



## ***Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013***

***K.R.Energy S.p.A.***

**Secondo trimestre 2013**

**Consiglio di Amministrazione 1 agosto 2013**

**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](http://www.krenergy.it)

SOGGETTA AD ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI FINANZIARIA ITALIANA PER LO SVILUPPO INDUSTRIALE S.R.L.

**Indice**

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Composizione degli Organi Sociali | pag. 3  |
| Deleghe e poteri                  | pag. 4  |
| Struttura del Gruppo K.R.Energy   | pag. 8  |
| Premessa                          | pag. 10 |

**Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione**

|   |         |
|---|---------|
| Andamento del titolo  | pag. 11 |
| Attività del Gruppo   | pag. 11 |
| Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo                                   | pag. 18 |
| Eventi successivi alla chiusura del periodo                                       | pag. 26 |
| Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale                      | pag. 29 |
| Andamento del gruppo e analisi dei risultati economico, patrimoniali e finanziari | pag. 32 |
| Rischi ed incertezze per la restante parte del periodo                            | pag. 40 |
| Rapporti con parti correlate  | pag. 45 |
| Altre informazioni  | pag. 48 |

**Gruppo K.R.Energy - Prospetti Contabili Consolidati e relative note illustrative**

|   |         |
|---|---------|
| Prospetto della posizione patrimoniale finanziaria consolidata            | pag. 50 |
| Prospetto del risultato economico consolidato                             | pag. 51 |
| Prospetto del risultato economico complessivo consolidato                 | pag. 52 |
| Prospetto dei flussi di cassa consolidati                                 | pag. 53 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato               | pag. 54 |
| Posizione finanziaria netta consolidata                                   | pag. 55 |
| Note Illustrative ai prospetti contabili consolidati                      | pag. 56 |
| Premessa  | pag. 56 |
| Dichiarazione di conformità   | pag. 56 |
| Area di consolidamento  | pag. 56 |
| Principi e tecniche di consolidamento                                     | pag. 56 |
| Principi contabili e criteri di valutazione                               | pag. 57 |
| Commento alle voci della posizione patrimoniale e finanziaria consolidata | pag. 58 |
| Commento alle voci del prospetto del risultato economico consolidato      | pag. 73 |
| Informativa di settore  | pag. 78 |
| Rapporti verso parti correlate  | pag. 79 |
| Informativa sui rischi  | pag. 79 |

**Allegati**

pag. 83

1. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali
2. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali
3. Elenco delle partecipazioni detenute al 30 giugno 2013
5. Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006
6. Informativa IFRS5 e inottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013

Dichiarazione ai sensi dell'art.154 bis, comma 5 D.Lgs. n 58/1998

## Composizione degli organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

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

|                            |                           |
|----------------------------|---------------------------|
| Giovanni Angelo Vicino     | Presidente                |
| Gaetano Tedeschi           | Vice Presidente           |
| Antonio Bruno              | Amministratore Delegato   |
| Livio Augusto Del Bianco   | Consigliere indipendente  |
| Annalisa Genta             | Consigliere indipendente  |
| Claudia Mazza              | Consigliere non esecutivo |
| Marco Moccia               | Consigliere esecutivo     |
| Alessandro Tranquilli      | Consigliere indipendente  |
| Nicolò Filippo von Wunster | Consigliere esecutivo     |

Il Consiglio di Amministrazione, nominato per l'esercizio 2013, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

### 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.

## Deleghe e poteri

Ai sensi dell'art. 25 dello statuto sociale la rappresentanza della società di fronte ai terzi e anche in giudizio, con facoltà di rilasciare mandati, spetta:

- al presidente dell'organo amministrativo;
- al vice presidente, in caso di assenza o impedimento del presidente;
- nell'ambito dei poteri loro conferiti, agli amministratori delegati;
- a uno o più amministratori anche non muniti di particolari incarichi, previa deliberazione del consiglio di amministrazione.

### Presidente

**Giovanni Angelo Vicino**

Nominato dal Consiglio di  
Amministrazione il 31.5.2013

Il presidente nell'ambito delle proprie deleghe può a firma libera:

- rappresentare, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna, la Società nei confronti di Stati, Ministeri, Regioni, Province, Comuni, Pubbliche Autorità, Organizzazioni, Enti pubblici e privati italiani, stranieri, internazionali e sopranazionali, Amministrazioni e Uffici Finanziari e tributari, centrali e periferici, Organi del contenzioso tributario ecc. in qualunque sede e grado, nonché nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica;
- promuovere e sostenere azioni in giudizio in nome della Società, sia essa attrice, ricorrente e convenuta, in qualunque sede giudiziaria, civile, penale o amministrativa ed in qualunque grado di giurisdizione, e quindi anche avanti la Corte Costituzionale, la Corte di Cassazione, il Consiglio di Stato, le magistrature regionali e ogni altra magistratura, anche speciale, pure nel giudizio di revocazione ed opposizione di terzo; rappresentare legalmente la Società anche in sede stragiudiziale e in particolare in sede di arbitrati sia nazionali che esteri o internazionali; nominare e revocare avvocati e procuratori legali, compromettere, fare elevare protesti, precetti, atti conservativi ed esecutivi; egli può transigere controversie di ogni natura entro il limite di Euro 100.000,00 (centomila);
- rappresentare la Società nelle Assemblee delle società ed enti di partecipazione, con ogni inerente potere di rappresentanza e con facoltà, a tal fine, di costituire mandatari e delegati ai sensi di legge; esercitare in nome e per conto della Società tutti i diritti sociali (di partecipazione, di voto ed amministrativi) nei confronti delle società controllate e partecipate; assicurare l'adempimento degli obblighi di informativa nei confronti della capogruppo e l'osservanza delle disposizioni che la capogruppo nel suo esercizio dell'attività di direzione e coordinamento impartisce anche nell'interesse della stabilità del gruppo;
- firmare denunce, dichiarazioni e modelli, nonché ogni altro atto e documento di natura tributaria;
- rappresentare la Società nei confronti dell'Ispettorato del Lavoro, degli Istituti previdenziali, mutualistici, assicurativi, infortunistici, delle organizzazioni sindacali, per tutti i rapporti in materia di lavoro;
- firmare la corrispondenza, atti e documenti nell'ambito dei sopra elencati poteri;
- costituire e revocare procuratori per determinati atti e categorie di atti;
- rappresentare, ad ogni effetto, la società avanti a tutti gli enti e organi pubblici e privati preposti all'esercizio delle funzioni di vigilanza, verifica e controllo previste dalla normativa generale e particolare relativamente alla sicurezza del lavoro, alla prevenzione degli infortuni, all'igiene del lavoro, alla tutela dell'ambiente ed alla prevenzione incendi, sia tutti i più ampi poteri decisionali, con i relativi supporti patrimoniali, necessari all'espletamento delle attività delegate, inclusi, tra gli altri quelli che, a titolo meramente esemplificativo, sono di seguito elencati. La delega conferita prevede l'integrale osservanza della normativa in ordine alla sicurezza del lavoro ed alla prevenzione contro gli infortuni e le malattie professionali prevista, tra l'altro, ma non esaustivamente – dall'art. 2087 c.c., e dal D.Lgs. 81/08 e s.m.i.-, nonché l'adempimento di ogni altra disposizione che dovesse essere in futuro emanata in materia. Per l'adempimento di tutti gli obblighi previsti dalla vigente normativa il delegato sarà dotato di ampi poteri di iniziativa e organizzazione. Deciderà in piena autonomia e senza limiti di spesa;
- assicurare il puntuale ed integrale adempimento di tutti gli obblighi ed oneri

|  |  |
|--|--|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- previsti dalla normativa vigente sulla protezione dei dati personali;</li> <li>- assicurare il rispetto da parte della società di ogni normativa relativa alla gestione dei rifiuti, alla tutela delle acque dall'inquinamento, alle emissioni in atmosfera e alla tutela, in generale, dell'ambiente esterno dall'inquinamento;</li> <li>- sovrintendere il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi secondo quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per le società quotate;</li> <li>- aprire e chiudere conti correnti bancari e postali, depositi e cassette di sicurezza; operare sui conti medesimi mediante ordini di pagamento e/o emissione di assegni, entro i limiti degli affidamenti concessi, ricevere ed approvare estratti di conto corrente; trattare e definire condizione e modalità di provvista e di impiego. Le deleghe sono attribuite con firma libera e disgiunta sino al limite di spesa o di valore di Euro 50.000,00 (cinquantamila) per singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate e con firma congiunta con il vice presidente o un amministratore delegato, oltre il limite di spesa o di valore di Euro 50.000,00 (cinquantamila) e nell'importo massimo di Euro 1.000.000,00 (unmilione) per singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate;</li> <li>- esigere crediti, incassare somme e ritirare valori da chiunque e a qualsiasi titolo dovuti alla Società;</li> <li>- coordinare le attività connesse alla gestione del personale dipendente – anche dirigente;</li> <li>- assumere, trasferire, sospendere, licenziare il personale, escluso quello dirigente; fissarne le condizioni, le qualifiche, la categoria ed il grado, determinare le retribuzioni, i compensi e le attribuzioni. Le deleghe sono attribuite sino al limite di spesa o di valore di Euro 50.000,00 (cinquantamila) lordi.</li> </ul>   |
| <b>Vice presidente</b><br><b>Gaetano Tedeschi</b><br><br>Nominato dal Consiglio di Amministrazione il 31.5.2013      | Al vice presidente è conferita la delega a rappresentare, ad ogni effetto, la società avanti a tutti gli enti e organi pubblici e privati anche preposti all'esercizio delle funzioni di vigilanza. Allo stesso è conferito il potere di rappresentanza della società di fronte ai terzi e anche in giudizio in caso di assenza e/o impedimento del presidente.  |
| <b>Amministratore Delegato</b><br><b>Antonio Bruno</b><br><br>Nominato dal Consiglio di Amministrazione il 31.5.2013 | <p>All'amministratore delegato sono conferiti tutti i poteri, di ordinaria e straordinaria amministrazione con ogni facoltà al riguardo, entro il limite di spesa e/o valore di Euro 1.000.000,00 (unmilione) con la sola esclusione dei poteri riservati per legge e per statuto alla competenza del consiglio di amministrazione. All'amministratore delegato spetta altresì la rappresentanza legale della società nell'ambito della delega conferita. A titolo esemplificativo ma non esaustivo allo stesso spetteranno le seguenti deleghe e poteri da esercitarsi con firma libera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- rappresentare, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna, la Società nei confronti di Stati, Ministeri, Regioni, Province, Comuni, Pubbliche Autorità, Organizzazioni, Enti pubblici e privati italiani, stranieri, internazionali e sopranazionali, Amministrazioni e Uffici Finanziari e tributari, centrali e periferici, Organi del contenzioso tributario ecc. in qualunque sede e grado, nonché nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica;</li> <li>- promuovere e sostenere azioni in giudizio in nome della Società, sia essa attrice, ricorrente e convenuta, in qualunque sede giudiziaria, civile, penale o amministrativa ed in qualunque grado di giurisdizione, e quindi anche avanti la Corte Costituzionale, la Corte di Cassazione, il Consiglio di Stato, le magistrature regionali e ogni altra magistratura, anche speciale, pure nel giudizio di revocazione ed opposizione di terzo; rappresentare legalmente la Società anche in sede stragiudiziale e in particolare in sede di arbitrati sia nazionali che esteri o internazionali; nominare e revocare avvocati e procuratori legali, compromettere, fare elevare protesti, precetti, atti conservativi ed esecutivi; egli può transigere controversie di ogni natura entro il limite sopra indicato;</li> <li>- rappresentare la Società nelle Assemblee delle società ed enti di partecipazione, con ogni inerente potere di rappresentanza e con facoltà, a tal fine, di costituire mandatari e delegati ai sensi di legge; esercitare in nome e per conto della Società tutti i diritti sociali (di partecipazione, di voto ed amministrativi) nei confronti delle società controllate e partecipate; assicurare l'adempimento degli obblighi di informativa nei confronti della</li> </ul> |

- capogruppo e l'osservanza delle disposizioni che la capogruppo nel suo esercizio dell'attività di direzione e coordinamento impartisce anche nell'interesse della stabilità del gruppo;
- firmare denunce, dichiarazioni e modelli, nonché ogni altro atto e documento di natura tributaria;
  - rappresentare la Società nei confronti dell'Ispettorato del Lavoro, degli Istituti previdenziali, mutualistici, assicurativi, infortunistici, delle organizzazioni sindacali, per tutti i rapporti in materia di lavoro;
  - firmare la corrispondenza, atti e documenti nell'ambito dei sopra elencati poteri;
  - costituire e revocare procuratori per determinati atti e categorie di atti;
  - rappresentare, ad ogni effetto, la società avanti a tutti gli enti e organi pubblici e privati preposti all'esercizio delle funzioni di vigilanza, verifica e controllo previste dalla normativa generale;
  - assicurare il rispetto da parte della società di ogni normativa relativa alla gestione dei rifiuti, alla tutela delle acque dall'inquinamento, alle emissioni in atmosfera e alla tutela, in generale, dell'ambiente esterno dall'inquinamento;
  - aprire e chiudere conti correnti bancari e postali, depositi e cassette di sicurezza; operare sui conti medesimi mediante ordini di pagamento e/o emissione di assegni, entro i limiti degli affidamenti concessi, ricevere ed approvare estratti di conto corrente; trattare e definire condizione e modalità di provvista e di impiego nei limiti di spesa o di valore sopra indicati, per singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate.
  - attivare, modificare e risolvere contratti per linee di credito, finanziamenti di qualsiasi tipo e durata. Le deleghe sono attribuite con firma libera e disgiunta sino al limite di spesa o di valore sopra indicato, per singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate
  - esigere crediti, incassare somme e ritirare valori da chiunque e a qualsiasi titolo dovuti alla Società;
  - effettuare pagamenti ed in generale disporre di somme, valori, crediti; girare, negoziare, esigere assegni, cheques, vaglia postali, telegrafici e bancari, buoni, mandati, fedi di credito e qualunque altro titolo e effetto di commercio emesso a favore della Società per qualsivoglia causale, ivi comprese le cambiali (tratte e pagherò), firmando i relativi documenti e girate, rilasciando le necessarie quietanze; scontare il portafoglio della Società firmando le occorrenti girate. Le deleghe sono attribuite con firma libera e disgiunta sino al limite di spesa o di valore sopra indicato per singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate;
  - ricevere e costituire, restituire e ritirare, depositi di somme, titoli, sia nominativi che al portatore e valori a cauzione, a custodia o in amministrazione, rilasciando e ricevendo liberazioni e quietanze. Le deleghe sono attribuite con firma libera e disgiunta sino al limite di spesa o di valore sopra indicato per singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate;
  - acquistare, vendere nonché permutare beni mobili, automezzi, arredi e dotazioni; stipulare, rinnovare, risolvere contratti di locazione, affitto, comodato, di beni mobili ed immobili ed inoltre contratti di assicurazione, noleggio, deposito, mediazione, procacciamento d'affari, agenzia, mandato, somministrazione, acquisto e concessione di licenze, marchi e brevetti, contratti di leasing passivo. Le deleghe sono attribuite sino al limite di spesa o di valore sopra indicato;
  - conferire e revocare incarichi di consulenza. Le deleghe sono attribuite sino al limite di spesa o di valore sopra indicato;
  - coordinare le attività connesse alla gestione del personale dipendente – anche dirigente;
  - assumere, trasferire, sospendere, licenziare il personale; fissarne le condizioni, le qualifiche, la categoria ed il grado, determinare le retribuzioni, i compensi e le attribuzioni.

#### Consiglio di Amministrazione

Al consiglio di amministrazione restano assegnate tutte le attribuzioni e le funzioni che per legge e/o per statuto non sono delegabili (i.e. le materie di cui all'art. 2381 c.c., e l'adozione di determinate delibere che comportino modifiche statutarie, come previsto dall'art. 23 dello statuto sociale); è altresì competente nelle materie che il codice di

---

autodisciplina di corporate governance delle società quotate riserva al consiglio di amministrazione.

Al consiglio di amministrazione vengono, altresì, riservate tutte le operazioni di acquisizione, di alienazione di aziende e/o rami d'azienda, o beni costituenti immobilizzazioni ivi incluse partecipazioni, assunzione di finanziamenti il cui valore per ogni singola operazione o per una serie di operazioni tra loro collegate sia superiore a Euro 1.000.000,00 (unmilione) e, comunque, qualsiasi altro contratto e accordo che faccia assumere alla società per ogni singola operazione o in ragione d'anno impegni superiori a Euro 1.000.000,00 (unmilione).

## 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.

| Denominazione  | N° quote | Valore della quota di capitale sociale posseduta in Euro | Sede                     | % di Controllo | Tramite          | % di Gruppo Controllo |
|--|----------|--|--------------------------|----------------|------------------|-----------------------|
| 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                 |
| Gestimm Srl  | 1        | 76.000,00  | Milano                   | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |
| Anghiari Srl   | 1        | 20.000,00  | Milano                   | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |
| Fimas Srl  | 1        | 20.000,00  | Milano                   | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |
| 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                 |
| Soleagri Srl   | 1        | 2.275.000,00   | Milano                   | 91,00          | Gestimm Srl      | 91,00                 |

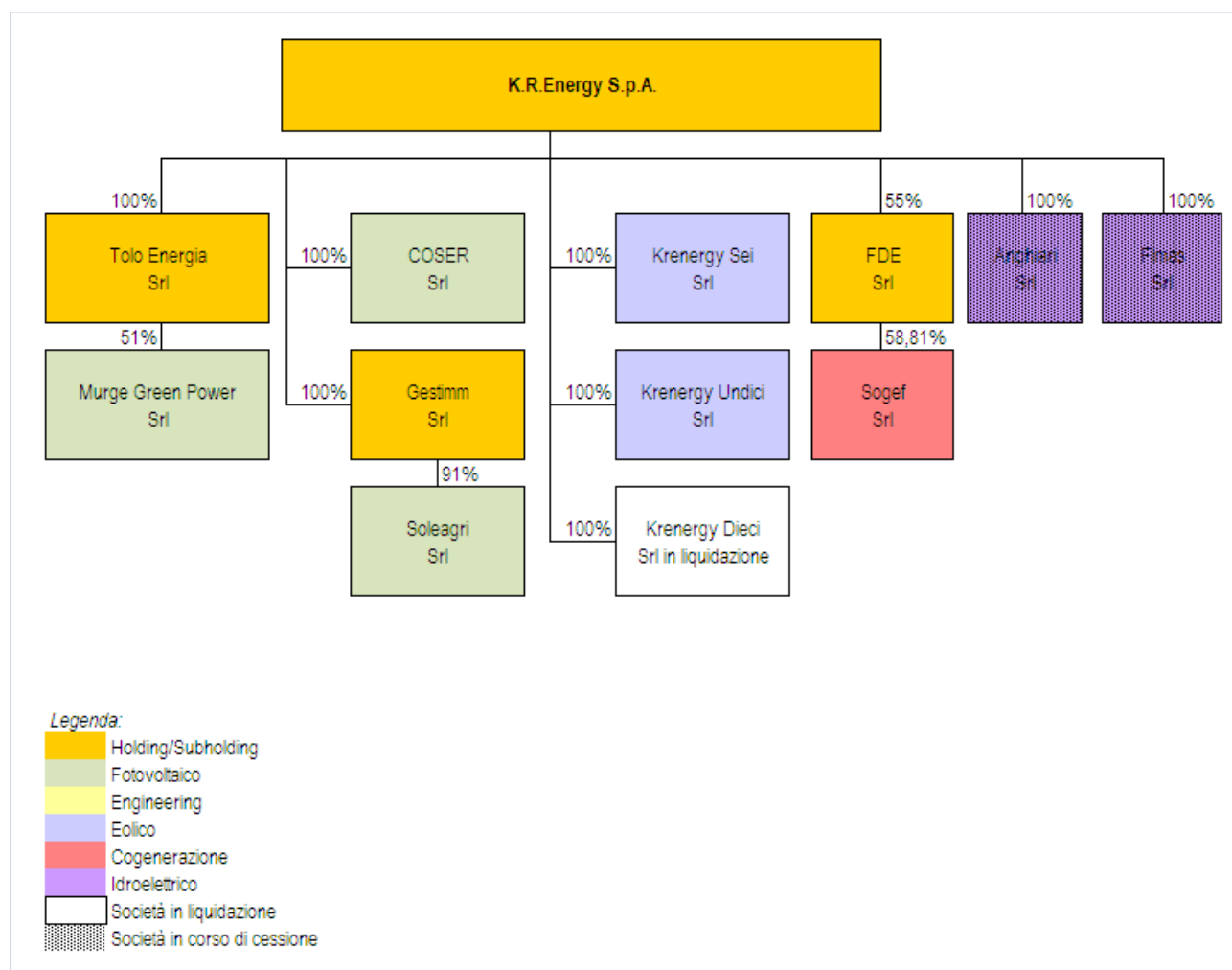
Le società controllate uscite dall'area di consolidamento nel corso del primo semestre del 2013 sono le seguenti:

| Denominazione   | N° quote | Valore della quota di capitale sociale posseduta in Euro | Sede   | % di Controllo | Tramite          | % di Gruppo Controllo |
|---|----------|--|--------|----------------|------------------|-----------------------|
| Solare Italia Investimenti Srl in liquidazione <sup>(1)</sup> | 1        | 52.000,00  | Milano | 50,98          | Tolo Energia Srl | 50,98                 |

(1) cessazione della attività



## Organigramma societario del Gruppo K.R.Energy al 30 giugno 2013



## Premessa

La presente relazione finanziaria semestrale comprende la relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato e l'attestazione prevista dall'articolo 154-bis, comma 5 del D.lgs. 58/98.

La relazione al bilancio semestrale consolidato abbreviato è redatta ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 mentre il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – bilanci intermedi.

Il bilancio semestrale abbreviato è redatto in forma consolidata.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente relazione finanziaria semestrale sono in linea con quelli predisposti in sede di bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità ai contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni emanate dalla Consob in materia. I contenuti informativi della presente relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con la IAS 34 richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. I risultati consuntivi possono essere diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è sottoposto a revisione contabile limitata.

## Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

### Andamento del titolo K.R.Energy

Al 28 giugno 2013 il prezzo di chiusura del titolo era di Euro 1,131 per azione in aumento del 35% rispetto a quello di fine dicembre 2012 quando era pari a Euro 0,836 per azione.

La capitalizzazione di Borsa a fine giugno 2013 ammonta ad Euro 37,3 milioni (era pari a 26,5 milione a fine dicembre 2012).

### Attività del Gruppo

Il Gruppo è attivo principalmente nei seguenti settori:

- produzione di energia da fonte solare:  
i ricavi provengono dalla vendita di energia elettrica e dai contributi governativi (conto energia)
- produzione di energia da fonte idroelettrica :  
i ricavi provengono dalla vendita di energia elettrica e dai contributi governativi
- produzione di energia da cogenerazione:

i ricavi sono generati prevalentemente dalla vendita di energia elettrica e termica, oltre che dalla vendita di certificati bianchi

Il Gruppo opera esclusivamente in Italia con 13 impianti fotovoltaici ubicati in Puglia, 56 micro impianti sempre fotovoltaici da 20kW siti in Sicilia, 2 impianti a cogenerazione presenti nella regione Lazio, 3 centrali idroelettriche ubicate in Toscana per complessivi per un totale di 24,7 MW, come di seguito descritti:

- 5 MW di 5 impianti fotovoltaici in Puglia realizzati attraverso la controllata (al 51%) Murge Green Power S.r.l.;
- 1,12 MW di 56 impianti fotovoltaici in Sicilia realizzati attraverso Soleagri S.r.l., società controllata al 91% tramite Gestimm S.r.l.;
- 7,8 MW di 5 impianti fotovoltaici in Puglia realizzati attraverso Coser S.r.l., società interamente controllata;
- 3,6 MW di 3 impianti idroelettrici in Toscana attraverso Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l., società interamente controllate per una produzione prevista annua di 12,8 milioni di kWh ;
- 7,2 MW di 2 impianti a cogenerazione realizzati nel Lazio attraverso Sogef S.r.l., società controllata (al 58,8%) da FDE, a sua volta partecipata al 55% da K.R.Energy.

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.

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       |
|--|----------------|--------------|---------------|---------------|------------|--------------|
| <b>Ricavi netti</b>  | <b>115</b>     | <b>4.233</b> | <b>384</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>4.732</b> |
| Totale costi operativi   | (1.060)        | (824)        | (327)         | 0             | (9)        | (2.220)      |
| Totale costo del personale   | (638)          | (6)          | 0             | 0             | 0          | (644)        |
| Totale costi   | (1.698)        | (830)        | (327)         | 0             | (9)        | (2.864)      |
| <b>Risultato operativo lordo</b>   | <b>(1.583)</b> | <b>3.403</b> | <b>57</b>     | <b>0</b>      | <b>(9)</b> | <b>1.868</b> |
| Totale ammortamenti e svalutazioni   | (93)           | (1.281)      | (261)         | 0             | 0          | (1.635)      |
| <b>Risultato operativo netto</b>   | <b>(1.676)</b> | <b>2.122</b> | <b>(204)</b>  | <b>0</b>      | <b>(9)</b> | <b>233</b>   |
| Totale gestione finanziaria  | (29)           | (522)        | (23)          | 0             | 0          | (574)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(1.705)</b> | <b>1.600</b> | <b>(227)</b>  | <b>0</b>      | <b>(9)</b> | <b>(341)</b> |
| Totale imposte   | 442            | (561)        | 0             | 0             | 0          | (119)        |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>                      | <b>(1.263)</b> | <b>1.039</b> | <b>(227)</b>  | <b>0</b>      | <b>(9)</b> | <b>(460)</b> |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate o in corso di dismissione</b> | <b>1.629</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>985</b>    | <b>0</b>   | <b>2.614</b> |
| <b>Risultato netto consolidato</b>   | <b>366</b>     | <b>1.039</b> | <b>(227)</b>  | <b>985</b>    | <b>(9)</b> | <b>2.154</b> |

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

| (in migliaia di euro)                             | Corporate     | Fotovoltaico  | Cogenerazione | Idroelettrico | Eolico       | Totale        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Attivo:</b>                                    |               |               |               |               |              |               |
| Attività Correnti (A)                             | 2.373         | 5.264         | 586           | -             | 273          | 8.496         |
| Attività Non Correnti (B)                         | 1.367         | 52.400        | 3.749         | -             | 759          | 58.275        |
| Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)  | -             | -             | -             | 16.222        | -            | 16.222        |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                  | <b>3.740</b>  | <b>57.664</b> | <b>4.335</b>  | <b>16.222</b> | <b>1.032</b> | <b>82.993</b> |
|   |               |               |               |               |              |               |
|   | Corporate     | Fotovoltaico  | Cogenerazione | Idroelettrico | Eolico       | Totale        |
| <b>Passivo</b>                                    |               |               |               |               |              |               |
| Passività Correnti (D)                            | 7.954         | 8.291         | 1.109         | -             | 308          | 17.662        |
| Passività non Correnti (E)                        | 9.689         | 20.713        | 2.295         | -             | -            | 32.697        |
| Patrimonio netto (F)                              | 25.596        | -             | -             | -             | -            | 25.596        |
| Patrimonio netto di Terzi (G)                     | 2.932         | -             | -             | -             | -            | 2.932         |
| Passività non correnti destinate alla vendita (H) | -             | -             | -             | 4.106         | -            | 4.106         |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>         | <b>46.171</b> | <b>29.004</b> | <b>3.404</b>  | <b>4.106</b>  | <b>308</b>   | <b>82.993</b> |

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

### **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 8 impianti di Co.s.e.r S.r.l. situati nella regione Puglia, con una capacità installata totale pari a 12,8 MW, oltre che con 56 micro impianti di proprietà di Soleagri S.r.l., situati nella Regione Sicilia, in Provincia di Trapani, con una potenza complessiva installata di 1,12 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                  |
| Cassano delle Murge          | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Giugno-11             |
| Grumo Appula 1               | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Giugno-11             |
| Grumo Appula 2               | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Giugno-11             |
| Gioia del Colle              | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Agosto-11             |
| Cassano delle Murge          | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Agosto-11             |
| Bitonto                      | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,855                  | Agosto-11             |
| Casamassima                  | 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) | Trapani  | Soleagri S.r.l.   | 91%                            | 1,12                   | 2010                  |

| (in migliaia di Euro)                                | Primo sem. 2013 | Primo sem. 2012 (*) | Variazione % |
|--|-----------------|---------------------|--------------|
| Ricavi netti   | 4.233           | 4.417               | -4,17%       |
| Margine operativo lordo                              | 3.403           | 3.937               | -13,56%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 43.371          | 45.599              | -4,88%       |

(\*) I dati comparativi del periodo 2012 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 del primo semestre 2013 ammontano ad Euro 4.233 mila e si riferiscono principalmente, per Euro 863 mila a ricavi da cessione di energia elettrica in rete, per Euro 3.241 mila a ricavi rivenienti dalla tariffa incentivante riconosciuta dal GSE e per Euro 123 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; non sono stati effettuati investimenti nel corso del periodo.

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

Il Gruppo opera attraverso 4 impianti siti in Cassano delle Murge da un 1 MW ciascuno e un impianto sito in Casamassima anche esso da 1 MW, (per un totale di 5 MW). Gli impianti sono di proprietà di Murge Green Power S.r.l., società partecipata indirettamente al 51% dall'Emittente.

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).

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi degli impianti afferenti la società Murge Green Power S.r.l. relativi all'esercizio 2012 e al primo semestre 2013 confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

| Denominazione | Provincia | Potenza  | Fonte               | Primo semestre 2013 | Primo semestre 2012 | Esercizio 2012 |
|---------------|-----------|----------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| AGRINOVA 1    | BA        | 0,999 MW | Solare-Fotovoltaico | 724 MWh             | 738 MWh             | 1.444 MWh      |
| AGRINOVA 2    | BA        | 0,999 MW | Solare-Fotovoltaico | 717 MWh             | 726 MWh             | 1.434 MWh      |
| ALBENZIO      | BA        | 0,998 MW | Solare-Fotovoltaico | 734 MWh             | 753 MWh             | 1.493 MWh      |
| DI NARDO      | BA        | 0,998 MW | Solare-Fotovoltaico | 703 MWh             | 701 MWh             | 1.373 MWh      |
| DIVELLA       | BA        | 0,999 MW | Solare-Fotovoltaico | 715 MWh             | 751 MWh             | 1.480 MWh      |

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi degli impianti afferenti la società Murge Green Power S.r.l. relativi ai periodi chiusi al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012.

|  | Primo sem. 2013 | Primo sem. 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 1.674           | 1.862           |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 16.485          | 17.006          |

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, tra l'altro, che la linea di credito *senior* debba essere rimborsata entro il 30 giugno 2027 in rate semestrali, mentre la linea di credito IVA entro il quinto anniversario dalla stipulazione del contratto di finanziamento, alla prima data di rimborso successiva all'accredito, da parte della competente amministrazione finanziaria, di ciascun rimborso IVA relativo al progetto.

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 Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione.

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..

Alla fine del periodo in esame il debito residuo ammonta ad Euro 17.011 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 30 giugno 2013, esprime un valore *mark to market* pari ad Euro 3,4 milioni. Il rischio dello *swap* concerne i tassi di interesse. Il nozionale di riferimento dello *swap* è pari a Euro 14.552 mila al 30 giugno 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.

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

Gli 8 impianti di Co.s.e.r S.r.l. società interamente controllata dalla Società sono localizzati in Puglia n. 3 impianti denominati "Grumo Appula 1" e "Grumo Appula 2" e "Cassano delle Murge" sono entrati in produzione, a fine giugno 2011 (*feed in tariff* di 0,320 €/kWh – 4° Conto Energia) e n. 5 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 chiusi al 30 giugno 2013 e 2012.

|  | Primo sem.<br>2013 | Primo sem.<br>2012 |
|--|--------------------|--------------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 2.181              | 2.137              |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 17.473             | 18.025             |

Lo sviluppo e la realizzazione degli 8 impianti fotovoltaici è stata finanziata con mezzi propri, principalmente attraverso finanziamenti erogati dalla Società capogruppo. Il debito residuo al 30 giugno 2013 ammonta ad Euro 16.180 mila che verrà rimborsato, in ottemperanza ad un accordo tra le parti, attraverso i flussi generati dalla vendita dell'energia prodotta.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi degli impianti afferenti la società Co.s.e.r S.r.l. relativi all'esercizio 2012 e al primo semestre 2013 confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

| Denominazione       | Provincia | Potenza  | Fonte                 | Primo semestre<br>2013 | Primo semestre<br>2012 | Esercizio<br>2012 |
|---------------------|-----------|----------|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Cassano delle Murge | BA        | 0,995 MW | Solare – Fotovoltaico | 745 MWh                | 780 MWh                | 1.522 MWh         |
| Grumo Appula 1      | BA        | 0,995 MW | Solare - Fotovoltaico | 746 MWh                | 754 MWh                | 1.467 MWh         |
| Grumo Appula 2      | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico   | 744 MWh                | 766 MWh                | 1.487 MWh         |
| Casamassima         | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico   | 753 MWh                | 810 MWh                | 1.580 MWh         |
| Cassano delle Murge | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico   | 780 MWh                | 806 MWh                | 1.550 MWh         |
| Gioia del Colle     | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico   | 788 MWh                | 828 MWh                | 1.602 MWh         |
| Bitonto             | BA        | 0,855 MW | Solare-Fotovoltaico   | 659 MWh                | 312 MWh                | 638 MWh           |
| Galatina            | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico   | 724 MWh                | 729 MWh                | 1.515 MWh         |

#### Impianti fotovoltaici di Soleagri S.r.l.

Il progetto Soleagri consiste in 56 micro impianti ciascuno di potenza pari a 20kW siti nella provincia di Trapani. Tutti gli impianti sono di proprietà di Soleagri S.r.l., società posseduta indirettamente al 91%. La capacità installata complessiva dei 56 impianti allacciati è pari a 1,12MW.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi afferenti la società Soleagri S.r.l. relativi ai periodi chiusi al 30 giugno 2013 e 2012.

|  | Primo sem.<br>2013 | Primo sem.<br>2012 |
|--|--------------------|--------------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 378                | 417                |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 4.137              | 4.266              |

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

Lo sviluppo e la realizzazione degli impianti fotovoltaici è stata finanziata con mezzi propri, principalmente attraverso finanziamenti erogati dalla Società capogruppo. Il debito residuo al 30 giugno 2013 ammonta ad Euro 1.171 mila che verrà rimborsato attraverso i flussi generati dalla vendita dell'energia prodotta.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Soleagri S.r.l. relativi al primo semestre 2013 confrontati con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e all'esercizio 2012.

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte                 | Primo semestre 2013 | Primo semestre 2012 | Esercizio 2012 |
|---------------|-----------|---------|-----------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| SOLEAGRI      | Varie     | 1,12 MW | Solare - Fotovoltaico | 726 MWh             | 612 MWh             | 1.593 MWh      |

### 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)                                | Primo sem. 2013 | Primo sem. 2012 | Variazione % |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Ricavi netti   | 384             | 328             | 17,07%       |
| Margine operativo lordo                              | 57              | 112             | -49,11%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 3.440           | 3.541           | -2,85%       |

I ricavi netti si sono lievemente incrementati, ma perdurano gli effetti della crisi congiunturale in atto per i siti ospiti degli impianti che non ha consentito un ottimale funzionamento degli impianti nonostante il riconoscimento, da parte del G.S.E., delle richieste effettuate a marzo 2012 per le maggiori incentivazioni per i risparmi energetici da impianti da cogenerazione ad alto rendimento derivanti dal Decreto del 5/9/2011.

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

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, la centrale di San Martino, localizzata nel Comune di Broccostella (FR) ha una capacità di 3,2 MW. Entrambe le centrali sono di proprietà di Sogef S.r.l., società controllata per il 59% da FDE S.r.l., a sua volta partecipata al 55% dall'Emittente.

Le centrali sono state realizzate a fronte di accordi sottoscritti con primarie cartiere. Gli impianti forniscono energia elettrica alle cartiere, da utilizzarsi nel processo industriale.

#### 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 59% 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)                                    | Primo sem. 2013 | Primo sem. 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 384             | 328             |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 3.440           | 3.962           |

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.



- (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.

Al 30 giugno 2013 il debito residuo ammonta ad Euro 2.978 mila.

### Settore idroelettrico

Nel settore idroelettrico il Gruppo opera attraverso 3 impianti siti in Toscana tramite le partecipate al 100% Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l., con sede in provincia di Pistoia. La società Anghiari S.r.l. è titolare di una centrale idroelettrica denominata "Anghiari", oggetto di un recente revamping terminato nel 2010, che usufruisce per il 70% della produzione della tariffa omnicomprensiva (0,22 €/kWh) (produzione prevista annuale di circa 7.000.000 kWh) e di una centrale idroelettrica denominata "Lima", oggetto di un revamping terminato nel 2005, che usufruisce dei benefici connessi a Certificati Verdi (per 12 anni complessivi dal revamping) (produzione prevista annuale di circa 3.600.000 kWh).

Nel settore idroelettrico sono alla studio alcune opportunità di investimento che permetterebbero al gruppo di acquisire impianti di maggiori dimensioni.

| Impianto      | Località                    | Società         | Quota di competenza del Gruppo | Capacità installata MW | Esercizio di entrata in produzione | Anno Revamping |
|---------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|------------------------------------|----------------|
| Anghiari      | San Marcello Pistoiese (PT) | Anghiari S.r.l. | 100%                           | 2,0                    | anni '30                           | 2010           |
| Lima          | Piteglio (PT)               | Anghiari S.r.l. | 100%                           | 1,05                   | anni '30                           | 2004           |
| Limestre      | San Marcello Pistoiese      | Fimas S.r.l.    | 100%                           | 0,5                    | 1996                               | 2012           |
| <b>TOTALI</b> |                             |                 |                                | <b>3,55</b>            |                                    |                |

| (in migliaia di Euro)                                | Primo sem. 2013 (*) | Primo sem. 2012 (*) | Variazione % |
|--|---------------------|---------------------|--------------|
| Ricavi netti   | 1.846               | 708                 | 160,79%      |
| Margine operativo lordo                              | 1.583               | 405                 | 290,78%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 3.431               | 2.820               | 21,65%       |

(\*) Nel 2012 e 2013 le società sono integralmente consolidate come attività in dismissione, di conseguenza i valori delle stesse non sono rappresentati nelle singole voci di bilancio, bensì come un unico valore nel risultato di attività cessate e in dismissione.

