, tale risultato è stato trasferito alla parte acquirente.

Settore della cogenerazione

Con il termine cogenerazione si intende la generazione simultanea in un unico processo, di energia termica ed energia elettrica. Laddove le esigenze industriali richiedano sia energia elettrica che energia termica, si può pensare di realizzare un ciclo termodinamico per produrre energia elettrica sfruttando i livelli termici più alti, cedendo il calore residuo a più bassa temperatura, che in altri processi sarebbe uno "scarto", per soddisfare le esigenze termiche.

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2014	Primi tre mesi 2013	Variazione %
Energia Elettrica Ceduta (GWh)	6,462	8,807	- 26,62 %
Energia Termica Ceduta (GCal)	4,026	4,962	- 0,18 %
Ricavi netti	165	251	-34,26%
Margine operativo lordo	53	120	-55,83%

Totale attività non correnti materiali e immateriali	3.385	3.570	-5,20%
--	-------	-------	--------

A livello patrimoniale tutti gli impianti del settore della cogenerazione sono in produzione; non sono stati effettuati investimenti nel corso dell'esercizio in esame.

Le Centrali a cogenerazione di San Martino e la Centrale di Cerrone di Sogef S.r.l.

Il Gruppo produce energia da impianti di cogenerazione per un totale di 7,2 MW attraverso due centrali. La Centrale di Cerrone sita nel Comune di Aquino (FR), ha una capacità di 4 MW, mentre la centrale di San Martino, localizzata nel Comune di Broccostella (FR) ha una capacità di 3,2 MW. Entrambe le centrali sono possedute da Sogef S.r.l., società controllata al 58,81% da FDE S.r.l., a sua volta posseduta al 55% dalla Società.

Le centrali sono state realizzate a fronte di accordi sottoscritti con primarie cartiere nazionali. Gli impianti forniscono: energia elettrica per le cartiere, che viene utilizzata nel processo industriale, sotto forma di calore per mezzo del vapore derivante dalla combustione dei materiali per la produzione di energia elettrica. I ricavi derivanti dalla gestione delle centrali sono dati, oltre che dalla vendita di energia elettrica e, dalla fornitura alle cartiere di calore, anche dalla cessione della energia prodotta mediante la vendita dei "certificati bianchi", che sono riconosciuti ai progetti di cogenerazione ad alto rendimento.

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi	
	2014	2013
Valore netto della produzione (migliaia di Euro)	165	251
Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro)	3.284	3.570

Per la realizzazione delle centrali sono stati sottoscritti due distinti contratti di finanziamento:

- i. In data 10 dicembre 2007 Sogef S.r.l. ha stipulato un contratto di appalto "*chiavi in mano*" per la realizzazione della Centrale F.A. Cerrone sita nel Comune di Aquino (FR) della potenza di nominali 3,2 MW, per il corrispettivo di Euro 2,5 milioni. L'investimento è stato finanziato mediante ricorso al credito con la Banca Popolare del Frusinate, garantito da privilegio speciale sugli impianti e sui macchinari. A garanzia del finanziamento, Sogef S.r.l. deve altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su apposito conto corrente presso sportelli della Banca Popolare del Frusinate; (ii) vincolare sul predetto conto corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere; (iii) apportare nuove risorse finanziarie nel periodo di preammortamento in modo da far fronte al pagamento dei relativi interessi sulle somme erogate. Il contratto ha durata di anni 10, di cui anni 2 di preammortamento e prevede un rimborso con il metodo dell'ammortamento, che ha avuto inizio dal 31 dicembre 2009. A partire dal mese di luglio 2013, la Società ha perfezionato la rimodulazione dell'importo delle rate da rimborsare
- (i) In data 16 luglio 2007 Sogef S.r.l. ha stipulato un contratto di appalto "*chiavi in mano*" per la realizzazione della Centrale San Martino sita nel Comune di Broccostella (FR) della potenza nominale di 4 MW. L'investimento realizzato è stato finanziato mediante ricorso al credito per un importo pari ad Euro 3 milioni, con la Banca Popolare del Frusinate, garantito da privilegio speciale sugli impianti. A garanzia del finanziamento, Sogef S.r.l. deve altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su apposito conto corrente presso sportelli della Banca Popolare del Frusinate; (ii) vincolare sul predetto conto corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere; (iii) apportare nuove risorse finanziarie nel periodo di preammortamento in modo da far fronte al pagamento dei relativi interessi sulle somme erogate. Il contratto ha durata di anni 10, di cui anni 2 di preammortamento e prevede un rimborso con il metodo dell'ammortamento, che ha avuto inizio dal 30 luglio 2009. A partire dal mese di maggio 2013, la Società ha perfezionato la rimodulazione dell'importo delle rate da rimborsare

Al 31 marzo 2014 il debito residuo ammonta ad Euro 2.674 mila.

Settore eolico

Attraverso i veicoli societari Krenergy Sei S.r.l. e Krenergy Undici S.r.l. il Gruppo ha in essere iniziative volte ad ottenere le necessarie autorizzazioni per consentire la possibilità di costruire impianti eolici.

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Capacità prevista in MW	Fase/Stato di avanzamento	Data prevedibile autorizzazione	Valore netto contabile (€/000)
Montenero di Bisaccia	Campobasso	Krenergy Sei s.r.l.	100%	22	Autorizzativa	Non disp.	102,46
Guglionesi	Campobasso	Krenergy Undici s.r.l.	100%	20	Autorizzativa	Non diso.	349,94
Colletorto	Campobasso	Krenergy Undici s.r.l.	100%	20	Autorizzativa	Non disp.	306,85

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2014	Primi tre mesi 2013	Variazione %
Ricavi netti	-	-	
Margine operativo lordo	(5)	(7)	-28,57%
Totale attività non correnti materiali e immateriali	760	760	0,00%

Nel settore oltre alle attività di Krenergy Sei S.r.l. e Krenergy Undici S.r.l. è ricompresa la società Krenergy Dieci S.r.l. in liquidazione.

L'iscrizione di valori capitalizzati tra le attività non correnti nel settore eolico è stata effettuata avendo valutato la possibilità di cedere a terzi le autorizzazioni una volta ottenute, di conseguenza si ricorda che gli impianti in oggetto non sono operativi. Va in ogni caso evidenziato che la stima dei benefici economici futuri può risultare complicata a seguito delle incertezze connesse ai tempi di ottenimento delle relative autorizzazioni.

Settore corporate/holding

Nel settore corporate/holding confluiscono le attività della capogruppo K.R.Energy S.p.A. e delle subholding Tolo Energia S.r.l. e FDE S.r.l..

(in migliaia di Euro)	Primi tre mesi 20143	Primi tre mesi 2013	Variazione %
Ricavi netti	96	25	284,00%
Margine operativo lordo	(678)	(657)	3,20%
Totale attività non correnti materiali e immateriali	77	149	-48,56%

Nel bilancio della capogruppo i ricavi netti si riferiscono, per Euro 96 mila a proventi diversi derivanti principalmente da atti di transazione attivi.

Il margine operativo lordo negativo per Euro 678 è influenzato dal costo del personale iscritto nella capogruppo per Euro 305 mila, oltre a costi operativi complessivi del settore per Euro 469 mila, principalmente così suddivisi:

- Euro 222 mila per servizi e consulenze diverse;
- Euro 77 mila per godimento di beni di terzi;
- Euro 166 mila per altri costi operativi.

A livello corporate è da segnalare il risultato di attività cessate derivante dalla cessione della partecipazione in Gestimm S.r.l..

Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo

Cessione totalitaria del capitale sociale di Gestimm S.r.l.

In data 27 marzo 2014 è stata ceduta a Energy Time S.p.A. la quota rappresentativa il 100% del capitale sociale di Gestimm S.r.l., titolare indirettamente di 56 micro impianti ciascuno di potenza pari a 20 kW, siti nella provincia di Trapani, con una capacità installata complessiva pari a 1,12 MW. La cessione della quota è stata liberamente convenuta tra le parti, senza l'ausilio di esperti indipendenti, ad un prezzo di Euro 100 mila, (a fronte di un valore di iscrizione della partecipazione in bilancio pari a zero) corrisposto all'atto del trasferimento delle quote. Secondo quanto previsto nell'accordo sottoscritto tra le parti Energy Time S.p.A. ha acquistato pro soluto crediti di natura finanziaria e commerciale che la Società vantava nei confronti Gestimm S.r.l., pari a Euro 2.888 mila, già svalutati in precedenti esercizi per Euro 1.446 mila, al corrispettivo di Euro 1.600 mila. A seguito dell'esecuzione di quanto previsto nell'Accordo il gruppo KRE ha realizzato complessivamente un vantaggio economico al 31 marzo 2014 di Euro 617 mila.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura dei primi tre mesi del 2014, si sono verificati eventi rilevanti di seguito descritti.

