



## ***Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2013***

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

**Terzo trimestre 2013**

**Consiglio di Amministrazione 13 novembre 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

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Struttura del Gruppo K.R.Energy | Pag.<br>4 |
| Premessa                        | 6         |

### Resoconto intermedio di gestione

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

|   |    |
|---|----|
| Andamento del titolo K.R.Energy                 | 6  |
| Attività del Gruppo                             | 6  |
| Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo | 15 |
| Eventi successivi alla chiusura del periodo     | 19 |
| Evoluzione prevedibile della gestione           | 19 |

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

|   |        |
|---|--------|
| Commento all'andamento delle vendite  | 22     |
| La gestione economica consolidata   | 22     |
| La gestione patrimoniale consolidata  | 24     |
| La gestione finanziaria consolidata   | 29     |
| Rapporti con parti correlate  | 31     |
| Altre informazioni  | 33     |
| <br>Prospetto della Posizione Patrimoniale Finanziaria Consolidata  | <br>35 |
| Prospetto del Risultato Economico Consolidato   | 36     |
| Prospetto del Risultato Economico Complessivo   | 37     |
| Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati   | 38     |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato   | 39     |
| Posizione finanziaria netta consolidata   | 40     |
| Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 - Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata                               | 41     |
| Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 - Prospetto Risultato Economico Consolidato  | 42     |
| Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 - Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 30 settembre 2012 | 43     |
| Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 - Prospetto Risultato Economico Consolidato 30 settembre 2012                         | 44     |
| Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 - Prospetto dei flussi di cassa al 30 settembre 2012                                  | 45     |
| Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 - Prospetto della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2012                    | 46     |
| Dichiarazione ai sensi dell'art 154-bis, comma 2, D.lgs. 58/1998  | 47     |

## 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.

## Struttura del Gruppo K.R.Energy

### Società del Gruppo

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

| 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                |
| 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                 |
| Appula 1 Energia Srl (*)   | 1        | 10.000,00  | Conegliano (TV)          | 100,00         | CO.S.E.R. Srl    | 100,00                |
| Appula 2 Energia Srl (*)   | 1        | 10.000,00  | Conegliano (TV)          | 100,00         | CO.S.E.R. Srl    | 100,00                |
| Murge Energia Srl (*)  | 1        | 10.000,00  | Conegliano (TV)          | 100,00         | CO.S.E.R. Srl    | 100,00                |
| Italidro Srl   | 1        | 50.000,00  | Bagni di Lucca (LU)      | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |
| Idroelettrica Tosco Emiliana Srl                                     | 1        | 10.000,00  | Milano                   | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |

(\*) Società detenuta per essere rivenduta

Le società controllate uscite dall'area di consolidamento nel corso dei primi nove mesi 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                 |
| Anghiari Srl <sup>(2)</sup>                                   | 1        | 20.000,00  | Milano | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |
| Fimas Srl <sup>(2)</sup>                                      | 1        | 20.000,00  | Milano | 100,00         | K.R.Energy SpA   | 100,00                |

(1) Cessazione della attività 21 giugno 2013

(2) Ceduta il 19 settembre 2013

Le società controllate entrate nell'area di consolidamento nel corso dei primi nove mesi del 2013 sono le seguenti:

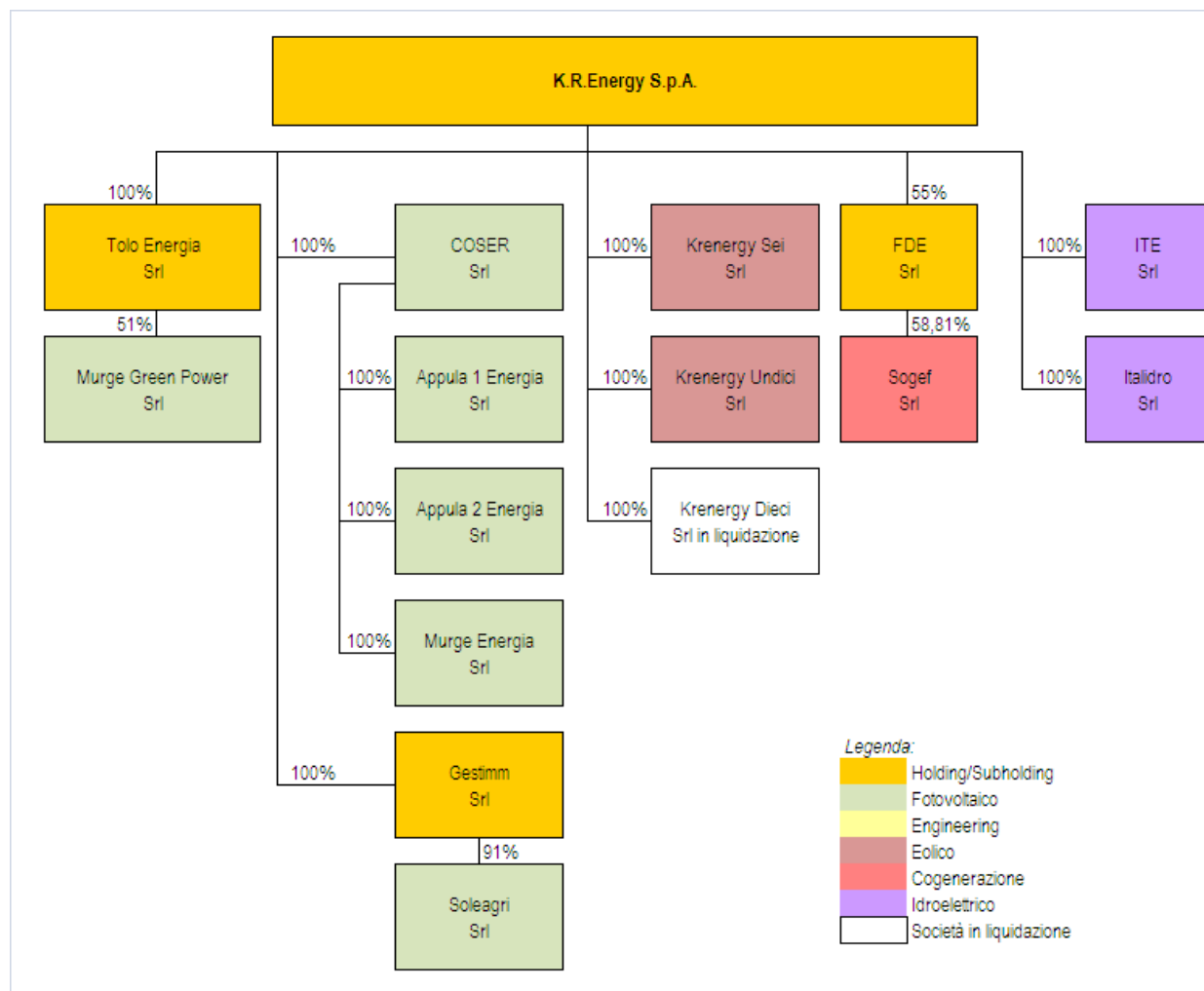
| Denominazione                                   | N° quote | Valore della quota di capitale sociale posseduta in Euro | Sede                | % di Controllo | Tramite        | % di Gruppo Controllo |
|---|----------|--|---------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Appula 1 Energia Srl <sup>(1)</sup>             | 1        | 10.000,00  | Conegliano (TV)     | 100,00         | CO.S.E.R. Srl  | 100,00                |
| Appula 2 Energia Srl <sup>(1)</sup>             | 1        | 10.000,00  | Conegliano (TV)     | 100,00         | CO.S.E.R. Srl  | 100,00                |
| Murge Energia Srl <sup>(1)</sup>                | 1        | 10.000,00  | Conegliano (TV)     | 100,00         | CO.S.E.R. Srl  | 100,00                |
| Italidro Srl <sup>(2)</sup>                     | 1        | 50.000,00  | Bagni di Lucca (LU) | 100,00         | K.R.Energy SpA | 100,00                |
| Idroelettrica Tosco Emiliana Srl <sup>(3)</sup> | 1        | 10.000,00  | Milano              | 100,00         | K.R.Energy SpA | 100,00                |