### Impianti idroelettrici di Anghiari

La società Anghiari S.r.l. è oggetto di un progetto di cessione.

La società Anghiari S.r.l. è titolare di due centrali idroelettriche ubicate nella provincia di Pistoia. In particolare la centrale "Anghiari", avente potenza pari 2,0 MW, è localizzata nel comune di San Marcello Pistoiese e gode per una quota parte della Tariffa Omnicomprensiva di 0,22 €/kWh, mentre la centrale "Lima", avente potenza pari a 1,05 MW, è ubicata nel comune di Piteglio, incentivata attraverso il sistema dei Certificati Verdi.

Recentemente, entrambe le centrali sono state oggetto di attività di *revamping*, finalizzate al miglioramento del rendimento e della capacità produttiva.

I ricavi derivanti dalla gestione delle centrali idroelettriche sono dati, oltre che dalla vendita di energia elettrica, anche dai meccanismi incentivanti.

|  | Primo sem. 2013 (*) | Primo sem. 2012 (*) |
|--|---------------------|---------------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro) (**)    | 1.362               | 635                 |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 2.299               | 2.532               |

(\*) Nel 2012 e 2013 la società è integralmente consolidata come attività in dismissione, di conseguenza i valori delle stesse non sono rappresentati nelle singole voci di bilancio, bensì come un unico valore nel risultato di attività cessate e in dismissione.

(\*\*) Dal Novembre 2012 quota parte dell'energia prodotta dalla centrale "Anghiari" viene valorizzata secondo la tariffa omnicomprensiva (0,22 €/kWh)



In relazione ai due impianti la società Anghiari ha stipulato un contratto di mutuo fondiario con la Banca di Credito Cooperativo di Pistoia, in data 6 maggio 1999, e con effetto a partire dal 1° luglio 1999, dell'importo originario di Euro 258 mila. Il contratto ha durata 15 anni, con scadenza al 30 giugno 2014 (rate semestrali posticipate); il tasso di interesse è l'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread; sullo stesso è presente una ipoteca di primo grado su beni immobili per un importo complessivo di Euro 646 mila; la società Fimas è fideiussore per Euro 336 mila.

Al 30 giugno 2013 il debito residuo ammonta ad Euro 22 mila.

In relazione ai due impianti è presente una apertura di credito in conto corrente di tipo fondiario con relativa ipoteca di secondo grado su beni immobili per Euro 1,5 milioni, per un importo complessivo di Euro 3,75 milioni. Il contratto è stato stipulato in data 14 maggio 2004; la durata originaria era di 24 mesi (con scadenza il 14 maggio 2006), successivamente a tale scadenza il finanziamento si considera tacitamente prorogato a tempo indeterminato. Il tasso di interesse è pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di uno spread; gli interessi sono calcolati alla chiusura di ogni trimestre.

Alla data del 30 giugno 2013 il debito residuo ammonta ad Euro 1.493 mila.

E' inoltre presente un contratto di leasing finanziario stipulato con Centro Leasing S.p.A. da parte di Anghiari S.r.l. per l'impianto denominato "Anghiari". Tale leasing, del valore complessivo originario di Euro 1.950 mila, prevede il rimborso in 144 rate mensili, con termine il 28 febbraio 2023. Il valore del maxicanone iniziale è pari a Euro 390 mila, Il valore di riscatto è pari a 19,5 mila. Il tasso di interesse è l'Euribor a 3 mesi.

Alla data del 30 giugno 2013 il debito residuo ammonta ad Euro 1.310 mila, dopo aver rimborsato n. 27 rate.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Anghiari S.r.l. relativi al primo semestre 2013 confrontati con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e all'esercizio 2012.

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte         | Primo semestre 2013 | Primo semestre 2012 | Esercizio 2012 |
|---------------|-----------|---------|---------------|---------------------|---------------------|----------------|
| ANGHIARI      | PT        | 2,00 MW | Idroelettrico | 5.595 MWh           | 3.924 MWh           | 6.169 MWh      |
| LIMA          | PT        | 1,05 MW | Idroelettrico | 3.003 MWh           | 1.844 MWh           | 3.170 MWh      |

### Impianto idroelettrico di Fimas

La società Fimas S.r.l. è oggetto di un progetto di cessione.

La società Fimas S.r.l. è titolare di una centrale idroelettrica denominata "Limestone", avente potenza pari a 0,5 MW, è ubicata nel comune di San Marcello Pistoiese in provincia di Pistoia. La centrale ha concluso nel corso dell'esercizio 2012 un'attività di *revamping* (ovvero di rifacimento delle turbine-generatori e parte elettromeccanica), finalizzata al miglioramento del rendimento e della capacità produttiva, che ha permesso di godere per una quota parte della Tariffa Omnicomprensiva di 0,22 €/kWh.

|  | Primo sem. 2013 (*) | Primo sem. 2012 (*) |
|--|---------------------|---------------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro) (**)    | 484                 | 73                  |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 1.120               | 277                 |

(\*) Nel 2012 e 2013 la società è integralmente consolidata come attività in dismissione, di conseguenza i valori delle stesse non sono rappresentati nelle singole voci di bilancio, bensì come un unico valore nel risultato di attività cessate e in dismissione.

(\*\*) Dal Febbraio 2013 quota parte dell'energia prodotta dalla centrale "Limestone" viene valorizzata secondo la tariffa omnicomprensiva (0,22 €/kWh)

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Fimas S.r.l. relativi al primo semestre 2013 confrontati con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e all'esercizio 2012.

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte         | Primo semestre 2013 | Primo semestre 2012 | Esercizio 2012 |
|---------------|-----------|---------|---------------|---------------------|---------------------|----------------|
| FIMAS         | PT        | 560 kW  | Idroelettrico | 1.855 MWh           | 511 MWh             | 1.187 MWh      |

### Settore eolico

Attraverso i veicoli societari Krenergy Sei S.r.l. e 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 (Euro/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 disp.                       | 349,94                            |
| Colletorto            | Campobasso | Krenergy Undici S.r.l. | 100%                           | 20                      | autorizzativa               | non disp.                       | 306,85                            |

| (in migliaia di Euro)                                | Primo sem. 2013 | Primo sem. 2012 (*) | Variazione % |
|--|-----------------|---------------------|--------------|
| Ricavi netti   | -               | -                   | 0,00%        |
| Margine operativo lordo                              | (9)             | (102)               | -91,18%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 759             | 824                 | -7,89%       |

(\*) I dati comparativi del periodo 2012 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.

Nel settore oltre alle attività di Krenergy Sei S.r.l. e 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.

#### 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., Gestimm S.r.l. e FDE S.r.l..

| (in migliaia di Euro)                                | Primo sem. 2013 | Primo sem. 2012 | Variazione % |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Ricavi netti   | 115             | 126             | -8,73%       |
| Margine operativo lordo                              | (1.583)         | (2.241)         | -29,36%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 103             | 289             | -64,31%      |

Nel bilancio della capogruppo i ricavi netti si riferiscono, per Euro 113 mila a sopravvenienze attive e a proventi diversi derivanti principalmente da atti di transazione attivi per Euro 88 mila.

Il margine operativo lordo negativo per Euro 1.583 mila è influenzato dal costo del personale iscritto nella capogruppo per Euro 635 mila, oltre a costi operativi complessivi del settore per Euro 1.060 mila, principalmente così suddivisi:

- Euro 533 mila per servizi e consulenze diverse;
- Euro 155 mila per godimento di beni di terzi;
- Euro 367 mila per altri costi operativi.

#### **Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo**

##### Sottoscrizione dell'Aumento di capitale sociale riservato a GEM

In data 7 agosto 2012, K.R.Energy S.p.A. (di seguito KRE), F.I.S.I. S.r.l. (di seguito FIS), GEM Global Yield Fund Limited (di seguito GEM), GEM Investments America LLC (di seguito GEMIA), hanno sottoscritto un accordo con il quale GEM si è impegnata a sottoscrivere, in diverse tranches, e con una tempistica delle emissioni governata dalla Società, un aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione riservato a GEM nella forma di *equity line of credit*, fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 35 milioni, nell'arco temporale di cinque anni dalla sottoscrizione, sulla base di richieste di sottoscrizione formulate da KRE in conformità alle condizioni e ai termini contenuti nel Contratto GEM (di seguito il Contratto GEM).

In esecuzione del Contratto GEM, l'assemblea straordinaria della Società tenutasi il 26 ottobre 2012 ha deliberato, un aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell' art. 2441, commi 5 e 6 c.c., riservato a GEM fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 35 milioni, da sottoscrivere entro il 30 giugno 2018, mediante emissione di nuove azioni ordinarie KRE, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie KRE in circolazione alla data di emissione. Le azioni di nuova emissione dovranno essere liberate in denaro; qualora il prezzo di emissione sia superiore alla cosiddetta parità contabile delle azioni in circolazione, la parte corrispondente alla parità contabile, arrotondata per difetto al quarto

decimale, verrà imputata a capitale sociale e la parte eccedente a sovrapprezzo azioni. Nel caso il prezzo di emissione sia inferiore alla cosiddetta parità contabile, il prezzo verrà imputato integralmente a capitale sociale.

Nella medesima assemblea, secondo quanto previsto nel Contratto GEM è stata deliberata, altresì, l'assegnazione gratuita a GEM di un *Warrant* che conferisce la facoltà di sottoscrivere al soggetto titolare n. 6,1 milioni di azioni K.R.Energy di nuova emissione, ad un prezzo di Euro 6,00 per azione, salvo rettifiche, da esercitarsi entro 5 anni dall'emissione, per un controvalore di massimi Euro 36,6 milioni. In data 28 novembre 2012 la società ha proceduto ad emettere il predetto *Warrant*.

In esecuzione del Contratto GEM KRE si è avvalsa della facoltà di effettuare una prima richiesta di sottoscrizione (di seguito la Prima Richiesta di Sottoscrizione) prima che l'Assemblea degli azionisti avesse assunto la delibera di Aumento di Capitale GEM.

Avvalendosi di tale facoltà, la Società in data 27 agosto 2012 ha presentato a GEM una prima Richiesta di Sottoscrizione. GEM, in data 2 ottobre 2012 ha effettuato un "versamento in conto futuro di aumento di capitale" pari ad Euro 1.520.068,00, che dava diritto a sottoscrivere n. 985.663 azioni per un Prezzo di Sottoscrizione - comprensivo di sovrapprezzo - pari ad Euro 1,54 per azione.

Nel corso del primo semestre 2013,

- verificata la possibilità che le azioni da emettere non fossero soggette all'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo ai sensi dell'art. 57, comma 1, lett. a) del Regolamento Consob 11971/99, come successivamente modificato, essendo tali azioni rappresentative di una partecipazione al capitale della Società, unitamente ad altre emesse nel periodo di dodici mesi antecedenti alla data odierna, inferiori cumulativamente al 10,00%, del numero delle azioni della stessa categoria già ammesse alla negoziazione nello stesso mercato regolamentato,

si è proceduto a emettere a favore di GEM le seguenti tranches di aumento di capitale:

| Data                        | Descrizione | Controvalore in euro | Numero azioni    | Prezzo di sottoscrizione |
|-----------------------------|-------------|----------------------|------------------|--------------------------|
| 07/08/2012                  | Accordo GEM | 35.000.000,00        |                  |                          |
| 23/01/2013                  | I Tranche   | 1.520.068,00         | 985.663          | Euro 1,5422              |
| 25/02/2013                  | II Tranche  | 217.886,00           | 184.313          | Euro 1,1822              |
| 14/06/2013                  | III Tranche | 197.160,00           | 159.000          | Euro 1,2400              |
| <b>Totale azioni emesse</b> |             |                      | <b>1.328.976</b> |                          |
| <b>Residuo Tranche</b>      |             | <b>33.064.886,00</b> |                  |                          |

A seguito dell'emissione delle prime tre tranches, nel corso del primo semestre 2013, il capitale sociale è passato da Euro 39.215.279,21 a Euro 40.852.499,63 ed è costituito da 32.953.469 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

A seguito della sottoscrizione della IV tranche di Aumento di Capitale avvenuta nel corso del mese di luglio alla data del presente resoconto il capitale sociale ammonta a Euro 41.019.453,63 ed è costituito da 33.104.269 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

#### Cessione totalitaria del capitale sociale di Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l.

##### L'Offerta

In data 11 gennaio 2012, Idreg Piemonte ha offerto irrevocabilmente a KRE di acquistare l'intero capitale sociale da quest'ultima posseduto, pari al 100%, di Fimas e Anghiari al prezzo, rispettivamente, di € 4 milioni e di € 16,5 milioni e così per complessivi € 20,5 milioni. In data 24 ottobre 2012, il consiglio di amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato per le operazioni tra parti correlate, ha accettato l'Offerta prevedendo di perfezionare il trasferimento delle partecipazioni in Fimas e Anghiari entro il 22 febbraio 2013.

Per maggiori informazioni sull'accettazione dell'offerta irrevocabile formulata ai sensi dell'art 1329 da parte correlata Idreg Piemonte S.p.A. per l'acquisizione del 100% del capitale sociale delle società Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l., ad un prezzo pari rispettivamente a Euro 4 milioni quanto a Fimas S.r.l. e Euro 16,5 milioni relativamente ad Anghiari S.r.l. si rinvia anche al documento informativo, pubblicato in data 31 ottobre 2012, predisposto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

##### La Nuova Proposta

In data 13 febbraio 2013, Idreg Piemonte, confermando i propri impegni di cui all'Offerta, attraverso la Nuova Proposta ha chiesto a KRE di valutare la possibilità:

- di posticipare al 31 maggio 2013 il termine ultimo entro il quale perfezionare l'Operazione per consentirle di poter disporre delle risorse necessarie a tale trasferimento; ovvero, in alternativa
- che Italbrevetti trasferisca a favore di KRE la titolarità di tre centrali idroelettriche, previa stima delle medesime, con compensazione tra le parti delle relative poste di dare/avere secondo modalità da definirsi ed eventuale conguaglio in denaro a

favore di KRE, qualora dalla valutazione delle stesse dovesse risultare un corrispettivo inferiore a quanto pattuito per il trasferimento delle partecipazioni in Fimas e Anghiari.

In particolare, Idreg Piemonte ha proposto quale modalità alternativa di pagamento del corrispettivo per le partecipazioni detenute in Fimas e Anghiari, a far sì che Italbrevetti S.r.l. società appartenente allo stesso gruppo a cui appartiene Idreg Piemonte S.p.A., trasferisca la titolarità di tre centrali idroelettriche ubicate in Italia nelle regioni Emilia Romagna e Toscana, secondo modalità da definire e sulla base del valore oggetto di stima da parte di un professionista terzo ed indipendente.

In data 15 febbraio 2013, il consiglio di amministrazione della Società confermando le pattuizioni in essere con l'Offerta, e ritenendo interessante da un punto di vista industriale la Nuova Proposta, ha dato inizio a una fase di analisi e di studio di fattibilità dell'operazione; a seguito di tale analisi, è stata accertata l'impossibilità di trasferire, attraverso un conferimento di ramo d'azienda, una delle centrali di Italbrevetti, per vincoli inerenti la normativa connessa all'ottenimento di contributi pubblici.

#### La Nuova Ulteriore Proposta

In relazione alla operazione di cessione di Fimas e Anghiari, come sopra rappresentata, in aggiunta ad alcune delle centrali idroelettriche indicate nella Nuova Proposta, Idreg Piemonte ha manifestato a KRE con una Ulteriore Nuova Proposta, datata 12 aprile 2013, la disponibilità ad integrare la Nuova Proposta con ulteriori asset strategici, riferibili a Italbrevetti, rappresentati da partecipazioni societarie e/o progetti in corso di realizzazione in ambito idroelettrico e geotermico.

In particolare nella Nuova Ulteriore Proposta, oltre a confermare la possibilità di trasferire due delle tre centrali idroelettriche, indicate nella Nuova Proposta, Idreg Piemonte si rende disponibili a trasferire alcuni assets in ambito idroelettrico e geotermico riconducibili a Italbrevetti e/o a sue controllate, tra le quali Italdiro S.r.l., Tiber Elettra S.r.l., GHB Energy S.r.l.; Scirocco F3 S.r.l.; Geoenergy S.r.l., Powerfield S.r.l.; Der S.r.l..

#### L'Accordo Quadro

In data 29 aprile 2013, previa delibera del consiglio di amministrazione di KRE e con il parere favorevole del comitato per le operazioni con parti correlate composto da tre amministratori indipendenti e non correlati del 24 aprile 2013, è stato sottoscritto l'Accordo Quadro tra KRE, Idreg Piemonte, Italbrevetti e FISL che definisce termini e condizioni per addivenire al perfezionamento dell'Operazione da eseguirsi entro il 31 luglio 2013, ovvero altra data da concordarsi per iscritto tra le parti (di seguito "la Data di Esecuzione").

Nel medesimo accordo è prevista la possibilità, da parte della Società, di acquisire una serie di progetti riferibili a Italbrevetti che consentirebbero alla società di rafforzare la propria presenza nel settore delle energie rinnovabili e, in particolar modo, in quello idroelettrico e geotermico (di seguito i "Progetti"), indicati da Idreg Piemonte nella Ulteriore Nuova Proposta.

In particolare:

- in relazione alla Operazione di cessione di Fimas e Anghiari è previsto un prezzo complessivo di € 20.500.000 (di seguito il "Prezzo di Fimas e Anghiari") e, più precisamente, € 4.000.000 con riferimento alla partecipazione in Fimas ed € 16.500.000 con riferimento a quella in Anghiari;
- in relazione all'acquisto dei Progetti o di alcuni di essi, si segnala che il prezzo sarà determinato sulla base del valore degli assets, ad esito di due diligence legale, tecnica e finanziaria, nonché sulla base di perizia di stima emessa da uno stimatore indipendente, nominato congiuntamente da KRE e Italbrevetti (di seguito il "Prezzo dei Progetti").

L'Accordo Quadro prevede il subentro di Italbrevetti nell'impegno di acquisto di Fimas e Anghiari, assunto da Idreg Piemonte, nel caso in cui le parti, ad esito delle predette verifiche, si determinino per la compravendita dei Progetti, con liberazione di Idreg Piemonte dagli obblighi di cui all'Offerta, a seguito del completo adempimento da parte di Italbrevetti di tutti gli obblighi derivanti dalla compravendita dei Progetti.

Resta inteso che se il trasferimento dei Progetti non dovesse avere luogo per mancato accordo tra KRE e Italbrevetti, le predette parti non avranno nulla a pretendere alcunché dall'altra in relazione a tale compravendita, fermo restando l'obbligo di Idreg Piemonte di procedere, e impregiudicato il corrispondente diritto di KR Energy di vedere eseguita, la compravendita delle quote di Fimas e Anghiari.

L'Accordo prevede che, ad esito delle verifiche, tenuti in considerazione sia la determinazione dell'estimatore che le risultanze delle verifiche effettuate direttamente da KRE sui Progetti, KRE e Italbrevetti valuteranno in buona fede e con spirito di massima collaborazione se procedere alla compravendita dei Progetti.

A tal fine le parti interessate concorderanno:

- a) i Progetti da ricomprendere nel perimetro dell'eventuale acquisizione, individuati i quali il Prezzo dei Progetti sarà pari al valore dei Progetti come determinato dall'estimatore;
- b) le dichiarazioni e garanzie e i conseguenti obblighi di indennizzo da rilasciarsi, secondo la prassi prevista per operazioni similari;
- c) le modalità tecniche per eseguire la compravendita a favore di KRE - o consentire il subentro di KRE nei - Progetti oggetto di compravendita, fermo restando che, a mero titolo esemplificativo, le parti interessate valuteranno anche la possibilità di conferire i progetti oggetto di compravendita in una o più società appositamente costituite e procedere alla successiva compravendita delle quote o azioni di quest'ultime.

E' previsto di regolare, alla Data di Esecuzione, il pagamento del Prezzo di Fimas e Anghiari come segue:

- i. in denaro; ovvero
- ii. nell'ipotesi in cui KRE e Italtbrevetti decidessero eventualmente di procedere alla compravendita dei Progetti mediante compensazione con il credito di Italtbrevetti nei confronti di KRE per il valore dei Progetti, fino alla concorrenza di tale credito;

fermo restando che in entrambe le ipotesi di cui sopra, previo consenso da parte di KRE e FISL, il Prezzo di Fimas e Anghiari potrà essere corrisposto, per la parte non compensata ai sensi delle lettere (i) e (ii) che precedono, mediante compensazione - per pari importo - di crediti vantati da FISL nei confronti di KRE e preventivamente validamente trasferiti a favore di Idreg Piemonte ovvero Italtbrevetti, a seconda del caso. A garanzia dell'obbligo di pagamento del corrispettivo del Prezzo di Fimas e Anghiari, Idreg Liguria ha costituito, in data 24 aprile 2013, un pegno sul 100% delle quote dalla stessa detenute in Italtbrevetti. Il Pegno su Quote è costituito anche sui diritti connessi (quali diritto di voto, dividendi e gli ulteriori diritti amministrativi). In relazione al diritto di voto e agli ulteriori diritti amministrativi, gli stessi sono stati temporaneamente e condizionatamente rinunciati da parte del creditore garantito e potranno essere esercitati dal datore del pegno. Senza il consenso espresso del creditore garantito, il datore di pegno non potrà deliberare la distribuzione di riserve, utili e/o dividendi.

Secondo quanto indicato nell'Accordo Quadro, è previsto che KRE conceda a Italtbrevetti il diritto di riacquistare da KRE, che in caso di esercizio di tale diritto, avrà l'obbligo di vendere, uno o più dei Progetti oggetto di compravendita.

L'opzione di acquisto sarà esercitabile da Italtbrevetti dal primo giorno lavorativo successivo alla Data di Esecuzione e sino al 30 giugno 2016. In caso di esercizio dell'opzione di acquisto, il Prezzo dei Progetti oggetto di opzione da corrispondere in denaro, sarà pari al prezzo di compravendita di ciascuno dei Progetti in questione: (i) maggiorato di tutti i costi e oneri sostenuti a qualunque titolo da parte di KRE, sia direttamente che indirettamente, relativi al Progetto stesso; (ii) maggiorato di tutti gli investimenti effettuati in relazione al Progetto stesso; (iii) diminuito di eventuali finanziamenti e/o eventuali voci di debito ulteriori rispetto a quelli tenuti in considerazione ai fini del valore del Progetto in questione; e (iv) maggiorato di un importo pari al tasso Euribor a 6 mesi (su base 365 giorni) rilevato all'inizio di ogni semestre a partire dalla Data di Esecuzione, maggiorato di un margine di 5 punti percentuali; l'opzione di acquisto è concessa a favore di Italtbrevetti fintanto che la stessa sia controllata, direttamente o indirettamente, da Marco Marengo.

Per maggiori informazioni sull'Accordo Quadro per l'acquisizione del 100% del capitale sociale delle società Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l., e sul Pegno Quote si rinvia anche al documento informativo, pubblicato in data 30 aprile 2013, predisposto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

In relazione all'operazione di cessione e alla esecuzione dell'Accordo Quadro si veda quanto indicato nella sezione degli "eventi successivi alla chiusura del periodo".

Razionalizzazione della struttura del Gruppo

In data 22 marzo 2013 si è tenuta l'assemblea di Solare Italia Investimenti S.r.l. società titolare di una partecipazione al 100% in Murge Green Power S.r.l., proprietaria di 5 impianti fotovoltaici. L'Assemblea ha deliberato lo scioglimento della stessa e la sua messa in liquidazione. In data 21 giugno 2013 si è tenuta l'assemblea di Solare Italia Investimenti S.r.l. che ha approvato il bilancio finale di liquidazione ed il relativo piano di riparto. Si segnala che in pari data è avvenuta l'assegnazione ai soci di Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione delle quote di Murge Green Power S.r.l. con sede in Cassano delle Murge (BA) con un capitale sociale pari a Euro 25.000,00, secondo le rispettive quote di partecipazione.

| Soci                | Quote detenute in Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione | %       | Quote di Murge Green Power assegnate ai soci |
|---------------------|---|---------|--|
| Vas S.r.l.          | 50.000,00   | 49,020% | 12.254,90                                    |
| Tolo Energia S.r.l. | 52.000,00   | 50,980% | 12.745,10                                    |
| Totale              | 102.000,00  |         | 25.000,00                                    |

A seguito della chiusura della liquidazione della società e in forza della conseguente assegnazione nelle forme di legge, a Tolo Energia S.r.l. di una quota rappresentativa del 50,98% del capitale sociale detenuto da Solare Italia Investimenti in Murge Green Power e a Vas S.r.l. di una quota rappresentativa del 49,02%, i soci, previo accordo con Ge Capital sono subentrati a Solare Italia Investimenti, in tutti i documenti e/o contratti riferibili al contratto di finanziamento stipulato in data 26 settembre 2008 tra Murge Green Power S.r.l. e Interbanca S.p.A. in cui Solare Italia Investimenti era parte, ed in particolare, nei seguenti documenti di garanzia: Atto di Pegno Quote sulla partecipazione detenuta in Murge Green Power e Accordo di Postergazione e Capitalizzazione.

Delibera Consob n.18497 del 13 marzo 2013

In data 13 marzo 2013, Consob ha assunto la delibera n. 18497 (di seguito la "Delibera Consob") avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di KRE al 31 dicembre 2011 e del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 alle norme che ne disciplinano la redazione, con particolare riferimento alla valutazione delle partecipazioni detenute nelle società Fimas e Anghiari in detti documenti contabili.

Per maggiori dettagli sulla Delibera Consob si rinvia, oltre che alla Relazione finanziaria annuale chiusa al 31 dicembre 2012, al comunicato stampa emesso dalla Società, in data 19 marzo 2013, avente ad oggetto: "Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011 – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 - Informazioni supplementari ai sensi dell'art.154-ter, comma 7, del D.Lgs. n. 58/98"

Gli elementi di informazione sono stati riportati in considerazione del fatto che:

- in data 27 dicembre 2011, KRE ha acquistato da Milanese S.r.l. una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Anghiari e Fimas, per un corrispettivo complessivo pari ad € 9,95 milioni ( di cui € 8 milioni relativi ad Anghiari e i restanti € 1,95 relativi a Fimas);
- le predette Partecipazioni sono state iscritte a tali valori nella voce partecipazioni in società collegate nei bilanci d'esercizio e consolidato di KRE al 31 dicembre 2011;
- in data 16 gennaio 2012, KRE ha acquistato da Arnolfo S.r.l. una partecipazione pari al restante 50% del capitale sociale di Anghiari e Fimas allo stesso corrispettivo della precedente operazione;
- in seguito all'acquisizione totalitaria del capitale sociale delle predette società, KRE ha consolidato integralmente le partecipazioni detenute in Anghiari e Fimas ed ha contabilizzato l'aggregazione aziendale in via provvisoria rilevando un avviamento di € 18.515 mila a fronte di un corrispettivo complessivo di € 19,9 milioni;
- Consob ha accertato alcune criticità, evidenziate nella Delibera Consob, pubblicata sul sito internet della Commissione ([www.consob.it](http://www.consob.it)) in data 20 marzo 2013, nonché nel bollettino della Consob, che hanno portato ad effettuare una rettifica ai valori di iscrizione delle partecipazioni con riferimento al bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2011 e alla voce avviamento relativamente al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012.

Gli effetti di tali valutazioni sono stati riflessi conseguentemente nel bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2012 approvato dal consiglio di amministrazione di KRE in data 15 aprile 2013.

In particolare nel comunicato stampa pubblicato in data 19 marzo 2013 sono stati forniti, ai sensi di quanto disposto dall'art. 154-ter, comma settimo, del TUF, i seguenti elementi di informazione:

- a) le criticità rilevate da Consob in ordine alla correttezza contabile del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio, nonché della relazione semestrale di cui sopra;
- b) i principi contabili internazionali applicabili e le violazioni riscontrate al riguardo;
- c) l'illustrazione - in un'apposita situazione economico-patrimoniale sintetica proforma - degli effetti che una contabilizzazione conforme alle regole avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale, sul conto economico e sul patrimonio netto e sul rendiconto dei flussi finanziari descritti nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2011, nonché nel bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012.

La Società non ha condiviso il giudizio di non conformità dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011 e del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 reso da Consob nella suddetta Delibera Consob, ciò in relazione, *inter alia*, alle motivazioni già in parte dedotte nelle proprie note trasmesse a Consob in data 25 ottobre 2012 e 7 marzo 2013 e riportate nel comunicato stampa pubblicato in data 19 marzo 2013.

#### Situazioni economico - patrimoniali sintetiche proforma al 31 dicembre 2011 e al 30 giugno 2012

Per quanto sopra, a richiesta di Consob, negli schemi economico-patrimoniali consolidati pro-forma di KRE allegati alla presente relazione finanziaria semestrale, si illustrano - in termini comparativi - gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale, sul conto economico, sul patrimonio netto e sul rendiconto dei flussi finanziari della Società a livello consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2012.

Gli effetti delle svalutazioni alla voce partecipazioni in società collegate (possedute al 50%), per Euro 4.222 mila (di cui Euro 590 mila relative a Fimas e Euro 3.632 mila relative a Anghiari) relativamente ai bilanci 2011, sono stati determinati sulla base di un *value in use* per il 100% delle due partecipazioni pari a Euro 11.456 mila rispetto al costo complessivo di acquisto di Euro 19.900 mila.

I Principi Contabili Internazionali, ed in particolare lo IAS 8, prevedono la correzione dell'errore mediante una sua contabilizzazione, modificando i dati comparativi relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, rettificando l'importo della voce partecipazioni per Euro 4.222 mila nonché la riserva di utili (perdite) portate a nuovo per analogo importo. Non avendo la modifica alcun impatto fiscale, gli effetti di tali rettifiche sono stati riflessi anche sui dati comparativi del prospetto di conto economico relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2011.

In conseguenza delle rettifiche su indicate il saldo di apertura delle riserve di utili alla data del 1 gennaio 2012 è stato modificato fornendo una dettagliata specificazione sia della natura dell'errore (errore nella valutazione e presentazione di elementi di bilancio) sia dell'ammontare della correzione (Euro 4.222 mila).

Tale variazione ha comportato una variazione al patrimonio netto consolidato del Gruppo KRE secondo quanto indicato nella tabella che segue:

| K.R.Energy Consolidato<br>(migliaia di Euro)            | Capitale sociale | Riserva Utili<br>(Perdite) a nuovo | Riserva di fair value | Perdita d'esercizio | TOTALE<br>PATRIMONIO<br>NETTO di Gruppo |
|---|------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------|---|
| Valore al 31 dicembre 2011                              | 39.214           | 13.502                             | (2.526)               | (20.851)            | 29.338                                  |
| Effetto dell'applicazione dello IAS 8 (Delibera Consob) |                  |                                    |                       | (4.222)             | (4.222)                                 |
| Valore al 31 dicembre 2011 Pro forma                    | 39.214           | 13.502                             | (2.526)               | (25.073)            | 25.116                                  |

Per quanto concerne l'analisi delle poste patrimoniali ed economiche che hanno comportato una variazione nei saldi di apertura dell'attivo, passivo e patrimonio netto in applicazione dello IAS 8 si rimanda ai prospetti di raccordo tra lo stato patrimoniale, il conto economico, il patrimonio netto ed il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2011 allegati al bilancio separato e consolidato chiuso al 31 dicembre 2012.

Gli effetti delle rettifiche alla voce avviamento, per Euro 8.635 mila, indicati negli schemi allegati alla presente relazione, relativamente al primo semestre 2012, sono stati determinati iscrivendo l'aggregazione aziendale al 31 giugno 2012 in via provvisoria con un avviamento iscritto sulla base di un fair value (determinato sulla base di un modello di analisi dei flussi finanziari attualizzati) di Euro 9.880 mila, anziché di Euro 18,515 milioni come risultante dalla relazione finanziaria consolidata al 30 giugno

2012. A seguito di tale valutazione nei dati proforma sono state evidenziate a conto economico svalutazioni per Euro 4.413 mila, e perdite a nuovo per Euro 4.222 mila a seguito della rettifica già operata sui dati del 2011.

Tale variazione ha comportato una variazione al patrimonio netto consolidato del Gruppo KRE al 30 giugno 2012 secondo quanto indicato nella tabella che segue:

| K.R.Energy Consolidato<br>(migliaia di Euro)               | Capitale<br>sociale | Riserva e perdita a<br>nuovo | Riserva di fair<br>value | Perdita<br>d'esercizio | TOTALE PATRIMONIO<br>netto di Gruppo |
|--|---------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Valore al 30 giugno 2012                                   | 39.214              | (2.763)                      | (2.919)                  | (4.103)                | 29.430                               |
| Effetto dell'applicazione dello IAS<br>8 (Delibera Consob) |                     | (4.222)                      |                          | (4.413)                | (8.635)                              |
| Valore al 30 giugno 2012<br>Proforma                       | 39.214              | (6.985)                      | (2.919)                  | (8.516)                | 20.795                               |

#### Assemblea degli azionisti di K.R.Energy S.p.A. del 28 maggio 2013

L'assemblea ordinaria di K.R.Energy S.p.A., convocata in unica convocazione, si è costituita, in data 28 maggio 2012.

In particolare l'assemblea ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 che ha chiuso con una perdita di Euro 10.551.366,00. L'assemblea, presa visione del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, delle relazioni del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e della società di revisione, ha quindi deliberato di rinviare a nuovo le perdite realizzate.

L'assemblea ha, inoltre, deliberato in senso favorevole in merito alla prima sezione della relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

L'assemblea ha rinnovato l'organo amministrativo avendo preliminarmente determinato in nove il numero dei suoi componenti, che dureranno in carica per l'esercizio 2013, fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, nelle persone di:

##### Lista 1

Alessandro Tranquilli - indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF e ai sensi del codice di autodisciplina  
 Antonio Bruno  
 Livio Augusto Del Bianco - indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF e ai sensi del codice di autodisciplina  
 Annalisa Genta - indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF e ai sensi del codice di autodisciplina  
 Claudia Mazza  
 Marco Moccia  
 Giovanni Angelo Vicino  
 Nicolò Filippo von Wunster

##### Lista 2

Gaetano Tedeschi

I primi otto componenti del consiglio di amministrazione sono stati eletti dalla lista di maggioranza (Lista 1), presentata e sottoscritta dal socio F.I.S.I. Finanziaria Italiana per lo Sviluppo Industriale S.r.l., titolare di n. 20.986.510 azioni ordinarie pari al 63,99% del capitale sociale, di cui n. 18.531.510, aventi diritto di voto. Il nono componente è stato eletto dalla lista di minoranza (Lista 2) depositata e sottoscritta dal socio: signor Gaetano Tedeschi, titolare di n. 971.842 azioni ordinarie di K.R.Energy, pari al 2,96% del capitale sociale.

I candidati non eletti risultano per la lista di maggioranza i signori Marco Gallo, Alessandro Diana e Chiara Salvadori e per la lista di minoranza i signori Andrea Alfonso Tedeschi, e Tatiana Lorenzini.

Il capolista della Lista 2 signor Simon Grasso, nel corso dell'assemblea ha comunicato di non poter assumere la carica di amministratore e di ritirare la sua disponibilità ad accettare la carica, prima della nomina; di conseguenza il primo candidato della Lista 2 è divenuto il signor Gaetano Tedeschi.

L'assemblea degli azionisti ha quindi deliberato di demandare al consiglio di amministrazione la nomina del presidente del consiglio di amministrazione, di determinare in euro 180 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 degli azionisti, nella stessa seduta, ha inoltre proceduto a nominare il collegio sindacale, composto da tre membri effettivi e due supplenti, che dureranno in carica per il triennio 2013-2015, fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015.

L'assemblea ha quindi proceduto alla nomina dei componenti del collegio sindacale nelle persone di:

Lista 1

Giamberto Cuzzolin - sindaco effettivo  
Elisa Luciano - sindaco effettivo  
Ombretta Marchiodi - sindaco supplente

Lista 2

Fabio Petruzzella – presidente  
Giuseppe Pisano - sindaco supplente

Tre componenti, di cui due effettivi ed un supplente sono stati eletti dalla lista di maggioranza (Lista 1), presentata e sottoscritta dal socio F.I.S.I. Finanziaria Italiana per lo Sviluppo Industriale S.r.l., titolare di n. 20.986.510 azioni ordinarie pari al 63,99% del capitale sociale, di cui n. 18.531.510, aventi diritto di voto. Due componenti, tra cui il presidente ed un sindaco supplente sono stati eletti dalla lista di minoranza (Lista 2) depositata e sottoscritta dal socio: signor Gaetano Tedeschi, titolare di n. 971.842 azioni ordinarie di K.R.Energy, pari al 2,96% del capitale sociale.

I candidati non eletti risultano per la lista di maggioranza i signori Franco Caligaris – candidato a sindaco effettivo e Giuseppe Andrea Enrico Malò - candidato a sindaco supplente. Non risultano candidati non eletti dalla lista di minoranza.

#### Conferimento deleghe e poteri nell'ambito del consiglio di amministrazione

Il consiglio di amministrazione di K.R.Energy S.p.A., riunitosi in data 31 maggio 2013, a seguito del rinnovo dell'intero organo amministrativo avvenuto con l'assemblea, costituitasi in data 28 maggio 2013, ha nominato:

*Giovanni Angelo Vicino – presidente,  
Gaetano Tedeschi – vice presidente,  
Antonio Bruno – amministratore delegato.*

Nella medesima seduta il consiglio di amministrazione ha effettuato:

- la verifica del possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente in capo a tre amministratori e tutti i sindaci, sulla base delle informazioni fornite dagli interessati.  
- la verifica, sulla base di dichiarazioni fornite dai singoli componenti gli organi sociali, dei consiglieri e sindaci che risultano essere in possesso di azioni K.R.Energy; da tale attività è emerso che:

- il consigliere Antonio Bruno è titolare di n. 25.000 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 0,08% del capitale sociale della società;
- il vice presidente Gaetano Tedeschi è titolare direttamente di n. 971.842 azioni ordinarie K.R.Energy, pari al 2,96% del capitale sociale della società e tramite Cordusio Fiduciaria S.p.A. di n. 913.126 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 2,78% del capitale sociale della società.

Il consiglio di amministrazione ha infine istituito:

un Comitato per la remunerazione e per le nomine, composto da tre amministratori indipendenti nelle persone di Livio Augusto Del Bianco, Annalisa Genta e Alessandro Tranquilli (presidente) a cui sono state conferite anche le funzioni in tema di remunerazione previste dal Regolamento Consob n. 17221/2010 in tema di operazioni con parti correlate;

un Comitato per il controllo e rischi, composto da tre amministratori indipendenti nelle persone di Livio Augusto Del Bianco (presidente), Annalisa Genta e Alessandro Tranquilli, a cui sono state conferite le funzioni in tema di operazioni con parti correlate previste dal Regolamento Consob n. 17221/2010.