In data 30 aprile 2014 si è costituita l'assemblea degli azionisti la quale nella parte ordinaria ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 che ha chiuso con un utile di euro 2.573.566,06 e ha deliberato di portare a nuovo l'utile di esercizio, previa costituzione di una riserva legale di euro 130.000,00.

L'assemblea, sempre nella parte ordinaria, ha rinnovato l'organo amministrativo avendo preliminarmente determinato in undici il numero dei suoi componenti, che rimarranno in carica per gli esercizi 2014-2015, fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015. L'assemblea ha quindi proceduto alla nomina dei componenti del consiglio di amministrazione.

I primi dieci componenti del consiglio di amministrazione sono stati eletti dalla lista presentata e sottoscritta dal socio F.I.S.I. G.m.b.H., titolare di n. 8.692.285 azioni ordinarie pari al 26,257% del capitale sociale (Lista 1). L'undicesimo componente è stato eletto dalla lista depositata e sottoscritta dal socio ing. Gaetano Tedeschi (Lista 2), titolare di n. 1.884.968 azioni ordinarie di K.R.Energy, pari al 5,694% del capitale sociale.

L'assemblea degli azionisti ha quindi nominato alla carica di presidente del consiglio di amministrazione l'ing. Giovanni Angelo Vicino e ha deliberato di determinare in euro 200 mila il compenso lordo annuale complessivamente spettante al consiglio di amministrazione, la cui ripartizione è rimessa al consiglio di amministrazione stesso previo parere del collegio sindacale e del comitato degli amministratori non correlati, (ii) di demandare al consiglio di amministrazione la remunerazione lorda addizionale spettante al presidente ed agli altri amministratori investiti di particolari cariche.

L'assemblea nella parte straordinaria, non essendo stati raggiunti i quorum deliberativi necessari, non ha, quindi, approvato le proposte all'ordine del giorno.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il rimborso anticipato dei debiti bancari oggetto di rimodulazione, avvenuto a fine 2013, è stato un momento fondamentale per il Gruppo, a seguito del quale K.R.Energy prevede di proseguire il suo piano di sviluppo con l'incremento della capacità installata attraverso sia la realizzazione di nuove centrali, che attraverso processi di acquisizione.

I piani di crescita, sia per linee interne che esterne, saranno in ogni caso accompagnati anche da un continuo processo di razionalizzazione volto alla dismissione delle attività ritenute non più strategiche.

La strategia del Gruppo sarà orientata ad una focalizzazione sempre più marcata nell'ambito del settore idroelettrico, confermata anche dal prossimo completamento dei lavori di costruzione delle centrali idroelettriche Zeri e Bagnone, site in Toscana, e con un'attenzione al settore geotermico nel quale il gruppo ha interesse ad entrare.

Stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito del Gruppo K.R.Energy

Il consiglio di amministrazione della Società in data 24 marzo 2011 ha approvato un piano di risanamento (il "Piano di Risanamento"), predisposto ex art. 67, comma 3 lett. d) della Legge Fallimentare, successivamente asseverato mediante relazione rilasciata da un esperto. Il parere è stato richiesto per verificare la ragionevolezza che l'esecutività del Piano di Risanamento predisposto dalla Società fosse idoneo a consentire, nel suo complesso, il riequilibrio della situazione economico – finanziaria del Gruppo nonché a sviluppare l'attività di impresa.

In relazione agli accordi di rimodulazione del debito bancario, si segnala che lo stesso è stato interamente rimborsato anticipatamente nel corso del mese di dicembre 2013.

Stato di implementazione del piano industriale

In data 28 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione allora in carica, tenuto conto del mutato contesto normativo e delle risorse finanziarie eventualmente disponibili, approvò il Piano Industriale 2012-2016 ("Piano") che ha confermato gli indirizzi strategici già adottati nel precedente piano industriale riverificando, in una logica più prudentiale, la possibilità di accesso a fonti di finanziamento bancarie, tenuto conto del modificato contesto finanziario internazionale e, conseguentemente, l'ammontare degli investimenti.

Il management sta procedendo ad una revisione delle diverse linee strategiche di Gruppo ed alla preparazione di un nuovo piano industriale che consentirà alla Società una nuova fase di crescita e sviluppo sia attraverso la costruzione di nuovi impianti che l'acquisizione di impianti già esistenti e produttivi.

Il Piano 2012-2016 prevede che, nell'arco del quinquennio, siano realizzati investimenti complessivi per Euro 78,5 milioni con un incremento della capacità installata di circa 18,2 MW così suddivisa:

- nel settore idroelettrico, i quali sono già stati interamente realizzati nel corso dell'esercizio 2012. La Società ha poi effettuato ulteriori investimenti nel medesimo settore nel corso del 2013;
- nel settore fotovoltaico dove, a seguito di ulteriori modifiche al sistema normativo, la Società ha valutato di non dar più corso a tali programmi di investimento, ritenendoli non più economicamente interessanti alla luce del sistema incentivante di cui potrebbe usufruire;
- nel settore della produzione di energia da fonte geotermica, nel quale la Società non ha allo stato effettuato gli investimenti previsti, essendo in corso analisi e studi per valutare l'acquisizione di un'autorizzazione per la perforazione esplorativa.

Successivamente, a partire dal 2013, anche se non previsto nel Piano, verificato il modificato contesto normativo nel settore fotovoltaico, il gruppo ha iniziato a rifocalizzare le proprie attività nel settore idroelettrico, aumentando la potenza installata grazie a nuove acquisizioni. Contestualmente si è dato l'avvio a programmi che prevedono la progressiva riduzione delle attività nel settore fotovoltaico.

Al 31 marzo 2014, l'incremento della capacità installata rispetto a quella pianificata è stato di circa 3,3 MW.

Alla luce delle indicazioni sopra riportate, considerati i minori MW realizzati rispetto a quelli preventivati, si sono registrati fatturati, margini e flussi di cassa inferiori alle indicazioni di piano.

In relazione alle modalità di finanziamento dei progetti di investimento nel Piano è stato ipotizzato di far ricorso al supporto del sistema finanziario. Al riguardo, le risorse finanziarie disponibili potranno essere in parte destinate (sotto forma di versamenti in conto capitale e/o di finanziamento soci) per dotare le società veicolo dei mezzi necessari a consentire l'erogazione dei finanziamenti bancari necessari per la realizzazione di parte degli investimenti previsti. Il ritardo nell'erogazione o la mancata erogazione degli stessi potrebbe rallentare la possibilità di realizzare gli investimenti programmati.

Alla data il Gruppo ha reperito risorse finanziarie, grazie alla cessione di alcuni asset, destinate in parte alle esigenze della gestione ordinaria ed in parte a nuovi investimenti. Le risorse disponibili e non vincolate alla data di approvazione della relazione al 31 marzo 2014 ammontano a circa Euro 2,9 milioni.

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari

Commento all'andamento delle vendite

I Ricavi netti al 31 marzo 2014 si attestano ad Euro 2.442 mila rispetto ad Euro 1.707 mila dello stesso periodo dell'anno precedente.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	01 01 2014 31 03 2014	%	01 01 2013 31 03 2013 (*)	%	Variazione	Variazione %
Ricavi di vendita	865	35%	486	28%	379	78%
Variazione rimanenze per lavori in corso su ordinazione	-	0%	-	0%	-	0%
Totale ricavi lordi	865	35%	486	28%	379	78%
Altri ricavi e proventi	1.577	65%	1.221	72%	356	29%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-	0%	-	0%	-	0%
Totale altri ricavi e proventi	1.577	65%	1.221	72%	356	29%
Ricavi netti	2.442	100%	1.707	100%	735	43%

(*) I dati comparativi al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

I ricavi netti sono stati realizzati in Italia, attraverso ITE per Euro 1.180, Coser per Euro 419 mila, Murge Green Power per Euro 582 mila e Sogef per Euro 165 mila.

Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia da fonti rinnovabili principalmente nel settore idroelettrico, fotovoltaico ed in misura minore in quello da cogenerazione.