(1) Costituite il 26 luglio 2013; detenute per essere cedute

(2) Acquisita il 30 luglio 2013

(3) Acquisita il 19 settembre 2013

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



## Premessa

Il Resoconto Intermedio della gestione al 30 settembre 2013 è stato redatto secondo quanto indicato dall'art 154-ter "Relazioni Finanziarie" del Testo Unico della Finanza. I prospetti contabili consolidati sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla commissione Europea.

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2013 nonché ai primi nove mesi del 2012. Le informazioni patrimoniali e finanziarie sono fornite con riferimento al 30 settembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.

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

Il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2013 non è sottoposto a revisione contabile.

## Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

### Andamento del titolo K.R.Energy

Nel corso dei primi nove mesi del 2013, titolo in borsa ha registrato l'andamento illustrato nel grafico di seguito riportato, che evidenzia una performance del 53,3% da inizio anno, con un passaggio da Euro 0,838 a Euro 1,285 (prezzo di chiusura al 30 settembre 2013), performance superiore al mercato azionario (7,1%) e all'indice delle Small Cap rispetto (5,51%).



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

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

Al 30 settembre 2013 il Gruppo K.R.Energy possiede un portafoglio di impianti operativi con una potenza installata totale pari a 27,34 MW (+2,7 MW rispetto al 30 settembre 2012) di cui 9,2 MW idroelettrica, 13,9 MW<sup>1</sup> fotovoltaico e 7,2 MW cogenerazione.

<sup>1</sup> In data 23 ottobre 2013 tre impianti fotovoltaici per una potenza complessiva installata di 2,98 MW sono stati ceduti dalla controllata Co.s.e.r. a Finanziaria Internazionale Investments SGR

La produzione di energia elettrica del Gruppo KRE negli primi nove mesi del 2013 si è attestata a 50.184 MWh (+ 29% al 30 settembre 2012), di cui 11.295 MWh da fonte idroelettrica (+79%), 16.909 MWh da fonte fotovoltaica (+3%) e 21.980 MWh da fonte cogenerativa (+37%).

Relativamente al settore idroelettrico si dà evidenza che nel corso del trimestre sono state cedute le società Fimas S.r.l. e Anghiari S.r.l. titolari di tre centrali idroelettriche con una potenza installata pari a 3,6 MW ,e contestualmente è stata acquisita la società ITE S.r.l. titolare di due centrali denominate Lucchio e Saltino dalla potenza installa rispettivamente di 7,2 MW e 2 MW. Le stesse nei primi 9 mesi hanno prodotto 18.799 MWh.