Nella successiva riunione del 12 giugno 2013 il consiglio di amministrazione previa ripartizione del compenso deliberato dall'assemblea degli azionisti, costituitasi lo scorso 28 maggio 2013 ha determinato:

- la remunerazione da riconoscere agli amministratori investiti di particolari cariche;
- il compenso da riconoscere ai componenti il comitato per le nomine e la remunerazione ed il comitato per il controllo e rischi.

La delibera è stata assunta, su proposta del comitato per le nomine e la remunerazione, acquisito il parere favorevole del comitato degli amministratori indipendenti e non correlati, previo parere favorevole del collegio sindacale.

E' stato inoltre attribuito un compenso ad un consigliere indipendente a seguito della sua nomina a componente dell'organismo di vigilanza e alla funzione di internal audit.

Le delibere assunte costituiscono “operazione tra parti correlate di minore rilevanza” ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 17221 del 27 marzo 2010 (il “Regolamento”) e dalla procedura inerente la gestione delle operazioni con parti correlate (la “Procedura”) approvata dalla Società in data 25 novembre 2010.

Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa emesso in pari data.

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2013, si sono verificati i seguenti eventi rilevanti:

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

### Sottoscrizione dell'Aumento di capitale sociale riservato a GEM

Nel corso del mese di luglio 2013,

- verificata la possibilità che le azioni da emettere non fossero soggette all'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo ai sensi dell'art. 57, comma 1, lett. a) del Regolamento Consob 11971/99, come successivamente modificato, essendo tali azioni rappresentative di una partecipazione al capitale della Società, unitamente ad altre emesse nel periodo di dodici mesi antecedenti alla data odierna, inferiori cumulativamente al 10,00%, del numero delle azioni della stessa categoria già ammesse alla negoziazione nello stesso mercato regolamentato,

si è proceduto a emettere a favore di GEM una quarta tranche di aumento di capitale. A seguito di detta ulteriore sottoscrizione si fornisce un riepilogo, in forma tabellare, delle informazioni inerenti a ciascuna tranche di Aumento di Capitale GEM completata ed alle restanti tranche ancora da effettuare:

| Data                        | Descrizione | Controvalore in euro | Numero azioni    | Prezzo di sottoscrizione |
|-----------------------------|-------------|----------------------|------------------|--------------------------|
| 07/08/2012                  | Accordo GEM | 35.000.000,00        |                  |                          |
| 23/01/2013                  | I Tranche   | 1.520.068,00         | 985.663          | Euro 1,5422              |
| 25/02/2013                  | II Tranche  | 217.886,00           | 184.313          | Euro 1,1822              |
| 14/06/2013                  | III Tranche | 197.160,00           | 159.000          | Euro 1,2400              |
| 8/7/2013                    | IVTranche   | 166.936              | 150.800          | Euro 1,1070              |
| <b>Totale azioni emesse</b> |             |                      | <b>1.479.776</b> |                          |
| <b>Residuo Tranche</b>      |             | <b>32.897.950,00</b> |                  |                          |

A seguito della sottoscrizione della IV tranche di Aumento di Capitale avvenuta nel corso del mese di luglio alla data del presente resoconto il capitale sociale ammonta a Euro 41.019.435,63 ed è costituito da 33.104.269 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

### Acquisizione di quattro impianti idroelettrici e aggiornamenti sulla Cessione di Fimas e Anghiari

In data 15 luglio 2013 il consiglio di amministrazione della Società, dando seguito a quanto previsto dall'Accordo Quadro sottoscritto il 29 aprile 2013, ha deliberato di accettare la proposta di Italbrevetti S.r.l. (“Italbrevetti”), parte correlata, che prevede l'acquisizione di quattro impianti idroelettrici, attraverso la compravendita delle quote di due società, Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l. o ITE S.r.l. (“ITE”) e Italdiro S.r.l. (“Italdiro”). In particolare è previsto che:

- previo conferimento di un ramo di azienda di Italbrevetti S.r.l. in ITE, KRE acquisisca il 100% del capitale sociale di ITE, 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 media attesa pari a 18,200 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. Per la costruzione di questa centrale è stato utilizzato un leasing financing con Banca Italease S.p.A.. In relazione al ramo d'azienda della Centrale Lucchio la situazione patrimoniale al 31 maggio 2013 predisposta da Italbrevetti evidenzia un attivo di 4.673 mila, di cui euro 3.380 mila, relativi maxicanone leasing e canoni rinvii di leasing e la parte rimanente relativi principalmente a crediti vs clienti. Il passivo è pari a euro 1.460 mila.
  - 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 media attesa pari a 4,900 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 di questa centrale è stato utilizzato un Mutuo Ipotecario con Banca Agrileasing S.p.A.. In relazione al ramo d'azienda della Centrale Saltino, la situazione patrimoniale al 31 maggio 2013 predisposta da Italbrevetti presenta un attivo di 8.069 mila (di cui

euro 7.511 mila relativi ad immobilizzazioni materiali). Il passivo è pari a euro 4.379 mila, di cui euro 4.163 mila relativi al finanziamento.

- b) si acquisisca il 100% del capitale sociale di Italdro S.r.l., titolare dello sviluppo di progetti per la realizzazione di due centrali idroelettriche:
- la prima denominata "Zeri" ("**Impianto Zeri**"), sita a Zeri (MS) in Toscana, prevede la captazione delle acque superficiali del torrente Fiume, per una produzione annua media attesa pari a 1,726 milioni KWh;
  - la seconda denominata "Bagnone" ("**Impianto Bagnone**"), sita a Bagnone (MS) in Toscana, prevede la captazione delle acque superficiali del torrente Acquetta e del torrente Redivalle, per una produzione annua media attesa pari a 2,800 milioni KWh.

La situazione patrimoniale di Italdro al 30 giugno 2013, società costituita nel febbraio 2013 attraverso conferimento di ramo di azienda, presenta un attivo di euro 3 milioni (di cui euro 2,96 milioni relativi ad immobilizzazioni per lavori in corso) ed un patrimonio netto pari a euro 2,98 milioni. In relazione all'Impianto Zeri i costi per il completamento dell'investimento sono previsti in circa euro 800 mila, mentre per Bagnone non sono attualmente previsti impegni si spesa.

Il perfezionamento dell'operazione sopra descritta ("l'Operazione") è condizionato all'ottenimento di tutti i necessari consensi e/o autorizzazioni richieste per il valido trasferimento delle centrali indicate e relativi contratti di finanziamento ed è previsto che l'esecuzione dell'Operazione avvenga a seguito dell'ottenimento di tali autorizzazioni.

L'Operazione si inserisce nell'ambito di un Accordo Quadro - sottoscritto tra KRE, Idreg Piemonte S.r.l. ("Idreg Piemonte"), Italbrevetti e F.I.S.I. S.r.l. ("FISI") in data 29 aprile 2013 - che definisce termini e condizioni per addivenire al perfezionamento della cessione di Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l.. Nell'Accordo Quadro è infatti previsto, tra l'altro, che la Società possa acquisire una serie di progetti di proprietà di Italbrevetti o di sue partecipate, utili per rafforzare la presenza del Gruppo nel settore delle energie rinnovabili.

A conclusione di un'attività di analisi e valutazione, che è stata svolta avvalendosi anche dell'ausilio di un perito per determinare il valore economico dei progetti sopra descritti, le parti hanno convenuto che Italbrevetti, subentrata a Idreg Piemonte nell'Accordo Quadro, trasferisca a favore di KRE, nelle modalità sopra descritte, la titolarità della Centrale Lucchio, della Centrale Saltino, dell'Impianto Zeri e dell'Impianto Bagnone ad un prezzo complessivo di euro 13.000.000 (il "Prezzo"). La perizia di stima è stata commissionata da KRE, congiuntamente a Italbrevetti, al professor Massimiliano Nova, docente universitario e dottore commercialista.

Il pagamento del Prezzo avverrà secondo le modalità già definite nell'Accordo Quadro, che è stato oggetto di informativa al mercato attraverso il documento informativo pubblicato in data 30 aprile 2013, nel quale è previsto di regolare, alla data di trasferimento delle quote di Fimas e Anghiari, il pagamento del prezzo per la cessione di Fimas e Anghiari, pari a euro 20.500.000, come segue:

- mediante compensazione con il debito che KRE avrà nei confronti Italbrevetti a seguito della acquisizione di ITE e Italdro, pari a complessivi euro 13.000.000;
- mediante compensazione con parte del debito che KRE ha nei confronti di FISI, preventivamente trasferito a Italbrevetti per euro 7.500.000.

L'Operazione, come sopra sinteticamente descritta, è effettuata tra parti correlate in quanto il signor Marco Marengo, attraverso F.I.S.I. GmbH, controlla sia Idreg Piemonte, sia FISI, sia Italbrevetti, che ITE e Italdro. In particolare alla data di approvazione dell'Operazione:

- Idreg Piemonte è società partecipata al 99,93% da F.I.S.I. GmbH;
- Italbrevetti è società partecipata al 100% da Idreg Liguria S.p.A., a sua volta partecipata al 97,63% da F.I.S.I. GmbH e per lo 0,14% da Camarfin Sas di Marco Marengo & C. in concordato preventivo;
- ITE è società partecipata al 100% da Italbrevetti;
- Italdro è società partecipata al 100% da Italbrevetti.

Marco Marengo detiene indirettamente una partecipazione di controllo in KRE ed in particolare:

- FISI GmbH, società di diritto tedesco, attraverso FISI controlla KRE con una partecipazione pari al 63,53%;
- il signor Marco Marengo è indirettamente titolare complessivamente di una partecipazione nel capitale di K.R.Energy S.p.A. pari al 65,99%, attraverso FISI, MT Holding S.p.A. e Camarfin S.a.s. di Marco Marengo & C. in concordato preventivo.

L'Operazione costituisce "operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob <sup>1</sup>n. 17221 del 27 marzo 2010 (il "Regolamento") e dalla procedura inerente la gestione delle operazioni con parti correlate (la

<sup>1</sup> L'operazione costituisce "operazione di maggiore rilevanza" in quanto supera tutti gli indici di rilevanza previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamento.

“Procedura”) approvata dalla Società in data 25 novembre 2010. Il Comitato Parti Correlate, composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazione come previsto nella Procedura, informato delle operazioni sopra descritte, è stato coinvolto nella fase di istruttoria delle stesse attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato. Tale Comitato ha rilasciato parere favorevole in ordine alla predetta operazione. Il parere in oggetto è stato allegato al documento informativo predisposto dalla Società ai sensi dell'art. 4, comma 1 lett. a) del Regolamento e della Procedura e pubblicato unitamente alla Fairness opinion dell'esperto Indipendente, professor Massimiliano Nova sul sito della società in data 22 luglio 2013.

In data 29 luglio 2013 il consiglio di amministrazione ha deliberato di accettare una proposta di modifica dell'Accordo Quadro - sottoscritto il 29 aprile 2013 tra KR Energy, Italbrevetti S.r.l., Idreg Piemonte S.p.A. e F.I.S.I. S.r.l. – e di quanto previsto nella Proposta Italbrevetti S.r.l. del 10 luglio 2013 sopra illustrata, in merito all'acquisizione di quattro impianti idroelettrici.

In particolare si è proceduto ad acquisire il 30 luglio 2013 il 100% delle quote di Italdro S.r.l. (“Italdro”), società titolare di due impianti idroelettrici in fase di costruzione in Toscana, mentre resta confermato che l'acquisizione delle altre due centrali idroelettriche, da realizzarsi attraverso la compravendita del 100% delle quote di ITE S.r.l., avverrà una volta ottenuti tutti i necessari consensi e/o autorizzazioni richieste per il conferimento delle stesse nella suddetta società. Contestualmente si procederà alla cessione delle quote di Fimas e Anghiari, secondo i termini già definiti nell'Accordo Quadro.

Sulla base della modifica alla Proposta Italbrevetti l'operazione di acquisizione del 100% delle quote di Italdro, per un importo pari a € 2,7 milioni, è stata imputata a titolo di caparra confirmatoria per la compravendita delle quote di Fimas e Anghiari.

Nel caso in cui entro il 31 dicembre 2013 gli istituti di credito non dovessero concedere l'assenso all'operazione di conferimento del ramo di azienda in ITE e non fosse possibile, conseguentemente, dare esecuzione alla compravendita di Fimas e Anghiari, K.R.Energy potrà dichiarare l'Accordo Quadro e tutte le relative pattuizioni definitivamente risolte, mantenendo la titolarità di Italdro senza nulla riconoscere a Italbrevetti in relazione all'importo di € 2,7 milioni e F.I.S.I. rinuncerà integralmente ad € 6,3 milioni vantati nei confronti di KR Energy.

Il Comitato Parti Correlate, composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere il proprio parere come previsto nella Procedura, informato delle operazioni sopra descritte, è stato coinvolto nella fase di istruttoria delle stesse attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato. Tale Comitato ha rilasciato parere favorevole in ordine alla predetta modifica.

In relazione ad ulteriori dettagli sull'operazione si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 15 e 29 luglio 2013 e al documento informativo, predisposto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, in relazione all'acquisizione del 100% del capitale sociale delle società Italdro S.r.l. e Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l., previo conferimento di ramo di azienda, pubblicato lo scorso 22 luglio 2013.

#### Cessione di tre impianti fotovoltaici della controllata Coser

Come comunicato al mercato in data 1 agosto 2013, KRENERGY S.p.A. (la “Società” o “KRE”), la controllata totalitaria Co.s.e.r S.r.l. (“Coser”) e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimenti immobiliare denominato “Perseide Energie” (di seguito il Fondo) interamente sottoscritto dal gruppo Cattolica Assicurazioni e Sviluppo 81 S.r.l. (di seguito “Sviluppo 81”), hanno sottoscritto un Accordo Quadro in merito alla cessione di tre impianti fotovoltaici (di seguito gli “Impianti”) dislocati in Puglia della potenza complessiva installata di 2,98 MW di proprietà della controllata Coser.

In esecuzione dell'Accordo Quadro alla data del closing, prevista il 7 agosto p.v. è stabilita:

- la cessione dei 3 impianti della potenza di 994,98 kWp ciascuno, per una potenza complessiva installata di 2,98 MW, da Coser al Fondo per un corrispettivo totale pari a Euro 9,1 milioni (la “Cessione degli Impianti”). Gli impianti si trovano rispettivamente in Cassano delle Murge, provincia di Bari (Albenzio), in Grumo Appula, provincia di Bari (Susca 1), in Grumo Appula, provincia di Bari (Susca 2) (gli “Impianti”).

All'ottenimento del cambio di titolarità del Soggetto Responsabile da parte del GSE è prevista la cessione del 100% da parte di Coser di tre società, all'uopo costituite, ciascuna delle quali deterrà, inter alia, a seguito di conferimento di un ramo di azienda, l'autorizzazione all'esercizio del rispettivo impianto (le “Società”), da effettuarsi a favore di Sviluppo 81 (la “Cessione delle Partecipazioni”).

La Cessione degli Impianti e la Cessione delle Partecipazioni e più in generale le operazioni previste dall'Accordo Quadro, sono risolutivamente condizionate:

- i. alla circostanza che alla data di pagamento del prezzo, il Fondo non dia evidenza documentale dell'esatto pagamento del prezzo relativo alla Cessione degli Impianti per ciascun Impianto;
- ii. alla mancata ricezione entro il 31 dicembre 2013 dall'accettazione da parte del G.S.E. a ciascuna Società del cambio di titolarità del soggetto responsabile con riferimento a ciascun Impianto, in conformità alla Procedura G.S.E.;

- iii. alla circostanza che Coser non abbia richiesto un certificato carichi pendenti, riferito alla data di Cessione degli Impianti e che dallo stesso si evidenzino maggiori imposte, tasse, tributi, di qualsiasi genere e sanzioni e/o interessi ad esse relative nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria. Detta ultima condizione si intenderà come non manifestata qualora Coser fornisca adeguate garanzie di ammontare pari alle eventuali complessive pretese dell'Amministrazione Finanziaria che fossero indicate nel certificato carichi pendenti.

Il corrispettivo per la Cessione degli Impianti è pari ad Euro 9.100.000,00 oltre IVA e lo stesso verrà corrisposto da Fondo entro 5 giorni lavorativi dalla scadenza dell'ultimo dei termini previsti al punto (ii) e (iii) che precede.

Il corrispettivo per la Cessione delle Partecipazioni è complessivamente pari ad Euro 30 mila, oltre oneri ed imposte di legge e lo stesso verrà corrisposto da Sviluppo 81 contestualmente al trasferimento delle relative quote.

L'Accordo Quadro è sospensivamente condizionato ad alcune previsioni da avverarsi entro la data del closing.

L'Accordo Quadro è risolutivamente condizionato, al verificarsi tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data del closing, di eventi di qualsivoglia natura che abbiano causato o possano ragionevolmente causare effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione economica, finanziaria o patrimoniale nonché sulle prospettive commerciali o industriali delle Società ed, ivi incluso le attività delle Società

Le operazioni previste dal presente Accordo Quadro si risolveranno ai sensi e per gli effetti dell'art. 1456 c.c. qualora (i) la situazione patrimoniale di ciascuna delle Società riferita al periodo intercorrente tra la data del closing e la data di Cessione delle Partecipazioni non rispetti i requisiti previsti nell'Accordo Quadro di correlazione tra attività e passività in un'ottica di ordinaria gestione aziendale; (ii) in caso di mancato pagamento da parte del Fondo e/o di Sviluppo 81 del prezzo relativo alla Cessione degli Impianti ed alla Cessione delle Partecipazioni.

Il contratto, oltre alle normali dichiarazioni e garanzie tipiche di operazioni similari, prevede un obbligo di indennizzo a favore del Fondo e di Sviluppo 81 da parte di Coser e di KRE in qualità di garante.

I tre Impianti, oggetto di cessione, iscritti alla data del 30 giugno 2013 ad un valore netto contabile di Euro 8,3 milioni hanno generato un fatturato nell'esercizio 2012 per complessivi Euro 1,8 milioni.

#### Assetto azionario

Alla fine del mese di luglio 2013 a seguito di un riassetto del proprio pacchetto azionario il signor Marco Marengo ha comunicato che risulta essere titolare complessivamente ed indirettamente di una partecipazione nel capitale di KRE pari al 64,94% attraverso le società a lui facenti capo: F.I.S.I. GmbH (35,43%), F.I.S.I. S.r.l.(27,05%), MT Holding S.p.A. (2,18%) Camarfin S.a.s. di Marco Marengo & C. in concordato preventivo(0,27%).

### **Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale**

La Società prevede di continuare nel processo di risanamento avviato nel 2010 anche mediante la razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo; ciò ha portato alla dismissione delle attività ritenute non strategiche o non remunerative, mentre ha orientato le proprie attività verso aree di business interessanti.

In particolare, dal punto di vista industriale, nel secondo semestre del 2013, a seguito del perfezionamento dell'operazione di acquisto del 100% del capitale sociale della società Italdro S.r.l., il Gruppo avvierà i lavori di completamento delle due centrali idroelettriche ubicate in Toscana.

Inoltre, il Gruppo sarà impegnato nelle attività di sviluppo degli attuali assest e nella realizzazione di nuovi impianti, prevedendo per il prossimo anno, il rafforzamento propria presenza nel settore geotermico.

Dal punto di vista finanziario la crescita sarà supportata sostanzialmente dalle risorse finanziarie derivanti dall'esecuzione dell'accordo quadro, risolutivamente condizionato al cambio del soggetto responsabile da parte del GSE, relativo alla cessione di tre impianti fotovoltaici di proprietà della controllata Coser S.r.l., sottoscritto in data 1° agosto 2013.

Le risorse finanziarie a disposizione del Gruppo nell'orizzonte temporale del piano di cassa previsionale approvato nella seduta consiliare del 1 agosto 2013, risultano sufficienti a garantire l'ordinaria gestione e ad assicurare la continuità aziendale.

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.

Di seguito si forniscono informazioni sullo stato di avanzamento degli accordi di rimodulazione del debito sottoscritti nel corso dell'esercizio 2011. In particolare si indicano i termini della rimodulazione del debito bancario relativo alle quattro banche finanziatrici, corrispondente ad un'esposizione per quota capitale pari ad Euro 3.915 mila al 30 giugno 2013 (era pari, in quota capitale, a Euro 4.012 mila al 31 dicembre 2012).

| <b>Rimodulazione debito bancario<br/>Quota capitale<br/>(in migliaia di euro)</b> | <b>Saldo al<br/>30/06/2013</b> | <b>30/06/13</b> | <b>31/12/13</b> | <b>30/06/14</b> | <b>31/12/14</b> |
|---|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Unicredit ( in precedenza Banca MB S.p.A.)  | 3.624                          | 906             | 906             | 906             | 906             |
| Cariparma   | 66                             |                 | 22              | 22              | 22              |
| Banca Intesa S.Paolo  | 147                            |                 | 49              | 49              | 49              |
| BNL   | 78                             |                 | 26              | 26              | 26              |
| <b>Debiti complessivi</b>   | <b>3.915</b>                   | <b>906</b>      | <b>1.003</b>    | <b>1.003</b>    | <b>1.003</b>    |
| di cui Debiti per finanziamenti a breve termine                                   | 2.912                          | 906             | 1.003           | 1.003           |                 |
| di cui Debiti per finanziamenti a medio lungo termine                             | 1.003                          |                 |                 |                 | 1.003           |

- Unicredit S.p.A. (in precedenza Banca MB S.p.A.), in data 27 dicembre 2010, ha comunicato la disponibilità a concedere un periodo di grazia sino al 31 dicembre 2011 ed a prevedere il rimborso del debito della Società in sei rate semestrali posticipale (prima rata al 30 giugno 2012 ed ultima al 31 dicembre 2014) ai seguenti termini e condizioni:

- Importo da ristrutturare Euro 4.929 mila costituito dalla somma capitale oltre ad interessi al 30 marzo 2010.
- Accordo risolutivamente condizionato al mancato rispetto delle obbligazioni di pagamento previste nell'accordo di rimodulazione stesso.
- Tasso interessi Euribor 6 mesi + 0,50%.
- Pagamento interessi: con il pagamento della prima rata al 30 giugno 2012 è previsto il pagamento di tutti gli interessi maturati sino a tale data (30 marzo 2010 – 30 giugno 2012).

Con raccomandata del 25 maggio 2011, Banca MB S.p.A. ha comunicato alla Società di essere stata sottoposta a liquidazione coatta amministrativa ai sensi degli artt. 80 e 90 del TUB, previa revoca dell'autorizzazione all'attività bancaria con assunzione dei conseguenti provvedimenti di legge.

In data 29 giugno 2011 Unicredit S.p.A. ha comunicato alla Società l'avvenuta cessione da parte di Banca MB in liquidazione dei crediti maturati dalla stessa nei confronti di K.R.Energy S.p.A. a favore di Unicredit S.p.A. e in data 22 luglio 2011 ha confermato l'efficacia e validità degli accordi precedentemente sottoscritti.

A seguito di richiesta da parte di K.R.Energy all'istituto di credito di concedere, con esclusivo riferimento alla scadenza del 30 giugno 2013, la sospensione del rimborso della rata indicata sino al 31 ottobre 2013, restando inteso che procederà a rimborsare gli interessi maturati in conformità all'Accordo di Rimodulazione, Unicredit ha formalmente confermato la propria disponibilità a concedere alla società tale sospensione in considerazione delle risorse rivenienti dalla cessione di tre impianti fotovoltaici per complessivi Euro 9,1 milioni.

Al 30 giugno 2013 il debito in linea capitale ammonta ad Euro 3.624 mila.

- Cariparma S.p.A., in data 4 gennaio 2011, ha comunicato che il competente organo deliberante ha riconfermato la proposta di ripianare la posizione debitoria della Società con pagamento del debito in sei rate semestrali posticipale (prima rata al 30 giugno 2012 ed ultima al 31 dicembre 2014) nell'ambito della procedura prevista dall'art. 67 della Legge Fallimentare, alle seguenti condizioni:

- Importo da ristrutturare pari ad Euro 157,81 mila oltre interessi al 31 marzo 2010
- Pagamento delle rate scadute pari conteggiate in Euro 29,5 mila (pagamento già effettuato);
- Pagamento del debito in 6 rate semestrali di Euro 21,9 mila oltre interessi maturandi.
- Tasso interessi Euribor 6 mesi + 0,50%.

Al 30 giugno 2013 il debito in linea capitale ammonta ad Euro 66 mila.



- Intesa San Paolo S.p.A., in data 4 gennaio 2011, ha comunicato che il competente organo deliberante ha autorizzato il rimborso del debito della Società prevedendo il pagamento delle rate scadute – pari ad Euro 174,5 mila - entro 30 giorni dall'ottenimento dell'esenzione OPA (importo già pagato per Euro 187 mila), con pagamento del debito residuo in sei rate semestrali posticipate (prima rata al 30 giugno 2012 ed ultima al 31 dicembre 2014) alle seguenti condizioni:

- Importo da ristrutturare Euro 441,1 mila oltre interessi al 31 dicembre 2010.
- Pagamento del residuo – per un ammontare di Euro 295,7 mila - in 6 rate semestrali di Euro 49,3 mila oltre interessi maturandi.
- Tasso interessi Euribor 6 mesi + 0,50%.
- Pagamento interessi: con il pagamento della prima rata al 30 giugno 2012 è previsto il pagamento di tutti gli interessi maturati sino a tale data (1° gennaio 2011 – 30 giugno 2012). Con riferimento alle altre rate il pagamento degli interessi sarà posticipato.
- Al 30 giugno 2013 il debito in linea capitale ammonta ad Euro 147 mila.
- BNL S.p.A., in data 13 aprile 2011, ha autorizzato la regolarizzazione del debito della Società prevedendo il pagamento delle rate scadute nel corso del 2011 e con pagamento del debito residuo in sei rate semestrali posticipate (prima rata al 30 giugno 2012 ed ultima al 31 dicembre 2014) alle seguenti condizioni:
  - importo da ristrutturare Euro 187,9 mila oltre interessi al 31 marzo 2010 (Euro 192,1 mila al 30 giugno 2011).
  - Pagamento di Euro 15,5 mila al 30 giugno 2011 (pagamento già effettuato per Euro 19,5 mila, comprensivo di interessi) e di Euro 15,5 mila al 31 dicembre 2011 (pagamento effettuato a gennaio 2012 per Euro 18 mila, comprensivo di interessi).
  - Pagamento del residuo in 6 rate semestrali di Euro 26,1 mila oltre interessi maturandi.
  - Tasso interessi Euribor a 6 mesi + 0,50%.

Al 30 giugno 2013 il debito in linea capitale ammonta ad Euro 78 mila.

#### Stato di implementazione del piano industriale

Il nuovo management, in considerazione delle diverse operazioni straordinarie in corso e alla luce dei cambiamenti normativi intercorsi dalla data di approvazione del piano industriale attuale, sta valutando l'opportunità di realizzare, nei prossimi mesi, un nuovo piano industriale che, sempre nell'ambito delle linee guida dei precedenti piani, definisca ed aggiorni le strategie di sviluppo del Gruppo, i nuovi investimenti previsti e le diverse fonti di finanziamento.

Di seguito si fornisce una informativa, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n. 58/1998, a seguito della richiesta di Consob del 14.07.2009, prot. 9065375, sullo stato di implementazione del piano industriale del Gruppo K.R.Energy, approvato dal precedente management, con evidenziazione dello scostamento tra dati consuntivati rispetto a quelli previsti (qualora pubblicati) e lo stato delle azioni finalizzate al reperimento delle risorse necessarie per far fronte alle esigenze della gestione ordinaria, nonché ai fini del raggiungimento degli obiettivi del piano industriale.

In data 28 marzo 2012, il precedente Consiglio di Amministrazione, previa valutazione della sostenibilità di quanto in precedenza inserito nell'ambito del Piano di Risanamento, tenuto conto del mutato contesto normativo e delle risorse finanziarie eventualmente disponibili, ha approvato il Piano Industriale 2012-2016 che ha confermato gli indirizzi strategici già adottati nel precedente piano industriale 2011-2015, parte integrante del Piano di Risanamento, 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.

Si rileva che, per quanto atteso relativamente agli impianti in produzione, questi hanno realizzato nel semestre ricavi superiori a quanto previsto, facendo sì che, nonostante costi leggermente superiori alle previsioni, il risultato operativo lordo sia stato positivo e superiore alle attese.

Il risultato netto delle attività operative in esercizio ha risentito di tali effetti positivi risultando anch'esso superiore a quanto atteso.

Per quanto riguarda l'attività d'investimento prevista nel Piano Industriale, nel primo semestre del 2013 il Gruppo non ha effettuato nuovi investimenti; il Piano Industriale prevedeva invece investimenti, per l'intero esercizio 2013, per complessivi Euro 25 milioni nel settore geotermico. La mancata realizzazione di tali investimenti e la cessione di alcuni asset, tra cui la società di engineering, ha comportato risultati economici al 30 giugno 2013 positiva ma significativamente inferiori rispetto a quanto previsto.

In riferimento agli investimenti, il Piano Industriale 2012-2016 prevede nell'arco del quinquennio:

- (i) investimenti per un totale Euro 44 milioni nel settore della produzione di energia da fonte geotermica ipotizzando la costruzione di centrali geotermiche;
- (ii) investimenti per un totale di Euro 17,5 milioni nel settore del fotovoltaico;

In relazione al settore idroelettrico è confermata la volontà del Gruppo di rafforzare e consolidare il proprio posizionamento.

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

### Commento all'andamento delle vendite

I Ricavi di vendita al 30 giugno 2013 si attestano ad Euro 1.229 mila rispetto ad Euro 1.146 mila dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Gli altri ricavi al 30 giugno 2013 ammontano ad Euro 3.503 rispetto ad Euro 3.725 dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (in migliaia di Euro)                                   | 30/06/2013   | %           | 30/06/2012 (*) | %           | Variazione   | Variazione % |
|---|--------------|-------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| Ricavi di vendita                                       | 1.229        | 26%         | 1.146          | 24%         | 83           | 7%           |
| Variazione rimanenze per lavori in corso su ordinazione | -            | 0%          | -              | 0%          | -            | -            |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                              | <b>1.229</b> | <b>26%</b>  | <b>1.146</b>   | <b>24%</b>  | <b>83</b>    | <b>7%</b>    |
| Altri ricavi e proventi                                 | 3.503        | 74%         | 3.725          | 76%         | (222)        | -6%          |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni          | -            | 0%          | -              | 0%          | -            | -            |
| <b>Totale altri ricavi e proventi</b>                   | <b>3.503</b> | <b>74%</b>  | <b>3.725</b>   | <b>76%</b>  | <b>(222)</b> | <b>-6%</b>   |
| <b>Ricavi netti</b>                                     | <b>4.732</b> | <b>100%</b> | <b>4.871</b>   | <b>100%</b> | <b>(139)</b> | <b>-3%</b>   |

(\*) I dati comparativi al 30 giugno 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo lo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

I ricavi netti sono stati realizzati in Italia, principalmente attraverso Murge Green Power per Euro 1.674 mila, Sogef per Euro 384 mila, Soleagri per Euro 378 mila e Coser per Euro 2.181 mila. I ricavi realizzati dagli impianti acquisiti dalla capogruppo nel 2012 attraverso le società Anghiari e Fimas, sono stati riclassificati nel "risultato di attività cessate o in corso di dismissione" e ammontano, rispettivamente, a Euro 1.361 mila ed Euro 484 mila.

Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia da fonti rinnovabili (Murge Green Power, Soleagri, Coser e Sogef).

### La gestione economica consolidata

| (in migliaia di Euro)   | 30/06/2013     | %           | 30/06/2012 (*) | %            | Variazione    | %            |
|---|----------------|-------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Ricavi netti</b>   | <b>4.732</b>   | <b>100%</b> | <b>4.871</b>   | <b>100%</b>  | <b>-139</b>   | <b>-3%</b>   |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>(2.220)</b> | <b>-47%</b> | <b>(2.535)</b> | <b>-52%</b>  | <b>315</b>    | <b>-12%</b>  |
| <b>Totale costo del personale</b>   | <b>(644)</b>   | <b>-14%</b> | <b>(630)</b>   | <b>-13%</b>  | <b>(14)</b>   | <b>2%</b>    |
| <b>Risultato operativo lordo</b>  | <b>1.868</b>   | <b>39%</b>  | <b>1.706</b>   | <b>35%</b>   | <b>162</b>    | <b>9%</b>    |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                 | <b>(1.635)</b> | <b>-35%</b> | <b>(1.960)</b> | <b>-40%</b>  | <b>325</b>    | <b>-17%</b>  |
| <b>Risultato operativo netto</b>  | <b>233</b>     | <b>5%</b>   | <b>(254)</b>   | <b>-5%</b>   | <b>487</b>    | <b>-192%</b> |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>  | <b>(574)</b>   | <b>-12%</b> | <b>(721)</b>   | <b>-15%</b>  | <b>147</b>    | <b>-20%</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                      | <b>(341)</b>   | <b>-7%</b>  | <b>(975)</b>   | <b>-20%</b>  | <b>634</b>    | <b>-65%</b>  |
| <b>Totale imposte</b>   | <b>(119)</b>   | <b>-3%</b>  | <b>(509)</b>   | <b>-10%</b>  | <b>390</b>    | <b>-77%</b>  |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>                 | <b>(460)</b>   | <b>-10%</b> | <b>(1.484)</b> | <b>-30%</b>  | <b>1.024</b>  | <b>-69%</b>  |
| Risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione | 2.614          | 55%         | (6.971)        | -143%        | 9.585         | -137%        |
| <b>Risultato netto consolidato</b>  | <b>2.154</b>   | <b>46%</b>  | <b>(8.455)</b> | <b>-174%</b> | <b>10.609</b> | <b>-125%</b> |
| di cui: Risultato di terzi  | 2.198          | 46%         | (8.516)        | -175%        | 10.714        | -126%        |
| di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo                                  | (44)           | -1%         | 61             | 1%           | (105)         | -172%        |

(\*) I dati comparativi al 30 giugno 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo lo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".



Il **risultato operativo lordo** è positivo per Euro 1.868 mila rispetto a positivi Euro 1.706 mila conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. A fronte di ricavi netti pari a Euro 4.732 mila, sono iscritti Euro 1.347 mila relativi a costi per servizi; i costi del personale sono stati pari a Euro 644 mila, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e i costi per la gestione operativa, industriale di struttura sono pari a Euro 2.220 mila. Nella voce sono iscritti inoltre Euro 588 mila di altri costi operativi. Tra questi sono presenti principalmente Euro 4 mila relativi ad IVA indetraibile iscritta nel bilancio di Tolo Energia; Euro 171 mila relativi all'acconto IMU di Coser e di Murge Green Power versato a giugno 2013, Euro 263 mila per accantonamenti a fondo rischi e a fondi svalutazione crediti.

Il **risultato operativo netto** è positivo per Euro 233 mila rispetto a negativi Euro 254 mila negativi dello stesso periodo del precedente esercizio, dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 1.635.

Il **risultato netto consolidato delle attività operative in esercizio** presenta una perdita di Euro 460 mila rispetto al risultato negativo di Euro 1.484 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. La gestione finanziaria è stata negativa per Euro 574 mila, la stessa era negativa per Euro 721 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 482 mila, che tiene conto di Euro 339 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 e in corso di dismissione 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 e in corso di dismissione, sono stati evidenziati per quanto concerne i dati comparativi, per tenere conto dell'effetto della mutata area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2012. Infatti, per quanto concerne il dato comparativo al 30 giugno 2012, nella voce denominata **risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione** è stato evidenziato, l'effetto del deconsolidamento di SC Eurinvest Energy S.r.l. (ceduta nel mese di aprile 2012), di altre società minori operanti nel settore fotovoltaico (liquidate nel dicembre 2012) e di Sunelectrics S.r.l. (ceduta nel mese di dicembre 2012). A seguito della decisione di cedere le società Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l., nella voce è stato indicato l'effetto del consolidamento in una unica riga dei risultati di Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l., così come l'effetto dell'applicazione dello IAS 8 in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013, per un ammontare pari a Euro 4.413 mila. Si rimanda all'Allegato 5 della relazione finanziaria per la riconciliazione delle informazioni relative al periodo 2012.

Il risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione indicato al 30 giugno 2013 è rappresentato dal valore dei risultati delle partecipate Fimas e Anghiari e dall'apporto derivante dalla liquidazione della società Solare Italia Investimenti ed è composto come segue:

| ( in migliaia di euro)  | Risultato al<br>30 giugno 2013 | Risultato al<br>30 giugno 2012 (*) |
|---|--------------------------------|------------------------------------|
| SC Eurinvest Energy Srl   |                                | (2.053)                            |
| Sunelectrics S.r.l.   |                                | (514)                              |
| Fimas S.r.l.  | 290                            | (12)                               |
| Anghiari S.r.l.   | 695                            | 78                                 |
| Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione                                       | 1.629                          | (80)                               |
| Società minori liquidate  |                                | 23                                 |
| <b>Totale risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione</b> | <b>2.614</b>                   | <b>(2.558)</b>                     |

(\*) I dati comparativi al 30 giugno 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo l'IFRS 5 e lo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

Il **risultato netto consolidato** presenta una utile di Euro 2.154 mila rispetto al risultato negativo di Euro 8.455 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

**La gestione patrimoniale consolidata****Attività****Attività correnti**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                     | 30/06/2013   | 31/12/2012   | Variazione   | Variazione % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Attivo:</b>                                   |              |              |              |              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti        | 2.401        | 3.225        | (824)        | -26%         |
| Attività finanziarie                             | 229          | 313          | (84)         | -27%         |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo | 378          | 367          | 11           | 3%           |
| Crediti commerciali                              | 1.513        | 1.533        | (20)         | -1%          |
| Altri crediti                                    | 3.975        | 3.275        | 700          | 21%          |
| Rimanenze di magazzino                           | -            | -            | -            | 0%           |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                     | <b>8.496</b> | <b>8.713</b> | <b>(217)</b> | <b>-2%</b>   |

Le principali variazioni intervenute nelle poste dell'**attivo corrente** rispetto ai dati presentati nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012 sono determinate da:

- il decremento delle *disponibilità liquide* per Euro 824 mila. Le disponibilità sono pari a Euro 2.401 mila, di cui Euro 978 mila vincolate;
- le *attività finanziarie* si sono ridotte rispetto alla chiusura dello scorso esercizio a seguito di svalutazione del credito derivante da dichiarazione di fallimento del soggetto debitore;
- i *crediti verso società del gruppo* non si sono sostanzialmente 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, anche a fronte di altre pretese;
- il decremento dei *crediti commerciali* per Euro 20 mila; il saldo pari a Euro 1.513 mila è relativo in parte a crediti derivanti da produzione di energia in capo a Co.s.e.r., Soleagri, Sogef e Murge Green Power. Il credito di Euro 131 mila ad un credito vantato da Tolo Energia nei confronti di Donati Group S.p.A. in liquidazione per la cessione di Xeliox S.r.l. è stato ulteriormente svalutato. La parte rimanente dei crediti commerciali è relativa a crediti di minor entità;
- un incremento degli *altri crediti* per Euro 700 mila. Il saldo al 30 giugno 2013 è pari a Euro 3.975 mila ed è composto principalmente da crediti per Iva (Euro 2 milioni) e da crediti verso GSE per ricavi di competenza per Euro 1,6 milioni.