La gestione economica consolidata

(in migliaia di Euro)	31/03/2014	%	31/03/2013 (*)	%	Variazione	%
Ricavi netti	2.442	100%	1.707	100%	735	43%
<i>Totale costi operativi</i>	<i>(1.084)</i>	<i>-44%</i>	<i>(823)</i>	<i>-48%</i>	<i>(261)</i>	<i>32%</i>
<i>Totale costo del personale</i>	<i>(305)</i>	<i>-12%</i>	<i>(321)</i>	<i>-19%</i>	<i>16</i>	<i>-5%</i>
Risultato operativo lordo	1.053	43%	563	33%	490	87%
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>(943)</i>	<i>-39%</i>	<i>(752)</i>	<i>-44%</i>	<i>(191)</i>	<i>25%</i>
Risultato operativo netto	110	5%	(189)	-11%	299	-158%
<i>Totale gestione finanziaria</i>	<i>(321)</i>	<i>-13%</i>	<i>(285)</i>	<i>-17%</i>	<i>(36)</i>	<i>13%</i>
Risultato prima delle imposte	(211)	-9%	(474)	-28%	263	-55%
<i>Totale imposte</i>	<i>(223)</i>	<i>-9%</i>	<i>(28)</i>	<i>-2%</i>	<i>(195)</i>	<i>696%</i>
Risultato netto di attività operative in esercizio	(434)	-18%	(502)	-29%	68	-14%
Risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione	617	25%	370	22%	247	67%
Risultato netto consolidato	183	7%	(132)	-8%	315	-239%
<i>di cui: Risultato di terzi</i>	<i>(69)</i>	<i>-3%</i>	<i>(43)</i>	<i>-3%</i>	<i>(26)</i>	<i>60%</i>
<i>di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo</i>	<i>252</i>	<i>10%</i>	<i>(89)</i>	<i>-5%</i>	<i>341</i>	<i>-383%</i>

(*) I dati comparativi al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Il **risultato operativo lordo** è positivo per Euro 1.053 mila rispetto a positivi Euro 563 mila conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. A fronte di ricavi netti pari a Euro 2.442 mila, i costi per la gestione operativa, industriale sono pari a Euro 1.084 mila e i costi del personale sono stati pari a Euro 305 mila, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nella voce "costi operativi" sono iscritti Euro 654 mila relativi a costi per servizi, oltre ad Euro 338 mila di altri costi operativi. Tra questi sono presenti Euro 72 mila relativi allo stanziamento al 31 marzo 2014 dell'IMU di Coser, di Murge Green Power e di ITE, oltre a Euro 97 mila relativi ad IVA indetraibile iscritta nel bilancio di K.R.Energy e Tolo Energia. L'incremento dei costi operativi è riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento che vede nel 2014, rispetto al 2013, la presenza delle società ITE e Italdiro.

Il **risultato operativo netto** è positivo per Euro 110 mila rispetto a negativi Euro 189 mila dello stesso periodo del precedente esercizio, dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 943. L'incremento degli ammortamenti è attribuibile alla variazione dell'area di consolidamento al 31 marzo 2014, che vede iscritti gli ammortamenti del primo trimestre della società ITE.

Il **risultato netto consolidato delle attività operative in esercizio** presenta una perdita di Euro 434 mila rispetto al risultato negativo di Euro 502 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. La gestione finanziaria è stata negativa per Euro 321 mila, la stessa era negativa per Euro 285 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare è da rilevare il saldo negativo per interessi verso le banche iscritto nel bilancio di Murge Green Power per un ammontare di Euro 229 mila, che tiene conto di Euro 107 mila quale onere nel contratto IRS in essere a copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse.

Si fa presente che, secondo quanto previsto al paragrafo 34 del Principio Contabile IFRS 5, le informazioni economiche relative ad attività operative cessate devono essere esposte in un'unica voce di conto economico, già al netto dei relativi effetti fiscali. I ricavi ed i costi relativi alle attività cessate, sono stati evidenziati per quanto concerne i dati comparativi, per tenere conto dell'effetto della mutata area di consolidamento rispetto al 31 marzo 2013. Infatti, per quanto concerne tali dati comparativi, nella voce denominata **risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione** è stato evidenziato, oltre all'effetto del deconsolidamento di Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l. (cedute nel successivo mese di settembre 2013) e di Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione (cessata nel successivo mese di giugno 2013), nella voce è stato altresì indicato l'effetto del consolidamento in un'unica riga dei risultati di Gestimm S.r.l. e della sua controllata al 91% Soleagri S.r.l.. Si rimanda all'Allegato 2 del presente resoconto intermedio per la riconciliazione delle informazioni relative al periodo 2013.

Il risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione indicato al 31 marzo 2014 è rappresentato principalmente dalla plusvalenza da cessione in Gestimm S.r.l. iscritta nel bilancio della capogruppo di Euro 0,5 milioni. Si rileva che Il consolidamento non tiene conto del risultato economico del primo trimestre 2014 delle due società cedute in quanto, per accordi contrattuali, tale risultato è trasferito alla parte acquirente.

Il risultato di attività operative cessate e in corso di dismissione è così determinato:

(in migliaia di euro)	Risultato al 31 marzo 2014	Risultato al 31 marzo 2013 (*)
Gestimm S.r.l.	590	(9)
Soleagri S.r.l.	28	6
Fimas S.r.l.		71
Anghiari S.r.l.		310
Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione		(8)
Totale risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione	618	370

(*) I dati comparativi al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Il **risultato netto di Gruppo** al 31 marzo 2014 presenta un utile di Euro 183 mila rispetto al risultato negativo di Euro 132 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato positivo è imputabile principalmente al risultato netto delle attività cessate che comprendono la plusvalenza derivante dalla vendita delle relative attività.

La gestione patrimoniale consolidata

Attività

Attività correnti

(in migliaia di Euro)	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
Attivo:				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.301	6.006	(705)	-12%
Attività finanziarie	1.099	1.143	(44)	-4%
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	360	360	0	0%
Crediti commerciali	1.036	903	133	15%
Altri crediti	5.058	4.323	735	17%
Rimanenze di magazzino	-	-	-	0%
Attività Correnti (A)	12.854	12.735	119	1%

Le principali variazioni intervenute nelle poste dell'**attivo corrente** rispetto ai dati presentati nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 sono determinate da:

- il decremento delle *disponibilità liquide* per Euro 705 mila. Le disponibilità sono pari a Euro 5.301 mila, di cui Euro 1.181 mila vincolate;
- le *attività finanziarie* si sono decimate rispetto alla chiusura dello scorso esercizio; principalmente nella voce sono iscritti € 1.056 mila verso Italbrevetti S.r.l., quale conguaglio per ricostituzione della riserva di apporto tra situazione oggetto di perizia al 31 maggio 2013 e situazione conferita al 19 settembre 2013 dei rami di azienda di Lucchio e Saltino in ITE S.r.l.;
- i *crediti verso società del gruppo* non si sono movimentati; nella voce è iscritto principalmente un credito verso il socio Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione per il quale è stata effettuata richiesta di insinuazione al passivo; allo stato pende fra e parti giudizio di impugnazione dello stato passivo fallimentare;
- l'incremento dei *crediti commerciali* per Euro 133 mila; il saldo pari a Euro 1.036 mila è relativo principalmente ai crediti derivanti da produzione di energia in capo a Co.s.e.r., ITE, Sogef e Murge Green Power. La parte rimanente dei crediti commerciali è relativa a crediti di minor entità;
- l'incremento degli *altri crediti* per Euro 735 mila, dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento derivante dall'acquisizione di ITE. Il saldo al 31 marzo 2014 è pari a Euro 5.058 mila ed è composto principalmente da crediti per Iva chiesti a rimborso in Co.s.e.r. (per Euro 1,25 milioni), da crediti iscritti nel bilancio della capogruppo e precisamente (i) crediti tributari iscritti a seguito della partecipazione al consolidato fiscale e utilizzabili nel corso dell'esercizio (Euro 336 mila), (ii) crediti verso il precedente organo di controllo per Euro 200 mila iscritti a titolo di rivalsa, (iii) quota a breve dei crediti per aumento di capitale sociale relativi alle fee di GEM (Euro 105 mila); da crediti per ritenute fiscali applicate dal GSE in Murge, Co.s.e.r. e Soleagri (Euro 33 mila), e da crediti verso GSE iscritti in Co.s.e.r., Murge Green Power e ITE per ricavi di competenza per Euro 1.571 mila relativi a contributi GSE e certificati verdi.

Attività non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
Attività non correnti immateriali	5.857	5.843	14	0%
Totale Attività non correnti immateriali	5.857	5.843	14	0%
Terreni, immobili, impianti e macchinari	49.078	49.974	(896)	-2%
Altre attività non correnti materiali	3.797	3.141	656	21%
Totale Attività non correnti materiali	52.875	53.115	(240)	0%
Partecipazioni	68	68	-	0%
Crediti non correnti verso socie e società del gruppo	90	90	-	0%
Altri crediti non correnti	5.585	5.365	220	4%
Imposte differite attive	2.084	2.110	(26)	-1%
Totale Altro attivo non corrente	7.827	7.633	194	3%
Attività Non Correnti (B)	66.559	66.591	(32)	0%

Le **attività non correnti immateriali** hanno subito nel periodo un incremento netto di Euro 14 milioni imputabile alle nuove licenze del software gestionale acquisito dalla capogruppo e dalle quote di ammortamento di competenza del periodo.