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>692</b>     | <b>6.624</b> | <b>679</b>    | <b>3</b>      | <b>20</b>   | <b>8.018</b>   |
| Totale costi operativi   | (1.665)        | (1.397)      | (450)         | (36)          | (31)        | (3.579)        |
| Totale costo del personale   | (924)          | (9)          | 0             | 0             | 0           | (933)          |
| Totale costi   | (2.589)        | (1.406)      | (450)         | (36)          | (31)        | (4.512)        |
| <b>Risultato operativo lordo</b>   | <b>(1.897)</b> | <b>5.218</b> | <b>229</b>    | <b>(33)</b>   | <b>(11)</b> | <b>3.506</b>   |
| Totale ammortamenti e svalutazioni   | (136)          | (3.068)      | (392)         | (11)          | 0           | (3.607)        |
| <b>Risultato operativo netto</b>   | <b>(2.033)</b> | <b>2.150</b> | <b>(163)</b>  | <b>(44)</b>   | <b>(11)</b> | <b>(101)</b>   |
| Totale gestione finanziaria  | (43)           | (903)        | (42)          | 0             | 0           | (988)          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(2.076)</b> | <b>1.247</b> | <b>(205)</b>  | <b>(44)</b>   | <b>(11)</b> | <b>(1.089)</b> |
| Totale imposte   | 559            | (569)        | 0             | 3             | 0           | (7)            |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>                      | <b>(1.517)</b> | <b>678</b>   | <b>(205)</b>  | <b>(41)</b>   | <b>(11)</b> | <b>(1.096)</b> |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate o in corso di dismissione</b> | <b>1.629</b>   | <b>12</b>    | <b>0</b>      | <b>10.305</b> | <b>0</b>    | <b>11.946</b>  |
| <b>Risultato netto consolidato</b>   | <b>112</b>     | <b>690</b>   | <b>(205)</b>  | <b>10.264</b> | <b>(11)</b> | <b>10.850</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)                            | 3.286        | 16.517        | 534           | 2.088         | 273          | 22.698        |
| Attività Non Correnti (B)                        | 700          | 42.222        | 3.618         | 26.509        | 759          | 73.808        |
| Attività Non Correnti destinate alla vendita (C) |              | 455           |               |               |              | 455           |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                 | <b>3.986</b> | <b>59.194</b> | <b>4.152</b>  | <b>28.597</b> | <b>1.032</b> | <b>96.961</b> |

|   | Corporate     | Fotovoltaico  | Cogenerazione | Idroelettrico | Eolico     | Totale        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                 |               |               |               |               |            |               |
| Passività Correnti (D)                            | 8.877         | 9.865         | 1.006         | 2.843         | 309        | 22.900        |
| Passività non Correnti (E)                        | 1.711         | 20.365        | 2.194         | 11.777        | -          | 36.047        |
| Patrimonio netto (F)                              | 34.733        | -             | -             |               |            | 34.733        |
| Patrimonio netto di Terzi (G)                     | 3.102         | -             | -             |               | -          | 3.102         |
| Passività non correnti destinate alla vendita (H) | -             | 179           | -             |               | -          | 179           |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>         | <b>48.423</b> | <b>30.409</b> | <b>3.200</b>  | <b>14.620</b> | <b>309</b> | <b>96.961</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 5 impianti di Co.s.e.r. S.r.l. situati nella regione Puglia, con una capacità installata totale pari a 9,8 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                  |
| Girardi                      | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Agosto-11             |
| Ruggiero                     | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Agosto-11             |
| Cazzolla                     | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,855                  | Agosto-11             |
| Di Cagno                     | Bari     | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Agosto-11             |
| Galatina                     | Lecce    | Coser S.r.l.      | 100%                           | 0,995                  | Agosto-11             |
| Soleagri (56 Micro-Impianti) | Trapani  | Soleagri S.r.l.   | 91%                            | 1,12                   | 2010                  |

| (in migliaia di Euro)                                | Primi nove mesi 2013 | Primi nove mesi 2012 (*) | Variazione % |
|--|----------------------|--------------------------|--------------|
| Ricavi netti   | 6.624                | 7.155                    | -7,42%       |
| Margine operativo lordo                              | 5.218                | 6.292                    | -17,07%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 35.072               | 45.085                   | -22,21%      |

(\*) 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 al 30 settembre 2013 ammontano ad Euro 6.624 mila e si riferiscono principalmente, per Euro 1.328 mila a ricavi da cessione di energia elettrica in rete, per Euro 5.095 mila a ricavi rivenienti dalla tariffa incentivante riconosciuta dal GSE e per Euro 185 mila al rilascio del risconto 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. La variazione, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è imputabile all'effetto della cessione di tre impianti da parte di Co.s.e.r., avvenuta in data 7 agosto 2013, con effetto 1° agosto 2013, come successivamente indicato.

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

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

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

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

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

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

|  | Primi nove mesi 2013 | Primi nove mesi 2012 |
|--|----------------------|----------------------|
| Energia elettrica ceduta (GWh)                           | 5,914                | 5,986                |
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 2.744                | 2.901                |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 16.224               | 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 che la linea di credito *senior* debba essere rimborsata entro il 30 giugno 2027 in rate semestrali.

Il contratto prevede altresì:

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

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

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

Al 30 settembre 2013 il debito residuo ammonta ad Euro 17.087 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 settembre 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.

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Murge Green Power S.r.l. relativi all'esercizio 2012 e ai primi nove mesi 2013 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

| Denominazione | Provincia | Potenza  | Fonte               | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 | Esercizio<br>2012 |
|---------------|-----------|----------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| AGRINOVA 1    | BA        | 0,998 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.194 MWh               | 1.192 MWh               | 1.444 MWh         |
| AGRINOVA 2    | BA        | 0,999 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.176 MWh               | 1.193 MWh               | 1.434 MWh         |
| ALBENZIO      | BA        | 0,998 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.214 MWh               | 1.234 MWh               | 1.493 MWh         |
| DI NARDO      | BA        | 0,998 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.152 MWh               | 1.141 MWh               | 1.374 MWh         |
| DIVELLA       | BA        | 0,998 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.178 MWh               | 1.226 MWh               | 1.480 MWh         |
| <b>TOTALI</b> |           |          |                     | <b>5.914 MWh</b>        | <b>5.986 MWh</b>        | <b>7.225 MWh</b>  |

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

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

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati operativi degli impianti afferenti la società Co.s.e.r. S.r.l. relativi ai periodi al 30 settembre 2013 e 2012.

|  | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Energia elettrica ceduta (GWh)                           | 8,942                   | 9,325                   |
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 3.245                   | 3.433                   |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 10.376                  | 18.025                  |

La variazione registrata nel valore contabile netto degli impianti è riconducibile alla cessione degli impianti denominati "Susca 1" e "Susca 2" e "Albenzio 1", ceduti in data 1 agosto 2013.