**Attività non correnti**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                          | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione     | Variazione % |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Attività non correnti immateriali                     | 3.036         | 3.157         | (121)          | -4%          |
| <b>Totale Attività non correnti immateriali</b>       | <b>3.036</b>  | <b>3.157</b>  | <b>(121)</b>   | <b>-4%</b>   |
| Terreni, immobili, impianti e macchinari              | 44.634        | 46.117        | (1.483)        | -3%          |
| Altre attività non correnti materiali                 | 105           | 108           | (3)            | -3%          |
| <b>Totale Attività non correnti materiali</b>         | <b>44.739</b> | <b>46.225</b> | <b>(1.486)</b> | <b>-3%</b>   |
| Partecipazioni  | 50            | 50            | -              | 0%           |
| Crediti non correnti verso socie e società del gruppo | 140           | 140           | -              | 0%           |
| Altri crediti non correnti                            | 8.265         | 9.574         | (1.309)        | -14%         |
| Imposte differite attive                              | 2.045         | 2.104         | (59)           | -3%          |
| <b>Totale Altro attivo non corrente</b>               | <b>10.500</b> | <b>11.868</b> | <b>(1.368)</b> | <b>-12%</b>  |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                      | <b>58.275</b> | <b>61.250</b> | <b>(2.975)</b> | <b>-5%</b>   |

Le **attività non correnti immateriali** hanno subito nel periodo un decremento netto di Euro 121 mila imputabile principalmente agli ammortamenti di competenza.

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Costi di sviluppo</i> | <i>Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere di ingegno</i> | <i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i> | <i>Avviamento</i> | <i>Immobilizz. in corso</i> | <i>Altre</i> | <i>Totale</i>  |
|------------------------------|--------------------------|---|--|-------------------|-----------------------------|--------------|----------------|
| Costo storico                | 166                      | 88  | 1.931  | 1.632             | 1.569                       | 16           | <b>5.402</b>   |
| Ammortamenti cumulati        | (166)                    | (85)  | (1.818)  | (280)             | -                           | (16)         | <b>(2.366)</b> |
| <b>Valore netto</b>          | -                        | 3   | 113  | 1.352             | 1.569                       | -            | <b>3.036</b>   |

Le **attività non correnti materiali** hanno subito nel periodo un decremento netto di Euro 1.486 mila imputabile principalmente agli ammortamenti di competenza.

Le attività non correnti materiali sono composte principalmente da:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Terreni e fabbricati</i> | <i>Impianti e macchinari</i> | <i>Attrezzature industriali e commerciali</i> | <i>Altri beni</i> | <i>Immobilizz. in corso</i> | <i>Totale</i>   |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---|-------------------|-----------------------------|-----------------|
| Costo storico                | 79                          | 54.689                       | 6   | 42                | 95                          | <b>54.911</b>   |
| Ammortamenti cumulati        | -                           | (10.134)                     | (6)   | (32)              | -                           | <b>(10.172)</b> |
| <b>Valore netto</b>          | 79                          | 44.555                       | -   | 10                | 95                          | <b>44.739</b>   |

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:

SC Intesystem S.r.l. iscritta a Euro 0 - detenuta al 50% da K.R.Energy S.p.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 in Gruppo Matica SA (già Matica PLC) per un valore pari a Euro zero.

I *crediti non correnti verso soci e società del gruppo* sono rimasti invariati ad Euro 140 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 8.265 mila e sono rappresentati da un credito di imposta con esigibilità superiore a 5 anni relativo alla "Visco Sud" (Euro 4,9 milioni), adeguatamente scontato 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 a crediti iscritti per Euro 596 mila nella capogruppo e relativi al consolidato fiscale.

Le *imposte differite attive* sono rimaste sostanzialmente invariate attestandosi a Euro 2.045 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 16.222 mila e comprende gli attivi relativi alle società Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l., oltre al goodwill generato dal consolidamento delle stesse secondo l'IFRS 5. Il dettaglio della voce è il seguente:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                            | Anghiari 30<br>06 2013 | Fimas 30<br>06 2013 | Totale 30<br>06 2013 | Riclassifica<br>bilanci IFRS<br>5 | Eliminazioni<br>(goodwill) (*) | Elisioni<br>interco | Totale 30 06<br>2013 IFRS 5 |
|---|------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Attivo:</b>  |                        |                     |                      |                                   |                                |                     |                             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               | 295                    | 16                  | 311                  |                                   |                                |                     |                             |
| Crediti soci e società del gruppo                       | 65                     | -                   | 65                   |                                   |                                |                     |                             |
| Crediti commerciali                                     | 630                    | 337                 | 967                  |                                   |                                |                     |                             |
| Altri crediti   | 1.415                  | 168                 | 1.583                |                                   |                                |                     |                             |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                            | <b>2.405</b>           | <b>521</b>          | <b>2.926</b>         |                                   |                                |                     |                             |
| Attività non correnti immateriali                       | 6                      | 2                   | 8                    |                                   |                                |                     |                             |
| Totale attività non correnti immateriali                | 6                      | 2                   | 8                    |                                   |                                |                     |                             |
| Immobili impianti e macchinari                          | 2.299                  | 1.120               | 3.420                |                                   |                                |                     |                             |
| Altre attività non correnti materiali                   | 2                      | 1                   | 3                    |                                   |                                |                     |                             |
| Totale attività non correnti materiali                  | 2.301                  | 1.121               | 3.423                |                                   |                                |                     |                             |
| Altri crediti non correnti                              | 15                     | 0,20                | 15                   |                                   |                                |                     |                             |
| Imposte differite attive                                | 36                     | -                   | 36                   |                                   |                                |                     |                             |
| Totale Altro attivo non corrente                        | 51                     | 0                   | 51                   |                                   |                                |                     |                             |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                        | <b>2.358</b>           | <b>1.123</b>        | <b>3.482</b>         |                                   |                                |                     |                             |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>6.408</b>                      | <b>9.880</b>                   | <b>(65)</b>         | <b>16.222</b>               |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                        | <b>4.763</b>           | <b>1.645</b>        | <b>6.408</b>         |                                   |                                |                     |                             |

(\*) Si tratta dell'eliminazione del valore delle partecipazioni contro il patrimonio netto delle stesse per effetto del consolidamento, il cui valore è stato determinato in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013.

## Passività

### Passività correnti

| <i>(in migliaia di Euro)</i>             | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione     | Variazione % |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Debiti commerciali                       | 4.766         | 5.040         | (274)          | -5%          |
| Debiti verso soci e società del gruppo   | 3.038         | 3.038         | -              | 0%           |
| Altri debiti                             | 1.272         | 1.486         | (214)          | -14%         |
| Debiti per finanziamenti a breve termine | 4.733         | 5.642         | (909)          | -16%         |
| Swap su tassi di interesse               | 3.364         | 4.040         | (676)          | -17%         |
| Debiti per imposte                       | 178           | 109           | 69             | 63%          |
| Fondi rischi                             | 311           | 301           | 10             | 3%           |
| <b>Passività Correnti (D)</b>            | <b>17.662</b> | <b>19.656</b> | <b>(1.994)</b> | <b>-10%</b>  |

Le variazioni intervenute nelle poste delle passività correnti, rispetto ai dati presentati nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012 afferiscono principalmente a:

- decremento dei *debiti commerciali* per Euro 274 mila; gli stessi si attestano a Euro 4.766 mila alla fine del periodo in esame (composti principalmente da debiti di fornitura, per Euro 2.270 mila, di Soleagri S.r.l., da debiti di fornitura, per Euro 357 di Sogef S.r.l. e da debiti, in maggior parte scaduti, per servizi ricevuti in capo a K.R.Energy S.p.A. pari a Euro 1.488 mila).

Al 30 giugno 2013 il Gruppo K.R.Energy presenta la seguente struttura debitoria ripartita tra debiti scaduti e a scadere:

| Descrizione                        | Ageing dello scaduto |            |              |            |            |              |
|------------------------------------|----------------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
|                                    | 30-giu-13            | A scadere  | 30gg         | 60gg       | 90gg       | Oltre 90gg   |
| Fatture e note credito da ricevere | 3.030                | 675        | 1.970        |            |            | 385          |
| Fornitori gruppo KREnergy          | 1.736                |            | 114          | 225        | 265        | 1.131        |
| <b>Totale debiti commerciali</b>   | <b>4.766</b>         | <b>675</b> | <b>2.084</b> | <b>225</b> | <b>265</b> | <b>1.516</b> |

- i *debiti verso soci e società del gruppo*. Tali debiti ammontano a Euro 3.038 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). Si rimanda alla sezione dei rapporti con parti correlate. Per la parte rimanente a debiti verso i soci di minoranza della controllata FDE.

- decremento degli *altri debiti* per Euro 214 mila; gli stessi si attestano a Euro 1.272 mila alla fine del periodo e sono costituiti principalmente da debiti verso amministratori, sindaci e organismo di vigilanza per Euro 424 mila e da ratei del personale e per previdenza sociale per Euro 136 mila.

- incremento dei *debiti per finanziamenti a breve termine* per Euro 909 mila, al 30 giugno 2013; gli stessi sono pari a Euro 4.733 mila. La voce accoglie:

- le rate a breve termine relative a due contratti di finanziamento concessi alle società controllate per finanziare investimenti (Murge Green Power per Euro 930 mila, oltre interessi e Sogef per Euro 683 mila), oltre alla quota in scadenza nel prossimo esercizio della linea IVA del *project financing* di Murge per Euro 180 mila,
- le rate a breve dell'indebitamento finanziario a medio lungo termine riclassificate a seguito della definizione di accordi di rimodulazione del debito (per Euro 2.912 mila in quota capitale). A seguito della richiesta effettuata a Unicredit di concedere, con esclusivo riferimento alla scadenza del 30 giugno 2013, la sospensione della rata indicata, l'istituto di credito ha formalmente confermato la propria disponibilità a concedere alla società tale sospensione fino al 31 ottobre 2013, nella voce sono indicata a breve termine 3 rate del piano di rimodulazione.

- decremento della voce *swap su tassi di interesse* per Euro 676 mila. Il valore pari a Euro 3.364 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 69 mila, i quali si attestano a Euro 178 mila alla fine del periodo in esame;

- incremento del fondo rischi per Euro 10 mila, che passa da Euro 301 mila al 31 dicembre 2012 a Euro 311 mila alla fine del periodo in esame. Lo stesso è riferito principalmente alla Capogruppo ed è stanziato sulla base delle valutazioni effettuate sui contenziosi in essere e cause e procedimenti in corso.

In relazione alle passività correnti, i solleciti ricevuti in capo al gruppo K.R.Energy ammontano a complessivi Euro 4.251 mila; per il 61% sono relativi posizioni creditorie vantate da Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione contestate. Le ingiunzioni di pagamento e/o analoghe azioni ammontano ad Euro 539 mila (in contestazione).

#### Passività non correnti

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                         | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione     | Variazione % |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Indebitamento finanziario a m/l termine              | 19.200        | 21.014        | (1.814)        | -9%          |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari | 135           | 172           | (37)           | -22%         |
| Imposte differite passive                            | 1.251         | 1.282         | (31)           | -2%          |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti  | 7.985         | 7.985         | 0              | 0%           |
| Altri debiti non correnti                            | 3.561         | 3.609         | (48)           | -1%          |
| Debiti per imposte non correnti                      | 0             | 2             | (2)            | -100%        |
| Fondi rischi non correnti                            | 565           | 565           | 0              | 0%           |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                    | <b>32.697</b> | <b>34.629</b> | <b>(1.932)</b> | <b>-6%</b>   |

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 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 135 mila.

Il *fondo imposte differite passive* pari a Euro 1.251 mila si è decrementato per Euro 31 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.

La voce *debiti verso soci e società del gruppo* accoglie interamente il debito verso F.I.S.I. S.r.l. nell'ambito dell'impegno fermo ed irrevocabile, pervenuto in data 10 gennaio 2012, di mettere a disposizione risorse finanziarie.

Gli *altri debiti non correnti* pari ad Euro 3.561 mila si riferiscono al risconto passivo relativo alla Visco Sud, con scadenza oltre la fine dell'esercizio successivo a quello in esame, correlato ad una voce iscritta nell'attivo non corrente tra gli altri crediti per Visco Sud.

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 del Gruppo**, rispetto all'esercizio precedente è variato principalmente per effetto dei risultati conseguiti nel periodo in esame:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>           | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione   | Variazione % |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Capitale sociale                       | 40.852        | 39.215        | 1.637        | 4%           |
| Riserve e Perdite a nuovo              | (14.887)      | (196)         | (14.691)     | 7495%        |
| Riserva di fair value                  | (2.567)       | (3.277)       | 710          | -22%         |
| Utili (Perdite) del periodo            | 2.198         | (12.559)      | 14.757       | -118%        |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>      | <b>25.596</b> | <b>23.183</b> | <b>2.413</b> | <b>10%</b>   |
| Patrimonio di pertinenza di terzi      | 2.976         | 3.135         | (159)        | -5%          |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi | (44)          | 609           | (653)        | -107%        |
| <b>Patrimonio netto di Terzi</b>       | <b>2.932</b>  | <b>3.744</b>  | <b>(812)</b> | <b>-22%</b>  |

#### Passività non correnti destinate alla vendita

La voce ammonta ad Euro 4.106 mila e comprende le passività relative alle società Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l., oltre agli effetti del consolidamento delle stesse secondo l'IFRS 5. Il dettaglio della voce è il seguente:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                             | Anghiari<br>30 06 2013 | Fimas<br>30 06 2013 | Totale<br>30 06 2013 | Riclassifica<br>bilanci IFRS<br>5 | Eliminazioni<br>(patrimonio<br>netto) | Elisioni<br>interco | Totale<br>30 06 2013<br>IFRS 5 |
|--|------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                        |                        |                     |                      |                                   |                                       |                     |                                |
| Debiti commerciali                                       | 58                     | 0                   | 59                   |                                   |                                       |                     |                                |
| Debiti verso soci e società del gruppo correnti          | 24                     | 11                  | 35                   |                                   |                                       |                     |                                |
| Altri debiti   | 55                     | 880                 | 934                  |                                   |                                       |                     |                                |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                 | 141                    | -                   | 141                  |                                   |                                       |                     |                                |
| Debiti per imposte                                       | 334                    | 162                 | 496                  |                                   |                                       |                     |                                |
| Fondi rischi   | 26                     | 2                   | 28                   |                                   |                                       |                     |                                |
| <b>Passività Correnti (D)</b>                            | <b>639</b>             | <b>1.054</b>        | <b>1.693</b>         |                                   |                                       |                     |                                |
| Indebitamento finanziario a m/l termine                  | 2.685                  | 0                   | 2.685                |                                   |                                       |                     |                                |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                | 21                     | 0                   | 21                   |                                   |                                       |                     |                                |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                        | <b>2.705</b>           | <b>0</b>            | <b>2.705</b>         |                                   |                                       |                     |                                |
| Capitale sociale   | 20                     | 20                  | 40                   |                                   |                                       |                     |                                |
| Riserve  | 745                    | 298                 | 1.042                |                                   |                                       |                     |                                |
| Utili (Perdite) d'esercizio                              | 655                    | 273                 | 927                  |                                   |                                       |                     |                                |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>                              | <b>1.419</b>           | <b>590</b>          | <b>2.010</b>         |                                   |                                       |                     |                                |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (G)</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>            | <b>-</b>             | 5.481                             | (1.328)                               | (47)                | <b>4.106</b>                   |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G)</b>                    | <b>4.763</b>           | <b>1.645</b>        | <b>6.408</b>         |                                   |                                       |                     |                                |

**La gestione finanziaria consolidata**

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta del Gruppo.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                 | 30/06/2013      | 31/12/2012      | Variazione   | Variazione %  |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 2.401           | 3.225           | (824)        | -25,6%        |
| B. Titoli tenuti a disposizione                              | -               | -               | -            |               |
| <b>C. Liquidità (A+B)</b>                                    | <b>2.401</b>    | <b>3.225</b>    | <b>(824)</b> | <b>-25,6%</b> |
| <b>D. Crediti finanziari correnti</b>                        | <b>229</b>      | <b>313</b>      | <b>(84)</b>  | <b>-26,8%</b> |
| E. Debiti bancari correnti                                   | -               | -               | -            |               |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | (4.733)         | (5.642)         | 909          | -16,1%        |
| G. Altri debiti finanziari correnti                          | (5.596)         | (6.237)         | 641          | -10,3%        |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>         | <b>(10.329)</b> | <b>(11.879)</b> | <b>1.550</b> | <b>-13,0%</b> |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b>    | <b>(7.699)</b>  | <b>(8.341)</b>  | <b>642</b>   | <b>-7,7%</b>  |
| J. Debiti bancari non correnti                               | (19.200)        | (21.014)        | 1.814        | -8,6%         |
| K. Obbligazioni emesse                                       | -               | -               | -            |               |
| L. Altri crediti (debiti) non correnti                       | (7.845)         | (7.845)         | 0            | 0,0%          |
| <b>M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>      | <b>(27.045)</b> | <b>(28.859)</b> | <b>1.814</b> | <b>-6,3%</b>  |
| <b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>              | <b>(34.744)</b> | <b>(37.200)</b> | <b>2.456</b> | <b>-6,6%</b>  |
| O. Indebitamento finanziario netto società cessate           | (1.649)         | (1.252)         | (397)        | 31,7%         |
| <b>P. Indebitamento finanziario netto complessivo (N+ O)</b> | <b>(36.393)</b> | <b>(38.452)</b> | <b>2.059</b> | <b>-5,4%</b>  |

Nel periodo dicembre 2012 – giugno 2013, l'**indebitamento finanziario netto a livello consolidato** passa da Euro 38.452 mila a Euro 36.393 mila: il decremento, pari a Euro 2.059 mila, è riconducibile principalmente alla riclassifica apportata dalla considerazione di Anghiari e Fimas quali società in corso di dismissione e a pagamenti effettuati da società del Gruppo a fornitori e istituti di credito.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** al 30 giugno 2013, rispetto al 31 dicembre 2012, è passato da Euro 8.341 mila a Euro 7.699 mila, con un decremento di Euro 642 mila. Tale variazione deriva principalmente da:

- il decremento delle *disponibilità liquide* per Euro 824 mila, (le stesse sono pari a Euro 2.401 mila, di cui Euro 978 mila vincolate);
- i *crediti finanziari* per Euro 229 mila si sono ridotti per effetto di alcune svalutazioni;
- l'incremento della *parte corrente dell'indebitamento non corrente*, per Euro 909 mila. La voce, pari a complessivi Euro 4.733 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 (per complessivi Euro 1.793 mila). Sono inoltre iscritti nella voce Euro 2.940 mila rivenienti dalla rimodulazione del debito bancario della capogruppo;
- gli *altri debiti finanziari correnti*, pari a Euro 5.596 mila al 30 giugno 2013 hanno registrato un decremento di Euro 641 mila rispetto al 31 dicembre 2012 e sono riconducibili principalmente alla valutazione al *fair value* di un contratto di *Interest rate swap*, iscritto per Euro 3.364 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.

L'**indebitamento finanziario non corrente** è passato da Euro 28.859 mila a Euro 27.045 mila.

I *debiti bancari non correnti* sono passati da Euro 21.014 mila a Euro 19.200 mila. Nella voce è ricompresa la quota di debito a medio lungo termine relativo ad finanziamento in project financing in capo alla controllata Murge Green Power S.r.l. per Euro 15,9 milioni e un finanziamento concesso a favore di Sogef S.r.l. per Euro 2,3 milioni. Sono altresì iscritti i debiti bancari relativi alla quota di accordo di rimodulazione a lungo termine iscritta in capo a K.R.Energy S.p.a. per Euro 1.003 mila.

Gli *altri debiti non correnti* alla fine del periodo in esame ammontano a Euro 7.845 mila ed accolgono principalmente un debito a lungo termine nei confronti del socio F.I.S.I. S.r.l. per Euro 7.985 mila. Nella voce sono altresì iscritti Euro 140 mila relativi al finanziamento attivo concesso da Sogef alla collegata Frosinone Sole.

Relativamente al **Prospetto dei flussi di cassa consolidati** al 30 giugno 2013 si segnala che i flussi generati dalla gestione corrente sono pari a Euro 3.908 mila, a fronte di un risultato positivo del periodo di Euro 2.154 mila; la variazione deriva principalmente dal pagamento dei debiti commerciali. Non vi sono stati flussi generati dall'attività di investimento.



La gestione finanziaria ha assorbito risorse per Euro 3.553 mila. Complessivamente si assiste ad una variazione negativa nelle disponibilità liquide nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2013 pari a Euro 824 mila.

## Gestione dei rischi

Di seguito si riportano i rischi ritenuti prioritari dalla Società, che vengono monitorati per cercare di anticiparne i potenziali effetti negativi e intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

### Rischi finanziari

Di seguito si forniscono informazioni in relazione all'uso da parte della Società di strumenti finanziari, rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico di esercizio della stessa, fornendo indicazioni sulle politiche della Società e del Gruppo in materia di gestione del rischio finanziario, comprese le politiche di copertura, per ciascuna categoria di operazione prevista. Si forniscono altresì indicazioni sull'esposizione della Società e del Gruppo al rischio di prezzo, al rischio di credito, al rischio di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari.

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono i finanziamenti bancari sia a breve che a medio lungo termine, per i quali sono stati sottoscritti contratti di copertura dal rischio di tasso di interesse (contratti di *Interest Rate Swap*). L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

Il Gruppo non ha effettuato operazioni in derivati, a parte l'*Interest Rate Swap* come meglio specificato nel prosieguo.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di credito, il rischio di tasso di interesse e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute non è significativo per il Gruppo, in quanto la quasi totalità delle transazioni è condotta in euro.

Il Gruppo è esposto quindi ad alcuni rischi di natura finanziaria connessi alla sua attività:

- *rischio di credito*, sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti, sia alle attività di finanziamento: si evidenzia la possibilità di insolvenza (*default*) di una controparte o l'eventuale deterioramento del merito creditizio assegnato;
- *rischio di mercato*: derivante dall'esposizione alla fluttuazione dei tassi di interesse;
- *rischio di liquidità e di mancato reperimento di risorse finanziarie*, con particolare riferimento alle disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in essere;

Nelle note al bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo K.R.Energy sono illustrate le attività e passività finanziarie richieste dall'IFRS 13 e dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS39, e indicazioni qualitative e quantitative sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo. I dati quantitativi non hanno valenza previsionale, in particolare la *sensitivity analysis* sui rischi di mercato non può riflettere la complessità e le reazioni correlate dei mercati che possono derivare da ogni cambiamento ipotizzato. Si rimanda alle relative note illustrative al bilancio separato ed al bilancio consolidato in relazione agli importi iscritti nelle singole voci di rischio.

### Rischio di credito

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio. Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare delle svalutazioni tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.

Per le valutazioni in merito ai rischi di credito si rimanda ad apposita nota al bilancio, ove sono indicati i crediti scaduti separati per singola attività sia essa finanziaria, commerciale o di altra natura.

I crediti di natura commerciale maturati dalle società operanti nel settore dell'energia rinnovabile sono concentrati su un numero molto limitato di clienti (tipicamente i gestori dell'energia elettrica), aventi una classe di merito creditizio elevata.

I crediti commerciali scaduti sono oggetto di costante monitoraggio e gli stessi sono stati espressi al valore di presumibile realizzo.

Per le "attività finanziarie a breve", quali depositi bancari, il rischio massimo di esposizione è pari al loro valore contabile.



### Rischio di mercato

Le passività del Gruppo sono esposte a rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. Variazioni nei livelli di tassi d'interesse di mercato influenzano il costo delle varie forme di finanziamento, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari del Gruppo.

Il Gruppo è esposto al rischio di tassi di interesse derivanti da passività finanziarie iscritte a bilancio. Il Gruppo utilizza strumenti derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano nella categoria contrattuale degli "Interest Rate Swap". In particolare è politica del Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso al fine di normalizzare gli esborsi finanziari. Tali strumenti sono designati come strumenti "cash flow hedges". Si rimanda alla note al bilancio per il dettaglio delle tipologie di strumenti utilizzati, il nozionale di riferimento ed il relativo fair value alla fine del periodo in esame.

La Capogruppo agisce sul mercato per conto delle controllate alle quali è demandato il compito di sottoscrivere il contratto. I contratti derivati sono stipulati con primarie controparti bancarie al fine di ridurre il rischio di inadempienza contrattuale. Tale esposizione al rischio di fluttuazione del tasso di interesse raggiungerà livelli significativi per effetto dello sviluppo di iniziative di *project financing* di alcune partecipate operanti nel settore dell'energia da fonti rinnovabili.

Come stabilito dallo IAS 39 gli strumenti derivati sono misurati al *fair value*, corrispondente al valore *mark to market* valutato dal mercato di riferimento e attraverso modelli e strumenti di valutazione, se ne verifica la congruità e l'efficacia. La parte inefficace del *fair value* viene imputata a conto economico.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo sufficienti a coprire tutti gli obblighi in scadenza.

I due fattori principali che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. Il Gruppo opera una diversificazione delle proprie fonti di finanziamento con disponibilità di linee di credito, e si sta adoperando per aver accesso a fonti di finanziamento in grado di soddisfare i fabbisogni finanziari programmati nei propri piani.

Nelle note illustrative al bilancio sono illustrati il profilo temporale delle passività finanziarie del Gruppo sulla base dei piani di pagamento contrattuali non attualizzati.

Le passività finanziarie includono debiti connessi a contratti di *project financing* ai quali sono destinati flussi finanziari canalizzati derivanti da ricavi da fonte fotovoltaica.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestite centralmente sotto il controllo della tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il Management del Gruppo ha dato seguito ad una serie di politiche e processi di monitoraggio delle condizioni prospettiche della liquidità in relazione al processo di pianificazione aziendale ed al reperimento delle risorse finanziarie che consentano di prevedere i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti in essere, tenuto conto dei piani previsti.

In particolare per soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti in essere, il consiglio di amministrazione, ha dato corso ad un'operazione di aumento di capitale nella forma di equity line of credit riservato a GEM, sulla base di condizioni indicante nel Contratto GEM, che prevede la possibilità di effettuare aumenti di capitale sociale, in più tranche, in un periodo di 5 anni a decorrere dalla data di sottoscrizione del contratto GEM (7 agosto 2012).

Si fa menzione inoltre del fatto che la Società, in data 10 gennaio 2012, ha ricevuto e accettato una lettera di sostegno finanziario da parte del socio di controllo, F.I.S.I. S.r.l., che prevede, un impegno fermo e irrevocabile a mettere a disposizione di K.R.Energy S.p.A. risorse finanziarie fino all'importo di Euro 26 milioni, nella forma e con le modalità che il consiglio di amministrazione riterrà necessarie in funzione delle esigenze della Società e del Gruppo al fine di garantirne il consolidamento e lo sviluppo. La restituzione degli importi corrisposti a titolo di finanziamento infruttifero di interessi avverrà successivamente al 31 agosto 2014, con le modalità ed i termini che saranno definiti tra le parti.

### Rischi connessi al mancato reperimento di risorse finanziarie

La realizzazione di impianti di generazione di energia rinnovabile è strettamente correlata alla capacità del sistema bancario e creditizio di offrire strumenti in grado di consentire l'accesso a forme di finanziamento che non siano eccessivamente onerose e complesse.

Negli ultimi anni, la Società ha incontrato e potrebbe continuare ad incontrare difficoltà nel reperimento di risorse finanziarie necessarie per la realizzazione dei propri programmi di investimenti non solo per effetto della situazione di tensione finanziaria in cui si è venuto a trovare il Gruppo, ma anche per il contesto generale di mercato che ha determinato una restrizione dell'accesso al credito.

La mancanza di un'offerta di strumenti di finanziamento adeguati da parte del sistema bancario per la realizzazione dei piani di investimento potrebbe rallentare la realizzazione dei piani industriali, con conseguenze negative per l'attività delle società partecipate dalla Società e, conseguentemente, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In considerazione della difficoltà di reperire validi strumenti di finanziamento alternativi, in data 7 agosto 2012, KRE ha sottoscritto il Contratto GEM, in base al quale la controparte si è impegnata a fornire una *equity line of credit*, mediante la sottoscrizione, in diverse *tranche* in un arco temporale di 5 anni, dell'aumento di capitale della Società, fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 35 milioni.

### Rischi di cambio

Non sussistono rilevanti posizioni di credito o di debito, né strumenti finanziari derivati esposti al rischio di cambio.

\* \* \* \*

### Rischi esterni, di processo e strategici

Relativamente al settore in cui opera il Gruppo si segnalano i seguenti rischi esterni, di processo e di natura strategica.

#### Rischi esterni

- *Rischi relativi all'evoluzione dei costi di produzione e dei prezzi di vendita dell'energia elettrica*
- *Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo relativo al settore delle energie rinnovabili*
- *Rischi connessi alla concorrenza nel settore dell'energia da fonti rinnovabili*

#### Rischi di processo

- *Rischi connessi all'interruzione dell'operatività degli impianti*
- *Rischi connessi alla dipendenza da linee e servizi di trasmissione operati da terze parti*
- *Rischi connessi all'influenza delle condizioni climatiche nel settore della produzione di energia rinnovabile*

#### Rischi strategici

- *Rischi connessi al rilascio e/o revoca delle autorizzazioni amministrative*
- *Rischi connessi alla disponibilità dei siti di installazione*
- *Rischio connessi al ritorno degli investimenti*
- *Altri fattori di rischio che possono condizionare il settore delle energie rinnovabili*

Tali rischi vengono monitorati costantemente in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

### Rischi esterni relativi all'evoluzione dei costi di produzione e dei prezzi di vendita dell'energia elettrica

I ricavi delle società operanti nel settore dell'energia rinnovabile dipendono, tra l'altro, dai prezzi di vendita dell'energia elettrica e dagli elementi di incentivazione decisi nei diversi paesi quali, a titolo esemplificativo certificati verdi, contributi in conto energia, tariffe regolamentate di cessione alla rete. A seconda dei casi, i prezzi di vendita possono inoltre essere determinati (parzialmente o integralmente) dalle competenti autorità pubbliche e/o regolamentari sotto forma di tariffe, oppure rimessi alla libera determinazione del mercato.

L'attività ed i risultati economici e finanziari del Gruppo dipendono dalle tariffe e dai prezzi di mercato dell'energia elettrica. Le principali fonti energetiche in concorrenza con le fonti rinnovabili sono il petrolio, il carbone, il gas naturale e l'energia nucleare. Il progresso tecnologico nello sfruttamento di fonti di energia in concorrenza con le fonti di energie rinnovabili, la scoperta di nuovi grandi giacimenti di petrolio, gas o carbone e la diminuzione dei prezzi di tali combustibili potrebbero rendere meno competitiva la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, con conseguente impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'attività e sui risultati economici e finanziari delle società in cui investe la Società e, conseguentemente, della Società medesima.

### Rischi esterni connessi all'evoluzione del quadro normativo relativo al settore delle energie rinnovabili

Il Gruppo opera in un settore condizionato dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili in materia, tra cui rientrano la normativa relativa ai processi autorizzativi per la localizzazione e installazione di impianti di generazione di energie rinnovabili. Inoltre, la redditività degli investimenti in attività di generazione risulta dipendente anche dalla normativa italiana e comunitaria a supporto delle fonti rinnovabili di energia che stanZIA incentivi anche significativi per detta attività.

La tendenza in atto in tutti i paesi Europei in cui tali meccanismi incentivanti sono presenti è quella di ridurre progressivamente tali contributi, coerentemente con il progressivo ridursi del costo della tecnologia necessaria per la realizzazione degli impianti, al crescere della sua diffusione.

Eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo e/o regolamentare di riferimento o mutamenti negativi delle politiche di sostegno ed incentivazione del settore a livello nazionale o comunitario potrebbero comportare effetti negativi sulle strategie di investimento e, conseguentemente, sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

### Rischi esterni connessi alla concorrenza nel settore dell'energia da fonti rinnovabili

Il settore della produzione dell'energia elettrica da fonti rinnovabili è caratterizzato da un crescente grado di competitività che incide, tra l'altro, sulla disponibilità di siti idonei per la realizzazione degli impianti e sulla determinazione dei prezzi dell'energia e della componente incentivata.

La Società compete con investitori istituzionali, operatori specializzati e imprenditori interessati a effettuare investimenti in società operanti nel settore dell'energie rinnovabili e del risparmio energetico e che potrebbero, a seconda dei casi, essere dotati di risorse superiori a quelle della Società, ovvero di competenze specifiche di settore particolarmente sviluppate e tali da consentire una migliore e più approfondita valutazione dei possibili investimenti.

Inoltre, è possibile che operatori concorrenti oppure attivi in settori contigui, anche esteri, vista l'attrattività del settore e la presenza di basse barriere di ingresso al mercato, decidano di entrare nel settore, con conseguente aumento della concorrenza.

Rispetto a tali minacce competitive il management della Società ritiene che grazie all'operazione di aumento di capitale, concretizzatasi nel 2011, che ha visto il socio F.I.S.I. acquisire il controllo della Società, la Società possa ridurre tali rischi essendo entrato a far parte di un Gruppo già operante in tale ambito di attività.

Non può essere escluso tuttavia che l'ingresso di nuovi operatori nel settore possa determinare un incremento della pressione concorrenziale, con conseguente rallentamento della crescita della Società ed impatto negativo sull'attività e sui risultati futuri.

### Rischi di processo connessi all'interruzione dell'operatività degli impianti

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto a rischi di malfunzionamento e di imprevista interruzione del servizio in conseguenza di eventi non dipendenti dalla volontà delle società del Gruppo, quali incidenti, guasti o malfunzionamento di apparecchiature o sistemi di controllo, difetti di fabbricazione dei componenti degli impianti. Il ripristino degli impianti a seguito di eventi di tale natura potrebbe causare un aumento dei costi, l'insorgenza di potenziali perdite, nonché la necessità di modificare il piano di investimenti del Gruppo. Inoltre, i malfunzionamenti o le interruzioni del servizio negli impianti potrebbero esporre il Gruppo al rischio di procedimenti legali, che in caso di esito negativo potrebbero determinare il sorgere di obblighi di risarcimento.

Benché il Gruppo ritenga di essere dotato di idonee coperture assicurative per gli eventi sopra menzionati, le medesime potrebbero risultare insufficienti per far fronte a interruzioni dell'operatività degli impianti. Il verificarsi di una o più delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

### Rischi di processo connessi alla dipendenza da linee e servizi di trasmissione operati da terze parti

La realizzazione e l'esercizio di un impianto di produzione di energia necessita di un allaccio alla rete di trasporto o di distribuzione dell'elettricità al fine di trasmettere l'energia prodotta alla clientela o al mercato.

Il Gruppo non è proprietario né detiene il controllo delle reti di trasporto o distribuzione dell'energia, ad eccezione dei limitati tratti necessari per l'interconnessione degli impianti con la rete, e pertanto lo sviluppo e l'esercizio dei propri progetti è subordinato alla connessione degli impianti alle reti di trasmissione operate da soggetti terzi. Inoltre, le reti di trasporto o di distribuzione possono essere soggette a congestione, incidenti o interruzioni del funzionamento e i gestori di tali reti potrebbero non rispettare le obbligazioni contrattuali relative al trasporto o alla distribuzione ovvero potrebbero recedere dai relativi contratti. Benché il Gruppo ritenga di essere dotato di idonee coperture assicurative e contrattuali in relazione a tali eventi, il verificarsi di una o più delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

### Rischi di processo connessi all'influenza delle condizioni climatiche nel settore della produzione di energia rinnovabile

La produzione di energia rinnovabile è strettamente connessa alle condizioni climatiche (quali sole, vento, piovosità) dei luoghi in cui vengono installati impianti di produzione. Dette condizioni climatiche sono soggette nel corso degli anni a possibili mutamenti, anche significativi, rispetto a quelli esistenti al momento della fase di studio, progettazione ed installazione degli impianti medesimi.

In particolare, il settore della generazione fotovoltaica ed idroelettrica sono caratterizzati nell'arco dell'anno da fenomeni di stagionalità tipici del settore che rendono discontinua la produzione di energia rinnovabile a causa delle condizioni climatiche. Ne consegue che l'andamento dei ricavi del Gruppo può non essere omogeneo nel corso dell'anno.

### Rischi strategici connessi al rilascio e/o revoca delle autorizzazioni amministrative

Le società che operano nel settore dello sviluppo, della realizzazione e della gestione di impianti di generazione di energie rinnovabili necessitano per la realizzazione degli stessi dell'ottenimento da parte delle autorità pubbliche competenti di autorizzazioni e/o permessi che possono richiedere tempi di ottenimento più o meno lunghi.

La sottoposizione ai soggetti competenti delle richieste per l'ottenimento di permessi ed autorizzazioni alla realizzazione di impianti di produzione è preceduta da approfonditi studi tecnico-giuridici, sotto il profilo, tra l'altro, dell'impatto ambientale, nonché della sussistenza di limitazioni (ad es. sotto il profilo urbanistico) e vincoli (ad es. paesaggistici, archeologici, idrogeologici, militari) alla costruzione dell'opera nel territorio prescelto. Particolare attenzione è, peraltro, preliminarmente prestata alla capacità tecnica della rete elettrica ad allacciare l'impianto.

I permessi e le autorizzazioni in esame, inoltre, hanno prevalentemente natura vincolata o sono espressione di valutazioni tecniche, sicché eventuali provvedimenti, in tutto o in parte, negativi possono essere impugnati dinanzi alle autorità giudiziarie amministrative al fine di appurare la legittimità degli stessi.

Nonostante quanto precede, non può essere escluso il rischio (comune, peraltro, a tutti gli operatori del settore) che l'iter autorizzativo si concluda con il rigetto della richiesta, con il suo accoglimento solo parziale, ovvero in ritardo rispetto ai termini ordinari di legge.