Le attività non correnti immateriali, ad esito delle valutazioni effettuate, sono così ripartite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere di ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizz. in corso	Altre	Totale
Costo storico	165	88	1.976	5.349	665	130	8.373
Ammortamenti cumulati	(165)	(86)	(1.907)	(323)	-	(35)	(2.516)
Valore netto	0	2	69	5.026	665	95	5.857

Le **attività non correnti materiali** hanno subito nel periodo un decremento netto di Euro 240 mila.

Le attività non correnti materiali sono composte principalmente da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Costo storico	1.943	66.276	6	76	3.763	72.064
Ammortamenti cumulati	(83)	(19.059)	(6)	(41)	-	(19.189)
Valore netto	1.860	47.217	-	34	3.763	52.875

Nella voce **altro attivo non corrente** si rilevano le seguenti variazioni:

Le *partecipazioni* in imprese, collegate ed altre imprese minori pari a Euro 50 mila sono relative a:

Frosinone Sole S.r.l. iscritta a Euro 50 mila - detenuta al 50% da Sogef S.r.l.

Nella voce è iscritta anche la partecipazione pari al 5,93% in Katakana SA (già Gruppo Matica SA) per un valore pari a Euro zero.

I *crediti non correnti verso soci e società del gruppo* sono rimasti invariati ad Euro 90 mila e si riferiscono ad un finanziamento effettuato da Sogef S.r.l. verso una sua società collegata (Frosinone Sole S.r.l.).

Gli *altri crediti non correnti* ammontano ad Euro 4.485 mila e sono rappresentati da un credito di imposta con esigibilità superiore a 5 anni relativo alla "Visco Sud" (Euro 4 milioni), adeguatamente riscontato nel passivo non corrente per la parte non esigibile entro i 12 mesi; il residuo importo si riferisce a crediti IVA esigibili oltre l'esercizio o chiesti a rimborso e per i quali l'amministrazione finanziaria non ha ancora richiesto documentazione (Euro 0,75 milioni) e a crediti iscritti per Euro 488 mila nella capogruppo e relativi ai crediti tributari iscritti a seguito di cessazione di società partecipate e a seguito di consolidamento fiscale relativo all'esercizio 2013.

Le *imposte differite attive* sono rimaste sostanzialmente invariate attestandosi a Euro 2.084 mila. Le stesse sono relative principalmente a imposte anticipate calcolate negli anni precedenti sullo storno del margine derivante dalla costruzione e successiva cessione di impianti e autorizzazioni tra Sunelectrics, Murge Green Power, K.R.Energy e Co.s.e.r..

Attività non correnti destinate alla vendita

La voce ammonta ad Euro 918 mila e comprende i residui crediti vantati dalla capogruppo nei confronti delle partecipate Gestimm S.r.l. e Soleagri S.r.l. riclassificate in tale voce ai sensi dell'IFRS 5 in quanto oggetto di cessione realizzatasi in data 27 marzo 2014. Il dettaglio della voce è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Gestimm 31 03	Soleagri 31 03	Totale 31 03	Totale 31 03
	2014	2014	2014	2014 IFRS 5
Attivo:				
Consolidato fiscale	93	48	141	
Fatture attive K.R.energy		34	34	
Finanziamento	2.188		2.188	
Fondo svalutazione finanziamento	(1.446)		-1.446	
Totale attività cessate	836	82	918	918

Passività

Passività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
Debiti commerciali	2.442	2.312	130	6%
Debiti verso soci e società del gruppo	3.073	3.523	(450)	-13%
Altri debiti	1.260	1.256	4	0%
Debiti per finanziamenti a breve termine	3.050	2.820	230	8%
Swap su tassi di interesse	3.512	3.051	461	15%
Debiti per imposte	464	172	292	170%
Fondi rischi	818	828	(10)	-1%
Passività Correnti (D)	14.619	13.962	657	5%

Le variazioni intervenute nelle poste delle passività correnti, rispetto ai dati presentati nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 afferiscono principalmente a:

- incremento dei *debiti commerciali* per Euro 130 mila; gli stessi si attestano a Euro 2.442 mila alla fine del periodo in esame (composti principalmente da debiti di fornitura di Sogef per Euro 202, da debiti di fornitura iscritti in ITE per Euro 489 mila, da debiti di fornitura iscritti in Italidro per Euro 377 mila e da debiti per servizi ricevuti in capo a K.R.Energy S.p.A. pari a Euro 721 mila, in maggior parte scaduti,).

Al 31 marzo 2014 il Gruppo K.R.Energy presenta la seguente struttura debitoria ripartita tra debiti scaduti e a scadere:

Descrizione	31-mar-14	A scadere	Totale scaduto	Ageing dello scaduto			
				30gg	60gg	90gg	Oltre 90gg
Fatture e note credito da ricevere	1.121	524	597	254			343
Fornitori gruppo KREnergy	1.321	354	967	474	272	44	178
Totale debiti commerciali	2.442	878	1.564	728	272	44	521

- i *debiti verso soci e società del gruppo*. Tali debiti ammontano a Euro 3.073 mila e sono relativi principalmente ai debiti verso Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione (già Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.) per Euro 2.933 mila (di cui Euro 2.043 mila derivanti dall'escussione di una garanzia da parte di un istituto di credito nei confronti di Exeufis stessa e Euro 49 mila relativi a debiti finanziari, Euro 825 mila a debiti commerciali in capo alla Capogruppo ed Euro 16 mila in capo alle società controllate), oltre al residuo finanziamento per Euro 35 verso F.I.S.I. S.r.l.. Per la parte rimanente (Euro 104 mila) si riferiscono a debiti verso i soci di minoranza della controllata FDE.

- incremento degli *altri debiti* per Euro 4 mila; gli stessi si attestano a Euro 1.260 mila alla fine del periodo e sono costituiti principalmente da debiti verso amministratori, sindaci e organismo di vigilanza per Euro 310 mila, da debiti per la quota a breve termine di Visco Sud per Euro 200 mila, da debiti verso enti diversi (comuni, province e regioni) iscritti nei bilanci di ITE (Euro 468 mila) e Italdiro (Euro 16 mila).

- incremento dei *debiti per finanziamenti a breve termine* per Euro 230 mila; al 31 marzo 2014 gli stessi sono pari a Euro 3.050 mila. La voce accoglie le rate a breve termine relative ai contratti di finanziamento concessi alle società controllate per finanziare investimenti (Murge Green Power per Euro 1.178 mila, oltre interessi, Sogef per Euro 404 mila e ITE per Euro 390 mila), oltre alla quota a breve del leasing iscritto in capo a ITE per Euro 1.078 mila.

- incremento della voce *swap su tassi di interesse* per Euro 4.161 mila. Il valore pari a Euro 3.512 mila è relativo alla valutazione al fair value di un contratto di Interest Rate Swap in Murge Green Power S.r.l.;

- incremento dei debiti per imposte per Euro 292 mila, i quali si attestano a Euro 464 mila alla fine del periodo in esame.

Il fondo rischi per Euro 565 mila, è rimasto invariato alla fine del periodo in esame. Lo stesso è stanziato sulla base delle valutazioni effettuate sui contenziosi in essere e cause e procedimenti in corso.

Al 31 marzo 2014 i solleciti ricevuti in capo al gruppo K.R.Energy Energy ammontano a complessivi Euro 3.017 mila; per l'86% sono relativi posizioni creditorie vantate da Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione contestate.

Passività non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
Indebitamento finanziario a m/l termine	28.847	29.224	(377)	-1%
Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari	157	147	10	7%
Imposte differite passive	615	627	(12)	-2%
Altri debiti non correnti	2.750	2.800	(50)	-2%
Fondi rischi non correnti	565	565	0	0%
Passività non Correnti (E)	32.934	33.363	(431)	-1%

Le **passività non correnti** sono relative a :

Indebitamento finanziario a medio lungo termine: trattasi di debiti per finanziamenti a medio lungo termine, con scadenza superiore ad 1 anno. Si rinvia a quanto già indicato in precedenza in relazione ai finanziamenti iscritti nelle singole società.

I *benefici successivi al rapporto di lavoro e similari* si riferiscono al Fondo TFR che accoglie il valore del debito verso i dipendenti per il trattamento dovuto al termine del rapporto di lavoro. Il saldo è pari a Euro 157 mila.