Lo sviluppo e la realizzazione dei 5 impianti fotovoltaici è stata finanziata con mezzi propri, principalmente attraverso finanziamenti erogati dalla Società capogruppo. Il debito residuo al 30 settembre 2013 ammonta a Euro 16.000 mila che verrà rimborsato, in

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

Nella tabella seguente sono riportati i principali dati industriali degli impianti afferenti la società Co.s.e.r. S.r.l. relativi all'esercizio 2012 e ai primi nove mesi del 2013 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

| Denominazione        | Provincia | Potenza  | Fonte               | Primi nove mesi<br>2013            | Primi nove mesi<br>2012 | Esercizio<br>2012 |
|----------------------|-----------|----------|---------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Impianti in Cessione | BA        | 2,98 MW  | Solare-Fotovoltaico | 2.769 MWh<br>(fino al 31 lug 2013) | 3.714 MWh               | 4.476 MWh         |
| DI CAGNO             | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.278 MWh                          | 1.328 MWh               | 1.580 MWh         |
| RUGGIERO             | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.295 MWh                          | 1.299 MWh               | 1.550 MWh         |
| GIRARDI              | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.290 MWh                          | 1.331 MWh               | 1.603 MWh         |
| CAZZOLLA             | BA        | 0,855 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.080 MWh                          | 425 MWh                 | 638 MWh           |
| GALATINA             | BA        | 0,995 MW | Solare-Fotovoltaico | 1.230 MWh                          | 1.228 MWh               | 1.515 MWh         |
| <b>TOTALI</b>        |           |          |                     | <b>8.942 MWh</b>                   | <b>9.325 MWh</b>        | <b>11.362 MWh</b> |

La produzione di energia elettrica (dal 1° agosto 2013 al 30 settembre 2013) degli impianti in cessione risulta pari a 911 MWh.

I ricavi netti derivanti dalla produzione di energia elettrica secondo il meccanismo di incentivazione Conto Energia e il meccanismo di cessione Ritiro Dedicato degli impianti in corso di dismissione, sono iscritti nel "risultato di attività cessate e in corso di dismissione" e ammontano complessivamente a Euro 297 mila.

#### 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% dalla Società. 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 al 30 settembre 2013 e 2012.

|  | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Energia elettrica ceduta (GWh)                           | 1,142                   | 1,102                   |
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 635                     | 625                     |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 4.093                   | 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 settembre 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 all'esercizio 2012 e ai primi nove mesi 2013 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte                 | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 | Esercizio<br>2012 |
|---------------|-----------|---------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| SOLEAGRI      | Varie     | 1,12 MW | Solare - Fotovoltaico | 1.142 MWh               | 1.102 MWh               | 1.593 MWh         |

**Settore idroelettrico**

Il Gruppo è titolare dei seguenti impianti la cui acquisizione è stata finalizzata in data 19 settembre 2013.

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

| (in migliaia di Euro)                                | Primi nove mesi 2013 (*) | Primi nove mesi 2012 (**) | Variazione % |
|--|--------------------------|---------------------------|--------------|
| Ricavi netti   | 3                        | -                         | 100%         |
| Margine operativo lordo                              | (33)                     | -                         | 100%         |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 25.944                   | -                         | 100%         |

(\*) I dati al 30 settembre 2013 si riferiscono al conto economico dalla data di acquisto di ciascuna partecipazione in ITE S.r.l. e Italidro S.r.l..

(\*\*) I dati al 30 settembre 2012 non sono disponibili.

**Impianti idroelettrici di ITE**

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

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

Per la costruzione della Centrale di Lucchio, è stato utilizzato lo strumento del leasing financing con la Banca Italease S.p.A. per un importo complessivo di Euro 19 milioni. Il leasing prevede un maxicanone originario di Euro 3,8 milioni. I canoni mensili decorrono dal 1 marzo 2007 e terminano il 1 gennaio 2023 con un canone mensile che attualmente è pari a Euro 90,9 mila. Il tasso variabile applicato è pari all'Euribor 3 mesi + 1,93 punti. K.R.Energy S.p.A. ha rilasciato, in data 19 settembre 2013, lettera di patronage a garanzia della restituzione del debito; Idreg Piemonte S.p.A. ha altresì confermato la garanzia delle obbligazioni afferenti al contratto esistenti in precedenza.

Al 30 settembre 2013 le rate a scadere sono pari a 121 per complessivi Euro 11 milioni. La data di esercizio del riscatto è prevista al 1 febbraio 2023 ed il valore di riscatto è di Euro 2,8 milioni.