Il mancato ottenimento di autorizzazioni e permessi, il loro ritardato rilascio, ovvero il rilascio di provvedimenti favorevoli ma per l'installazione di impianti di produzione di potenza inferiore rispetto a quella richiesta potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale e sui risultati economico-finanziari del Gruppo. Sul tema deve inoltre osservarsi che, in linea di principio, i provvedimenti amministrativi sono soggetti al potere di revoca da parte della stessa amministrazione (ovvero di quella in posizione gerarchicamente superiore). Tale provvedimento, tuttavia, può essere legittimamente adottato solo in presenza di comprovate ragioni di pubblico interesse e ad esito di un'istruttoria che compari tale interesse con quello dei soggetti destinati a subire un danno dalla revoca. Peraltro, in caso di adozione di provvedimenti di revoca, è fatto obbligo all'amministrazione di indennizzare i soggetti eventualmente danneggiati.

L'adozione di legittimi provvedimenti di revoca delle autorizzazioni rilasciate in favore della Società o di società del Gruppo alla stessa facente capo, potrebbero produrre effetti negativi sulla situazione patrimoniale e sui risultati economico-finanziari del Gruppo.

### Rischi strategici connessi alla disponibilità dei siti di installazione

Si segnala che sussistono vincoli all'installazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili derivanti ad esempio dalle condizioni topografiche e morfologiche del territorio, dalla possibilità e dai limiti di connessione degli impianti di generazione alle reti di distribuzione di energia elettrica locali e nazionali, dai vincoli urbanistici e ambientali, anche di tipo paesaggistico, presenti nel territorio (come la vicinanza a centri abitati o zone protette ai sensi della legislazione nazionale e/o locale). Per tali ragioni, il numero di siti disponibili per l'installazione di impianti di generazione è necessariamente limitato.

Inoltre, l'incremento degli impianti di generazione di energia rinnovabile installati e l'incremento della concorrenza nella ricerca di tali siti comporta conseguentemente una diminuzione del numero dei siti disponibili.

Pertanto, qualora per effetto delle circostanze sopra menzionate non sia possibile reperire un numero adeguato di siti disponibili e idonei allo sviluppo dei progetti di installazione di impianti di generazione, ovvero qualora vi sia un incremento dei prezzi di riferimento di detti siti, potrebbero determinarsi limiti all'attività di investimento della Società in questo settore, con conseguenti effetti negativi sulla strategia di investimento della Società e, conseguentemente, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del medesimo.

### Rischi strategici connessi al ritorno degli investimenti

Gli investimenti delle imprese operanti nel settore delle energie rinnovabili si caratterizzano per essere investimenti a medio/lungo termine senza certezza di rimborso e remunerazione del capitale investito. È probabile che nel breve periodo tali investimenti non generino alcun flusso di cassa, ovvero producano flussi di cassa insufficienti a remunerare l'investimento effettuato dal Gruppo.

Non vi è alcuna garanzia circa la redditività delle iniziative in cui la Società e il Gruppo investiranno e neppure sul loro incremento di valore, né, conseguentemente, sui termini di ritorno dell'investimento.

Inoltre, non vi è alcuna garanzia che si sia in grado di realizzare valide opportunità di investimento raggiungendo di volta in volta gli obiettivi di profitto prefissati, ovvero realizzando tali obiettivi nell'arco di tempo atteso e neppure sull'incremento di valore delle iniziative in cui la Società investe, né, conseguentemente, sui termini di ritorno del proprio investimento.

Si segnala, inoltre, che ove la Società ed il Gruppo prestino garanzie nell'ambito della propria attività caratteristica, in aggiunta agli investimenti effettuati, il rischio a cui potrebbero essere esposti include anche tali garanzie. L'andamento economico è legato alla formazione e al realizzo di plusvalenze su investimenti in partecipazioni, fatti che per loro stessa natura non hanno carattere periodico e/o ricorrente, e alla realizzazione e distribuzione di utili da parte delle società partecipate. Di conseguenza, l'andamento dei risultati della Società in differenti esercizi potrà non risultare lineare e/o significativamente comparabile.

La Società potrebbe trovarsi nella condizione di dover incrementare gli investimenti inizialmente effettuati nelle società partecipate, ad esempio fornendo, in forme diverse, ulteriore liquidità alle stesse. Non vi è alcuna garanzia che la Società ritenga tali investimenti opportuni, ovvero che abbia fondi sufficienti per procedere a tali investimenti aggiuntivi. L'eventuale decisione della Società di non erogare ulteriori risorse, ovvero la mancanza dei fondi necessari a tal fine, potrebbe avere un impatto negativo sulle sorti dell'investimento già effettuato, anche riducendo la capacità della Società di influenzare il futuro sviluppo e le decisioni strategiche dell'impresa in oggetto.

Si segnala, infine, che la valutazione delle opportunità di investimento comporta il sostenimento di costi da parte della Società indipendentemente dall'effettivo perfezionamento dell'operazione.

#### Altri fattori di rischio che possono condizionare il settore delle energie rinnovabili

Infine, la possibilità di installazione di nuovi impianti di generazione di energia rinnovabile è legata all'accettazione (in tutto o in parte rispetto ai progetti presentati) di tali impianti da parte della popolazione e delle associazioni locali interessate, che potrebbero osteggiare la costruzione di nuovi impianti, sotto il profilo, ad esempio, dei rischi ambientali (come l'inquinamento acustico) o anche di tipo paesaggistico. Il verificarsi di tali eventualità potrebbe avere effetti negativi sull'attività di investimento del Gruppo KRE e sullo sviluppo delle future società partecipate dallo stesso, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo medesimo.

Si consideri altresì che mutamenti dell'orientamento del Paese in relazione ad altre fonti di energia, potrebbero determinare un rallentamento nell'evoluzione e nella produzione di energia da fonti rinnovabili.

Tali fattori, tra l'altro, potrebbero avere effetti negativi sulla strategia di investimento del Gruppo e, conseguentemente, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del medesimo.

#### Altri strumenti e policy adottate: Fondi rischi ed oneri

Oltre a quanto sopra descritto relativamente alle attività di gestione e mitigazione dei rischi, che viene mitigata facendo ricorso a coperture finanziarie (quali coperture assicurative e contratti di hedging sui tassi di interesse), il Gruppo in presenza di obbligazioni attuali, conseguenti a eventi passati, che possono essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione, effettua annualmente congrui accantonamenti in appositi *fondi per rischi ed oneri* presenti tra le passività di bilancio. In particolare, nello svolgimento delle proprie attività, le società del Gruppo sono parte in procedimenti giudiziari per una descrizione dei quali si rimanda al paragrafo fondi rischi e oneri contenuto nelle note illustrative al bilancio.

## **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 ed 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 dei 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 6,54%. 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 all'Emittente ed Euro 16 mila in capo alle sue controllate;
- crediti per servizi erogati (ossia fornitura da parte di K.R.Energy a Exeufis S.p.A. in fallimento di servizi amministrativi) per Euro 360 mila.

In relazione a dette pretese la Società ha avviato formale contestazione con riserva di ogni più opportuno approfondimento ritenendo la pretesa del Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione illegittima e infondata quantomeno ex art. 2497 c.c.; alcune operazioni che hanno dato origine alle pretese contabili, infatti, sono state realizzate dall'allora Eurinvest Finanza Stabile – società che esercitava attività di direzione e di coordinamento dell'Emittente.

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 crediti, pari ad Euro 11.300 mila, che fanno riferimento ad un impegno irrevocabile di Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione - datato 27 luglio 2009 - a sostenere K.R.Energy al fine di garantire la continuità aziendale 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. Con riferimento al predetto impegno, Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione è inadempiente, non avendo mai ottemperato alle obbligazioni dallo stesso assunte nei confronti dell'Emittente, pur richiamata ad assolvere a detto impegno.

Inoltre Eurinvest Investimenti S.p.A. in liquidazione (partecipata al 100% da Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione) è creditrice nei confronti di K.R.Energy S.p.A. per un importo pari ad Euro 47 mila in relazione ad un precedente rapporto di prestito di personale, regolato a condizioni di mercato.

#### Rapporti con il socio Marco Marengo

Si fornisce di seguito il dettaglio dei rapporti commerciali e finanziari intercorsi con F.I.S.I. S.r.l., titolare - alla fine del periodo in esame - direttamente di una partecipazione pari al 63,69% del capitale sociale della Società (di cui il 56,23% con diritto di voto). Si rammenta che Marco Marengo attraverso società da lui indirettamente controllate - F.I.S.I. S.r.l., MT Holding S.p.A. Camarfin S.a.S. di Marco Marengo & C. in concordato preventivo - detiene indirettamente una partecipazione complessivamente pari al 66,15% nel capitale della Società.

Alla fine del mese di luglio 2013 a seguito di un riassetto del proprio pacchetto azionario il signor Marco Marengo risulta titolare indirettamente di una partecipazione nel capitale di KRE pari al 64,94% attraverso società controllate - F.I.S.I.GmbH (35,43%), F.I.S.I. S.r.l.(27,05%), MT Holding S.p.A. (2,18%) Camarfin S.a.S. di Marco Marengo & C. in concordato preventivo(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 S.p.A. risorse finanziarie fino all'importo di Euro 26 milioni, si rimanda al Documento Informativo pubblicato in data 17 gennaio 2012, predisposto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate. Tale impegno, originariamente previsto in scadenza al 30 giugno 2013, è stato successivamente prorogato sino al 31 dicembre 2013 e quindi sino al 31 agosto 2014. Lo stesso è stato utilizzato da K.R.Energy per circa il 50%, corrispondenti a Euro 13 milioni, di cui Euro 5 milioni imputati in una riserva di patrimonio netto in conto futuro aumento di capitale sociale. In data 22 aprile 2013 F.I.S.I. GmbH ha comunicato in relazione all'Impegno FIS, la propria volontà a sostenere F.I.S.I. S.r.l., financo a dotarla delle risorse finanziarie necessarie ad adempiere all'Impegno, costituendosi garante dell'adempimento di F.I.S.I. S.r.l.

In relazione all'accettazione dell'Offerta di Idreg Piemonte S.p.A., partecipata al 99,93% da F.I.S.I. GmbH, società a sua volta controllata al 100% dal signor Marco Marengo; contenente un impegno fermo e irrevocabile ad acquistare il 100% del capitale sociale di Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l. ad un prezzo complessivo di Euro 20,5 milioni, accettato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 ottobre 2012, si rinvia al Documento Informativo pubblicato in data 31 ottobre 2012, ai sensi dell'art. 5 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.

In data 29 aprile 2013 è stato sottoscritto un accordo con Idreg Piemonte S.p.A., Italbrevetti S.r.l. e F.I.S.I. S.r.l. che definisce termini e condizioni per addivenire al perfezionamento dell'operazione di cessione di Fimas e Anghiari (l'Accordo Quadro). Nel medesimo accordo è stata prevista la possibilità da parte della Società di acquisire una serie di progetti di cui è titolare Italbrevetti che consentiranno alla società di rafforzare la propria presenza nel settore delle energie rinnovabili. In relazione al trasferimento delle predette partecipazioni si rinvia ai comunicati stampa pubblicati in data 15 febbraio e 24 aprile 2013 e al documento informativo,

predisposto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate pubblicato il 30 aprile 2013, contenente informazioni sul predetto Accordo Quadro.

In relazione agli ulteriori aggiornamenti sull'acquisizione dei progetti sopra indicati ed in particolare di quattro centrali idroelettriche da realizzarsi attraverso la compravendita delle quote di due società interamente partecipate da Italbrevetti, la prima denominata Italdro S.r.l. (realizzata il 30 luglio 2013 per un controvalore di Euro 2,7 milioni) e la seconda Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l. o ITE e sull'operazione di cessione di Fimas e Anghiari, si rinvia ai comunicati stampa pubblicati rispettivamente in data 15 e 29 luglio 2013 e al documento informativo, predisposto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, pubblicato in data 22 luglio 2013, relativo all'acquisizione del 100% del capitale sociale delle predette società. In data 29 luglio 2013 è stato convenuto tra le parti che, nel caso in cui entro il 31 dicembre 2013 gli istituti di credito non dovessero concedere l'assenso ad un'operazione di conferimento di un ramo di azienda comprensivo di due centrali idroelettriche in ITE S.r.l. e non fosse possibile, conseguentemente, dare esecuzione alla compravendita di Fimas e Anghiari, K.R.Energy potrà dichiarare l'Accordo Quadro e tutte le relative pattuizioni definitivamente risolte, mantenendo la titolarità di Italdro S.r.l. senza nulla riconoscere a Italbrevetti in relazione all'importo di Euro 2,7 milioni e F.I.S.I. S.r.l. rinuncerà integralmente ad Euro 6, 3 milioni vantati nei confronti della società.

A garanzia dell'obbligo di pagamento del corrispettivo del prezzo di Fimas e Anghiari, Idreg Liguria S.p.A. ha costituito un pegno sul 100% delle quote dalla stessa detenute in Italbrevetti.

In relazione ai profili di correlazione si rappresenta che:

- Idreg Piemonte S.p.A. è società partecipata al 99,93% da F.I.S.I. GmbH;
- Italbrevetti S.r.l. è società partecipata al 100% da Idreg Liguria S.p.A.; quest'ultima, a sua volta, è partecipata al 97,63% da F.I.S.I. GmbH, e allo 0,14% da Camarfin Sas di Marco Marengo & C. in concordato preventivo.

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

In data 12 giugno 2013 il consiglio di amministrazione di K.R.Energy S.p.A., previa ripartizione del compenso deliberato dall'assemblea degli azionisti, costituitasi in data 28 maggio 2013 ha determinato:

- la remunerazione da riconoscere agli amministratori investiti di particolari cariche;
- il compenso da riconoscere ai componenti il comitato per le nomine e la remunerazione e il comitato per il controllo e rischi.

La delibera è stata assunta, su proposta del comitato per le nomine e la remunerazione, acquisito il parere favorevole del comitato degli amministratori indipendenti e non correlati costituendo la stessa "operazione tra parti correlate di minore rilevanza" ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 17221/2010, previo parere favorevole del collegio sindacale. Come le medesime modalità è stato riconosciuto un compenso ad un consigliere indipendente ad seguito della sua nomina a componente dell'organismo di vigilanza e alla funzione di internal audit.

Alla data in esame 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 S.p.A. – è titolare di n. 25.000 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 0,08% del capitale sociale della Società.
- *Gaetano Tedeschi* – vice presidente di K.R.Energy S.p.A. – è titolare direttamente di n. 971.842 azioni ordinarie K.R.Energy, pari al 2,96% del capitale sociale della società e tramite Cordusio Fiduciaria S.p.A. di n. 913.126 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 2,78% del capitale sociale della società.

#### 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 S.r.l. e socio della stessa tramite RB Power & Gas S.r.l.. Lo stesso è consigliere nella controllata Sogef S.r.l.. L'ing. Benevolo ha concesso un finanziamento a FDE S.r.l. tramite RB Power & Gas S.r.l. che ammonta a Euro 104 mila;
- *Solon S.p.A.*, socio al 6% della controllata Soleagri S.r.l., risulta creditore verso la stessa per un importo pari a Euro 1.923 mila, a fronte di servizi resi nell'ambito di un contratto di fornitura, consegna ed installazione chiavi in mano di impianti fotovoltaici con potenza nominale di 20 kWp.
- *Speia S.r.l. in concordato preventivo*, società riconducibile a Marco Marengo ha stipulato con Anghiari S.r.l. in data 28 marzo 2013 un contratto di compravendita di certificati verdi per un valore complessivo di Euro 277 mila.
- *Sunelectrics S.r.l.* ha stipulato, in precedenti esercizi, prima dall'uscita dal Gruppo realizzatasi a dicembre 2012, contratti per la manutenzione sugli impianti fotovoltaici di Murge Green Power e Co.s.e.r..



Sunelectrics S.r.l., nella quale Gianni Frascà ricopre la carica di amministratore delegato, è società indirettamente controllata dai fratelli Gianni e Luciano Frascà. All'interno del Gruppo K.R.Energy, Luciano Frascà è amministratore delegato in Murge Green Power S.r.l..

## 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

Ai sensi dell'art. 2497-bis c.c., è stata data pubblicità nei modi ed ai sensi di legge alla attività di direzione e coordinamento da parte di Finanziaria Italiana per lo Sviluppo Industriale - F.I.S.I. S.r.l. su K.R.Energy S.p.A. a partire dal mese di gennaio del 2012.

### 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.

### 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.

### Pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale

La relazione finanziaria semestrale è stata approvata dal consiglio di amministrazione di K.R.Energy S.p.A., che ne ha altresì approvato la pubblicazione, nella riunione del 1 agosto 2013; è stato inoltre dato mandato al presidente di apportare alla suddetta relazione le modifiche o integrazioni di perfezionamento formale che fossero ritenute necessarie od opportune per la miglior stesura e la completezza del testo, in tutti i suoi elementi.

La presente relazione finanziaria semestrale è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, come attestato dal preposto alla redazione dei documenti contabili societari nominato dalla capogruppo.

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

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013**  
**Gruppo K.R.Energy**

**Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata (\*)**

| (in migliaia di Euro)                                    | Note     | 30-giu-13     | 31-dic-12     | Variazione     | Variazione % |
|--|----------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>Attivo:</b>   |          |               |               |                |              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                |          | 2.401         | 3.225         | (824)          | -26%         |
| Attività finanziarie                                     |          | 229           | 313           | (84)           | -27%         |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo         |          | 378           | 367           | 11             | 3%           |
| Crediti commerciali                                      |          | 1.513         | 1.533         | (20)           | -1%          |
| Altri crediti  |          | 3.975         | 3.275         | 700            | 21%          |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                             | <b>1</b> | <b>8.496</b>  | <b>8.713</b>  | <b>(217)</b>   | <b>-2%</b>   |
| Attività non correnti immateriali                        |          | 3.036         | 3.157         | (121)          | -4%          |
| <b>Totale Attività non correnti immateriali</b>          | <b>2</b> | <b>3.036</b>  | <b>3.157</b>  | <b>(121)</b>   | <b>-4%</b>   |
| Immobili impianti e macchinari                           |          | 44.634        | 46.117        | (1.483)        | -3%          |
| Altre attività non correnti materiali                    |          | 105           | 108           | (3)            | -3%          |
| <b>Totale Attività non correnti materiali</b>            | <b>3</b> | <b>44.739</b> | <b>46.225</b> | <b>(1.486)</b> | <b>-3%</b>   |
| Partecipazioni   |          | 50            | 50            | -              | 0%           |
| Crediti non correnti verso soci e società del gruppo     |          | 140           | 140           | -              | 0%           |
| Altri crediti non correnti                               |          | 8.265         | 9.574         | (1.309)        | -14%         |
| Imposte differite attive                                 |          | 2.045         | 2.104         | (59)           | -3%          |
| <b>Totale Altro attivo non corrente</b>                  |          | <b>10.500</b> | <b>11.868</b> | <b>(1.368)</b> | <b>-12%</b>  |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                         | <b>4</b> | <b>58.275</b> | <b>61.250</b> | <b>(2.975)</b> | <b>-5%</b>   |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b>  | <b>5</b> | <b>16.222</b> | <b>15.500</b> | <b>722</b>     | <b>5%</b>    |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                         |          | <b>82.993</b> | <b>85.463</b> | <b>(2.470)</b> | <b>-3%</b>   |
|  |          |               |               |                |              |
| (in migliaia di Euro)                                    |          | 30-giu-13     | 31-dic-12     | Variazione     | Variazione % |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                        |          |               |               |                |              |
| Debiti commerciali                                       |          | 4.766         | 5.040         | (274)          | -5%          |
| Debiti verso soci e società del gruppo                   |          | 3.038         | 3.038         | 0              | 0%           |
| Altri debiti   |          | 1.272         | 1.486         | (214)          | -14%         |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                 |          | 4.733         | 5.642         | (909)          | -16%         |
| Swap su tassi di interesse                               |          | 3.364         | 4.040         | (676)          | -17%         |
| Debiti per imposte                                       |          | 178           | 109           | 69             | 63%          |
| Fondi rischi   |          | 311           | 301           | 10             | 3%           |
| <b>Passività Correnti (D)</b>                            | <b>6</b> | <b>17.662</b> | <b>19.656</b> | <b>(1.994)</b> | <b>-10%</b>  |
| Indebitamento finanziario a m/l termine                  |          | 19.200        | 21.014        | (1.814)        | -9%          |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                |          | 135           | 172           | (37)           | -22%         |
| Fondo imposte differite passive                          |          | 1.251         | 1.282         | (31)           | -2%          |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti      |          | 7.985         | 7.985         | 0              | 100%         |
| Altri debiti non correnti                                |          | 3.561         | 3.609         | (48)           | -1%          |
| Debiti per imposte non correnti                          |          | -             | 2             | (2)            | -100%        |
| Fondi rischi non corrente                                |          | 565           | 565           | 0              | 0%           |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                        | <b>7</b> | <b>32.697</b> | <b>34.629</b> | <b>(1.932)</b> | <b>-6%</b>   |
| Capitale sociale   |          | 40.852        | 39.215        | 1.637          | 4%           |
| Riserve e Perdite a nuovo                                |          | (14.887)      | (196)         | (14.691)       | 7495%        |
| Riserva di fair value                                    |          | (2.567)       | (3.277)       | 710            | -22%         |
| Utili (Perdite) del periodo                              |          | 2.198         | (12.559)      | 14.757         | -118%        |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>                              | <b>8</b> | <b>25.596</b> | <b>23.183</b> | <b>2.413</b>   | <b>10%</b>   |
| Patrimonio di pertinenza di terzi                        |          | 2.976         | 3.135         | (159)          | -5%          |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi                   |          | (44)          | 609           | (653)          | -107%        |
| <b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>                     | <b>8</b> | <b>2.932</b>  | <b>3.744</b>  | <b>(812)</b>   | <b>-22%</b>  |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (H)</b> | <b>9</b> | <b>4.106</b>  | <b>4.251</b>  | <b>(145)</b>   | <b>-3%</b>   |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>                |          | <b>82.993</b> | <b>85.463</b> | <b>(2.470)</b> | <b>-3%</b>   |

(\*) 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 successivamente.

## Prospetto del Risultato Economico Consolidato (\*)

| (in migliaia di Euro)                                     | Note     | Primo          | Primo          | Secondo        | Secondo        |
|---|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |          | semestre       | semestre 2012  | trimestre 2013 | trimestre 2012 |
|   |          | 2013           | (**)           |                | (**)           |
| Ricavi di vendita   |          | 1.229          | 1.146          | 718            | 640            |
| Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione       |          | -              | -              | -              | -              |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                                |          | <b>1.229</b>   | <b>1.146</b>   | <b>718</b>     | <b>640</b>     |
| Altri ricavi e proventi                                   |          | 3.503          | 3.725          | 2.168          | 2.362          |
| Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni         |          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Altri ricavi e proventi e sconti</b>                   |          | <b>3.503</b>   | <b>3.725</b>   | <b>2.168</b>   | <b>2.362</b>   |
| <b>Ricavi netti</b>                                       | <b>1</b> | <b>4.732</b>   | <b>4.871</b>   | <b>2.886</b>   | <b>3.002</b>   |
| Costi di produzione                                       |          | (5)            | (9)            | (3)            | (7)            |
| Var.ni Rimanenze mat prime, sussidi, consumo e merci      |          | -              | -              | -              | -              |
| Costi per servizi   |          | (1.347)        | (1.060)        | (738)          | (612)          |
| Costi per godimento beni di terzi                         |          | (280)          | (251)          | (140)          | (138)          |
| Altri costi operativi                                     |          | (588)          | (1.215)        | (438)          | (1.051)        |
| <b>Totale costi operativi</b>                             | <b>2</b> | <b>(2.220)</b> | <b>(2.535)</b> | <b>(1.319)</b> | <b>(1.808)</b> |
| Salari e stipendi   |          | (484)          | (495)          | (233)          | (259)          |
| Oneri sociali   |          | (125)          | (96)           | (70)           | (51)           |
| Trattamento di fine rapporto                              |          | (21)           | (21)           | (9)            | (11)           |
| Altri costi del personale                                 |          | (14)           | (18)           | (7)            | (5)            |
| <b>Totale costo del personale</b>                         | <b>3</b> | <b>(644)</b>   | <b>(630)</b>   | <b>(319)</b>   | <b>(326)</b>   |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                          |          | <b>1.868</b>   | <b>1.706</b>   | <b>1.248</b>   | <b>868</b>     |
| Ammortamenti  |          | (1.635)        | (1.719)        | (818)          | (860)          |
| Svalutazioni  |          | -              | (241)          | -              | (241)          |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                 | <b>4</b> | <b>(1.635)</b> | <b>(1.960)</b> | <b>(818)</b>   | <b>(1.101)</b> |
| <b>Risultato operativo netto</b>                          |          | <b>233</b>     | <b>(254)</b>   | <b>430</b>     | <b>(233)</b>   |
| Proventi finanziari                                       |          | -              | 2              | -              | 2              |
| Oneri finanziari  |          | (574)          | (723)          | (286)          | (250)          |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                        | <b>5</b> | <b>(574)</b>   | <b>(721)</b>   | <b>(286)</b>   | <b>(248)</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                      |          | <b>(341)</b>   | <b>(975)</b>   | <b>144</b>     | <b>(481)</b>   |
| Imposte   |          | (92)           | (541)          | (78)           | (415)          |
| Imposte anticipate  |          | (27)           | 32             | (13)           | 45             |
| <b>Totale imposte</b>                                     | <b>6</b> | <b>(119)</b>   | <b>(509)</b>   | <b>(91)</b>    | <b>(370)</b>   |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b> |          | <b>(460)</b>   | <b>(1.484)</b> | <b>53</b>      | <b>(851)</b>   |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>      | <b>7</b> | <b>2.614</b>   | <b>(6.971)</b> | <b>2.233</b>   | <b>(2.288)</b> |
| <b>Risultato netto consolidato</b>                        |          | <b>2.154</b>   | <b>(8.455)</b> | <b>2.286</b>   | <b>(3.139)</b> |
| di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo                  |          | 2.198          | (8.516)        | 2.287          | (3.601)        |
| di cui: Risultato di terzi                                |          | (44)           | 61             | (1)            | 462            |

(\*) 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 30 giugno 2012 proforma e del secondo trimestre 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5 e IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

## Prospetto del Risultato Economico Complessivo Consolidato

| (in migliaia di Euro)  | Primo<br>semestre<br>2013 | Primo<br>semestre<br>2012 (*) | Secodto<br>trimestre<br>2013 | Secondo<br>trimestre<br>2012 (*) |
|--|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
|  |                           |                               |                              |                                  |
| <b>Risultato netto consolidato del periodo (A)</b>   | <b>2.154</b>              | <b>(8.455)</b>                | <b>2.286</b>                 | <b>(3.139)</b>                   |
| <b>Altre componenti reddituali al nello delle imposte senza rigiro a conto economico</b>                 |                           |                               |                              |                                  |
| 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   | -                         | -                             | -                            | -                                |
| <b>Altre componenti reddituali al nello delle imposte con rigiro a conto economico</b>                   |                           |                               |                              |                                  |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette  | -                         | 301                           | -                            | -                                |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita                                       | -                         | -                             | -                            | -                                |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario                                       | 710                       | (1.095)                       | 672                          | -                                |
| 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   | -                         | -                             | -                            | -                                |
| <b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>                                     | <b>710</b>                | <b>(793)</b>                  | <b>672</b>                   | <b>-</b>                         |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)</b>  | <b>2.864</b>              | <b>(9.248)</b>                | <b>2.958</b>                 | <b>(3.139)</b>                   |
| <i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>  |                           |                               |                              |                                  |
| <i>Soci della controllante</i>   | <i>2.560</i>              | <i>(8.493)</i>                | <i>2.630</i>                 | <i>(3.139)</i>                   |
| <i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>   | <i>304</i>                | <i>(755)</i>                  | <i>328</i>                   | <i>0</i>                         |

(\*) I dati al 30 giugno 2012 proforma e del secondo trimestre 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5 e IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

## Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>30/06/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>30/06/2012 (*)</b> |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Risultato dell'attività operativa consolidata</b>   | <b>2.154</b>      | <b>(11.950)</b>   | <b>(8.455)</b>        |
| <i>Aggiustamenti per :</i>   |                   |                   |                       |
| Ammortamenti   | 1.635             | 3.236             | 1.719                 |
| Svalutazioni   | 0                 | 392               | 241                   |
| Plusvalenze da cessione  |                   |                   | -                     |
| (Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti                                    | 588               | 1.185             | 3.757                 |
| (Incremento)/Decremento delle rimanenze finali   | 0                 | 0                 | 199                   |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti                                      | (469)             | (6.050)           | (11.668)              |
| Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi  | (27)              | 142               | (2.263)               |
| (Incremento)/Decremento delle imposte anticipate   | 27                | 6                 | (34)                  |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa a</b>                                  | <b>3.908</b>      | <b>(13.039)</b>   | <b>(16.503)</b>       |
| Variatione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali   |                   | 4.013             | (10.508)              |
| (Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate                                   |                   | 151               | 9.950                 |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento b</b>                               | <b>0</b>          | <b>4.164</b>      | <b>(558)</b>          |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione c</b> | <b>(1.178)</b>    | <b>(723)</b>      | <b>5.836</b>          |
| Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi                         | (239)             | 599               | (4.222)               |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine  | (1.814)           | 2.883             | 9.657                 |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine  | (1.585)           | 2.442             | 1.143                 |
| (Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti  | 84                | 249               | (103)                 |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria d</b>                                | <b>(3.553)</b>    | <b>30.848</b>     | <b>6.475</b>          |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide a+b+c+d</b>                                      | <b>(824)</b>      | <b>(4.476)</b>    | <b>(4.750)</b>        |
| Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo   | 3.225             | 6.651             | 6.651                 |
| Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo  | 2.401             | 3.225             | 1.901                 |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>  | <b>(824)</b>      | <b>(4.476)</b>    | <b>(4.750)</b>        |

(\*) I dati al 30 giugno 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5 e IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

|   | <i>Capitale<br/>sociale</i> | <i>Riserve</i>  | <i>Riserva di fair<br/>value</i> | <i>Risultato<br/>d'esercizio</i> | <i>TOTALE<br/>PATRIMONIO<br/>NETTO di GRUPPO</i> | <i>Capitale e riserve<br/>di terzi</i> | <i>Risultato di<br/>terzi</i> | <i>TOTALE<br/>PATRIMONIO<br/>NETTO</i> |
|---|-----------------------------|-----------------|----------------------------------|----------------------------------|--|--|-------------------------------|--|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>  | <b>39.214</b>               | <b>13.502</b>   | <b>(2.526)</b>                   | <b>(20.851)</b>                  | <b>29.338</b>                                    | <b>5.238</b>                           | <b>(339)</b>                  | <b>34.237</b>                          |
| <b>Applicazione IAS 8 (Delibera Consob)</b>                                     |                             |                 |                                  | <b>(4.222)</b>                   | <b>(4.222)</b>                                   |  |                               | <b>(4.222)</b>                         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2011 proforma</b>                                       | <b>39.214</b>               | <b>13.502</b>   | <b>(2.526)</b>                   | <b>(25.073)</b>                  | <b>25.116</b>                                    | <b>5.238</b>                           | <b>(339)</b>                  | <b>30.016</b>                          |
| Copertura perdite esercizio precedente (come da progetto di bilancio approvato) |                             | (20.851)        |                                  | 20.851                           | -  | (339)                                  | 339                           | -                                      |
| Perdite a nuovo Delibera Consob IAS 8   |                             | (4.222)         |                                  | 4.222                            | -  |  |                               | 0                                      |
| Effetto patrimoniale deconsolidamento   |                             | 4.505           |                                  |                                  | 4.505  |  |                               | 4.505                                  |
| Attribuzione ai terzi della quota di pertinenza                                 |                             | 528             |                                  |                                  | 528  | (1.764)                                |                               | (1.236)                                |
| Variazione riserva fair value   |                             |                 | (751)                            |                                  | (751)  |  |                               | (751)                                  |
| Variazione riserva di traduzione  |                             | 2               |                                  |                                  | 2  |  |                               | 2                                      |
| Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale    |                             | (188)           |                                  |                                  | (188)  |  |                               | (188)                                  |
| Aumento di capitale da conversione warrant                                      | 1                           | 8               |                                  |                                  | 9  |  |                               | 9                                      |
| Riserva c/futuro aumento di capitale FISl Srl                                   |                             | 5.000           |                                  |                                  | 5.000  |  |                               | 5.000                                  |
| Variazione riserve c/futuro aumento di capitale GEM                             |                             | 1.520           |                                  |                                  | 1.520  |  |                               | 1.520                                  |
| Risultato economico consolidato   |                             |                 |                                  | (12.559)                         | (12.559)   |  | 609                           | (11.950)                               |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>  | <b>39.215</b>               | <b>(196)</b>    | <b>(3.277)</b>                   | <b>(12.559)</b>                  | <b>23.183</b>                                    | <b>3.135</b>                           | <b>609</b>                    | <b>26.927</b>                          |
| Perdite a nuovo   |                             | (12.559)        |                                  | 12.559                           | 0  | 609                                    | (609)                         | 0                                      |
| Attribuzione ai terzi della quota di pertinenza                                 |                             | (857)           |                                  |                                  | (857)  | (768)                                  |                               | (1.625)                                |
| Variazione riserva fair value   |                             |                 | 710                              |                                  | 710  |  |                               | 710                                    |
| Aumento di capitale del 23/01/2013  | 1.222                       | (1.222)         |                                  |                                  | 0  |  |                               | 0                                      |
| Aumento di capitale del 25/02/2013  | 218                         |                 |                                  |                                  | 218  |  |                               | 218                                    |
| Aumento di capitale del 14/06/2013  | 197                         | 0               |                                  |                                  | 197  |  |                               | 197                                    |
| Risultato economico consolidato   |                             |                 |                                  | 2.198                            | 2.198  |  | (44)                          | 2.154                                  |
| <b>Saldo al 30 giugno 2013</b>  | <b>40.852</b>               | <b>(14.887)</b> | <b>(2.567)</b>                   | <b>2.198</b>                     | <b>25.596</b>                                    | <b>2.976</b>                           | <b>(44)</b>                   | <b>28.528</b>                          |



## Posizione finanziaria netta consolidata

| (in migliaia di Euro)  | 30-giu-13       | 31-dic-12       | Variazione   | Variazione % |
|--|-----------------|-----------------|--------------|--------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 2.401           | 3.225           | (824)        | -26%         |
| B. Titoli tenuti a disposizione                              | -               | -               | -            |              |
| <b>C. Liquidità (A+B)</b>                                    | <b>2.401</b>    | <b>3.225</b>    | <b>(824)</b> | <b>-26%</b>  |
| <b>D. Crediti finanziari correnti</b>                        | <b>229</b>      | <b>313 -</b>    | <b>84,00</b> | <b>-27%</b>  |
| E. debiti bancari correnti                                   | -               | -               | -            |              |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | (4.733)         | (5.642)         | 909          | -16%         |
| G. Altri debiti finanziari correnti                          | (5.596)         | (6.237)         | 641          | -10%         |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>         | <b>(10.329)</b> | <b>(11.879)</b> | <b>1.550</b> | <b>-13%</b>  |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b>    | <b>(7.699)</b>  | <b>(8.341)</b>  | <b>642</b>   | <b>-8%</b>   |
| J. Debiti bancari non correnti                               | (19.200)        | (21.014)        | 1.814        | -9%          |
| K. Obbligazioni emesse                                       | -               | -               | -            |              |
| L. Altri crediti (debiti) non correnti                       | (7.845)         | (7.845)         | -            | 0%           |
| <b>M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>      | <b>(27.045)</b> | <b>(28.859)</b> | <b>1.814</b> | <b>-6%</b>   |
| <b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>              | <b>(34.744)</b> | <b>(37.200)</b> | <b>2.456</b> | <b>-7%</b>   |
| <i>O. Indebitamento finanziario netto società cessate</i>    | <i>(1.649)</i>  | <i>(1.252)</i>  | <i>(397)</i> | <i>31,7%</i> |
| <b>P. Indebitamento finanziario netto complessivo (N+ O)</b> | <b>(36.393)</b> | <b>(38.452)</b> | <b>2.059</b> | <b>-5,4%</b> |

## Note Illustrative ai Prospetti Contabili Consolidati al 30 giugno 2013

### Premessa

K.R.Energy S.p.A. è una Società per azioni costituita in Italia ed è iscritta presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Milano. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nella relazione sulla Gestione.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo K.R.Energy per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 2013 è redatto in migliaia di euro: tale valuta è quella nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le operazioni effettuate in valuta differente dall'euro sono incluse nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato secondo i principi indicati nelle note al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato non comprende tutte le informazioni richieste per i bilanci annuali e deve essere pertanto letto unitamente al bilancio consolidato dell'esercizio 2012. Tale bilancio consolidato è disponibile sul sito internet [www.krenergy.it](http://www.krenergy.it).

### Dichiarazione di conformità

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla migliore valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo "uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

I bilanci delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del gruppo.

La struttura del Prospetto Patrimoniale Finanziario scelta dal Gruppo recepisce la classificazione tra "attività correnti" e "attività non correnti", secondo quanto disposto dallo IAS 1 mentre con riferimento al Prospetto del Risultato Economico il Gruppo ha adottato la classificazione per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per destinazione (anche detta a "costo del venduto"). Il Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulle attività e passività e sulle voci economiche al 30 giugno 2013, sono evidenziati in apposito allegato (Allegato 4), al fine di non compromettere la leggibilità complessiva dello stesso. I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

### Area di consolidamento

L'area di consolidamento è variata rispetto a quella dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012:

- ✓ a partire dal 1° gennaio 2013 è stata deconsolidata Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione a causa della sua cessazione avvenuta in data 21 giugno 2013

Sono esposte nell'Allegato 3 le Società incluse nell'area di consolidamento e consolidate con il metodo integrale, quelle controllate escluse dall'area di consolidamento e quelle collegate.

### Principi e Tecniche di Consolidamento

I dati utilizzati per il consolidamento sono desunti dal bilancio al 30 giugno 2013 di K.R.Energy S.p.A. e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

I bilanci delle Società riportate nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale. Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

#### Principi contabili e Criteri di Valutazione

Nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 (Bilanci intermedi) sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012; i principi di nuova emissione o rivisti che diverranno obbligatori dal 1° gennaio 2014 non hanno visto applicazione anticipata.