Il *fondo imposte differite passive* pari a Euro 615 mila si è decrementato per Euro 12 mila. Il saldo è connesso all'allocazione degli avviamenti, alla voce immobilizzazioni immateriali in corso ed impianti e macchinari, come previsto dai Principi contabili IFRS 3 e IAS 12. Il decremento è legato all'effetto fiscale relativo all'ammortamento delle voci immobilizzazioni immateriali in corso ed impianti e macchinari.

Gli *altri debiti non correnti* si attestano a Euro 2.750 mila e si riferiscono principalmente alle quote a lungo termine relative al risconto della Visco Sud iscritto in Murge Green Power.

Il *fondo rischi non corrente*, iscritto nel bilancio della capogruppo per un importo pari ad Euro 565 mila, non si è movimentato nel corso del periodo.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2014 si è movimentato per effetto dei risultati positivi relativi registrati nello scorso esercizio, per effetto del deconsolidamento delle società Gestimm e Soleagri ed in misura minore per gli effetti della riserva di fair value.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	41.019	41.019	0	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(8.550)	(14.293)	5.743	-40%
Riserva di fair value	(2.736)	(2.275)	(461)	20%
Utili (Perdite) del periodo	252	7.295	(7.043)	-97%
Patrimonio netto di Gruppo	29.985	31.746	(1.761)	-6%
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.391	2.621	(230)	-9%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(69)	825	(894)	-108%
Patrimonio netto di Terzi	2.322	3.446	(1.124)	-33%
Totale patrimonio netto consolidato	32.307	35.192	(2.885)	-8%

Passività non correnti destinate alla vendita

La voce ammonta ad Euro 471 mila e comprende le passività, iscritte nella capogruppo ai sensi dell'IFRS 5, relative alle società Gestimm S.r.l. e Soleagri S.r.l. a seguito della cessione avvenuta in data 27 marzo 2014. Il dettaglio della voce è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Gestimm 31 03 2014	Soleagri 31 03 2014	Totale 31 03 2014	Totale 31 03 2014 IFRS 5
Passivo				
Finanziamento	0	428	428	
Totale passività cessate	9	462	471	471

La gestione finanziaria consolidata

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta del Gruppo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	5.301	6.006	(705)	-11,7%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	
C. Liquidità (A+B)	5.301	6.006	(705)	-11,7%
D. Crediti finanziari correnti	1.109	1.143	(34)	-3,0%
E. Debiti bancari correnti	-	-	-	
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.972)	(1.742)	(230)	13,2%
G. Altri debiti finanziari correnti	(6.831)	(6.813)	(18)	0,3%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(8.803)	(8.555)	(248)	2,9%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(2.393)	(1.406)	(987)	70,2%
J. Debiti bancari non correnti	(21.214)	(21.366)	152	-0,7%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(7.543)	(7.768)	225	-2,9%
M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	(28.757)	(29.134)	377	-1,3%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	(31.150)	(30.540)	(610)	2,0%
O. PFN attività in corso di dismissione	314	575	(261)	-45,4%
P. Indebitamento finanziario netto (N+O)	(30.836)	(29.965)	(871)	2,9%

L'**indebitamento finanziario netto di Gruppo** al 31 marzo 2014 rispetto al 31 dicembre 2013 passa da Euro 29.965 mila a Euro 30.863 mila, l'incremento, pari a Euro 871 mila.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** al 31 marzo 2014, rispetto al 31 dicembre 2013, è passato da Euro 1.406 mila a Euro 2.393 mila, con un decremento di Euro 987 mila. Tale variazione deriva principalmente da:

- il decremento delle *disponibilità liquide* per Euro 705 mila, (le stesse sono pari a Euro 5.301 mila, di cui Euro 1.181 mila vincolate);
- i *crediti finanziari* per Euro 34 mila sono sostanzialmente invariati;
- l'incremento della *parte corrente dell'indebitamento non corrente*, per Euro 230 mila. La voce, pari a complessivi Euro 1.972 mila, è riconducibile all'esposizione tra i debiti correnti delle rate in scadenza entro i 12 mesi successivi relative a finanziamenti a medio - lungo termine in capo ad alcune società controllate, comprensive di interessi;
- gli *altri debiti finanziari correnti*, pari a Euro 6.831 mila al 31 marzo 2014, hanno registrato un decremento di Euro 18 mila rispetto al 31 dicembre 2013. Il saldo è riconducibile principalmente alla valutazione al *fair value* di un contratto di *Interest rate swap*, iscritto per Euro 3.512 mila, relativo alla copertura del rischio sui tassi sottoscritto dalla controllata Murge Green Power S.r.l., e a debiti finanziari verso il Fallimento Exeufis S.p.A., per Euro 2.092 mila, sorti principalmente a seguito dell'escussione di un pegno su un conto corrente; Nella voce è iscritta altresì la quota a breve termine del leasing finanziario di ITE S.r.l. per un importo pari a Euro 1.078 mila.

L'indebitamento finanziario non corrente è passato da Euro 29.134 mila a Euro 28.757 mila.

I *debiti bancari non correnti* sono passati da Euro 21.366 mila a Euro 21.214 mila. La variazione è riconducibile alla quota di debito a medio lungo termine relativo a un finanziamento in project financing in capo alla controllata Murge Green Power S.r.l. per Euro 15,5 milioni, al finanziamento concesso a favore di Sogef S.r.l. per Euro 2,3 milioni oltre all'incremento intervenuto dalla variazione dell'area di consolidamento mediante mutuo ipotecario iscritto in ITE S.r.l. per Euro 3,5 milioni.

Gli *altri debiti non correnti* alla fine del periodo in esame ammontano a Euro 7.543 mila ed accolgono principalmente un debito a lungo termine nei confronti del leasing finanziario iscritto in ITE per Euro 7.633 mila. Nella voce sono altresì iscritti Euro 90 mila relativi al finanziamento attivo concesso da Sogef alla collegata Frosinone Sole.

Di seguito viene riportato il prospetto dei flussi di cassa consolidati.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31-mar-14	31-dic-13	31/03/2013 (*)
Risultato dell'attività operativa consolidata		183	8.120	(132)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	(26)	15.590	(1.693)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(1.458)	(19.702)	4.954
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione	c	447	11.597	(3.902)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	d	332	(3.939)	(699)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	a+b+c+d	(705)	3.547	(1.341)

Relativamente al **Prospetto dei flussi di cassa consolidati** al 31 marzo 2014 si segnala che i flussi assorbiti dalla gestione corrente sono pari a Euro 26 mila, a fronte di un risultato positivo del periodo di Euro 183 mila, oltre ad ammortamenti, svalutazioni e all'incremento netto del circolante per Euro 337 mila. I flussi monetari generati dalla dismissione di attività in corso di cessione (Gestimm e Soleagri) ammontano a Euro 447 mila e i flussi assorbiti dalle attività di investimento sono pari a Euro 1,5 milioni. La gestione finanziaria ha generato risorse per Euro 332 mila. Complessivamente si assiste a una variazione negativa nelle disponibilità liquide nel periodo 1 gennaio – 31 marzo 2014 pari a Euro 705 mila.

Rapporti con parti correlate

Si riportano i dati sintetici patrimoniali, finanziari nonché economici relativi ai rapporti intercorsi tra le diverse società che hanno fatto parte del gruppo nel corso del periodo in esame. Si forniscono altresì informazioni in relazione ai rapporti con parti correlate, includendo i rapporti previsti dal principio contabile internazionale IAS 24.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato, ad eccezione dei contratti di finanziamento concessi da K.R.Energy alle sue controllate, infruttiferi di interessi. In relazione ai rapporti relativi al consolidato fiscale ai fini IRES valgono le norme di legge.

Rapporti con imprese controllate

I rapporti tra società incluse nell'area di consolidamento sono relativi principalmente a:

- erogazione di servizi amministrativi, tecnici e legali e gestione di servizi comuni (quali ad es. utilizzo di uffici attrezzati);
- erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie;
- erogazione di servizi e forniture di beni e merci di natura commerciale;
- rapporti con le controllate nell'ambito del consolidato fiscale ai fini IRES.

I rapporti intercorsi con le società controllate, regolati a condizioni di mercato (ad eccezione di alcuni finanziamenti erogati alle controllate, infruttiferi di interessi), vengono elisi in sede di predisposizione del bilancio consolidato annuale, del bilancio abbreviato semestrale e dei resoconti intermedi di gestione.