Per la costruzione della Centrale di Saltino è stato utilizzato lo strumento del Mutuo Ipotecario con la Banca Agrileasing S.p.A. (ora ICCREA). Il contratto è stato stipulato il 6 maggio 2011, prevede una durata di 15 anni, con decorrenza del piano di ammortamento dal 31 maggio 2012 e scadenza al 30 aprile 2026 per complessive 168 rate; l'importo finanziato è pari ad Euro 4,38 milioni. Le rate sono a tasso variabile con un interesse pari all'Euribor 3 mesi + 2,72 punti. Il debito residuo al 30 settembre 2013 ammonta ad Euro 4,08 milioni. Il contratto è assistito da :

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

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte         | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 | Esercizio 2012    |
|---------------|-----------|---------|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| LUCCHIO       | PT        | 7,20 MW | Idroelettrico | 16.005 MWh *            | 8.560 MWh               | 14.294 MWh        |
| SALTINO       | MO        | 2,00 MW | Idroelettrico | 2.794 MWh **            | 20 MWh                  | 942 MWh           |
| <b>TOTALI</b> |           |         |               | <b>18.799 MWh</b>       | <b>8.580 MWh</b>        | <b>15.236 MWh</b> |

\* Produzione centrale Lucchio - dal 19 settembre al 30 settembre : 45,79 MWh

\*\* Produzione centrale Saltino - dal 19 settembre al 30 settembre : 0 MWh

### Impianti Idroelettrici ceduti

#### ANGHIARI

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte         | Primi nove mesi<br>2013 |
|---------------|-----------|---------|---------------|-------------------------|
| ANGHIARI      | PT        | 2,00 MW | Idroelettrico | 6.069 MWh               |
| LA LIMA       | PT        | 1,05 MW | Idroelettrico | 3.184 MWh               |
| <b>TOTALI</b> |           |         |               | <b>9.253 MWh</b>        |

#### FIMAS

| Denominazione | Provincia | Potenza | Fonte         | Primi nove mesi<br>2013 |
|---------------|-----------|---------|---------------|-------------------------|
| LIMESTRE      | PT        | 0,5 MW  | Idroelettrico | 1.997 MWh               |

### Impianti idroelettrici di ITALIDRO

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

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

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

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

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

| Denominazione | Provincia | Potenza        | Fonte         | Producibilità annua<br>massima attesa | Valore netto<br>contabile<br>€/000 |
|---------------|-----------|----------------|---------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Zeri          | MC        | 1,0 MW         | Idroelettrico | 2.465 MWh                             | 2.070                              |
| Bagnone       | MC        | 1,66 MW        | Idroelettrico | 4.000 MWh                             | 925                                |
| <b>TOTALI</b> |           | <b>2,66 MW</b> |               | <b>6.466 MWh</b>                      | 2.995                              |

### Settore della cogenerazione

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

| (in migliaia di Euro)                                | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------|
| Energia Elettrica Ceduta (GWh)                       | 21,98                   | 16,06                   | 37%          |
| Energia Termica Ceduta (GCal)                        | 12,95                   | 9,64                    | 34%          |
| Ricavi netti   | 679                     | 536                     | 26,68%       |
| Margine operativo lordo                              | 229                     | 143                     | 60,14%       |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 3.410                   | 3.939                   | -13,43%      |

I ricavi netti si sono ridotti a seguito del perdurare degli 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 che le aveva previste.

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

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

Il Gruppo produce energia da impianti di cogenerazione per un totale di 7,2 MW attraverso due centrali. La Centrale di Cerrone sita nel Comune di Aquino (FR), ha una capacità di 4 MW, mentre la centrale di San Martino, localizzata nel Comune di Broccostella (FR) ha una capacità di 3,2 MW. Entrambe le centrali sono possedute da Sogef S.r.l., società controllata al 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)                                    | Primi nove mesi<br>2013 | Primi nove mesi<br>2012 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Valore netto della produzione (migliaia di Euro)         | 679                     | 536                     |
| Valore contabile netto degli impianti (migliaia di Euro) | 3.309                   | 3.832                   |

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 settembre 2013 il debito residuo ammonta ad Euro 2.877 mila.

**Settore eolico**

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

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

| (in migliaia di Euro)                                | Primi nove mesi 2013 | Primi nove mesi 2012 (*) | Variazione % |
|--|----------------------|--------------------------|--------------|
| Ricavi netti   | -                    | -                        |              |
| Margine operativo lordo                              | (11)                 | (111)                    | -90,09%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 760                  | 760                      | 0,00%        |

(\*) 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 Krenergy Undici S.r.l. è ricompresa la società Krenergy Dieci S.r.l. in liquidazione.

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

**Settore corporate/holding**

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

| (in migliaia di Euro)                                | Primi nove mesi 2013 | Primi nove mesi 2012 | Variazione % |
|--|----------------------|----------------------|--------------|
| Ricavi netti   | 692                  | 364                  | 90,11%       |
| Margine operativo lordo                              | (1.897)              | (2.738)              | -30,72%      |
| Totale attività non correnti materiali e immateriali | 59                   | 242                  | -75,51%      |

Nel bilancio della capogruppo i ricavi netti si riferiscono, per Euro 133 mila a sopravvenienze attive e a proventi diversi derivanti principalmente da atti di transazione attivi per Euro 108 mila.

Il margine operativo lordo negativo per Euro 1.897 è influenzato dal costo del personale iscritto nella capogruppo per Euro 924 mila, oltre a costi operativi complessivi del settore per Euro 1.665 mila, principalmente così suddivisi:

- Euro 829 mila per servizi e consulenze diverse;
- Euro 221 mila per godimento di beni di terzi;
- Euro 613 mila per altri costi operativi.

A livello corporate è da segnalare il risultato di attività cessate derivante dalla cessazione della partecipazione in Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione

## Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo

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

In data 19 settembre 2013 K.R.Energy ha ceduto a Italbrevetti S.r.l., parte correlata, il 100% del capitale sociale delle società Anghiari S.r.l. e Fimas S.r.l. società operanti nel settore idroelettrico ad un prezzo pari rispettivamente a Euro 16,5 milioni e Euro 4 milioni. Il pagamento del prezzo è stato regolato il giorno della cessione secondo i termini indicati nella successiva sezione.

A seguito della cessione delle predette partecipazioni K.R.Energy ha realizzato una plusvalenza pari a Euro 9.044 mila.