A decorrere dal 1° gennaio 2013 sono state applicate talune modifiche ai principi contabili internazionali e alle interpretazioni, nessuna delle quali ha determinato un effetto significativo sul Gruppo. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- ✓ è stato introdotto l'IFRS 13 (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 29 dicembre 2012 con decorrenza 1° gennaio 2013) un nuovo principio per la definizione del fair value. Con l'introduzione di questo nuovo principio sono state definite le linee guida per la valutazione del fair value, eliminando i riferimenti al *fair value* presenti negli altri principi (in particolare allo IAS 39, IFRS 5 e IFRS 7). L'obiettivo dell'informativa dettata dall'IFRS 13 su attività e passività al fair value è quello di consentire al lettore di comprendere le metodologie e tipologia di dati usati per fare la valutazione e l'effetto di questa. Tale principio non si applica alle informazioni comparative rispetto al primo periodo di applicazione.
- ✓ sono stati introdotti nello IAS 1 due nuovi paragrafi (81A e 81B) che modificano le modalità di esposizione dei dati di redditività complessiva.

#### Continuità aziendale

Si rimanda a quanto indicato in relazione in merito alla continuità aziendale.

## Commento alle voci della Posizione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

### ATTIVO CORRENTE (Nota 1)

|   | 30/06/2013   | 31/12/2012   | Variazione del periodo | Variazione del periodo % |
|---|--------------|--------------|------------------------|--------------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.401        | 3.225        | (824)                  | (26%)                    |
| Attività finanziarie                      | 229          | 313          | (84)                   | (27%)                    |
| Crediti verso società del gruppo          | 378          | 367          | 11                     | 3%                       |
| Crediti commerciali                       | 1.513        | 1.533        | (20)                   | (1%)                     |
| Altri crediti                             | 3.975        | 3.275        | 700                    | 21%                      |
| Rimanenze di magazzino                    | -            | -            | -                      | -                        |
| <b>Totale</b>                             | <b>8.496</b> | <b>8.713</b> | <b>(217)</b>           | <b>(2%)</b>              |

A seguire i relativi dettagli.

#### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La disponibilità è relativa ai saldi attivi di conto corrente delle Società del Gruppo.

#### Attività finanziarie

In tale voce sono iscritti principalmente:

- ✓ un finanziamento concesso a Matica System S.r.l. a fronte di un piano di rientro della durata di 5 anni con decorrenza 1 luglio 2007, a rate trimestrali posticipate pari a complessivi € 189 mila, L'importo in linea capitale è pari ad € 99 mila e i relativi interessi ammontano ad € 90 mila. Il credito è fruttifero d'interessi al tasso Euribor a tre mesi più uno spread dello 0,5%. In data 23 luglio 2013 è stata stipulata una transazione tra le parti per il recupero dell'importo per € 170 mila con le seguenti scadenze: € 25 mila alla stipula ed il residuo importo di € 145 mila in dieci rate mensili con scadenza a partire dal 10 settembre 2013.
- ✓ crediti finanziari verso Krenergy Uno S.r.l. e Krenergy Tre S.r.l., per un importo al netto del fondo svalutazione di € 40 mila.
- ✓ crediti finanziari verso Donati Group S.p.A. in liquidazione iscritti nel bilancio di Tolo Energia S.r.l. per un importo di € 459 integralmente svalutati. L'importo del fondo svalutazione crediti è stato incrementato a seguito del ricevimento della comunicazione di fallimento pervenuta con riguardo al contenzioso in essere nei confronti di Donati Group.

#### Crediti verso società del gruppo

L'importo si riferisce principalmente ai crediti vantati dalla capogruppo nei confronti del socio Fallimento Exeufis S.p.A. per € 360 mila relativi a prestazioni di servizi resi in passato a normali condizioni di mercato.

#### Crediti commerciali

I crediti di € 1.513 mila sono espressi al netto dei relativi fondi svalutazione (questi ultimi pari ad € 1.608 mila). Tra i "crediti commerciali" si evidenziano:

- ✓ crediti per € 658 mila iscritti nel bilancio della controllata indiretta Sogef (per € 282 mila), Coser (per € 215 mila), Murge Green Power (per € 130 mila) e Soleagri (€ 31 mila) si riferiscono a crediti iscritti per competenza e derivanti dalla cessione di energia.
- ✓ crediti per € 1.546 mila iscritti in K,R,Energy (il fondo svalutazione ammonta a € 936 mila) e si riferiscono principalmente:

- ai crediti vantati verso le società Krenergy Uno, S.r.l., Krenergy Due S.r.l. e Krenergy Tre S.r.l., ammontanti ad € 655 e svalutati per la parte relativa alla quota ritenuta non più esigibile (pari ad € 45 mila).
  - al credito vantato verso Bio Solar S.r.l., pari ad € 600 mila, interamente svalutato, per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Enerbio S.r.l.. Il credito iscritto rappresenta il residuo importo derivante dal contratto ed è stato svalutato in quanto verrà rimborsato al raggiungimento di performance di utile netto trascorsi 24 mesi dalla messa in esercizio dell'impianto di Enerbio;
  - ai restanti crediti per € 230 mila, completamente svalutati, che derivano principalmente dall'ex attività commerciale di K.R.Energy S.p.A..
- ✓ crediti vantati dalla controllata Tolo Energia per cessione di partecipazioni, riferiti a Donati Group S.p.A.. L'importo in linea capitale di € 557 mila è stato svalutato interamente a seguito della comunicazione della dichiarazione di fallimento pervenuta alla società.

Il fondo svalutazione crediti di Gruppo ha subito la seguente movimentazione:

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 31.12.2012</b>        | <b>1.486</b> |
| Accantonamenti                    | 122          |
| Variazione area di consolidamento |              |
| Utilizzi                          |              |
| <b>Saldo al 30 06 2013</b>        | <b>1.608</b> |

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato effettuato in K.R.Energy S.p.A. ed in Tolo Energia S.r.l. per tenere conto delle quote di credito ritenute non esigibili.

#### Altri crediti

Il dettaglio della voce è il seguente:

|  | 30/06/2013   | 31/12/2012   |
|--|--------------|--------------|
| <b><u>Dettaglio crediti verso altri</u></b>                      |              |              |
| Anticipi a fornitori e professionisti                            | 107          | 159          |
| Crediti verso GSE per contributo incentivante di competenza 2013 | 1.559        | 416          |
| Crediti verso GSE per certificati bianchi                        | -            | 313          |
| Anticipazioni varie  | 139          | 139          |
| Affitti, telefoni, manutenzioni (ratei e risconti)               | 129          | 310          |
| Altri crediti  | -            | 31           |
|  | <b>1.934</b> | <b>1.368</b> |
|  |              |              |
|  | 30/06/2013   | 31/12/2012   |
| <b><u>Dettaglio crediti tributari</u></b>                        |              |              |
| IVA  | 980          | 461          |
| Acconti IRES   | 23           | 23           |
| Acconti IRAP   | 25           | 37           |
| Crediti di imposta   | 256          | 1.190        |
| Ritenute su interessi  | 10           | 10           |
| Altri crediti di imposta   | -            | -            |
| Altri crediti tributari  | 747          | 186          |
|  | <b>2.041</b> | <b>1.907</b> |
|  |              |              |
| <b>Totale altri crediti</b>                                      | <b>3.975</b> | <b>3.275</b> |

Nella voce sono stati riclassificati i ratei ed i risconti attivi.

Si precisa che non esistono crediti con esigibilità superiore a 5 anni.

## **ATTIVO NON CORRENTE**

### **Attività non correnti immateriali (Nota 2)**

|                                   | 30/06/2013   | 31/12/2012   | Variazione del periodo | Variazione del periodo % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------------------|
| Attività non correnti immateriali | 3.036        | 3.157        | (121)                  | (4%)                     |
| <b>Totale</b>                     | <b>3.036</b> | <b>3.157</b> | <b>(121)</b>           | <b>(4%)</b>              |

Le informazioni relative alle variazioni dell'esercizio sono dettagliatamente fornite nell'Allegato 1.

In sintesi, il dettaglio della voce è il seguente:

|   | Saldo netto al<br>30/06/2013 | Saldo netto al<br>31/12/2012 | Variazione   |
|---|------------------------------|------------------------------|--------------|
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno                         | 3                            | 3                            | -            |
| Concessioni e licenze   | 113                          | 201                          | (88)         |
| Avviamento allocato alla CGU Biomasse   | 101                          | 101                          | 0            |
| Avviamento generato dalla rilevazione di imposte differite passive sull'allocatione dell'avviamento | 1.250                        | 1.282                        | (32)         |
| Immobilizzazioni in corso e acconti (valorizzazione autorizzazioni CGU Fotovoltaico)                | 904                          | 904                          | -            |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | 666                          | 666                          | (1)          |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>  | <b>3.036</b>                 | <b>3.157</b>                 | <b>(121)</b> |

I diritti di brevetto industriale, i marchi e le licenze software sono capitalizzati al costo. Si è stimato che queste attività abbiano una vita utile limitata e definita e pertanto sono ammortizzate in quote costanti.

Per quanto concerne il valore dell'avviamento allocato alla CGU Biomasse e la valorizzazione delle autorizzazioni allocate alla CGU Biomasse, si rimanda ai test d'impairment effettuati in sede di redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2012, in quanto il management non ha rilevato indicatori che rivelino la necessità di effettuare il test di impairment.

Nella voce è contabilizzato altresì l'avviamento generato dalle imposte differite passive, determinate nella misura del 31,40% dell'importo di immobilizzazioni materiali ed immateriali in corso, rettificato per tenere conto della svalutazione effettuata della CGU fotovoltaica.

Il valore delle attività non correnti immateriali attribuito alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", per un ammontare di € 666 mila al 30 giugno 2013 non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2012. Il saldo della voce si riferisce a costi ed a investimenti in parchi eolici il cui iter burocratico di autorizzazione è in via di perfezionamento.

### **Attività non correnti materiali (Nota 3)**

|   | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione del periodo | Variazione del periodo % |
|---|---------------|---------------|------------------------|--------------------------|
| Terreni, immobili impianti e macchinari | 44.634        | 46.117        | (1.483)                | (3%)                     |
| Altre attività non correnti materiali   | 105           | 108           | (3)                    | (3%)                     |
| <b>Totale</b>                           | <b>44.739</b> | <b>46.225</b> | <b>(1.486)</b>         | <b>(3%)</b>              |

Le informazioni relative alle variazioni del semestre sono dettagliatamente fornite nell'Allegato 2.

Il dettaglio delle voci è il seguente:

|   | Saldo netto al<br>30/06/2013 | Saldo netto al<br>31/12/2012 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Terreni   | 79                           | 79                           |
| Impianti e macchinari                               | 44.555                       | 46.038                       |
| <b>Totale immobili impianti e macchinari</b>        | <b>44.634</b>                | <b>46.117</b>                |
| Attrezzature industriali                            | 0                            | 0                            |
| Altri beni  | 10                           | 13                           |
| Immobilizzazioni in corso                           | 95                           | 95                           |
| <b>Totale altre attività non correnti materiali</b> | <b>105</b>                   | <b>108</b>                   |
| <b>Totale attività non correnti materiali</b>       | <b>44.739</b>                | <b>46.225</b>                |

Gli investimenti effettuati nel settore fotovoltaico ammontano ad € 41 milioni (anche per effetto dell'allocazione del goodwill iniziale, come indicato nel precedente paragrafo relativo all'attivo non corrente immateriale), mentre quelli nel settore della cogenerazione ammontano ad € 3,4 milioni. Il residuo importo di € 105 mila resta variamente suddiviso nelle immobilizzazioni delle subholding (Tolo Energia, Gestimm, FDE), nelle immobilizzazioni relative al settore eolico.

Si rileva che le società Murge Green Power, la società Coser S.r.l. e la società Soleagri S.r.l. hanno investito in impianti di produzione di energia fotovoltaica rispettivamente per un ammontare di € 19,6 milioni (di cui € 3 milioni relativi all'allocazione del goodwill), di € 17,5 milioni e di € 4,1 milioni; la società Sogef ha investito in impianti di cogenerazione per € 3,4 milioni. Nell'ambito dell'idroelettrico, le società Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l. hanno investito in impianti per la produzione di energia idroelettrica rispettivamente € 2,3 milioni ed € 1,1 milioni.

Nel corso del periodo non sono stati individuati indicatori che rivelino la necessità di effettuare il test di *impairment*.

#### **Altro attivo non corrente (Nota 4)**

|  | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione del<br>periodo | Variazione del<br>periodo % |
|--|---------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|
| Partecipazioni                                       | 50            | 50            | -                         | 0%                          |
| Crediti non correnti verso soci e società del gruppo | 140           | 140           | -                         | 100%                        |
| Altri crediti non correnti                           | 8.265         | 9.574         | (1.309)                   | 100%                        |
| Imposte differite attive                             | 2.045         | 2.104         | (59)                      | (3%)                        |
| <b>Totale</b>  | <b>10.500</b> | <b>11.868</b> | <b>(1.368)</b>            | <b>(12%)</b>                |

A seguire i relativi dettagli:

#### **Partecipazioni**

Alla voce sono iscritte le seguenti partecipazioni:

|                       |                                      |
|-----------------------|--------------------------------------|
| SC Intesystem S.r.l.  | detenuta al 50% da K.R.Energy S.p.A. |
| Frosinone Sole S.r.l. | detenuta al 50% da Sogef S.r.l.      |
| Gruppo Matica SA      | detenuta da K.R.Energy S.p.A.        |

La movimentazione della voce è illustrata di seguito:



| <i>(in migliaia di €)</i> | <b>Valore al<br/>31/12/2012</b> | <b>Incrementi<br/>(riclassifiche)</b> | <b>Decrementi<br/>(impairment<br/>cessioni<br/>liquidazioni)</b> | <b>Variazione per<br/>consolidamento a<br/>seguito acquisizione<br/>controllo</b> | <b>Valore al<br/>30/06/2013</b> |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|--|---|---------------------------------|
| SC Intesystem S.r.l.      | -                               | -                                     | -  | -   | -                               |
| Frosinone Sole            | 50                              | -                                     | -  | -   | 50                              |
| Gruppo Matica SA          | -                               | -                                     | -  | -   | -                               |
|                           | <b>50</b>                       | <b>-</b>                              | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>50</b>                       |

#### Crediti non correnti verso soci e società del gruppo

Nella voce è iscritto il credito relativo ad un finanziamento infruttifero concesso da Sogef S.r.l. alla società Frosinone Sole S.r.l. il 15 marzo 2011, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico su lastrico solare. Tale finanziamento sarà restituito compatibilmente ed in funzione delle disponibilità di cassa derivanti dal ritorno dell'investimento in questione.

#### Altri crediti non correnti

L'importo rappresenta, per € 4,9 milioni, il valore del credito tributario per Visco Sud iscritto in Murge Green Power S.r.l. e in Soleagri S.r.l.. Queste società hanno effettuato investimenti a partire dal 1° gennaio 2007 ed hanno potuto presentare domanda per "prenotare" il credito di imposta per acquisizioni di beni strumentali nuovi in aree svantaggiate, quali macchinari, impianti, attrezzature varie e brevetti. Il credito spetta a decorrere dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2006 e fino alla chiusura del periodo d'imposta in corso alla data del 31 dicembre 2014. Il bonus investimenti si potrà usare ai fini dei versamenti delle imposte sui redditi; solo l'eventuale eccedenza è utilizzabile in compensazione con i versamenti da effettuare con F24, a decorrere dal sesto mese successivo al termine per la presentazione della dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta con riferimento al quale il credito è concesso (2014). Sulla base dei formulari inviati, l'Agenzia delle Entrate ha rilasciato un nulla-osta ai soli fini della copertura finanziaria per la fruizione del bonus.

In particolare Murge Green Power, avendo completato tutti e cinque gli impianti previsti, ha iscritto tale credito (in contropartita del risconto passivo) per un ammontare pari ad € 4 milioni. Poiché l'ammortamento dei cinque impianti è avvenuto a decorrere dal gennaio 2009, parte del risconto passivo (€ 200 mila annui) è stato contabilizzato quale sopravvenienza attiva.

Soleagri ha invece imputato a crediti tributari (in contropartita dei risconti passivi) la quota di € 938 mila per i 56 impianti costruiti e collaudati al 31 dicembre 2011. Poiché l'ammortamento degli impianti in funzione è ormai iniziato parte del risconto passivo (€ 84 mila annui) è stato rilasciato e contabilizzato quale contributo in conto impianti.

Nella voce sono altresì contabilizzati crediti per IVA chiesti a rimborso (€ 2.069 mila) e crediti IVA oltre l'importo utilizzabile nel corso dell'esercizio, per i quali potrebbe essere chiesto il rimborso. Nel bilancio di K.R.Energy sono iscritti altresì i crediti derivanti dal consolidato fiscale per € 596 mila, i crediti per depositi cauzionali connessi al contratto di affitto della sede della società per € 100 mila, oltre a € 326 mila rivenienti dalla contabilizzazione dei costi sospesi per aumento di capitale che verranno imputati pro quota sulla durata del contratto stipulato con GEM.

#### Imposte anticipate

L'importo iscritto per un ammontare pari ad € 2 milioni, è riconducibile principalmente a:

- ✓ imposte anticipate calcolate sullo storno del margine intercompany derivante dalla cessione di impianti infragruppo con Murge Green Power (€ 680 mila) e con Co.s.e.r. S.r.l. (€ 1.348 mila);
- ✓ imposte anticipate sulle perdite fiscali illimitatamente utilizzabili per un ammontare di € 18 mila, iscritti nel bilancio di Sogef.

**ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE (Nota 5)**

La voce ammonta ad € 16.222 e rappresenta il valore dell'attivo delle partecipate Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l., comprensivo degli effetti attivi derivanti dal consolidamento secondo quanto indicato dall'IFRS. La tabella seguente rappresenta la composizione della voce:

| (in migliaia di Euro)                                   | Anghiari 30<br>06 2013 | Fimas 30<br>06 2013 | Totale 30<br>06 2013 | Applicazione<br>IFRS 5 | Eliminazioni<br>(goodwill) | Elisioni<br>interco | Totale 30 06<br>2013 IFRS 5 |
|---|------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Attivo:</b>  |                        |                     |                      |                        |                            |                     |                             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               | 295                    | 16                  | 311                  |                        |                            |                     |                             |
| Crediti soci e società del gruppo                       | 65                     | -                   | 65                   |                        |                            |                     |                             |
| Crediti commerciali                                     | 630                    | 337                 | 967                  |                        |                            |                     |                             |
| Altri crediti   | 1.415                  | 168                 | 1.583                |                        |                            |                     |                             |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                            | <b>2.405</b>           | <b>521</b>          | <b>2.926</b>         |                        |                            |                     |                             |
| Attività non correnti immateriali                       | 6                      | 2                   | 8                    |                        |                            |                     |                             |
| Totale attività non correnti immateriali                | 6                      | 2                   | 8                    |                        |                            |                     |                             |
| Immobili impianti e macchinari                          | 2.299                  | 1.120               | 3.420                |                        |                            |                     |                             |
| Altre attività non correnti materiali                   | 2                      | 1                   | 3                    |                        |                            |                     |                             |
| Totale attività non correnti materiali                  | 2.301                  | 1.121               | 3.423                |                        |                            |                     |                             |
| Altri crediti non correnti                              | 15                     | -                   | 15                   |                        |                            |                     |                             |
| Imposte differite attive                                | 36                     | -                   | 36                   |                        |                            |                     |                             |
| Totale Altro attivo non corrente                        | 51                     | 0                   | 51                   |                        |                            |                     |                             |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                        | <b>2.358</b>           | <b>1.123</b>        | <b>3.482</b>         |                        |                            |                     |                             |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>6.408</b>           | <b>9.880</b>               | <b>(65)</b>         | <b>16.222</b>               |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                        | <b>4.763</b>           | <b>1.645</b>        | <b>6.408</b>         |                        |                            |                     |                             |

Al 30 giugno 2013, in applicazione dell'IFRS 5, l'avviamento relativo all'acquisizione di Fimas e Anghiari è stato valutato al minore tra valore contabile e fair value (al netto dei costi di vendita), questo ultimo determinato mediante un modello di analisi dei flussi di cassa. Si rimanda a quanto indicato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 per quanto concerne la valutazione dei flussi di cassa effettuata applicando il metodo del Capital Asset Pricing Model.

A partire dal 1° gennaio 2013, è stato introdotto un nuovo principio per la definizione del fair value, dall'IFRS 13. Con l'introduzione di questo nuovo principio sono state definite le linee guida per la valutazione del *fair value*, eliminando i riferimenti al *fair value* presenti negli altri principi (in particolare allo IAS 39, IFRS 5 e IFRS 7). L'obiettivo dell'informativa dettata dall'IFRS 13 su attività e passività al *fair value* è quello di consentire al lettore di comprendere le metodologie e tipologia di dati usati per fare la valutazione e l'effetto di questa. Di seguito sono esposti i valori di *fair value* di livello 2 applicati alla rappresentazione di Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l. al 30 giugno 2013 (l'IFRS 13 non si applica alle informazioni comparative rispetto al primo periodo di applicazione).

|  |                             | IFRS 13 |         |        |
|--|-----------------------------|---------|---------|--------|
| (in migliaia di Euro)                        | Totale 30 06<br>2013 IFRS 5 | C       | L2      | VB     |
| Attività Non Correnti destinate alla vendita | 16.222                      | 24.858  | (8.635) | 16.222 |

Legenda:

C = costo

L2 = gerarchia di fair value (livello 2)

VB = valore di bilancio

**PASSIVITÀ CORRENTI (Nota 6)**

|  | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione del periodo | Variazione del periodo % |
|--|---------------|---------------|------------------------|--------------------------|
| Debiti commerciali                       | 4.766         | 5.040         | (274)                  | (5%)                     |
| Debiti verso soci e società del gruppo   | 3.038         | 3.038         | -                      | 0%                       |
| Altri debiti                             | 1.272         | 1.486         | (214)                  | (14%)                    |
| Debiti per finanziamenti a breve termine | 4.733         | 5.642         | (909)                  | (16%)                    |
| Swap su tassi di interesse               | 3.364         | 4.040         | (676)                  | (17%)                    |
| Debiti per imposte                       | 178           | 109           | 69                     | 63%                      |
| Fondi rischi                             | 311           | 301           | 10                     | 3%                       |
| <b>Totale</b>                            | <b>17.662</b> | <b>19.656</b> | <b>(1.994)</b>         | <b>(10%)</b>             |

A seguire i relativi dettagli:

Debiti commerciali

Tutti i debiti hanno scadenza entro l'anno successivo, e si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di chiusura del bilancio si approssimi al loro fair value.

L'ageing dello scaduto relativo ai debiti commerciali è di seguito riepilogato:

| Descrizione                      | Saldo 30/06/2013 | A scadere  | Ageing dello scaduto |            |            |              |
|----------------------------------|------------------|------------|----------------------|------------|------------|--------------|
|                                  |                  |            | 30gg                 | 60gg       | 90gg       | Oltre 90gg   |
| Fatture da ricevere              | 3.030            | 675        | 1.970                |            |            | 385          |
| Debiti verso fornitori           | 1.736            |            | 114                  | 225        | 265        | 1.131        |
| <b>Totale debiti commerciali</b> | <b>4.766</b>     | <b>675</b> | <b>2.084</b>         | <b>225</b> | <b>265</b> | <b>1.516</b> |

I solleciti ricevuti in capo al gruppo K.R.Energy ammontano a complessivi € 4.251 mila; per il 61% sono relativi posizioni creditorie vantate da Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione contestate. Le ingiunzioni di pagamento e/o analoghe azioni ammontano ad € 539 mila (in contestazione € 539 mila).

Debiti verso soci e società del gruppo

I debiti si riferiscono principalmente a debiti verso soci o altre collegate. In particolare, si evidenziano:

| Debiti  | Commerciali | Finanziari   | Totale       |
|---|-------------|--------------|--------------|
| K.R.Energy verso Fallimento Exeufis S.p.A.      | 823         | 2.092        | 2.915        |
| FDE verso RB Power & Gas                        | -           | 104          | 104          |
| Veicoli diversi verso Fallimento Exeufis S.p.A. | 19          | -            | 19           |
|   | <b>842</b>  | <b>2.196</b> | <b>3.038</b> |

I debiti verso soci e società del gruppo sono prevalentemente costituiti da debiti di natura finanziaria, di cui € 2.092 mila nei confronti del socio Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione.

I debiti di FDE nei confronti del socio di minoranza RB Power and Gas si riferiscono al residuo finanziamento infruttifero di interessi.

Altri debiti

Il dettaglio al 30 giugno 2013 degli altri debiti è il seguente:

|  | 30/06/2013   | 31/12/2012   | Variazione   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ratei dipendenti (ferie, permessi, 13 <sup>a</sup> , 14 <sup>a</sup> ) | 92           | 88           | 4            |
| Debiti verso istituti di previdenza                                    | 44           | 41           | 3            |
| Debiti verso amministratori per emolumenti                             | 236          | 246          | (10)         |
| Debiti verso sindaci per emolumenti                                    | 189          | 445          | (256)        |
| Anticipi   | 161          | 207          | (46)         |
| Debiti condominiali  | 36           | 82           | (46)         |
| Visco Sud (quota a breve risconto passivo)                             | 247          | 246          | 1,00         |
| Altri (compresi ratei e risconti passivi)                              | 267          | 131          | 136          |
| <b>Totale</b>  | <b>1.272</b> | <b>1.486</b> | <b>(214)</b> |

Tali debiti hanno tutti scadenza entro dodici mesi.

Il debito verso amministratori per emolumenti comprende il Fondo TFM amministratori per € 1 mila quale debito verso gli amministratori per il trattamento dovuto al termine del mandato.

Per quanto concerne il risconto passivo della "Visco Sud", nella voce è rappresentata la quota a breve termine. Si rimanda a quanto già indicato nella voce altri crediti tributari.

#### Debiti per finanziamenti a breve

La voce accoglie oltre alle rate a breve termine relative a contratti di finanziamento concessi alle società controllate per finanziare i propri investimenti (Murge Green Power € 1.111 mila, Sogef € 683 mila), le rate a breve relative agli accordi di rimodulazione del debito verso gli istituti bancari iscritte in K.R.Energy, come di seguito rappresentate:

|   | 30/06/2013   | 31/12/2012   | Variazione   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Unicredit (ex MB)   | 2.742        | 2.777        | 2.786        |
| Cariparma   | 45           | 45           | 73           |
| Banca Intesa  | 99           | 99           | 154          |
| BNL   | 54           | 53           | 79           |
| <b>Totale quota a breve dei finanziamenti a lungo termine</b> | <b>2.940</b> | <b>2.974</b> | <b>3.092</b> |

Il saldo di Unicredit è comprensivo della rata in scadenza al 30 giugno 2013 per € 906 mila in linea capitale, oltre ad interessi per un ammontare pari a € 25 mila, regolarmente versati nei primi giorni del mese di luglio 2013. A seguito di richiesta da parte di K.R.Energy all'istituto di credito di concedere, con esclusivo riferimento alla scadenza del 30 giugno 2013, la sospensione del rimborso della rata indicata sino al 31 ottobre 2013 (restando inteso che procederà a rimborsare gli interessi maturati in conformità all'Accordo di Rimodulazione), Unicredit ha formalmente confermato la propria disponibilità a concedere alla società tale sospensione in considerazione delle risorse rivenienti dalla cessione di tre impianti fotovoltaici per complessivi Euro 9,1 milioni.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998, a seguito della richiesta di Consob del 14.07.2009, prot.9065375 di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo K.R.Energy comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie con indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole relativa ad accordi di rimodulazione del debito. In relazione ai predetti accordi (che non hanno effetto novativo dell'originario rapporto di debito) è previsto che, in caso di inadempienza in ordine al pagamento di anche una sola delle rate di rimborso, gli accordi di rimodulazione si intenderanno automaticamente risolti, con la conseguente decadenza del beneficio del termine e perdita delle condizioni agevolate concesse. In relazione ai predetti accordi nel corso del mese di giugno è stato effettuato il rimborso delle rate in scadenza di tre delle quattro banche.

#### Swap su tassi di interesse

Murge Green Power, in seguito alla stipula di un 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 30 giugno 2013, esprime un valore mark to market pari ad € 3,4 milioni. Il rischio dello swap concerne i tassi di interesse. Il nozionale di riferimento dello swap è pari a € 14.552 mila al 30 giugno 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. L'analisi sul fair value ed i test prospettici e retrospettivi confortano il valore iscritto nel bilancio, nell'apposita riserva di fair value. Si rimanda ad ulteriori dettagli nel paragrafo relativo all'informativa sui rischi.

Debiti per imposte

Le imposte sono state calcolate rispettando la metodologia descritta nei commenti sui principi contabili applicati.

I debiti tributari iscritti nel bilancio della Capogruppo sono costituiti da debiti verso l'erario per ritenute su redditi di lavoratori dipendenti, collaboratori e lavoratori autonomi per € 42 mila, regolarmente liquidate nel mese di luglio 2013. Nel bilancio di Murge Green Power, l'importo iscritto per IRAP ammonta ad € 33 mila; nel bilancio di Coser sono iscritti € 97 per IRAP. Il restante importo di € 6 mila è variamente suddiviso tra le altre società del gruppo e si riferisce principalmente a ritenute su redditi di collaboratori e professionisti diversi.

Fondi per rischi

Il fondo rischi si riferisce principalmente al bilancio della Capogruppo. Il fondo è stanziato a fronte delle cause e dei rischi ritenuti probabili, tenuto conto anche delle valutazioni e dei pareri offerti dai legali e dai professionisti incaricati.

La movimentazione del fondo rischi è evidenziata di seguito:

|  |            |
|--|------------|
| <b>Saldo iniziale fondo rischi al 31/12/2012</b> | <b>301</b> |
| Accantonamento al fondo rischi                   | 56         |
| Variazione area di consolidamento                |            |
| Utilizzi/rilasci                                 | (50)       |
| Accantonamento al fondo imposte                  | 4          |
| Giroconto a debito certo                         |            |
| <b>Saldo finale fondo rischi al 30/06/2013</b>   | <b>311</b> |

Si rimanda a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2012 per quanto concerne il contenuto delle voci del fondo rischi.

L'effetto derivante dall'attualizzazione dei fondi non correnti non è significativo.

**PASSIVITÀ NON CORRENTI (Nota 7)**

|  | 30/06/2013    | 31/12/2012    | Variazione del periodo | Variazione del periodo % |
|--|---------------|---------------|------------------------|--------------------------|
| Indebitamento finanziario a medio-lungo termine      | 19.200        | 21.014        | (1.814)                | (9%)                     |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari | 135           | 172           | (37)                   | (22%)                    |
| Fondo imposte differite passive                      | 1.251         | 1.282         | (31)                   | (2%)                     |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti  | 7.985         | 7.985         | -                      | 0%                       |
| Altri debiti non correnti                            | 3.561         | 3.609         | (48)                   | (1%)                     |
| Debiti per imposte non correnti                      | -             | 2             | (2)                    | (100%)                   |
| Fondo rischi non corrente                            | 565           | 565           | -                      | 0%                       |
| <b>Totale</b>  | <b>32.697</b> | <b>34.629</b> | <b>(1.932)</b>         | <b>(6%)</b>              |

A seguire i relativi dettagli:

Indebitamento finanziario a medio lungo termine

Il Gruppo ha in essere alla fine del periodo in esame i seguenti contratti di project financing e di finanziamento per i quali si fornisce informativa anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998, a seguito della richiesta di Consob del 14.07.2009, prot. 9065375:

- ✓ in data 26 settembre 2008 Murge Green Power S.r.l. ha stipulato con GE Capital S.p.A. un contratto di finanziamento a medio lungo termine 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 € 23,25 milioni; la linea di credito senior (€ 20,9 milioni) deve essere rimborsata entro il 30 giugno 2027 in rate semestrali, mentre la linea di credito IVA (€ 2,35 milioni) entro il quinto anno dalla stipulazione del contratto di finanziamento, alla prima data di rimborso successiva all'accredito, da parte della competente amministrazione finanziaria, di ciascun rimborso IVA relativo al progetto. Il contratto prevede altresì: 1) il rispetto di alcuni parametri finanziari, 2) clausole di cross default di Murge Green Power S.r.l. e del socio Solare Italia Investimenti S.r.l., 3) un pegno di primo grado sul 100% del capitale sociale di Murge Green Power, 4) un atto di cessione, da parte di Murge Green Power di tutti i crediti vantati dalla stessa nei confronti delle rispettive controparti, 5) un pegno di primo grado sul saldo attivo di conti correnti aperti da Murge Green Power nell'ambito del progetto, 6) un accordo-quadro di cessione pro solvendo di tutti i crediti IVA di Murge a favore della banca finanziatrice e 7) alcuni correlati atti di cessione pro soluto di ciascun credito IVA a favore della banca finanziatrice di volta in volta maturato da Murge Green Power. In relazione a detto contratto, è prevista la copertura del rischio di tassi sulla linea senior attraverso un contratto di interest rate swap, come precedentemente indicato. Il debito residuo oltre i 12 mesi ammonta a € 15,9 milioni; il debito previsto in scadenza entro l'esercizio successivo è pari a € 1.111 mila ed è esposto tra i debiti finanziari a breve termine. Alla fine del mese di giugno 2013 è stata versata la rata in scadenza a tale data per un ammontare di € 474 mila, oltre interessi.

- ✓ in data 10 dicembre 2007 è stato autorizzato un finanziamento a favore della controllata Sogef S.r.l. per la realizzazione della Centrale F.A. Cerrone sita nel Comune di Aquino (FR) della potenza di nominali 3,2 MW, per un importo di circa € 2.500 mila, garantito da privilegio speciale sugli impianti e sui macchinari. A garanzia del finanziamento, Sogef S.r.l. dovrà altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su apposito conto corrente presso sportelli della Banca erogatrice, (ii) vincolare sul predetto conto corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere, (iii) apportare mezzi freschi 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 che ha avuto inizio al 31 dicembre 2009.
- ✓ In data 16 luglio 2007 è stato autorizzato un finanziamento a favore della controllata Sogef S.r.l. per la realizzazione della Centrale San Martino sita nel Comune di Broccostella (FR) della potenza nominale di 4 MW, per un importo pari a circa € 3.000 mila, garantito da privilegio speciale sugli impianti. A garanzia del finanziamento, Sogef S.r.l. dovrà altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su apposito conto corrente presso sportelli della Banca erogatrice; (ii) vincolare sul predetto conto corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere; (iii) apportare mezzi freschi 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, con inizio dal 30 luglio 2009.

In relazione ai due finanziamenti concessi alla controllata Sogef il debito residuo oltre i dodici mesi ammonta a complessivi € 2,3 milioni, quello entro l'esercizio successivo è pari a € 683 mila ed è esposto tra i debiti finanziari a breve termine;

- ✓ La quota a medio lungo termine del debito bancario oggetto di accordi di rimodulazione in capo alla capogruppo per € 1.003 mila;

#### Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari

Il saldo si riferisce al Fondo TFR al 30 giugno 2013 ed accoglie il valore del debito verso i dipendenti per il trattamento dovuto al termine del rapporto di lavoro e verso gli amministratori in carica ai quali compete il trattamento di fine mandato.

Poiché non significativa, tale passività non è stata oggetto di valutazione attuariale, di conseguenza il saldo del Fondo TFR al 30 giugno 2013 accoglie il valore nominale del debito verso i dipendenti.

#### Fondo imposte differite

Nella voce sono stati attribuiti € 1.251 mila quale valore netto di fondo imposte differite passive, calcolati sulla base dell'allocazione del goodwill. Tale fondo è stato rilasciato per € 31 mila, in relazione alla quota di avviamento ammortizzata in quanto afferente agli impianti di Murge Green Power.

Debiti verso soci e società del gruppo non correnti

I debiti verso soci ammontano a € 7.985 mila ed accolgono il debito verso F.I.S.I. S.r.l. nell'ambito dell'impegno fermo ed irrevocabile, pervenuto in data 10 gennaio 2012, di mettere a disposizione risorse finanziarie. La validità dell'impegno è stata prorogata fino al 31 agosto 2014.

Altri debiti non correnti

L'importo rappresenta interamente il valore del risconto passivo per Visco Sud iscritto in Murge Green Power S.r.l. e in Soleagri S.r.l.. Come evidenziato in precedenza, queste società hanno effettuato investimenti a partire dal 1° gennaio 2007 ed hanno potuto presentare domanda per "prenotare" il credito di imposta per acquisizioni di beni strumentali nuovi in aree svantaggiate.

Fondo rischi non correnti

Nella voce sono stati contabilizzati gli importi considerati a lungo termine delle poste iscritte nei fondi rischi in K.R.Energy. Principalmente si tratta di:

- ✓ € 415 mila in relazione ad un presunto credito invocato da un terzo nei confronti di K.R.Energy S.p.A. ai sensi del previgente articolo 2362 del codice;
- ✓ € 150 mila in relazione a rischi di tipo fiscale.

**PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (Nota 8)**

In premessa alle voci di commento sono riepilogati i prospetti con le variazioni intervenute nella consistenza delle voci di Patrimonio Netto nei due esercizi posti a confronto.

Capitale sociale

Il capitale sociale ammonta, alla data di redazione del presente documento, ad € 41.019.435,63, suddiviso in n. 33.104.269 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Al 30 giugno lo stesso era pari ad € 40.852.499,63, suddiviso in n. 32.953.649 azioni.

In data 10 giugno 2013 l'assemblea dei soci di K.R.Energy ha deliberato il riporto a nuovo delle perdite realizzate al 31 dicembre 2012.

Nel corso del semestre sono stati iscritti aumenti di capitale in relazione ai tiraggi effettuati da GEM. Si rimanda a quanto indicato nella relazione al bilancio abbreviato in merito agli effetti di tale contratto.

Utile(Perdita) per azione

L'utile per azione ammonta ad € 0,066

Alla data di chiusura del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non sussistono potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.



| (In migliaia di €)  | 30-giu-13       | 31-dic-12         |
|---|-----------------|-------------------|
| Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo   | 2.198           | (12.559)          |
| Quota di risultato di spettanza di terzi  | (44)            | 609               |
| Utile (perdita) del periodo di Gruppo di spettanza degli azionisti della Capogruppo (A)                 | 2.154           | (11.950)          |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione |                 |                   |
| - di base (B)   | 32.631.061      | 31.624.359        |
| - diluito (C) <sup>(1)</sup>  | 32.631.061      | 32.110.352        |
| <b>Utile (perdita) per azione (in €)</b>  |                 |                   |
| - di base (A/B)   | <b>0,066011</b> | <b>(0,377873)</b> |
| - diluito (A/C) <sup>(1)</sup>  | <b>0,066011</b> | <b>(0,372154)</b> |

<sup>(1)</sup> Qualora si rilevi una perdita di periodo non viene conteggiato alcun effetto diluitivo per le azioni potenziali.