Rapporti con il socio Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione

Si fornisce di seguito il dettaglio dei rapporti commerciali e finanziari intercorsi con Exeufis S.p.A. in liquidazione, dichiarata fallita in data 3 dicembre 2010, soggetto che fino al 6 agosto 2010 controllava la Società, titolare attualmente di una partecipazione diretta ed indiretta al capitale della Società pari al 6,48%. A fronte di precedenti rapporti commerciali e finanziari intercorsi sino al 2010 con Exeufis, erogati a normali condizioni di mercato, sussistono ancora le seguenti posizioni di debito e credito:

- debiti finanziari per Euro 2.092 mila;
- debiti per servizi centralizzati per Euro 825 mila in capo a K.R.Energy ed Euro 16 mila in capo alle sue controllate;
- crediti per servizi erogati (ossia fornitura da parte di K.R.Energy a Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione di servizi amministrativi) per Euro 360 mila.

In relazione a dette pretese la Società ha avviato formale.

La Società ha fatto richiesta di insinuazione al passivo del Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione sia in relazione ai predetti crediti, pari ad Euro 360 mila, sia per ulteriori pretese creditorie, che fanno riferimento ad un impegno irrevocabile di Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione - datato 27 luglio 2009 - a sostenere K.R.Energy fino al 30 giugno 2010, fornendo di volta in volta e a semplice richiesta della Società la liquidità necessaria fino all'importo complessivo di Euro 11.300 mila. Allo stato pende tra le parti giudizio di impugnazione dello stato passivo fallimentare.

Rapporti con il socio Marco Marengo

Alla data di pubblicazione del presente resoconto il signor Marco Marengo risulta titolare indirettamente di una partecipazione nel capitale di K.R.Energy pari al 39,39% attraverso le società a lui riconducibili: F.I.S.I. GmbH (17,80%), F.I.S.I. S.r.l. (19,64%), OTI Energy AG (1,68%), Fallimento Camarfin S.a.s. di Marengo Marco & C. (0,27%).

In relazione all'impegno assunto da F.I.S.I. S.r.l. avente ad oggetto un impegno fermo e irrevocabile a mettere a disposizione di K.R.Energy risorse finanziarie, alla fine del mese in esame il debito residuo ammonta ad Euro 35 mila.

Italbrevetti S.r.l. risulta debitrice nei confronti della controllata ITE per Euro 1.041 mila a seguito del conferimento di ramo d'azienda perfezionato in data 19 settembre 2013; la stessa è creditrice nei confronti della controllata Italdro per Euro 3 mila a titolo di finanziamento. Sono inoltre stati versati Euro 300 mila alla stessa, a seguito della sottoscrizione di una lettera di manifestazione di interessi finalizzata a valutare l'acquisizione di un progetto nel settore geotermico. Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato in data 13 novembre 2013.

Fallimento Finind S.p.A. e Idreg Piemonte S.p.A. sono creditrici nei confronti della controllata ITE rispettivamente per Euro 335 mila e Euro 3 mila per servizi resi.

Rapporti con gli organi amministrativi e di controllo, nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche

Sulla base delle informazioni ricevute, risultano le seguenti partecipazioni nel capitale sociale di K.R.Energy, detenute direttamente o indirettamente, da parte dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei principali Dirigenti di K.R.Energy stessa, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori dei citati soggetti:

- *Antonio Bruno* – amministratore delegato di K.R.Energy – è titolare di n. 250.000 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 0,8% del capitale sociale della Società.
- *Claudia Mazza* – consigliere non esecutivo di K.R.Energy – è titolare direttamente di n. 1.500 azioni ordinarie K.R.Energy.

Rapporti con altre parti correlate all'interno del Gruppo

In merito agli altri rapporti intrattenuti nel Gruppo con parti correlate, per quanto a conoscenza della Società, vengono di seguito indicati i ruoli rivestiti e i rapporti intrattenuti dai seguenti soggetti, alla fine del mese in esame:

- *Giuseppe Benevolo* è consigliere della controllata FDE e socio della stessa tramite RB Power & Gas S.r.l.. Lo stesso è consigliere nella controllata Sogef. L'ingegner Benevolo ha concesso un finanziamento a FDE tramite RB Power & Gas S.r.l. che ammonta a Euro 104 mila.
- *Sunelectrics S.r.l.* ha stipulato, in precedenti esercizi, prima dell'uscita dal Gruppo avvenuta a dicembre 2012, contratti per la manutenzione sugli impianti fotovoltaici di Murge Green Power e Co.s.e.r.. Sunelectrics S.r.l. è società indirettamente controllata dai fratelli Gianni e Luciano Frascà. Luciano Frascà è amministratore delegato nella controllata Murge Green Power.

Altre informazioni

Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti possedute

La Società non possiede alla fine del periodo in esame azioni proprie o azioni o quote della società controllante; la Società, nel corso del periodo, non ha acquistato o alienato, anche per tramite di società fiduciarie o interposte persone, azioni proprie o azioni o quote della sua controllante.

Attività di direzione e coordinamento

K.R.Energy è la società che esercita attività di direzione e coordinamento sulle società dalla stessa controllate (esclusa Sogef S.r.l.).

Operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo non si sono verificati eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività, che hanno avuto impatti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della Società e/o del Gruppo, fatto salvo quanto di seguito indicato per l'operazione di cessione di Gestimm S.r.l., già descritta negli eventi rilevanti della gestione.

Operazioni atipiche ed inusuali

Non si sono verificate nel periodo in esame posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

Altre informazioni

In data 18 ottobre 2012, ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, la Società ha effettuato la scelta prevista dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 avvalendosi della facoltà di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

Informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998

A decorrere dal mese di dicembre 2007 la società, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998 e secondo le modalità di cui all'art. 66 della delibera Consob n.° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, a seguito della richiesta di Consob del 27.12.2007, prot. 7112226, e del 14.07.2009, prot.9065375, è tenuta a fornire mensilmente al mercato, le seguenti informazioni:

- la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo, con individuazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio – lungo termine;
- le posizioni debitorie scadute del gruppo K.R.Energy ripartite per natura (e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo);
- i rapporti verso parti correlate della Società e del gruppo K.R.Energy.

Publicazione del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione è stato approvato dal consiglio di amministrazione di K.R.Energy S.p.A., che ne ha altresì approvato la pubblicazione, nella riunione del 14 maggio 2014.

Il presente resoconto intermedio di gestione è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, come attestato dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari nominato dalla Capogruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Giovanni Angelo Vicino)

Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata (*)

(in migliaia di Euro)	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013 (**)	Variazione	Variazione %
Attivo:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.301	6.006	1.884	(705)	-12%
Attività finanziarie	1.099	1.143	313	(44)	-4%
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	360	360	372	0	0%
Crediti commerciali	1.036	903	1.523	133	15%
Altri crediti	5.058	4.323	2.353	735	17%
Attività Correnti (A)	12.854	12.735	6.445	119	1%
Attività non correnti immateriali	5.857	5.843	3.073	14	0%
Totale Attività non correnti immateriali	5.857	5.843	3.073	14	0%
Immobili impianti e macchinari	49.078	49.974	41.174	(896)	-2%
Altre attività non correnti materiali	3.797	3.141	106	656	21%
Totale Attività non correnti materiali	52.875	53.115	41.280	(240)	0%
Partecipazioni	68	68	50	-	0%
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	90	90	140	-	0%
Altri crediti non correnti	5.585	5.365	9.101	220	4%
Imposte differite attive	2.084	2.110	2.074	(26)	-1%
Totale Altro attivo non corrente	7.827	7.633	11.365	194	3%
Attività Non Correnti (B)	66.559	66.591	55.718	(32)	0%
Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)	918	6.359	22.043	(5.441)	-86%
Totale attivo (A + B + C)	80.331	85.685	84.206	(5.354)	-6%
Passivo e Patrimonio netto					
(in migliaia di Euro)	31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13	Variazione	Variazione %
Debiti commerciali	2.442	2.312	2.291	130	6%
Debiti verso soci e società del gruppo	3.073	3.523	3.038	(450)	-13%
Altri debiti	1.260	1.256	1.199	4	0%
Debiti per finanziamenti a breve termine	3.050	2.820	4.946	230	8%
Swap su tassi di interesse	3.512	3.051	4.002	461	15%
Debiti per imposte	464	172	221	292	170%
Fondi rischi	818	828	205	(10)	-1%
Passività Correnti (D)	14.619	13.962	15.902	657	5%
Indebitamento finanziario a m/l termine	28.847	29.224	20.857	(377)	-1%
Benefici successivi al rapporto di lavoro	157	147	126	10	7%
Fondo imposte differite passive	615	627	1.266	(12)	-2%
Altri debiti non correnti	2.750	2.800	2.950	(50)	-2%
Fondi rischi non corrente	565	565	565	0	0%
Passività non Correnti (E)	32.934	33.363	33.749	(429)	-1%
Capitale sociale	41.019	41.019	40.655	-	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(8.550)	(14.293)	(14.792)	5.743	-40%
Riserva di fair value	(2.736)	(2.275)	(3.239)	(461)	20%
Utili (Perdite) del periodo	252	7.295	(89)	(7.043)	-97%
Patrimonio netto (F)	29.985	31.746	22.535	(1.761)	-6%
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.391	2.621	4.778	(230)	-9%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(69)	825	(43)	(894)	-108%
Patrimonio netto di Terzi (G)	2.322	3.446	4.735	(1.124)	-33%
Passività non correnti destinate alla vendita (H)	471	3.168	7.285	(2.697)	-85%
Totale passivo (D + E + F + G + H)	80.331	85.685	84.206	(5.354)	-6%

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato patrimoniale riportato nell'Allegato 1.