L'operazione si inserisce nell'ambito di un Accordo Quadro - sottoscritto tra K.R.Energy, Idreg Piemonte S.p.A., Italbrevetti S.r.l. e F.I.S.I. S.r.l. in data 29 aprile 2013 e successive intese intercorse in data 15 luglio 2013, 29 luglio 2013 e 19 settembre 2013 in forza del quale Italbrevetti è subentrata agli obblighi di Idreg Piemonte relativi alla compravendita del 100% delle quote di Fimas e Anghiari.

Per maggiori informazioni 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 e ai documenti informativi, predisposti ai sensi del predetto regolamento, pubblicati rispettivamente in data 30 aprile 2013 e 22 luglio 2013.

### Acquisizione totalitaria del capitale sociale di Italdro S.r.l. e Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l.

In data 30 luglio 2013 nell'ambito dell'Accordo Quadro del 29 aprile 2013 tra K.R.Energy, Italbrevetti S.r.l., Idreg Piemonte S.p.A. e F.I.S.I. S.r.l. e successive intese, K.R.Energy ha acquisito da Italbrevetti, parte correlata, il 100% delle quote di Italdro S.r.l., società titolare di due impianti idroelettrici in fase di costruzione in Toscana, per un importo pari a Euro 2,7 milioni. In particolare Italdro è titolare dello sviluppo di progetti per la realizzazione di due centrali idroelettriche:

- la prima denominata "Zeri", sita a Zeri (MS) in Toscana, prevede la captazione delle acque superficiali del torrente Fiume;
- la seconda denominata "Bagnone", sita a Bagnone (MS) in Toscana, prevede la captazione delle acque superficiali del torrente Acquetta e del torrente Redivalle.

In data 19 settembre 2013, nell'ambito dei predetti accordi, K.R.Energy ha acquisito, tramite atto di permuta, da Italbrevetti il 100% del capitale sociale della società Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l. ("ITE"), ad un corrispettivo di Euro 10,3 milioni. ITE è titolare di due centrali idroelettriche:

- la prima denominata "Lucchio", sita a Piteglio (PT), in Toscana, utilizza una deviazione del torrente Lima;
- la seconda denominata "Saltino", sita a Prignano sulla Secchia (MO), in Emilia Romagna, deriva le acque del fiume Secchia.

I prezzi delle due operazioni, pari a complessivi Euro 13 milioni, sono stati determinati avvalendosi dell'ausilio di un perito utilizzato per determinare il valore economico dei progetti sopra descritti. La perizia di stima è stata commissionata da K.R.Energy, congiuntamente a Italbrevetti, al professor Massimiliano Nova, docente universitario e dottore commercialista.

Il prezzo relativo alla acquisizione di Italdro e ITE è stato integralmente regolato alla data di trasferimento delle quote di Fimas e Anghiari. In particolare il pagamento del prezzo per il trasferimento del 100% del capitale sociale di Fimas e Anghiari, pari a Euro 20,5 milioni, è stato regolato per Euro 10,3 milioni con il debito di K.R.Energy nei confronti Italbrevetti nell'ambito della permuta nella quale è stato acquisito il 100% del capitale sociale di ITE; il conguaglio da parte di Italbrevetti a favore di K.R.Energy, di complessivi Euro 10,2 milioni, è stato regolato per Euro 2,7 milioni mediante compensazione integrale del credito vantato da Italbrevetti per il prezzo di compravendita di Italdro e per Euro 7,5 milioni mediante compensazione di un credito vantato da F.I.S.I. S.r.l. preventivamente ceduto a Italbrevetti.

E' previsto che il contratto di permuta si risolva nel caso in cui il cambio di titolarità delle concessioni relative alle centrali idroelettriche Lucchio e Saltino, oggetto di conferimento da parte di Italbrevetti in ITE, non si perfezioni entro la data del 31 marzo 2014.

Le operazioni sono state eseguite tra parti correlate in quanto Italbrevetti è società indirettamente controllata da Marco Marengo, azionista di maggioranza di K.R.Energy, il quale - alla data di esecuzione dell'operazione - è indirettamente titolare complessivamente di una partecipazione nel capitale di K.R.Energy S.p.A. pari al 59,141%. In particolare:

- F.I.S.I. GmbH, società di diritto tedesco - controllata al 100% da Helm Ltd, società di diritto inglese, a sua volta controllata al 100% da Marco Marengo - detiene una partecipazione nel capitale di K.R.Energy pari al 37,053%;



- F.I.S.I. S.r.l. - controllata al 95% da F.I.S.I. GmbH - detiene una partecipazione nel capitale di K.R.Energy pari al 19,635%;
- OTI Energy S.A., società di diritto svizzero - controllata al 83,32% da F.I.S.I. S.A., società di diritto svizzero, a sua volta controllata al 100% da Marco Marengo - detiene una partecipazione al capitale di K.R.Energy pari al 2,18%;
- Camarfin S.a.s. di Marco Marengo & C. in concordato preventivo - controllata al 95% da Marco Marengo - detiene una partecipazione al capitale di K.R.Energy pari al 0,274%.

Inoltre:

- 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 in precedenza era partecipata al 100% da Italbrevetti;
- Italdiro in precedenza era partecipata al 100% da Italbrevetti.

In relazione ad ulteriori dettagli sulle due operazioni si rimanda ai documenti informativi, predisposti ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, pubblicati rispettivamente in data 30 aprile 2013 e 22 luglio 2013 e ai comunicati stampa del 15 luglio 2013, 29 luglio 2013 e 19 settembre 2013.

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

In data 1 agosto 2013, K.R.Energy, 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" (il "Fondo"), interamente sottoscritto dal gruppo Cattolica Assicurazioni e Sviluppo 81 S.r.l. ("Sviluppo 81"), 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.