#### Riserve e Utili/Perdite a nuovo

Tra le riserve sono iscritti € 1.174 relativi ad una riserva "in conto copertura perdite" relativa a K.R.Energy S.p.A., oltre ad € 5 milioni derivante dall'imputazione a riserva in conto futuro aumento di capitale dell'importo iscritto in precedenza tra i debiti finanziari verso F.I.S.I. S.r.l..

Nella voce sono iscritti gli utili e le perdite a nuovo della società capogruppo e delle società appartenenti all'area di consolidamento e gli utili e perdite a nuovo derivanti dal processo di consolidamento.

#### Riserva di fair value

La voce comprende la riserva di fair value relativa alla valutazione dell'*interest rate swap* sottoscritto da Murge Green Power per un importo pari a negativi € 2.567 mila. La valutazione è stata effettuata tenendo considerando la gerarchia del fair value di livello 2 ed effettuando la verifica tramite il modello del *discounted cash flow*, applicando il software Price Wizard, prodotto dalla software house Dianos S.p.A..

#### Risultato d'esercizio

Riflette il risultato consolidato di pertinenza del gruppo.

#### Patrimonio netto di pertinenza di terzi

In tale posta di Bilancio sono inclusi i valori relativi alla parte di patrimonio di pertinenza dei terzi, inerenti le partecipazioni di terzi detenute in Murge Green Power S.r.l. (49%), Soleagri S.r.l. (9%), FDE S.r.l. (45%), Sogef S.r.l. (67.65%).

La riconciliazione tra patrimonio netto della capogruppo e patrimonio netto consolidato è la seguente:

|   | Patrimonio Netto | Risultato      |
|---|------------------|----------------|
| <b>K.R.Energy Sp.A. al 30 giugno 2013</b>                                       | <b>27.993</b>    | <b>(1.094)</b> |
| Risultato partecipate di competenza   | 11.002           | 3.053          |
| Effetto svalutazioni partecipate e rinuncia ai crediti e allocazione goodwill e | 8.422            | (79)           |
| Dividendi   | (4.368)          | (248)          |
| Deconsolidamento società cessate  | (10.258)         | 439            |
| Margine intercompany al netto dell'effetto fiscale                              | (4.627)          | 127            |
| Valutazione derivato Murge  | (2.567)          |                |
| <b>Effetto totale rettifiche</b>  | <b>(2.397)</b>   | <b>3.292</b>   |
| <b>K.R.Energy al 30 giugno 2013 - Gruppo</b>                                    | <b>25.596</b>    | <b>2.198</b>   |
| Minority  | 2.932            | (44)           |
| <b>K.R.Energy al 30 giugno 2013</b>   | <b>28.528</b>    | <b>2.154</b>   |

**PASSIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE (Nota 9)**

La voce ammonta ad € 4.106 e rappresenta il valore del passivo delle partecipate Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l., comprensivo degli effetti derivanti dal consolidamento secondo quanto indicato dall'IFRS. La tabella seguente rappresenta la composizione della voce:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                             | Anghiari<br>30 06 2013 | Fimas<br>30 06<br>2013 | Totale 30<br>06 2013 | Applicazione<br>IFRS 5 | Eliminazioni<br>(patrimonio<br>netto) | Elisioni<br>interco | Totale 30 06<br>2013 IFRS 5 |
|--|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                        |                        |                        |                      |                        |                                       |                     |                             |
| Debiti commerciali                                       | 58                     | 0                      | 59                   |                        |                                       |                     |                             |
| Debiti verso soci e società del gruppo correnti          | 24                     | 11                     | 35                   |                        |                                       |                     |                             |
| Altri debiti   | 55                     | 880                    | 934                  |                        |                                       |                     |                             |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                 | 141                    | -                      | 141                  |                        |                                       |                     |                             |
| Debiti per imposte                                       | 334                    | 162                    | 496                  |                        |                                       |                     |                             |
| Fondi rischi   | 26                     | 2                      | 28                   |                        |                                       |                     |                             |
| <b>Passività Correnti (D)</b>                            | <b>639</b>             | <b>1.054</b>           | <b>1.693</b>         |                        |                                       |                     |                             |
| Indebitamento finanziario a m/l termine                  | 2.685                  | -                      | 2.685                |                        |                                       |                     |                             |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                | 21                     | -                      | 21                   |                        |                                       |                     |                             |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                        | <b>2.705</b>           | <b>0</b>               | <b>2.705</b>         |                        |                                       |                     |                             |
| Capitale sociale   | 20                     | 20                     | 40                   |                        |                                       |                     |                             |
| Riserve  | 745                    | 298                    | 1.042                |                        |                                       |                     |                             |
| Utili (Perdite) d'esercizio                              | 655                    | 273                    | 927                  |                        |                                       |                     |                             |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>                              | <b>1.419</b>           | <b>590</b>             | <b>2.010</b>         |                        |                                       |                     |                             |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (G)</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>               | <b>-</b>             | 5.481                  | (1.328)                               | (47)                | <b>4.106</b>                |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G)</b>                    | <b>4.763</b>           | <b>1.645</b>           | <b>6.408</b>         |                        |                                       |                     |                             |

Analogamente alla valutazione effettuata per le attività valutate secondo l'IFRS 5, a valutazione del fair value delle passività destinate alla vendita effettuata secondo l'IFRS 13 è di seguito rappresentata:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                  | Totale 30 06<br>2013 IFRS 5 | IFRS 13 |    |       |
|---|-----------------------------|---------|----|-------|
|   |                             | C       | L2 | VB    |
| Passività Non Correnti destinate alla vendita | 4.106                       | 4.106   | 0  | 4.106 |

Legenda:

C = costo

L2 = gerarchia di fair value (livello 2)

VB = valore di bilancio

**IMPEGNI E GARANZIE**

Gli impegni e le garanzie sono così composte :

*K.R.Energy S.p.A.*

- ✓ impegno contrattuale alla sottoscrizione di una fidejussione bancaria irrevocabile a prima richiesta fino alla concorrenza massima di € 209 mila a garanzia del puntuale ed esatto adempimento di tutte le obbligazioni in relazione al contratto di affitto degli uffici siti in Corso Monforte, 20.
- ✓ Coobbligazione per le polizze fidejussorie emesse da ITAS Mutua S.p.A. a favore dell'Agenzia delle Entrate e di Equitalia a garanzia del rimborso dell'IVA 2011 di complessivi € 898 mila, richiesta dalla controllata indiretta Murge Green Power S.r.l.. Tale impegno, stipulato nel novembre del 2012 e nel gennaio 2013, ha durata di tre anni.

*Sogef S.r.l.*

- ✓ A favore della controllata Sogef S.r.l. sono stati iscritti due finanziamenti per i quali sono necessarie le seguenti garanzie:
  - per la realizzazione della Centrale F.A. Cerrone, per un importo di € 2,5 milioni, il privilegio speciale sugli impianti e sui macchinari. A garanzia del finanziamento, Sogef S.r.l. dovrà altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su apposito conto corrente presso sportelli della Banca erogatrice, (ii) vincolare sul predetto conto corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere, (iii) apportare mezzi freschi nel periodo di preammortamento in modo da far fronte al pagamento dei relativi interessi sulle somme erogate.
  - per la realizzazione della Centrale San Martino sita nel Comune di Broccostella, per un importo di circa € 3 milioni, il privilegio speciale sugli impianti. A garanzia del finanziamento, Sogef S.r.l. dovrà altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su apposito conto corrente presso sportelli della Banca erogatrice; (ii) vincolare sul predetto conto corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere; (iii) apportare mezzi freschi nel periodo di preammortamento in modo da far fronte al pagamento dei relativi interessi sulle somme erogate.
- ✓ Fidejussione accesa nell'esercizio 2009 a favore della società Siram S.p.A. a garanzia delle obbligazioni contrattuali stabilite nel contratto di fornitura di servizi per la gestione di centrali di cogenerazione, sottoscritto in data 5 maggio 2008 per € 60 mila. La garanzia ha durata 6 anni.

*Murge Green Power s.r.l.*

- ✓ Il contratto di finanziamento stipulato in data 26 settembre 2008 con Interbanca S.p.A. prevede 1) il rispetto di alcuni parametri finanziari, 2) clausole di cross default di Murge Green Power S.r.l. e del socio Solare Italia Investimenti S.r.l., 3) un pegno di primo grado sul 100% del capitale sociale di Murge Green Power, 4) un atto di cessione, da parte di Murge Green Power di tutti i crediti vantati dalla stessa nei confronti delle rispettive controparti, 5) un pegno di primo grado sul saldo attivo di conti correnti aperti da Murge Green Power nell'ambito del progetto, 6) un accordo-quadro di cessione pro solvendo di tutti i crediti IVA di Murge a favore della banca finanziatrice e 7) alcuni correlati atti di cessione pro soluto di ciascun credito IVA a favore della banca finanziatrice di volta in volta maturato da Murge Green Power.
- ✓ Le garanzie prestate si riferiscono a fidejussioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate per il rimborso dell'IVA relative agli anni: 2008 per € 522.518; 2009 e 2010 rispettivamente per € 424.000; 2011 per € 898.280.
- ✓ Le garanzie prestate si riferiscono altresì a fidejussioni rilasciate a favore di Enel Distribuzione S.p.A. in relazione alla cessione delle connessioni a Enel relativa ai cinque impianti, per un ammontare totale pari ad € 42.225.
- ✓ Si segnala altresì che tra le altre garanzie è iscritto il privilegio speciale sui beni mobili non registrati, sui diritti e sui crediti, privilegio costituito a garanzia del rimborso del finanziamento, nonché dell'esatto, puntuale, integrale, incondizionato ed irrevocabile adempimento delle obbligazioni garantite per l'importo di € 46,5 milioni, pari al doppio dell'importo in linea capitale del finanziamento.

*Gestimm S.r.l.*

- ✓ Lettera di patronage di un importo di € 3,1 milioni emessa nei confronti di Solon S.p.A. a favore di Soleagri S.r.l. con il fine di dotare la controllata delle risorse necessarie da utilizzarsi a copertura degli oneri insistenti in capo ad essa.

*Anghiari S.r.l.*

- ✓ Atto di cessione pro solvendo da parte di Anghiari S.r.l. a Centro Leasing S.p.A. dei crediti presenti e futuri vantati verso il GSE derivanti dalla Convenzione n. TO101837 fino a scadenza di questa ultima. Tale cessione è effettuata a garanzia di una operazione finanziaria conclusa con Centro Leasing S.p.A..

*Co.s.e.r. S.r.l.*

- ✓ Due atti fidejussori a garanzia del ripristino delle aree relative ai contratti di diritti di superficie per gli impianti denominati Susca 1 e Susca 2, stipulati a favore dei proprietari dei terreni del valore di € 30 mila cadauno e con scadenza il 29 dicembre 2016.

## Commento alle voci del prospetto del risultato economico

### RICAVI NETTI (Nota 10)

|   | 1° semestre<br>2013 | 1° semestre<br>2012 (*) | 2° trimestre<br>2013 | 2° trimestre<br>2012 (*) |
|---|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|
| Ricavi di vendita                                       | 1.229               | 1.146                   | 718                  | 640                      |
| Variazione rimanenze per lavori in corso su ordinazione | -                   | -                       | -                    | -                        |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                              | <b>1.229</b>        | <b>1.146</b>            | <b>718</b>           | <b>640</b>               |
| Altri ricavi e proventi                                 | 3.503               | 3.725                   | 2.168                | 2.362                    |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni          | -                   | -                       | -                    | -                        |
| <b>Totale altri ricavi e proventi</b>                   | <b>3.503</b>        | <b>3.725</b>            | <b>2.168</b>         | <b>2.362</b>             |
| <b>Ricavi netti</b>                                     | <b>4.732</b>        | <b>4.871</b>            | <b>2.886</b>         | <b>3.002</b>             |

I ricavi di vendita al 30 giugno 2013 ammontano ad € 1.229 mila e sono riferiti:

- ✓ per € 292 mila alla vendita di energia effettuata da Murge Green Power, € 85 mila alla vendita di energia effettuata da Soleagri ed € 485 mila alla vendita di energia effettuata da Coser per quanto concerne il comparto del fotovoltaico;
- ✓ per € 366 mila alla vendita di energia prodotta dai due impianti di cogenerazione di Sogef Srl.

Negli altri ricavi e proventi (€ 3.503 mila) sono stati contabilizzati:

- ✓ in Murge Green Power € 1.279 mila per contributo GSE, oltre ad € 100 mila relative al rilascio della quota di competenza della Visco Sud (per la descrizione della quale si rimanda alla voce relativa agli altri crediti);
- ✓ in Soleagri € 270 mila per contributo GSE, oltre ad € 23 mila relative al rilascio della quota di competenza della Visco Sud (per la descrizione della quale si rimanda alla voce relativa agli altri crediti);
- ✓ in Coser € 1.692 mila per contributo GSE
- ✓ in K.R.Energy € 25 mila per sopravvenienze attive ed € 88 mila per atti di transazione attivi;
- ✓ i residui € 114 mila si riferiscono a società diverse del gruppo e sono relativi a consulenze diverse e a cessioni di materiali a terzi.

### COSTI OPERATIVI (Nota 11)

|                                   | 1° semestre<br>2013 | 1° semestre<br>2012 (*) | 2° trimestre<br>2013 | 2° trimestre<br>2012 (*) |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|
| Costi di produzione               | (5)                 | (9)                     | (3)                  | (7)                      |
| Costi per servizi                 | (1.347)             | (1.060)                 | (738)                | (612)                    |
| Costi per godimento beni di terzi | (280)               | (251)                   | (140)                | (138)                    |
| Altri costi operativi             | (588)               | (1.215)                 | (438)                | (1.051)                  |
| <b>Totale costi operativi</b>     | <b>(2.220)</b>      | <b>(2.535)</b>          | <b>(1.319)</b>       | <b>(1.808)</b>           |

I costi per servizi (€ 1.347 mila) comprendono consulenze tecniche ed amministrative, consulenze fiscali, consulenze di prodotto, consulenze commerciali, consulenze e commissioni bancarie, spese legali e notarili, assicurazioni, spese di ricerca e sviluppo ed altre spese minori.

Il dettaglio della voce è il seguente:

|                                      | 1° semestre<br>2013 | 1° semestre 2012<br>(*) |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Oneri e altri accessori merce        | 18                  | -                       |
| Spese pubblicitarie                  | 4                   | 3                       |
| Revisione e certificazione           | 123                 | 156                     |
| Consulenze fiscali                   | 32                  | 29                      |
| Consulenze tecniche e amministrative | 482                 | 386                     |
| Emolumenti ai sindaci                | 93                  | 134                     |
| Spese legali e notarili              | 62                  | 75                      |
| Spese per sistemi informativi        | 41                  | 25                      |
| Spese viaggio e rappresentanza       | 50                  | 63                      |
| Utenze                               | 35                  | 37                      |
| Assicurazioni                        | 90                  | 109                     |
| Costi per uffici                     | 25                  | 26                      |
| Commissioni bancarie                 | 12                  | 8                       |
| Servizi postali e corrieri           | 3                   | 7                       |
| Manutenzioni                         | 278                 | -                       |
| Altri                                | -                   | 2                       |
| <b>Totale costi per servizi</b>      | <b>1.347</b>        | <b>1.060</b>            |

I costi per godimento beni di terzi (€ 280 mila) si riferiscono a costi per affitti passivi, per spese condominiali, per diritti di superficie annuali e per noleggi.

Gli altri costi operativi (€ 588 mila) comprendono tasse ed imposte, Iva indetraibile, perdite su crediti e altri oneri vari. L'importo più rilevante (€ 400 mila) si riferisce alla perdita su crediti iscritta nel bilancio di Tolo Energia S.r.l., riferita alla verificata impossibilità di incassare un credito sottostante la cessione di una partecipazione. Si rimanda alla voce crediti commerciali per maggiori dettagli.

#### COSTI DEL PERSONALE (Nota 11)

|                                   | 1° semestre<br>2013 | 1° semestre<br>2012 (*) | 2° trimestre 2013 | 2° trimestre<br>2012 (*) |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------|
| Salari e stipendi                 | (484)               | (495)                   | (233)             | (259)                    |
| Oneri sociali                     | (125)               | (96)                    | (70)              | (51)                     |
| Trattamento di fine rapporto      | (21)                | (21)                    | (9)               | (11)                     |
| Altri costi del personale         | (14)                | (18)                    | (7)               | (5)                      |
| <b>Totale costi del personale</b> | <b>(644)</b>        | <b>(630)</b>            | <b>(319)</b>      | <b>(326)</b>             |

Le voci comprendono, oltre ai costi correnti riferiti al personale dipendente e assimilato, anche le quote di competenza del periodo riferite a ferie maturate e non godute, festività, ratei di tredicesima, quattordicesima e accantonamenti di legge.

La voce salari e stipendi tiene conto anche dei compensi agli amministratori per complessivi € 224 mila, riferiti alla Capogruppo per € 215 mila, a Gestimm per € 3 mila e a Soleagri per € 6 mila.

Gli altri costi del personale sono riferiti all'acquisto di buoni pasto destinati al personale dipendente.

#### Organico

Alla data del 30 giugno 2013 l'organico del gruppo è così composto:

| <b>Dipendenti a fine periodo</b> |                  |                   |                   |                                       |                  |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|------------------|
| <b>Categoria</b>                 | <b>31-dic-12</b> | <b>Assunzioni</b> | <b>Dimissioni</b> | <b>Variazione area consolidamento</b> | <b>30-giu-13</b> |
| Dirigenti                        | 2                |                   |                   |                                       | 2                |
| Quadri e impiegati               | 8                |                   | (1)               |                                       | 7                |
| <b>Totale</b>                    | <b>10</b>        | <b>-</b>          | <b>(1)</b>        | <b>-</b>                              | <b>9</b>         |

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (Nota 11)**

|   | <b>1° semestre 2013</b> | <b>1° semestre 2012 (*)</b> | <b>2° trimestre 2013</b> | <b>2° trimestre 2012 (*)</b> |
|---|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Ammortamenti                              | (1.635)                 | (1.719)                     | (818)                    | (860)                        |
| Svalutazioni                              | -                       | (241)                       | -                        | (241)                        |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b> | <b>(1.635)</b>          | <b>(1.960)</b>              | <b>(818)</b>             | <b>(1.101)</b>               |

La voce "ammortamenti" si riferisce agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. In particolare nella voce sono registrati gli ammortamenti relativi agli impianti di Sogef per un ammontare pari ad € 261 mila, gli ammortamenti relativi agli impianti di Murge Green Power, per un totale di € 617 mila, gli ammortamenti di Coser, per un totale di € 590 mila e gli ammortamenti di Soleagri per € 129 mila.

**GESTIONE FINANZIARIA (Nota 14)**

|                                    | <b>1° semestre 2013</b> | <b>1° semestre 2012 (*)</b> | <b>2° trimestre 2013</b> | <b>2° trimestre 2012 (*)</b> |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Proventi finanziari                | -                       | 2                           | -                        | 2                            |
| Oneri finanziari                   | (574)                   | (723)                       | (286)                    | (250)                        |
| <b>Totale gestione finanziaria</b> | <b>(574)</b>            | <b>(721)</b>                | <b>(286)</b>             | <b>(248)</b>                 |

*Oneri finanziari*

Ammontano ad € 574 mila e si riferiscono principalmente a:

- ✓ interessi passivi sui conti correnti bancari e su finanziamenti per € 173 mila;
- ✓ oneri provenienti dall'*interest rate swap* iscritto nel bilancio di Murge Green Power per € 373 mila, per interessi effettivamente pagati dalla controllata;
- ✓ altri oneri finanziari iscritti nelle società del gruppo per un ammontare pari ad € 29 mila.

**IMPOSTE (Nota 15)**

|                              | <b>1° semestre 2013</b> | <b>1° semestre 2012 (*)</b> | <b>2° trimestre 2013</b> | <b>2° trimestre 2012 (*)</b> |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Imposte correnti             | (92)                    | (541)                       | (78)                     | (415)                        |
| Imposte anticipate/differite | (27)                    | 32                          | (13)                     | 45                           |
| <b>Totale imposte</b>        | <b>(119)</b>            | <b>(509)</b>                | <b>(91)</b>              | <b>(370)</b>                 |

La voce riguarda le imposte correnti sul reddito maturate a fronte dei risultati conseguiti dalle diverse società del gruppo sulla base della normativa fiscale vigente. Principalmente, al 30 giugno 2013, sono state registrate imposte correnti per € 111 mila iscritte nel bilancio di Murge Green Power, € 27 mila iscritte nel bilancio di Soleagri ed € 397 mila iscritte nel bilancio di Coser.

*Fiscalità differita/anticipata*

Le imposte differite e anticipate sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno. Principalmente sono da rilevare:

- ✓ imposte anticipate per un ammontare rispettivamente di € 21 mila e di € 37 mila sul valore totale di riduzione dell'ammortamento del margine intercompany rilevato per la cessione degli impianti tra Sunelectrics e Murge Green Power e tra Sunelectrics/K.R.Energy e Coser;
- ✓ imposte differite passive derivante dall'ammortamento del goodwill allocato ai cespiti di Murge Green Power, per un ammontare di € 31 mila;
- ✓ la voce è positivamente influenzata dal rilascio di parte del fondo imposte differite costituitosi a seguito dell'allocazione del goodwill per € 31 mila.



**RISULTATO NETTO DI ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE (Nota 14)**

Riflette l'effetto del deconsolidamento e dei risultati delle società cedute e di quelle liquidate sulla base del Principio Contabile Internazionale IFRS 5. In particolare gli effetti per società nel 2013 sono i seguenti:

|  | <b>I semestre 2013</b> | <b>I semestre 2012 (*)</b> |                |
|--|------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>SC Eurinvest Energy Srl</b>                                     |                        |                            | <b>(2.053)</b> |
| Risultato della società (al 31 marzo 2012)                         |                        | (35)                       |                |
| Effetto del deconsolidamento                                       |                        | (2.012)                    |                |
| Perdita su crediti e fondo rischi iscritta in K.R.Energy S.p.A.    |                        | (6)                        |                |
| <b>Sunelectrics S.r.l.</b>   |                        |                            | <b>(514)</b>   |
| Risultato della società (al 30 giugno 2012)                        |                        | (169)                      |                |
| Effetto del deconsolidamento                                       |                        | (345)                      |                |
| <b>Società fotovoltaico in liquidazione</b>                        |                        |                            | <b>25</b>      |
| Risultato della società (al 30 giugno 2012)                        |                        | (12)                       |                |
| Effetto del deconsolidamento                                       |                        | 37                         |                |
| <b>Solare Italia Investimenti</b>                                  | <b>1.629</b>           |                            | <b>(80)</b>    |
| Risultato della società (alla data di cessazione)                  | (18)                   | 2.015                      |                |
| Risultati di K.R.Energy nei confronti della società cessata        | 5                      | (2.095)                    |                |
| Plusvalenza realizzata in Tolo Energia derivante dalla cessazione  | 1.642                  |                            |                |
| <b>Fimas S.r.l.</b>  | <b>290</b>             |                            | <b>(619)</b>   |
| Risultato della società  | 273                    | (29)                       |                |
| Effetto svalutazione goodwill                                      | 0                      | (606)                      |                |
| Effetto elisione intercompany                                      | 17                     | 17                         |                |
| <b>Anghiari S.r.l.</b>   | <b>694</b>             |                            | <b>(3.730)</b> |
| Risultato della società  | 655                    | 37                         |                |
| Effetto svalutazione goodwill                                      | 0                      | (3.807)                    |                |
| Effetto elisione intercompany                                      | 40                     | 40                         |                |
| <b>Totale risultato attività cessate e in corso di dismissione</b> | <b>2.614</b>           |                            | <b>(6.971)</b> |

(\*) I dati al 30 giugno 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5 e IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

## INFORMATIVA DI SETTORE

## Andamento economico per segmento di business

Il Gruppo K.R.Energy è organizzato in quattro aree operative, oltre alle funzioni di corporate. Tali divisioni costituiscono le basi sulle quali il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario. In particolare, a livello di conto economico, le voci di bilancio sono ripartite secondo lo schema seguente:

|   | Corporate      | Fotovoltaico   | Cogenerazione | Idroelettrico | Engineering | Eolico     | Totale         |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|-------------|------------|----------------|
| <b>Ricavi netti</b>                                       | <b>115</b>     | <b>4.233</b>   | <b>384</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>-</b>   | <b>4.732</b>   |
| <i>Totale costi operativi</i>                             | <i>(1.060)</i> | <i>(824)</i>   | <i>(327)</i>  | <i>0</i>      | <i>0</i>    | <i>(9)</i> | <i>(2.220)</i> |
| <i>Totale costo del personale</i>                         | <i>(638)</i>   | <i>(6)</i>     | <i>-</i>      | <i>-</i>      | <i>0</i>    | <i>-</i>   | <i>(644)</i>   |
| <i>Totale costi</i>                                       | <i>(1.698)</i> | <i>(830)</i>   | <i>(327)</i>  | <i>0</i>      | <i>0</i>    | <i>(9)</i> | <i>(2.864)</i> |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                          | <b>(1.583)</b> | <b>3.403</b>   | <b>57</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>(9)</b> | <b>1.868</b>   |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>                 | <i>(93)</i>    | <i>(1.281)</i> | <i>(261)</i>  | <i>0</i>      | <i>0</i>    | <i>-</i>   | <i>(1.635)</i> |
| <b>Risultato operativo netto</b>                          | <b>(1.676)</b> | <b>2.122</b>   | <b>(204)</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>(9)</b> | <b>233</b>     |
| <i>Totale gestione finanziaria</i>                        | <i>(29)</i>    | <i>(522)</i>   | <i>(23)</i>   | <i>0</i>      | <i>-</i>    | <i>-</i>   | <i>(574)</i>   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                      | <b>(1.705)</b> | <b>1.600</b>   | <b>(227)</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>(9)</b> | <b>(341)</b>   |
| <i>Totale imposte</i>                                     | <i>442,00</i>  | <i>(561)</i>   | <i>-</i>      | <i>0</i>      | <i>-</i>    | <i>-</i>   | <i>(119)</i>   |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b> | <b>(1.263)</b> | <b>1.039</b>   | <b>(227)</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>(9)</b> | <b>(460)</b>   |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>      | <b>1.629</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>985,00</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>   | <b>2.614</b>   |
| <b>Risultato netto consolidato</b>                        | <b>366</b>     | <b>1.039</b>   | <b>(227)</b>  | <b>985</b>    | <b>0</b>    | <b>(9)</b> | <b>2.154</b>   |

La ripartizione patrimoniale è la seguente:

|   | Corporate     | Fotovoltaico  | Cogenerazione | Idroelettrico | Engineering | Eolico       | Totale        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|---------------|
| <b>Attivo:</b>                                    |               |               |               |               |             |              |               |
| Attività Correnti (A)                             | 2.373         | 5.264         | 586           |               |             | 273          | 8.496         |
| Attività Non Correnti (B)                         | 1.367         | 52.400        | 3.749         |               |             | 759          | 58.275        |
| Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)  |               |               |               | 16.222        |             |              | 16.222        |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                  | <b>3.740</b>  | <b>57.664</b> | <b>4.335</b>  | <b>16.222</b> | <b>0</b>    | <b>1.032</b> | <b>82.993</b> |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                 |               |               |               |               |             |              |               |
| Passività Correnti (D)                            | 7.954         | 8.291         | 1.109         |               |             | 308          | 17.662        |
| Passività non Correnti (E)                        | 9.689         | 20.713        | 2.295         |               |             | -            | 32.697        |
| Patrimonio netto (F)                              | 25.596        | -             | -             |               |             |              | 25.596        |
| Patrimonio netto di Terzi (G)                     | 2.932         | -             | -             |               |             | -            | 2.932         |
| Passività non correnti destinate alla vendita (H) | -             | -             | -             | 4.106         | -           | -            | 4.106         |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>         | <b>46.171</b> | <b>29.004</b> | <b>3.404</b>  | <b>4.106</b>  | <b>0</b>    | <b>308</b>   | <b>82.993</b> |

L'“informativa secondaria”, per area geografica, non è riportata in quanto il Gruppo opera essenzialmente in Italia, più precisamente nell'area del centro sud.

## Rapporti con parti correlate

Nelle note illustrative al bilancio semestrale abbreviato 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 dell'esercizio in esame. Si forniscono altresì informazioni in relazione ai rapporti con parti correlate, includendo i rapporti previsti dal principio contabile internazionale IAS 24. Si rimanda a quanto già indicato in relazione in merito ai rapporti con parti correlate.

## Informativa sui rischi

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 13 e dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39.

|  | 30/06/2013   | Crediti e prestiti | Derivati di copertura | Held to maturity |
|--|--------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti            | 2.401        | 2.401              | -                     | -                |
| Attività finanziarie                                 | 229          | 229                | -                     | -                |
| Crediti verso soci e società del gruppo              | 378          | 378                | -                     | -                |
| Crediti commerciali                                  | 1.513        | 1.513              | -                     | -                |
| <b>Totale attivo finanziario corrente</b>            | <b>4.521</b> | <b>4.521</b>       | -                     | -                |
| Crediti verso soci e società del gruppo non correnti | 140          | 140                | -                     | -                |
| Crediti commerciali non correnti                     | -            | -                  | -                     | -                |
| <b>Totale attivo finanziario non corrente</b>        | <b>140</b>   | <b>140</b>         | -                     | -                |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                   | <b>4.661</b> | <b>4.661</b>       | -                     | -                |

|   | 30/06/2013    | Passività al costo ammortizzato | Passività al fair value (MTM) | Altre valutazioni |
|---|---------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Debiti commerciali                              | 4.766         | 4.766                           | -                             | -                 |
| Debiti verso soci e società del gruppo          | 3.038         | 3.038                           | -                             | -                 |
| Altri debiti                                    | 1.272         | 1.272                           | -                             | -                 |
| Debiti per finanziamenti a breve termine        | 4.733         | 4.733                           | -                             | -                 |
| Swap su tassi di interesse                      | 3.364         | -                               | 3.364                         | -                 |
| <b>Totale passivo finanziario corrente</b>      | <b>17.173</b> | <b>13.809</b>                   | <b>3.364</b>                  | -                 |
| Indebitamento finanziario a medio-lungo termine | 19.200        | 19.200                          | -                             | -                 |
| Debiti verso soci e società del gruppo          | 7.985         | 7.985                           | -                             | -                 |
| <b>Totale passivo finanziario corrente</b>      | <b>27.185</b> | <b>27.185</b>                   | -                             | -                 |
| <b>Totale passività finanziarie</b>             | <b>44.358</b> | <b>40.994</b>                   | <b>3.364</b>                  | -                 |

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua attività:

- ✓ rischio di credito, sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti, sia alle attività di finanziamento;
- ✓ rischio di liquidità, con particolare riferimento alle disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in essere;
- ✓ il rischio di mercato, derivante dall'esposizioni alle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Il Gruppo attribuisce grande importanza al presidio dei rischi ed ai sistemi di controllo, quali condizioni per garantire una gestione efficiente dei rischi assunti. Coerentemente con tale obiettivo, è stato adottato un sistema di gestione del rischio con strategie, policy

e procedure formalizzate che garantisce l'individuazione, la misurazione ed il controllo a livello centrale per l'intero Gruppo del grado di esposizione ai singoli rischi.

Per ciò che concerne l'esposizione a rischio reati ex D.Lgs. 231/01, la Capogruppo ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo nel quale sono state individuate le attività aziendali nel cui ambito possono essere commessi atti delittuosi riconducibili alla richiamata normativa. In data 4 dicembre 2012 il consiglio di amministrazione ha approvato l'aggiornamento del modello nella parte generale e nel codice etico.

La Società Capogruppo ha altresì provveduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza a cui sono demandate attività di monitoraggio e di verifica.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo.

I dati quantitativi di seguito riportati non hanno valenza previsionale, in particolare la *sensitivity analysis* sui rischi di mercato non può riflettere la complessità e le reazioni correlate dei mercati che possono derivare da ogni cambiamento ipotizzato.

#### Rischi di credito

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio, oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate indicate nella specifica nota.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare delle svalutazioni tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.

Alla data del 30 giugno 2013, le attività finanziarie includono la quota (alla data di redazione del presente documento, interamente scaduta) del finanziamento verso Matica System S.r.l. per un importo pari ad € 189 mila e crediti finanziari per € 40 mila (al netto del fondo svalutazione) nei confronti di Krenergy Uno S.r.l. e Krenergy Tre S.r.l. .

Sempre al 30 giugno 2013, i crediti commerciali e di crediti verso le altre società del gruppo (a breve e a lungo termine), rispettivamente pari a € 1,5 milioni ed € 140 mila includono € 1,6 milione di crediti oggetto di svalutazione specifica.

La tabella sottostante fornisce informazioni circa l'esposizione del Gruppo al rischio di credito al 30 giugno 2013.

| Descrizione   | 30/06/2013   | Ageing dello scaduto |          |          |            |
|---|--------------|----------------------|----------|----------|------------|
|   |              | 30gg                 | 60gg     | 90gg     | Oltre 90gg |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                 | 2.401        | -                    | -        | -        | -          |
| Attività finanziarie                                      | 181          | -                    | -        | -        | -          |
| Crediti commerciali                                       | 1.912        | -                    | -        | -        | -          |
| - Fondo svalutazione crediti commerciali                  | (830)        | -                    | -        | -        | -          |
| Crediti verso soci e altre partecipate                    | 378          | -                    | -        | -        | -          |
| <b>Totale attivo finanziario corrente non scaduto</b>     | <b>4.042</b> | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>   |
| Attività finanziarie                                      | 48           | -                    | -        | -        | 48         |
| Crediti commerciali                                       | 1.209        | 151                  | -        | -        | 1.057      |
| - Fondo svalutazione crediti commerciali                  | (776)        | -                    | -        | -        | (776)      |
| <b>Totale attivo finanziario corrente scaduto</b>         | <b>481</b>   | <b>151</b>           | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>329</b> |
| Crediti verso soci e altre partecipate non correnti       | 140          | -                    | -        | -        | -          |
| Crediti commerciali non correnti                          | -            | -                    | -        | -        | -          |
| <b>Totale attivo finanziario non corrente non scaduto</b> | <b>140</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>   |

I crediti scaduti da oltre 90 giorni sono principalmente attribuibili:

- ✓ alla Capogruppo per € 291 mila e risultano svalutati in quanto ritenuti inesigibili o soggetti a procedure concorsuali di vario genere;
- ✓ a Soleagri per € 209 mila.

Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo.

La seguente tabella riassume sotto il profilo temporale delle passività finanziarie del Gruppo al 30 giugno 2013 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati:

| Descrizione   | 30/06/2013 | Scadenza      |        |        |        |              | Totale |
|---|------------|---------------|--------|--------|--------|--------------|--------|
|   |            | fino a 2 anni | 3 anni | 4 anni | 5 anni | oltre 5 anni |        |
| Passività finanziarie non correnti                  | -          | 2.634         | 1.669  | 1.711  | 1.318  | 11.868       | 19.200 |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti |            | 7.985         |        |        |        |              | 7.985  |
| Passività finanziarie correnti                      | 4.733      |               |        |        |        |              | 4.733  |
| Debiti per strumenti derivati                       | 3.364      |               |        |        |        |              | 3.364  |
| Debiti commerciali                                  | 4.766      |               |        |        |        |              | 4.766  |
| Debiti verso soci e società del gruppo              | 3.038      |               |        |        |        |              | 3.038  |
| Altri debiti  | 1.272      |               |        |        |        |              | 1.272  |
| Debiti verso banche                                 | -          |               |        |        |        |              | -      |

L'ageing dello scaduto relativo ai debiti commerciali è di seguito riepilogato:

| Descrizione                      | Saldo 30/06/2013 | A scadere  | Ageing dello scaduto |            |            |              |
|----------------------------------|------------------|------------|----------------------|------------|------------|--------------|
|                                  |                  |            | 30gg                 | 60gg       | 90gg       | Oltre 90gg   |
| Fatture da ricevere              | 3.030            | 675        | 1.970                |            |            | 385          |
| Debiti verso fornitori           | 1.736            |            | 114                  | 225        | 265        | 1.131        |
| <b>Totale debiti commerciali</b> | <b>4.766</b>     | <b>675</b> | <b>2.084</b>         | <b>225</b> | <b>265</b> | <b>1.516</b> |

Tra gli altri debiti (che ammontano in totale ad € 1,3 milioni) si segnalano quali debiti scaduti i debiti verso precedenti Amministratori, precedenti Sindaci, Organo di Vigilanza scaduti al 30 giugno 2013 per € 194 mila;

Per la descrizione dei debiti verso banche e dei debiti per finanziamenti a breve termine si rimanda a quanto già indicato in relazione. In particolare si evidenzia che a seguito di richiesta da parte di K.R.Energy all'istituto di credito di concedere, con esclusivo riferimento alla scadenza del 30 giugno 2013, la sospensione del rimborso della rata indicata sino al 31 ottobre 2013, Unicredit ha formalmente confermato la propria disponibilità a concedere alla società tale sospensione in considerazione delle risorse rivenienti dalla cessione di tre impianti fotovoltaici per complessivi Euro 9,1 milioni.

Rischi di cambio

Non sussistono rilevanti posizioni di credito o di debito, né strumenti finanziari derivati esposti al rischio di cambio.

Rischi di mercato e di fluttuazioni di tasso d'interesse

Le società del Gruppo utilizzano risorse finanziarie esterne sotto forma di debito. Variazioni nei livelli di tassi d'interesse di mercato influenzano il costo delle varie forme di finanziamento, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari del Gruppo.

Sono stati sottoposti alla *sensitivity analysis* quelli a tasso variabile, costituiti dalle disponibilità liquide, dai crediti finanziari e dai debiti finanziari.

Un'ipotetica, istantanea e sfavorevole variazione del 1% del livello dei tassi d'interesse a breve termine applicabili alle attività e passività finanziarie a tasso variabile in essere alla data del 30 giugno 2013, comporterebbe un maggior onere finanziario netto ante imposte, su base annua, pari ad € 135 mila.

Altri rischi su strumenti finanziari derivati

Le passività del Gruppo sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano prevalentemente nelle categorie contrattuali

degli "interest rate swap". In particolare è politica di Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso al fine di normalizzare gli esborsi finanziari. Tali strumenti sono designati, se efficaci, come strumenti "cash flow hedge".