(**) I dati al 31 marzo 2013 proforma sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Prospetto del Risultato Economico Consolidato (*)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Primi tre mesi 2014	Primi tre mesi 2013 (**)	% su ricavi netti 2014	variazione 2014-2013	variazione % 2014-2013
Ricavi di vendita	865	486	35,4%	379	78,0%
Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	-	-	0,0%	-	0,0%
Totale ricavi lordi	865	486	35,4%	379	78,0%
Altri ricavi e proventi	1.577	1.221	64,6%	356	29,2%
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0,0%	0	0,0%
Altri ricavi e proventi e sconti	1.577	1.221	64,6%	356	29,2%
Ricavi netti	2.442	1.707	100,0%	735	43,1%
Costi di produzione	(1)	(1)	0,0%	0	0,0%
Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e merci	-	-	0,0%	-	0,0%
Costi per servizi	(654)	(575)	-26,8%	(79)	13,7%
Costi per godimento beni di terzi	(91)	(109)	-3,7%	18	-16,5%
Altri costi operativi	(338)	(138)	-13,8%	(200)	144,9%
Totale costi operativi	(1.084)	(823)	-44,4%	(261)	31,7%
Salari e stipendi	(229)	(247)	-9,4%	18	-7,3%
Oneri sociali	(62)	(55)	-2,5%	(7)	12,7%
Trattamento di fine rapporto	(10)	(12)	-0,4%	2	-16,7%
Altri costi del personale	(4)	(7)	-0,2%	3	-42,9%
Totale costo del personale	(305)	(321)	-12,5%	16	-5,0%
Risultato operativo lordo	1.053	563	43,1%	490	87,0%
Ammortamenti	(943)	(752)	-38,6%	(191)	25,4%
Svalutazioni	0	0	0,0%	0	#DIV/0!
Totale ammortamenti e svalutazioni	(943)	(752)	-38,6%	(191)	25,4%
Risultato operativo netto	110	(189)	4,5%	299	-158,2%
Proventi finanziari	-	0	0,0%	0	0,0%
Oneri finanziari	(321)	(285)	-13,1%	(36)	12,6%
Totale gestione finanziaria	(321)	(285)	-13,1%	(36)	12,6%
Risultato prima delle imposte	(211)	(474)	-8,6%	263	-55,5%
Imposte	(209)	(14)	-8,6%	(195)	1392,9%
Imposte anticipate	(14)	(14)	-0,6%	0	0,0%
Totale imposte	(223)	(28)	-9,1%	(195)	696,4%
Risultato netto di attività operative in esercizio	(434)	(502)	-17,8%	68	-13,5%
Risultato netto di attività operative cessate	617	370	25,3%	247	66,8%
Risultato netto consolidato	183	(132)	7,5%	315	-238,6%
<i>di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo</i>	252	(89)	10,3%	341	-383,1%
<i>di cui: Risultato di terzi</i>	(69)	(43)	-2,8%	(26)	60,5%

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nell'Allegato 1

(**) I dati al 31 marzo 2013 proforma sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Prospetto del Risultato Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di €)</i>	31/03/2014	31/03/2013 (*)	variazione	variazione %
Risultato netto consolidato del periodo (A)	183	(132)	315	-2%
Altre componenti reddituali al netto 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	-	-	-	
Altre componenti reddituali al netto 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	(461)	38	(499)	-13%
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	(461)	38	(499)	-13%
Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)	(278)	(94)	(184)	2%
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>				
<i>Soci della controllante</i>	17	(336)	353	-1%
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	(295)	242	(537)	-2%

(*) I dati al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013 (*)
Risultato dell'attività operativa consolidata	183	8.120	(132)
<i>Aggiustamenti per :</i>			
Ammortamenti	943	3.072	752
Svalutazioni	0	2.478	0
Plusvalenze da cessione		0	
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti	(1.088)	2.056	1.400
(Incremento)/Decremento delle rimanenze finali	0	0	0
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti	(74)	(107)	(3.585)
Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi	0	648	(142)
(Incremento)/Decremento delle imposte anticipate	10	(677)	14
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa a	(26)	15.590	(1.693)
Variazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(1.458)	(19.734)	4.954
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate		32	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento b	(1.458)	(19.702)	4.954
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione c	447	11.597	(3.902)
Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi	(26)	477	192
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine	(377)	225	(157)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine	691	(3.811)	(734)
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti	44	(830)	
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria d	332	(3.939)	(699)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide a+b+c+d	(705)	3.547	(1.341)
Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo	6.006	2.459	3.225
Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo	5.301	6.006	1.884
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	(705)	3.547	(1.341)

(*) I dati al 31 marzo 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Riserva di fair value</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	TOTALE PATRIMONIO NETTO di GRUPPO	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<i>Risultato di terzi</i>	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo al 31 dicembre 2012	39.215	(196)	(3.277)	(12.559)	23.183	3.135	609	26.927
Perdite a nuovo		(12.559)		12.559	0	609	(609)	0
Effetto patrimoniale deconsolidamento					0			0
Attribuzione ai terzi della quota di pertinenza		(211)			(211)	(1.123)		(1.334)
Variazione riserva fair value			1.002		1.002			1.002
Aumento di capitale del 23/01/2013	1.222	(1.222)			0			0
Aumento di capitale del 22/02/2013	218				218			218
Aumento di capitale del 12/06/2013	197	0			197			197
Aumento di capitale del 10/07/2013	167				167			167
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(105)			(105)			(105)
Risultato economico consolidato				7.295	7.295		825	8.120
Saldo al 31 dicembre 2013	41.019	(14.293)	(2.275)	7.295	31.746	2.621	825	35.192
Risultato a nuovo		7.295		(7.295)	0	825	(825)	0
Attribuzione ai terzi della quota di pertinenza		(1.525)			(1.525)	(1.055)		(2.580)
Arrotondamenti		(1)			(1)	(1)		(2)
Variazione riserva fair value			(461)		(461)			(461)
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(26)			(26)			(26)
Risultato economico consolidato				252	252		(69)	183
Saldo al 31 marzo 2014	41.019	(8.551)	(2.736)	252	29.985	2.390	(69)	32.307

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2014	31/12/2013	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	5.301	6.006	(705)	-11,7%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	
C. Liquidità (A+B)	5.301	6.006	(705)	-11,7%
D. Crediti finanziari correnti	1.109	1.143	(34)	-3,0%
E. Debiti bancari correnti	-	-	-	
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.972)	(1.742)	(230)	13,2%
G. Altri debiti finanziari correnti	(6.831)	(6.813)	(18)	0,3%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(8.803)	(8.555)	(248)	2,9%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(2.393)	(1.406)	(987)	70,2%
J. Debiti bancari non correnti	(21.214)	(21.366)	152	-0,7%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(7.543)	(7.768)	225	-2,9%
M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	(28.757)	(29.134)	377	-1,3%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	(31.150)	(30.540)	(610)	2,0%
O. PFN attività in corso di dismissione	314	575	(261)	-45,4%
P. Indebitamento finanziario netto (N+O)	(30.836)	(29.965)	(871)	2,9%

Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006
Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata
Allegato 1