In esecuzione dell'Accordo Quadro, il 7 agosto 2013 è avvenuta la cessione dei tre impianti della potenza di 994,98 kWp ciascuno, da Coser al Fondo per un corrispettivo totale di Euro 9,1 milioni. I tre impianti si trovano uno in Cassano delle Murge, provincia di Bari, e gli altri due in Grumo Appula, provincia di Bari.

Nel corso del mese di ottobre 2013, a seguito dell'ottenimento del cambio di titolarità del soggetto responsabile da parte del GSE, è avvenuta parte di Coser a favore di Sviluppo 81 la cessione, per complessivi Euro 30 mila, del 100% di tre società, all'uopo costituite – denominate Appula 1 Energia S.r.l., Appula 2 Energia S.r.l e Murge Energia S.r.l. - ciascuna delle quali detiene, inter alia, a seguito di conferimento di un ramo di azienda da parte di Coser, l'autorizzazione all'esercizio del rispettivo impianto.

Nel medesimo termine è stato regolato il pagamento del corrispettivo per la cessione degli impianti, pari ad Euro 9,1 milioni oltre IVA.

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 K.R.Energy in qualità di garante.

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

In data 7 agosto 2012, K.R.Energy, F.I.S.I. S.r.l., GEM Global Yield Fund Limited ("GEM"), GEM Investments America LLC, 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 K.R.Energy in conformità alle condizioni e ai termini contenuti nel 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 K.R.Energy, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie K.R.Energy in circolazione alla data di emissione.

In esecuzione del contratto GEM nel corso dei primi nove mesi del 2013 K.R.Energy, 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, ha 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              |
| 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 il capitale sociale della Società ammonta a Euro 41.019.435,63 ed è costituito da 33.104.269 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

#### Razionalizzazione della struttura del Gruppo

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. 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. A seguito della chiusura della liquidazione della società e in forza della conseguente assegnazione 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 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 K.R.Energy 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, K.R.Energy 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 Euro 9,95 milioni ( di cui Euro 8 milioni relativi ad Anghiari e i restanti Euro1,95 milioni 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 K.R.Energy al 31 dicembre 2011;
- in data 16 gennaio 2012, K.R.Energy 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, K.R.Energy ha consolidato integralmente le partecipazioni detenute in Anghiari e Fimas ed ha contabilizzato l'aggregazione aziendale in via provvisoria rilevando un avviamento di Euro 18,515 milioni a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 19,9 milioni;
- Consob ha accertato alcune criticità, evidenziate nella Delibera 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 della Società 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.

In data 19 settembre 2013, come in precedenza descritto, K.R.Energy ha ceduto il 100% del capitale sociale di Fimas e Anghiari ad un prezzo complessivo di Euro 20.500 mila realizzando una plusvalenza di Euro 9.044 mila. Il prezzo di cessione è stato superiore per Euro 600 mila rispetto al prezzo pagato all'atto di acquisto per le predette partecipazioni..

#### 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 K.R.Energy allegati al presente resoconto intermedio, 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 settembre 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 K.R.Energy 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<br>8 (Delibera Consob) |                  |                                    |                       | (4.222)             | (4.222)                                 |
| Valore al 31 dicembre 2011 Pro<br>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 al presente resoconto, relativamente ai primi nove mesi del 2012, sono stati determinati iscrivendo l'aggregazione aziendale al 30 settembre 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 mila, come risultante dal resoconto intermedio al 30 settembre 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 al 30 settembre 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 settembre 2012                                | 39.215              | (2.729)                      | (3.110)                  | (3.534)                | 29.842                               |
| Effetto dell'applicazione dello IAS<br>8 (Delibera Consob) |                     | (4.222)                      |                          | (4.413)                | (8.635)                              |
| Valore al 30 settembre 2012<br>Proforma                    | 39.215              | (6.951)                      | (3.110)                  | (7.947)                | 21.207                               |

### Eventi successivi alla chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura dei primi nove mesi del 2013, si sono verificati eventi rilevanti di seguiti descritti.

In data 23 ottobre 2013 è stata formalizzata, con atti notarili, la cessione da parte di Coser a favore di Sviluppo 81 S.r.l. del 100% delle quote di Appula 1 Energia S.r.l., Appula 2 Energia S.r.l. e Murge Energia S.r.l., in esecuzione dell'Accordo Quadro siglato tra K.R.Energy, la controllata totalitaria Coser e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., e Sviluppo 81 S.r.l.. Tale cessione è avvenuta - come previsto contrattualmente - a seguito dell'accettazione da parte del G.S.E. del cambio di titolarità del soggetto responsabile di ciascun società.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2013 il Gruppo continuerà a presidiare i diversi settori delle energie da fonte rinnovabile, in particolare il settore idroelettrico proseguendo nei lavori di costruzione degli impianti siti in Toscana, e nella gestione degli impianti operativi sia idroelettrici che fotovoltaici.

Il Gruppo sarà impegnato, anche con l'obiettivo di diversificare le tecnologie, nelle attività di sviluppo e investimenti in nuovi impianti, seguendo con particolare interesse il settore geotermico, considerato da diversi operatori del settore, un business altamente premiante.

### 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 settembre 2013 (era pari, in quota capitale, a Euro 4.012 mila al 31 dicembre 2012).

| Rimodulazione debito bancario<br>Quota capitale<br>(in migliaia di euro) | Scadenze               |            |              |              |              |
|--|------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Saldo al<br>30/09/2013 | 31/10/13   | 31/12/13     | 30/06/14     | 31/12/14     |
| 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 posticipate (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.
- Accordo risolutivamente condizionato al mancato rispetto delle obbligazioni di pagamento previste nell'accordo di rimodulazione stesso.
- Tasso interessi Euribor 6 mesi + 0,50%.