Di seguito si riportano i risultati dell'attività di valutazione dello strumento derivato al 30 giugno 2013:

| Valutazione strumento derivato al 30 giugno 2013 |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|--|--|--|--|--|--|--|

| Controparte       | Nozionale (€) | Inception date | Effective date | Termination date | Fair Value (€) | Clean Price (€) |
|-------------------|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| GE Capital S.p.A. | 14.552.000    | 08/10/2008     | 08/10/2008     | 30/06/2027       | (3.343.507)    | (3.339.840)     |

| Test prospettico al 30 giugno 2013 |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------------|--|--|--|--|--|--|
|------------------------------------|--|--|--|--|--|--|

| Copertura         | Inception date | Effective date | Termination date | Slope   | R-square | F-test |
|-------------------|----------------|----------------|------------------|---------|----------|--------|
| GE Capital S.p.A. | 08/10/2008     | 08/10/2008     | 30/06/2027       | -1,1485 | 100%     | OK     |

| Test retrospettico al 30 giugno 2013 |  |  |  |  |
|--------------------------------------|--|--|--|--|
|--------------------------------------|--|--|--|--|

| Copertura         | Tasso fisso Hypo | Tasso fisso IRS | Porzione efficace | Ratio    |
|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|----------|
| GE Capital S.p.A. | 4,46%            | 5%              | (2.567.050)       | -107,55% |

Il contratto derivato in oggetto al 30 giugno 2013 è classificabile di livello due; il relativo *fair value* è determinato tramite tecniche di valutazione che si basano su variabili osservabili sul mercato. Il modello di misurazione e di valutazione utilizzato per determinare il valore di mercato degli strumenti derivati è riepilogato nella tabella seguente:

| Tipologia                       | Strumento          | Modello di pricing   | Strumento di calcolo  | Dati di mercato utilizzati                  | Data provider | Gerarchia IFRS 7 |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---|---------------|------------------|
| Derivato sul tasso di interesse | Interest Rate Swap | Discounted Cash Flow | Price Wizard (Dianos) | Tassi swap/future<br>Tassi deposito Euribor | Bloomberg     | Level 2          |

\* \_ \* \_ \*

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, come attestato dal preposto alla redazione dei documenti contabili societari nominato dalla Capogruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
 Giovanni Angelo Vicino

### **Allegati**

1. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali
2. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali
3. Elenco delle partecipazioni detenute al 30 giugno 2013
4. Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006
5. Informativa in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013

## Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali consolidate

## Allegato 1

| <i>migliaia di Euro</i>                        | <i>Costi di sviluppo</i> | <i>Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno</i> | <i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i> | <i>Avviamento</i> | <i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i> | <i>Altre</i> | <i>Totale</i> |
|--|--------------------------|--|--|-------------------|--|--------------|---------------|
| <b><u>Valore al 31 dicembre 2012</u></b>       |                          |  |  |                   |  |              |               |
| Costo Storico                                  | 165                      | 88   | 1.931  | 1.632             | 1.569                                      | 16           | 5.401         |
| Ammortamenti accumulati                        | (166)                    | (85)   | (1.729)  | (249)             | 0  | (16)         | (2.245)       |
| <b><u>Valore netto al 31 dicembre 2012</u></b> | <b>(0)</b>               | <b>3</b>   | <b>202</b>   | <b>1.383</b>      | <b>1.569</b>                               | <b>0</b>     | <b>3.157</b>  |
| Incrementi                                     |                          |  |  |                   |  |              | -             |
| Variazione area di consolidamento              |                          |  |  |                   |  |              | -             |
| Impairment goodwill                            |                          |  |  |                   |  |              | -             |
| Riclassifiche/giroconti                        |                          |  |  |                   |  |              | -             |
| Variazione area di consolidamento - fondo      |                          |  |  |                   |  |              | -             |
| Ammortamenti                                   | 0                        | (0)  | (89)   | (31)              |  |              | (121)         |
| <b><u>Valore netto al 30 giugno 2013</u></b>   | <b>(0)</b>               | <b>3</b>   | <b>113</b>   | <b>1.352</b>      | <b>1.569</b>                               | <b>0</b>     | <b>3.036</b>  |
| <b><u>Valore al 30 giugno 2013</u></b>         |                          |  |  |                   |  |              |               |
| Costo Storico                                  | 165                      | 88   | 1.931  | 1.632             | 1.569                                      | 16           | 5.401         |
| Ammortamenti accumulati                        | (166)                    | (86)   | (1.818)  | (280)             | -  | (16)         | (2.366)       |
| <b><u>Valore netto al 30 giugno 2013</u></b>   | <b>(0)</b>               | <b>3</b>   | <b>113</b>   | <b>1.352</b>      | <b>1.569</b>                               | <b>0</b>     | <b>3.036</b>  |



## Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali consolidate

## Allegato 2

| <i>migliaia di Euro</i>                                  | <i>Terreni e fabbricati</i> | <i>Impianti e macchinario</i> | <i>Attrezzature industriali e commerciali</i> | <i>Altri beni</i> | <i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i> | <i>Totale</i> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|---|-------------------|--|---------------|
| <b><u>Valore al 31 dicembre 2012</u></b>                 |                             |                               |   |                   |  |               |
| Costo Storico  | 79                          | 54.827                        | 6   | 94                | 95   | 55.102        |
| Ammortamenti accumulati                                  | -                           | (8.789)                       | (6)   | (82)              | -  | (8.876)       |
| <b><u>Valore netto al 31 dicembre 2012</u></b>           | <b>79</b>                   | <b>46.038</b>                 | <b>-</b>                                      | <b>13</b>         | <b>95</b>                                  | <b>46.225</b> |
| Incrementi   |                             |                               |   |                   |  | 0             |
| Variazione area di consolidamento                        |                             |                               |   |                   |  | 0             |
| Giroconti per riclassifiche o storni o variazione cambio |                             | (138)                         |   | (52)              |  | (190)         |
| Abbandono progetti fotovoltaico                          |                             |                               |   |                   |  | 0             |
| Giroconti per riclassifiche o storni o variazione cambio |                             | 138                           |   | 52                |  | 190           |
| Ammortamenti   |                             | (1.483)                       |   | (3)               |  | (1.486)       |
| <b><u>Valore netto al 30 giugno 2013</u></b>             | <b>79</b>                   | <b>44.555</b>                 | <b>0</b>                                      | <b>10</b>         | <b>95</b>                                  | <b>44.739</b> |
| <b><u>Valore al 30 giugno 2013</u></b>                   |                             |                               |   |                   |  |               |
| Costo Storico  | 79                          | 54.689                        | 6   | 42                | 95   | 54.912        |
| Ammortamenti accumulati                                  | -                           | (10.134)                      | (6)   | (33)              | -  | (10.172)      |
| <b><u>Valore netto al 30 giugno 2013</u></b>             | <b>79</b>                   | <b>44.555</b>                 | <b>-</b>                                      | <b>10</b>         | <b>95</b>                                  | <b>44.739</b> |

## Elenco delle partecipazioni detenute al 30 giugno 2013

## Allegato 3

|   |                     |                                       |                                    |                               |               |                                      | Partecipazione          |                               | Patrimonio netto<br>comprensivo del risultato<br>d'esercizio |                | Risultato<br>ultimo<br>esercizio |
|---|---------------------|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--|----------------|----------------------------------|
| Denominazione   | Sede                | Quota di<br>possessione del<br>Gruppo | Quota di<br>possessione<br>diretta | Modalità di<br>consolidamento | Capitale<br>€ | Valore della quota<br>posseduta in € | Valore<br>acquisto in € | Svalutazioni<br>cumulate in € | Totale<br>€  | Pro-quota<br>€ | Totale<br>€                      |
| Società controllate consolidate                             |                     |                                       |                                    |                               |               |                                      |                         |                               |  |                |                                  |
| Tolo Energia S.r.l.   | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale                     | 207           | 207                                  | 57.000                  | (53.092)                      | 1.908  | 1.908          | 1.424                            |
| Murge Green Power S.r.l.                                    | Cassano delle Murge | 50,98%                                | 100,00%                            | Integrale                     | 25            | 13                                   | 3.771                   | -                             | 533  | 272            | 86                               |
| Krenergy Sei S.r.l.   | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale                     | 10            | 10                                   | 10                      | -                             | 29   | 29             | (5)                              |
| Krenergy Dieci S.r.l. in liq.                               | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale                     | 10            | 10                                   | 10                      | -                             | (181)  | (181)          | (9)                              |
| Krenergy Undici S.r.l.                                      | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale                     | 10            | 10                                   | 3.520                   | (3.510)                       | 20   | 20             | (10)                             |
| Gestimm S.r.l.  | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale                     | 76            | 76                                   | 24.860                  | (24.860)                      | 157  | 157            | (24)                             |
| Soleagri S.r.l.   | Milano (MI)         | 91,00%                                | 91,00%                             | Integrale                     | 2.500         | 2.275                                | 2.275                   | 1.831                         | 2.301  | 2.094          | 58                               |
| FDE S.r.l.  | Roma (RM)           | 55,00%                                | 55,00%                             | Integrale                     | 100           | 55                                   | 882                     | (335)                         | 802  | 441            | (7)                              |
| Sogef S.r.l.  | Frosinone (FR)      | 32,35%                                | 58,81%                             | Integrale                     | 1.000         | 588                                  | 1.000                   | -                             | 829  | 268            | (228)                            |
| Coser S.r.l.  | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale                     | 10            | 10                                   | 9.100                   | -                             | 6.765  | 6.765          | 796                              |
| Società controllate consolidate come società in dismissione |                     |                                       |                                    |                               |               |                                      |                         |                               |  |                |                                  |
| Anghiari S.r.l.   | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale - IFRS 5            | 20            | 20                                   | 16.000                  | (7.265)                       | 1.419  | 1.419          | 655                              |
| Fimas S.r.l.  | Milano (MI)         | 100,00%                               | 100,00%                            | Integrale - IFRS 5            | 20            | 20                                   | 3.900                   | (1.179)                       | 590  | 590            | 273                              |
| Altre partecipazioni  |                     |                                       |                                    |                               |               |                                      |                         |                               |  |                |                                  |
| Frosinone Sole S.r.l. (*)                                   | Frosinone (FR)      | 16,17%                                | 50,00%                             | non consolidata               | 100           | 50                                   | 50                      | -                             | 120  | -              | 1                                |
| Sc-Intesystem S.r.l.  | Romania             | 50,00%                                | 50,00%                             | non consolidata               | nd            | nd                                   | 30                      | (0)                           | nd   | nd             | nd                               |
| Gruppo Matica SA  | Lugano              | nd                                    | nd                                 | non consolidata               | nd            | nd                                   | 151                     | (0)                           | nd   | nd             | nd                               |

## Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006

## Allegato 4

## Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

| (in migliaia di Euro)  | 30-giu-13     | di cui parti correlate | 31-dic-12     | di cui parti correlate |
|--|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| <b>Attivo:</b>   |               |                        |               |                        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                      | 2.401         |                        | 3.225         |                        |
| Attività finanziarie   | 229           |                        | 313           |                        |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo                               | 378           | 378                    | 367           | 360                    |
| Crediti commerciali  | 1.513         | 209                    | 1.533         | 209                    |
| Altri crediti  | 3.975         |                        | 3.275         |                        |
| Rimanenze di magazzino   | -             |                        | -             |                        |
| <b>Attività Correnti (A)</b>   | <b>8.496</b>  | <b>587</b>             | <b>8.713</b>  | <b>569</b>             |
| Attività non correnti immateriali  | 3.036         |                        | 3.157         |                        |
| Totale attività non correnti immateriali                                       | 3.036         | -                      | 3.157         | -                      |
| Immobili impianti e macchinari   | 44.634        |                        | 46.117        |                        |
| Altre attività non correnti materiali  | 105           |                        | 108           |                        |
| Totale attività non correnti materiali   | 44.739        | -                      | 46.225        | -                      |
| Finanziamenti a m/l termine  | -             |                        | -             |                        |
| Partecipazioni   | 50            |                        | 50            |                        |
| Altre partecipazioni costituenti attività finanziarie disponibili per la vendi | -             |                        | -             |                        |
| Crediti non correnti verso soci e società del gruppo                           | 140           |                        | 140           |                        |
| Crediti commerciali non correnti   | -             |                        | -             |                        |
| Altri crediti non correnti   | 8.265         |                        | 9.574         |                        |
| Imposte differite attive   | 2.045         |                        | 2.104         |                        |
| Totale Altro attivo non corrente   | 10.500        | -                      | 11.868        | -                      |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>   | <b>58.275</b> | <b>-</b>               | <b>61.250</b> | <b>-</b>               |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b>                        | <b>16.222</b> |                        | <b>15.500</b> |                        |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>   | <b>82.993</b> | <b>587</b>             | <b>85.463</b> | <b>569</b>             |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>  |               |                        |               |                        |
| Debiti vs banche   | -             |                        | -             |                        |
| Debiti commerciali   | 4.766         | 2.179                  | 5.040         | 2.179                  |
| Debiti verso soci e società del gruppo   | 3.038         | 3.038                  | 3.038         | 3.038                  |
| Altri debiti   | 1.272         |                        | 1.486         |                        |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                                       | 4.733         |                        | 5.642         |                        |
| Swap su tassi di interesse   | 3.364         |                        | 4.040         |                        |
| Debiti per imposte   | 178           |                        | 109           |                        |
| Fondi rischi   | 311           |                        | 301           |                        |
| <b>Passività Correnti (D)</b>  | <b>17.662</b> | <b>5.217</b>           | <b>19.656</b> | <b>5.377</b>           |
| Indebitamento finanziario a m/l termine  | 19.200        |                        | 21.014        |                        |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                                      | 135           |                        | 172           |                        |
| Fondo imposte differite passive  | 1.251         |                        | 1.282         |                        |
| Debiti verso soci e società del gruppo a lungo termine                         | 7.985         | 7.985                  | 7.985         |                        |
| Altri debiti non correnti  | 3.561         |                        | 3.609         |                        |
| Debiti per imposte non correnti  | 0             |                        | 2             |                        |
| Fondo rischi a lungo termine   | 565           |                        | 565           |                        |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>  | <b>32.697</b> | <b>7.985</b>           | <b>34.629</b> | <b>0</b>               |
| Capitale sociale   | 40.852        |                        | 39.215        |                        |
| Riserve e Utili/Perdite a nuovo  | (14.887)      |                        | (196)         |                        |
| Riserva di fair value  | (2.567)       |                        | (3.277)       |                        |
| Utili (Perdite) d'esercizio  | 2.198         |                        | (12.559)      |                        |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>  | <b>25.596</b> | <b>-</b>               | <b>23.183</b> | <b>-</b>               |
| Patrimonio di pertinenza di terzi  | 2.976         |                        | 3.135         |                        |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi   | (44)          |                        | 609           |                        |
| <b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>   | <b>2.932</b>  | <b>-</b>               | <b>3.744</b>  | <b>-</b>               |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (H)</b>                       | <b>4.106</b>  |                        | <b>4.251</b>  |                        |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>                                      | <b>82.993</b> | <b>13.202</b>          | <b>85.463</b> | <b>5.377</b>           |

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

(segue Allegato 4)

| <i>(in migliaia di €)</i>                                 | <b>01 01 2013<br/>30 06 2013</b> | <b>di cui parti<br/>correlate</b> | <b>01 01 2012<br/>30 06 2012 (*)</b> | <b>di cui parti<br/>correlate</b> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Ricavi di vendita servizi                                 | 1.229                            | 18                                | 1.146                                |                                   |
| Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione       | 0                                |                                   | 0                                    |                                   |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                                | <b>1.229</b>                     | <b>18</b>                         | <b>1.146</b>                         | <b>0</b>                          |
| Altri ricavi e proventi                                   | 3.503                            |                                   | 3.725                                |                                   |
| Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni         | 0                                | 0                                 | 0                                    | 0                                 |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>                            | <b>3.503</b>                     | <b>0</b>                          | <b>3.725</b>                         | <b>0</b>                          |
| <b>Ricavi netti</b>                                       | <b>4.732</b>                     | <b>18</b>                         | <b>4.871</b>                         | <b>0</b>                          |
| Costi di produzione                                       | (5)                              |                                   | (9)                                  |                                   |
| Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e merci        | 0                                |                                   | 0                                    |                                   |
| Costi per servizi   | (1.347)                          |                                   | (1.060)                              |                                   |
| Costi per godimento beni di terzi                         | (280)                            |                                   | (251)                                |                                   |
| Altri costi operativi                                     | (588)                            |                                   | (1.215)                              |                                   |
| <b>Totale costi operativi</b>                             | <b>(2.220)</b>                   | <b>0</b>                          | <b>(2.535)</b>                       | <b>0</b>                          |
| Salari e stipendi   | (484)                            | (201)                             | (495)                                | (295)                             |
| Oneri sociali   | (125)                            | (23)                              | (96)                                 |                                   |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                 | (21)                             |                                   | (21)                                 |                                   |
| Altri costi del personale                                 | (14)                             |                                   | (18)                                 |                                   |
| <b>Totale costo del personale</b>                         | <b>(644)</b>                     | <b>(224)</b>                      | <b>(630)</b>                         | <b>(295)</b>                      |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                          | <b>1.868</b>                     | <b>(207)</b>                      | <b>1.706</b>                         | <b>(295)</b>                      |
| Ammortamenti  | (1.635)                          |                                   | (1.719)                              |                                   |
| Svalutazioni/Rivalutazioni                                | 0                                |                                   | (241)                                |                                   |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni</b>   | <b>(1.635)</b>                   | <b>0</b>                          | <b>(1.960)</b>                       | <b>0</b>                          |
| <b>Risultato operativo netto</b>                          | <b>233</b>                       | <b>(207)</b>                      | <b>(254)</b>                         | <b>(295)</b>                      |
| Proventi finanziari                                       | 0                                |                                   | 2                                    |                                   |
| Oneri finanziari  | (574)                            | 0                                 | (723)                                | (401)                             |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                        | <b>(574)</b>                     | <b>0</b>                          | <b>(721)</b>                         | <b>(401)</b>                      |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                      | <b>(341)</b>                     | <b>(207)</b>                      | <b>(975)</b>                         | <b>(696)</b>                      |
| Imposte   | (92)                             |                                   | (541)                                |                                   |
| Imposte anticipate  | (27)                             |                                   | 32                                   |                                   |
| <b>Totale imposte</b>                                     | <b>(119)</b>                     | <b>0</b>                          | <b>(509)</b>                         | <b>0</b>                          |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b> | <b>(460)</b>                     | <b>(207)</b>                      | <b>(1.484)</b>                       | <b>(696)</b>                      |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>      | <b>2.614</b>                     |                                   | <b>(6.971)</b>                       |                                   |
| <b>Risultato netto consolidato del periodo</b>            | <b>2.154</b>                     | <b>(207)</b>                      | <b>(8.455)</b>                       | <b>(696)</b>                      |

(\*) I dati al 30 giugno 2012 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. Sono altresì rideterminati in ottemperanza alla Delibera Consob n. 18497 del 13 marzo 2013. Si rimanda all'Allegato 5 alla relazione finanziaria semestrale per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5 e IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori".

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013**  
**Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2012**
**Allegato 5**

|  | Pubblicato    | Applicazione IFRS 5 | IFRS 5        | Applicazione IAS 8 | IAS 8         |
|--|---------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| (in migliaia di Euro)  | 30/06/2012    | 30/06/2012          | 30/06/2012    | 30/06/2012         | 30/06/2012    |
| <b>Attivo:</b>   |               |                     |               |                    |               |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                    | 2.557         | (405)               | 2.152         |                    | 2.152         |
| Attività finanziarie   | 1.309         | (850)               | 459           |                    | 459           |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo                             | 360           | -                   | 360           |                    | 360           |
| Crediti commerciali  | 3.844         | (1.743)             | 2.101         |                    | 2.101         |
| Altri crediti  | 4.782         | (288)               | 4.494         |                    | 4.494         |
| Rimanenze di magazzino   | 90            | (90)                | -             |                    | -             |
| <b>Attività Correnti (A)</b>   | <b>12.942</b> | <b>(3.378)</b>      | <b>9.566</b>  | <b>-</b>           | <b>9.567</b>  |
| Attività non correnti immateriali  | 25.704        | (22.397)            | 3.307         |                    | 3.307         |
| Totale attività non correnti immateriali                                     | 25.704        | (22.397)            | 3.307         | -                  | 3.307         |
| Immobili impianti e macchinari   | 50.124        | (2.804)             | 47.320        |                    | 47.320        |
| Altre attività non correnti materiali  | 243           | (81)                | 162           |                    | 162           |
| Totale attività non correnti materiali                                       | 50.367        | (2.885)             | 47.482        | -                  | 47.482        |
| Partecipazioni   | 50            | -                   | 50            |                    | 50            |
| Altre partecipazioni costituenti attività finanziarie disponibili per la ven | 151           | -                   | 151           |                    | 151           |
| Crediti non correnti verso soci e società del gruppo                         | 140           | -                   | 140           |                    | 140           |
| Crediti commerciali non correnti   | 0             | -                   | 0             |                    | 0             |
| Altri crediti non correnti   | 8.218         | (14)                | 8.204         |                    | 8.204         |
| Imposte differite attive   | 2.213         | (70)                | 2.143         |                    | 2.143         |
| <b>Totale Altro attivo non corrente</b>                                      | <b>10.772</b> | <b>(84)</b>         | <b>10.688</b> | <b>-</b>           | <b>10.688</b> |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>   | <b>86.843</b> | <b>(25.366)</b>     | <b>61.477</b> | <b>-</b>           | <b>61.477</b> |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b>                      |               | <b>28.744</b>       | <b>28.744</b> | <b>(8.635)</b>     | <b>20.109</b> |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>   | <b>99.785</b> | <b>-</b>            | <b>99.787</b> | <b>(8.635)</b>     | <b>91.153</b> |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>  |               |                     |               |                    |               |
| Debiti commerciali   | 5.992         | (1.028)             | 4.964         |                    | 4.964         |
| Debiti verso soci e società del gruppo                                       | 3.038         | -                   | 3.038         |                    | 3.038         |
| Altri debiti   | 2.416         | (359)               | 2.057         |                    | 2.057         |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                                     | 4.811         | (24)                | 4.787         |                    | 4.787         |
| Swap su tassi di interesse   | 3.709         | (113)               | 3.596         |                    | 3.596         |
| Debiti per imposte   | 1.084         | (446)               | 638           |                    | 638           |
| Fondi rischi   | 313           | (121)               | 192           |                    | 192           |
| <b>Passività Correnti (D)</b>  | <b>21.363</b> | <b>(2.092)</b>      | <b>19.272</b> | <b>-</b>           | <b>19.272</b> |
| Indebitamento finanziario a m/l termine                                      | 26.746        | (2.827)             | 23.919        |                    | 23.919        |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                                    | 187           | (47)                | 140           |                    | 140           |
| Fondo imposte differite passive  | 1.313         | -                   | 1.313         |                    | 1.313         |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti                          | 11.854        | -                   | 11.854        |                    | 11.854        |
| Altri debiti non correnti  | 3.751         | -                   | 3.751         |                    | 3.751         |
| Debiti per imposte non correnti  | 2             | -                   | 2             |                    | 2             |
| Fondi rischi non corrente  | 565           | 0                   | 565           |                    | 565           |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>  | <b>44.418</b> | <b>(2.874)</b>      | <b>41.544</b> | <b>-</b>           | <b>41.544</b> |
| Capitale sociale   | 39.214        | -                   | 39.214        |                    | 39.214        |
| Riserve e Utili/Perdite a nuovo  | (2.762)       | 3                   | (2.759)       | (4.222)            | (6.981)       |
| Riserva di fair value  | (2.919)       | -                   | (2.919)       |                    | (2.919)       |
| Utili (Perdite) d'esercizio  | (4.103)       | -                   | (4.103)       | (4.413)            | (8.516)       |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>  | <b>29.430</b> | <b>3</b>            | <b>29.433</b> | <b>(8.635)</b>     | <b>20.798</b> |
| Patrimonio di pertinenza di terzi  | 4.514         | -                   | 4.514         |                    | 4.514         |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi                                       | 61            | -                   | 61            |                    | 61            |
| <b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>   | <b>4.575</b>  | <b>-</b>            | <b>4.575</b>  | <b>-</b>           | <b>4.575</b>  |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (H)</b>                     |               | <b>4.963</b>        | <b>4.963</b>  |                    | <b>4.963</b>  |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>                                    | <b>99.786</b> | <b>-</b>            | <b>99.787</b> | <b>(8.635)</b>     | <b>91.153</b> |

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 (segue Allegato 5)  
del Prospetto del Risultato Economico Consolidato al 30 giugno 2012**

|  | Publicato                | Applicazione IFRS 5      | IFRS 5                   | Applicazione IAS 8       | IAS 8                    |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| (in migliaia di €)   | 01 01 2012<br>30 06 2012 | 01 01 2012<br>30 06 2012 | 01 01 2012<br>30 06 2012 | 01 01 2012<br>30 06 2012 | 01 01 2012<br>30 06 2012 |
| Ricavi di vendita servizi                                      | 1.959                    | (813)                    | 1.146                    |                          | 1.146                    |
| Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione            | 0                        | 0                        | 0                        |                          | 0                        |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                                     | <b>1.959</b>             | <b>(813)</b>             | <b>1.146</b>             | <b>0</b>                 | <b>1.146</b>             |
| Altri ricavi e proventi  | 4.106                    | (381)                    | 3.725                    |                          | 3.725                    |
| Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni              | 62                       | (62)                     | 0                        |                          | 0                        |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>                                 | <b>4.168</b>             | <b>(443)</b>             | <b>3.725</b>             | <b>0</b>                 | <b>3.725</b>             |
| <b>Ricavi netti</b>  | <b>6.127</b>             | <b>(1.256)</b>           | <b>4.871</b>             | <b>0</b>                 | <b>4.871</b>             |
| Costi di produzione  | (202)                    | 193                      | (9)                      |                          | (9)                      |
| Var.ni Rimanenze mat prime, sussid, consumo e merci            | (108)                    | 108                      | 0                        |                          | 0                        |
| Costi per servizi  | (1.542)                  | 482                      | (1.060)                  |                          | (1.060)                  |
| Costi per godimento beni di terzi                              | (278)                    | 27                       | (251)                    |                          | (251)                    |
| Altri costi operativi  | (1.512)                  | 297                      | (1.215)                  |                          | (1.215)                  |
| <b>Totale costi operativi</b>                                  | <b>(3.642)</b>           | <b>1.107</b>             | <b>(2.535)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(2.535)</b>           |
| Salari e stipendi  | (644)                    | 149                      | (495)                    |                          | (495)                    |
| Oneri sociali  | (146)                    | 50                       | (96)                     |                          | (96)                     |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                      | (26)                     | 5                        | (21)                     |                          | (21)                     |
| Altri costi del personale                                      | (18)                     | 0                        | (18)                     |                          | (18)                     |
| <b>Totale costo del personale</b>                              | <b>(834)</b>             | <b>204</b>               | <b>(630)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(630)</b>             |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                               | <b>1.651</b>             | <b>55</b>                | <b>1.706</b>             | <b>0</b>                 | <b>1.706</b>             |
| Ammortamenti   | (1.858)                  | 139                      | (1.719)                  |                          | (1.719)                  |
| Svalutazioni/Rivalutazioni                                     | (241)                    | 0                        | (241)                    |                          | (241)                    |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni</b>        | <b>(2.099)</b>           | <b>139</b>               | <b>(1.960)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(1.960)</b>           |
| <b>Risultato operativo netto</b>                               | <b>(448)</b>             | <b>194</b>               | <b>(254)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(254)</b>             |
| Proventi finanziari  | 7                        | (5)                      | 2                        |                          | 2                        |
| Oneri finanziari   | (809)                    | 86                       | (723)                    |                          | (723)                    |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                             | <b>(802)</b>             | <b>81</b>                | <b>(721)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(721)</b>             |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                           | <b>(1.250)</b>           | <b>275</b>               | <b>(975)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(975)</b>             |
| Imposte  | (774)                    | 233                      | (541)                    |                          | (541)                    |
| Imposte anticipate   | 35                       | (3)                      | 32                       |                          | 32                       |
| <b>Totale imposte</b>  | <b>(739)</b>             | <b>230</b>               | <b>(509)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(509)</b>             |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>      | <b>(1.989)</b>           | <b>505</b>               | <b>(1.484)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(1.484)</b>           |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>           | <b>(2.053)</b>           | <b>(505)</b>             | <b>(2.558)</b>           | <b>(4.413)</b>           | <b>(6.971)</b>           |
| <b>Risultato netto consolidato del periodo</b>                 | <b>(4.042)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(4.042)</b>           | <b>(4.413)</b>           | <b>(8.455)</b>           |
| <i>Risultato netto consolidato del periodo attribuibile a:</i> |                          |                          |                          |                          |                          |
| Soci della controllante  | (4.103)                  |                          | (4.103)                  | (4.413)                  | (8.516)                  |
| Interessenze di pertinenza di terzi                            | 61                       |                          | 61                       |                          | 61                       |

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 (segue Allegato5)  
del Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 30 giugno 2012**

|  | Pubblicato     | Applicazione IFRS 5 | IFRS 5         | Applicazione IAS 8 | IAS 8           |
|--|----------------|---------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| (in migliaia di Euro)  | 30/06/2012     | 30/06/2012          | 30/06/2012     | 30/06/2012         | 30/06/2012      |
| <b>Risultato dell'attività operativa consolidata</b>                                 | <b>(4.042)</b> | <b>0</b>            | <b>(4.042)</b> | <b>(4.413)</b>     | <b>(8.455)</b>  |
| <i>Aggiustamenti per :</i>   |                |                     |                |                    |                 |
| Ammortamenti   | 1.727          | (8)                 | 1.719          |                    | 1.719           |
| Svalutazioni per impairment  | 241            | 0                   | 241            |                    | 241             |
| Svalutazione crediti   |                | 0                   | 0              |                    | 0               |
| (Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti                | 3.136          | 621                 | 3.757          |                    | 3.757           |
| (Incremento)/Decremento delle rimanenze finali                                       | 109            | 90                  | 199            |                    | 199             |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti                  | (7.700)        | (3.968)             | -11.668        |                    | (11.668)        |
| Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi                              | (2.188)        | (75)                | -2.263         |                    | (2.263)         |
| (Incremento)/Decremento delle imposte anticipate/differite                           | (34)           | 0                   | -34            |                    | (34)            |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas                                   | (841)          | 841                 | 0              |                    | 0               |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa</b>                | <b>a</b>       | <b>(9.592)</b>      | <b>(2.498)</b> | <b>(4.413)</b>     | <b>(16.503)</b> |
| (Incremento) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali                         | (15.969)       | (3.174)             | -19.143        | 8.635              | (10.508)        |
| (Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate               | 9.964          | (14)                | 9.950          |                    | 9.950           |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas                                   | (2.966)        | 2.966               | 0              |                    | 0               |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento</b>             | <b>b</b>       | <b>(8.971)</b>      | <b>(222)</b>   | <b>8.635</b>       | <b>(558)</b>    |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività finanziarie</b>                 | <b>c</b>       | <b>1</b>            | <b>5.835</b>   | <b>5.836</b>       | <b>5.836</b>    |
| Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di minoranza | 0              | 0                   | 0              | (4.222)            | (4.222)         |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine                        | 9.658          | (1)                 | 9.657          |                    | 9.657           |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine                        | 1.143          | 0                   | 1.143          |                    | 1.143           |
| (Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti                          | 747            | (850)               | -103           |                    | (103)           |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas                                   | 2.920          | (2.920)             | 0              |                    | 0               |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>              | <b>d</b>       | <b>14.468</b>       | <b>(3.771)</b> | <b>(4.222)</b>     | <b>6.475</b>    |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>                          | <b>a+b+c+d</b> | <b>(4.094)</b>      | <b>(656)</b>   | <b>0</b>           | <b>(4.750)</b>  |
| Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo                               | 6.651          | 0                   | 6.651          |                    | 6.651           |
| Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo                                | 2.306          | (405)               | 1.901          |                    | 1.901           |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas                                   | 251            | (251)               | 0              |                    | 0               |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>                          | <b>(4.094)</b> | <b>(656)</b>        | <b>(4.750)</b> | <b>0</b>           | <b>(4.750)</b>  |

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 (segue Allegato 5)  
della Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 giugno 2012**

|   | Pubblicato      | Applicazione<br>IFRS 5 | IFRS 5          | Applicazione<br>IAS 8 | IAS 8           |
|---|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| <i>(in Euro)</i>  | 30/06/2012      | 31/03/2012             | 31/03/2012      | 31/03/2012            | 31/03/2012      |
| A. Disponibilità liquide                                  | 2.557           | (405)                  | 2.152           |                       | 2.152           |
| B. Titoli tenuti a disposizione                           | -               | -                      | -               |                       | -               |
| <b>C. Liquidità (A+B)</b>                                 | <b>2.557</b>    | <b>(405)</b>           | <b>2.152</b>    | <b>-</b>              | <b>2.152</b>    |
| <b>D. Crediti finanziari correnti</b>                     | <b>1.309</b>    | <b>(850)</b>           | <b>459</b>      |                       | <b>459</b>      |
| E. debiti bancari correnti                                | -               | -                      | -               |                       | -               |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente         | (4.698)         | (89)                   | (4.787)         |                       | (4.787)         |
| G. Altri debiti finanziari correnti                       | (6.018)         | 226                    | (5.792)         |                       | (5.792)         |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>      | <b>(10.716)</b> | <b>137</b>             | <b>(10.579)</b> | <b>-</b>              | <b>(10.579)</b> |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b> | <b>(6.850)</b>  | <b>(1.118)</b>         | <b>(7.968)</b>  | <b>-</b>              | <b>(7.968)</b>  |
| J. Debiti bancari non correnti                            | (25.435)        | 1.516                  | (23.919)        |                       | (23.919)        |
| K. Obbligazioni emesse                                    | -               | -                      | -               |                       | -               |
| L. Altri crediti (debiti) non correnti                    | (13.025)        | 1.310                  | (11.715)        |                       | (11.715)        |
| <b>M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>   | <b>(38.460)</b> | <b>2.826</b>           | <b>(35.634)</b> | <b>-</b>              | <b>(35.634)</b> |
| <b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>           | <b>(45.310)</b> | <b>1.708</b>           | <b>(43.602)</b> | <b>-</b>              | <b>(43.602)</b> |



**Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.**

1. I sottoscritti Giovanni Angelo Vicino in qualità di “Presidente”, Antonio Bruno in qualità di “Amministratore Delegato” e Fabrizio di Francia in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” di K.R.Energy S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - b) l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2013.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta inoltre che
  - 3.1. il bilancio semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 1 agosto 2013

Il Presidente

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

---

(Giovanni Angelo Vicino)

---

(Antonio Bruno)

---

(Fabrizio di Francia)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di  
K.R.ENERGY S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della posizione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto del risultato economico, dal prospetto del risultato economico complessivo, dal prospetto dei flussi di cassa, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative di K.R.Energy S.p.A. (di seguito anche la "Società") e controllate (di seguito anche il "Gruppo K.R.Energy o il "Gruppo" ) al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori di K.R.Energy S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta a fini comparativi i dati corrispondenti del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente. Come descritto nelle note illustrative, gli amministratori hanno riesposto i dati comparativi relativi al primo semestre dell'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile limitata, sui quali avevamo emesso la nostra relazione in data 8 agosto 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi del primo semestre dell'esercizio precedente e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della nostra relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

Per quanto riguarda i dati patrimoniali relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 aprile 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo K.R.Energy al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, evidenziamo quanto riportato dagli Amministratori all'interno del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013:

- in data 29 luglio 2013 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di accettare la proposta di modifica dell'Accordo Quadro (sottoscritto il 29 aprile 2013 tra K.R.Energy S.p.A., Italbrevetti S.r.l., Idreg Piemonte S.p.A. e F.I.S.I. S.r.l.) e di quanto previsto nella Proposta Italbrevetti S.r.l. del 10 luglio 2013, in merito all'acquisizione di quattro impianti idroelettrici, conferiti in due società: Italdro S.r.l. ed ITE S.r.l..

Sulla base della modifica alla suddetta proposta l'operazione di acquisizione del 100% delle quote di Italdro S.r.l., per un importo pari a € 2,7 milioni, è stata imputata a titolo di caparra confirmatoria per la compravendita delle quote di Fimas e Anghiari. Nel caso in cui entro il 31 dicembre 2013 gli istituti di credito non dovessero concedere l'assenso all'operazione di conferimento del ramo di azienda in ITE S.r.l. e non fosse possibile, conseguentemente, dare esecuzione alla compravendita di Fimas e Anghiari, K.R.Energy S.p.A. potrà dichiarare l'Accordo Quadro definitivamente risolto, mantenendo la titolarità di Italdro senza nulla riconoscere a Italbrevetti in relazione all'importo di € 2,7 milioni e contestualmente F.I.S.I. rinuncerà integralmente ad euro 6,3 milioni vantati nei confronti di K.R.Energy S.p.A..”.

- Come comunicato al mercato in data 1 agosto 2013, K.R.Energy S.p.A., Co.s.e.r S.r.l. e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimenti immobiliare denominato “Perseide Energie” e Sviluppo 81 S.r.l., hanno sottoscritto un Accordo Quadro in merito alla cessione di tre impianti fotovoltaici dislocati in Puglia della potenza complessiva installata di 2,98 MW di proprietà della controllata Coser.

Il closing dell'Accordo Quadro, previsto il 7 agosto 2013, prevede la cessione di 3 impianti della potenza di 994,98 kWp ciascuno, da Co.s.e.r S.r.l. al Fondo “Perseide Energie” per un corrispettivo totale pari a euro 9,1 milioni.

- A seguito della richiesta da parte di K.R.Energy S.p.A. all'istituto di credito di concedere la sospensione del rimborso della rata del 30 giugno 2013 sino al 31 ottobre 2013, restando inteso che la stessa procederà a rimborsare gli interessi maturati in conformità all'Accordo di Rimodulazione, Unicredit ha formalmente confermato la propria disponibilità a concedere alla società tale sospensione in considerazione delle risorse rivenienti dalla cessione di tre impianti fotovoltaici per complessivi Euro 9,1 milioni.
- Considerati i punti precedenti, gli Amministratori evidenziano inoltre che: *“Le risorse finanziarie a disposizione del Gruppo nell'orizzonte temporale del piano di cassa previsionale approvato nella seduta consiliare del 1 agosto 2013, risultano sufficienti a garantire l'ordinaria gestione e ad assicurare la continuità aziendale.”.*

Milano, 5 agosto 2013

BDO S.p.A.  
  
Vincenzo Capaccio  
(Socio)