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31-mar-14	di cui parti correlate	31-dic-13	di cui parti correlate
Attivo:				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.301		6.006	
Attività finanziarie	1.099	1.056	1.143	1.056
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	360	360	360	360
Crediti commerciali	1.036	4	903	4
Altri crediti	5.058		4.323	
Attività Correnti (A)	12.854	1.420	12.735	569
Attività non correnti immateriali	5.857		5.843	
Totale attività non correnti immateriali	5.857	-	5.843	-
Immobili impianti e macchinari	49.078		49.974	
Altre attività non correnti materiali	3.797		3.141	
Totale attività non correnti materiali	52.875	-	53.115	-
Partecipazioni	68		68	
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	90		90	
Altri crediti non correnti	5.585		5.365	
Imposte differite attive	2.084		2.110	
Totale Altro attivo non corrente	7.827	-	7.633	-
Attività Non Correnti (B)	66.559	-	66.591	-
Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)	918		6.359	
Totale attivo (A + B + C)	80.331	1.420	85.685	569
Passivo e Patrimonio netto				
Debiti commerciali	2.442	338	2.312	90
Debiti verso soci e società del gruppo	3.073	3.073	3.523	3.038
Altri debiti	1.260	10	1.256	
Debiti per finanziamenti a breve termine	3.050		2.820	
Swap su tassi di interesse	3.512		3.051	
Debiti per imposte	464		172	
Fondi rischi	818		828	
Passività Correnti (D)	14.619	3.421	13.962	5.377
Indebitamento finanziario a m/l termine	28.847		29.224	
Benefici successivi al rapporto di lavoro	157		147	
Fondo imposte differite passive	615		627	
Altri debiti non correnti	2.750		2.800	
Fondo rischi a lungo termine	565		565	
Passività non Correnti (E)	32.934	0	33.363	0
Capitale sociale	41.019		41.019	
Riserve e Utili/Perdite a nuovo	(8.550)		(14.293)	
Riserva di fair value	(2.736)		(2.275)	
Utili (Perdite) d'esercizio	252		7.295	
Patrimonio netto (F)	29.985	-	31.746	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.391		2.621	
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(69)		825	
Patrimonio netto di Terzi (G)	2.322	-	3.446	-
Passività non correnti destinate alla vendita (H)	471		3.168	1.923
Totale passivo (D + E + F + G + H)	80.331	3.421	85.685	7.300

**Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006
 Prospetto del Risultato Economico Consolidato**

(segue Allegato 1)

<i>(in migliaia di €)</i>	01 01 2014 31 03 2014	di cui parti correlate	01 01 2013 31 03 2013 (*)	di cui parti correlate
Ricavi di vendita servizi	865		486	
Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	0		0	
Totale ricavi lordi	865	0	486	0
Altri ricavi e proventi	1.577		1.221	
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0
Altri ricavi e proventi	1.577	0	1.221	0
Ricavi netti	2.442	0	1.707	0
Costi di produzione	(1)		(1)	
Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e merci	0		0	
Costi per servizi	(654)	(32)	(575)	(66)
Costi per godimento beni di terzi	(91)		(109)	
Altri costi operativi	(338)		(138)	
Totale costi operativi	(1.084)	(32)	(823)	(66)
Salari e stipendi	(229)	(93)	(247)	(93)
Oneri sociali	(62)	(13)	(55)	(43)
Benefici successivi al rapporto di lavoro	(10)		(12)	
Altri costi del personale	(4)		(7)	
Totale costo del personale	(305)	(106)	(321)	(136)
Risultato operativo lordo	1.053	(139)	563	(202)
Ammortamenti	(943)		(752)	
Svalutazioni/Rivalutazioni	0		0	
Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni	(943)	0	(752)	0
Risultato operativo netto	110	(139)	(189)	(202)
Proventi finanziari	0		0	
Oneri finanziari	(321)	0	(285)	
Totale gestione finanziaria	(321)	0	(285)	0
Risultato prima delle imposte	(211)	(139)	(474)	(202)
Imposte	(209)		(14)	
Imposte anticipate	(14)		(14)	
Totale imposte	(223)	0	(28)	0
Risultato netto di attività operative in esercizio	(434)	(139)	(502)	(202)
Risultato netto di attività operative cessate	617		370	
Risultato netto consolidato del periodo	183	(139)	(132)	(202)

(*) I dati al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Informativa IFRS 5

Allegato 2

Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2013

	Publicato	Applicazione IFRS 5	IFRS 5
(in migliaia di Euro)	31/03/2013	31/03/2013	31/03/2013
Attivo:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.044	(160)	1.884
Attività finanziarie	313	-	313
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	372	-	372
Crediti commerciali	1.749	(226)	1.523
Altri crediti	4.024	(1.671)	2.353
Attività Correnti (A)	8.502	(2.057)	6.445
Attività non correnti immateriali	3.096	(23)	3.073
Totale attività non correnti immateriali	3.096	(23)	3.073
Immobili impianti e macchinari	45.376	(4.202)	41.174
Altre attività non correnti materiali	106	-	106
Totale attività non correnti materiali	45.482	(4.202)	41.280
Partecipazioni	50	-	50
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	140	-	140
Altri crediti non correnti	9.101	-	9.101
Imposte differite attive	2.074	-	2.074
Totale Altro attivo non corrente	11.365	-	11.365
Attività Non Correnti (B)	59.943	(4.225)	55.718
Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)	15.761	6.282	22.043
Totale attivo (A + B + C)	84.206	-	84.206
Passivo e Patrimonio netto			
Debiti commerciali	4.578	(2.287)	2.291
Debiti verso soci e società del gruppo	3.038	-	3.038
Altri debiti	1.352	(153)	1.199
Debiti per finanziamenti a breve termine	4.946	-	4.946
Swap su tassi di interesse	4.002	-	4.002
Debiti per imposte	226	(5)	221
Fondi rischi	357	(152)	205
Passività Correnti (D)	18.499	(2.597)	15.902
Indebitamento finanziario a m/l termine	20.857	-	20.857
Benefici successivi al rapporto di lavoro	126	-	126
Fondo imposte differite passive	1.266	-	1.266
Debiti verso soci e società del gruppo non correnti	7.985	-	7.985
Altri debiti non correnti	3.622	(672)	2.950
Fondi rischi non corrente	565	-	565
Passività non Correnti (E)	34.421	-672	33.749
Capitale sociale	40.655	-	40.655
Riserve e Utili/Perdite a nuovo	(14.792)	-	(14.792)
Riserva di fair value	(3.239)	-	(3.239)
Utili (Perdite) d'esercizio	(89)	-	(89)
Patrimonio netto (F)	22.535	-	22.535
Patrimonio di pertinenza di terzi	4.778	-	4.778
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(43)	-	(43)
Patrimonio netto di Terzi (G)	4.735	-	4.735
Passività non correnti destinate alla vendita (H)	4.016	3.269	7.285
Totale passivo (D + E + F + G + H)	84.206	-	84.206

Informativa IFRS 5
del Prospetto del Risultato Economico Consolidato al 31 marzo 2013

(segue Allegato 2)

	Publicato	Applicazione	IFRS 5
	01 01 2013	01 01 2013	01 01 2013
	31 03 2013	31 03 2013	31 03 2013
<i>(in migliaia di €)</i>			
Ricavi di vendita servizi	511	(25)	486
Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Totale ricavi lordi	511	(25)	486
Altri ricavi e proventi	1.335	(114)	1.221
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	1.335	(114)	1.221
Ricavi netti	1.846	(139)	1.707
Costi di produzione	(2)	1	(1)
Var.ni Rimanenze mat prime, sussid, consumo e merci	-	-	-
Costi per servizi	(609)	34	(575)
Costi per godimento beni di terzi	(140)	31	(109)
Altri costi operativi	(150)	12	(138)
Totale costi operativi	(901)	78	(823)
Salari e stipendi	(251)	4	(247)
Oneri sociali	(55)	-	(55)
Benefici successivi al rapporto di lavoro	(12)	-	(12)
Altri costi del personale	(7)	-	(7)
Totale costo del personale	(325)	4	(321)
Risultato operativo lordo	620	(57)	563
Ammortamenti	(817)	65	(752)
Svalutazioni/Rivalutazioni	-	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni	(817)	65	(752)
Risultato operativo netto	(197)	8	(189)
Proventi finanziari	-	-	-
Oneri finanziari	(288)	3	(285)
Totale gestione finanziaria	(288)	3	(285)
Risultato prima delle imposte	(485)	11	(474)
Imposte	(14)	-	(14)
Imposte anticipate	(14)	-	(14)
Totale imposte	(28)	-	(28)
Risultato netto di attività operative in esercizio	(513)	11	(502)
Risultato netto di attività operative cessate	381	(11)	370
Risultato netto consolidato del periodo	(132)	-	(132)

Risultato netto consolidato del periodo attribuibile a:

Soci della controllante	(89)	-	(89)
Interessenze di pertinenza di terzi	(43)	-	(43)

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2, D.lgs. n 58/1998

Oggetto: Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2014

Il sottoscritto Dott. Fabrizio di Francia, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di K.R.Energy S.p.A.

attesta

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2014