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. La rata è stata rimborsata nel corso del mese di ottobre 2013.

Al 30 settembre 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 posticipate (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.
- Pagamento del debito in 6 rate semestrali di Euro 21,9 mila.
- Tasso interessi Euribor 6 mesi + 0,50%.

Al 30 settembre 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 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.
- 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%.

- Al 30 settembre 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 del debito residuo in sei rate semestrali posticipale (prima rata al 30 giugno 2012 ed ultima al 31 dicembre 2014) alle seguenti condizioni:
  - importo da ristrutturare Euro 187,9 mila.
  - 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 settembre 2013 il debito in linea capitale ammonta ad Euro 78 mila.

#### Stato di implementazione del piano industriale

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

A seguito del recente cambiamento del management, lo stesso sta procedendo ad una riverifica dell'attualità delle diverse linee strategiche a suo tempo definite.

Il Piano prevede che, nell'arco del quinquennio, si effettuino investimenti su tre diverse direttrici:

- nel settore idroelettrico, i quali sono già stati interamente realizzati nel corso dell'esercizio 2012;
- nel settore fotovoltaico dove, a seguito delle modifiche al sistema normativo, la Società ha valutato di non dar più corso a tali programmi di investimento, ritenendoli non più economicamente interessanti alla luce del sistema incentivante di cui potrebbe usufruire;
- nel settore della produzione di energia da fonte geotermica per un totale Euro 44 milioni, di cui Euro 25 milioni previsti nell'esercizio corrente. In relazione a tale ultimo comparto, allo stato, sono in corso attività esplorative e valutative di progetti che la società potrebbe essere interessata ad acquisire.

Anche se non espressamente previsto nel Piano nel 2013 si fa menzione al fatto che il Gruppo ha:

1. aumentato la propria capacità produttiva nel settore idroelettrico, acquisendo - attraverso atto di permuta - per un valore complessivo di Euro 13 milioni, quattro centrali idroelettriche di cui due in fase di costruzione; in tale contesto ha contestualmente ceduto le tre centrali idroelettriche di cui disponeva, aventi complessivamente potenze inferiori (3,6 MW) rispetto a quelle acquisite (9,2 MW).
2. ceduto 3 impianti fotovoltaici da 1 MW ciascuno per complessivi Euro 9,1 milioni.

Grazie a tali operazioni il Gruppo ha reperito mezzi propri da poter destinare in parte alle esigenze della gestione ordinaria ed in parte a nuovi investimenti. Le risorse disponibili alla data di approvazione del resoconto intermedio al 30 settembre 2013 ammontano ad Euro 9,6 milioni.

In relazione alle modalità di finanziamento dei progetti di investimento nel Piano è stato ipotizzato di far ricorso al supporto del sistema finanziario. Al riguardo, le risorse finanziarie disponibili potranno essere in parte destinate (sotto forma di versamenti in conto capitale e/o di finanziamento soci) per dotare le società veicolo dei mezzi necessari a consentire l'erogazione dei finanziamenti bancari necessari per la realizzazione di parte degli investimenti previsti. In mancanza di tale supporto è prevedibile che la realizzazione degli investimenti programmati subisca ulteriori dilazioni.

In termini di andamento economico i risultati al 30 settembre 2013, rispetto a quelli previsti nel Piano, presentano un andamento inferiore sia in termini di fatturato che di marginalità, ciò in considerazione sia delle operazioni di natura straordinaria sopra descritte che della decisione - assunta già nel 2012 - di uscire dal settore della impiantistica in quanto comparto ritenuto non più strategico.

Si evidenzia che nel settore idroelettrico a seguito della cessione delle attività di Fimas e Anghiari e l'acquisizione di ITE operazioni concretizzatisi nel corso del terzo trimestre, la contribuzione sia in termini di ricavi che di marginalità derivante dalle attività di recente acquisite esplicherà i suoi effetti a partire dal quarto trimestre 2013.

Con riferimento al settore fotovoltaico - a parità di perimetro di analisi e quindi al netto dell'impatto delle operazioni di natura straordinaria sopra descritte - si rileva che i risultati operativi sono tendenzialmente in linea con quanto previsto.

Per quanto attiene al settore della cogenerazione, si è registrato viceversa un risultato inferiore alle attese e negativo, a causa della fase congiunturale attraversata dalle cartiere ove sono ubicati gli impianti che ha determinato una riduzione della domanda di elettricità e vapore.

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

### Commento all'andamento delle vendite

I Ricavi netti al 30 settembre 2013 si attestano ad Euro 8.018 mila rispetto ad Euro 7.860 mila dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (in migliaia di Euro)                                   | 30/09/2013   | %           | 30/09/2012 (*) | %           | Variazione | Variazione % |
|---|--------------|-------------|----------------|-------------|------------|--------------|
| Ricavi di vendita                                       | 1.846        | 23%         | 1.838          | 23%         | 8          | 0%           |
| Variazione rimanenze per lavori in corso su ordinazione | -            | 0%          | -              | 0%          | -          | 0%           |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                              | <b>1.846</b> | <b>23%</b>  | <b>1.838</b>   | <b>23%</b>  | <b>8</b>   | <b>0%</b>    |
| Altri ricavi e proventi                                 | 6.172        | 77%         | 6.022          | 77%         | 150        | 2%           |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni          | -            | 0%          | -              | 0%          | -          | 0%           |
| <b>Totale altri ricavi e proventi</b>                   | <b>6.172</b> | <b>77%</b>  | <b>6.022</b>   | <b>77%</b>  | <b>150</b> | <b>2%</b>    |
| <b>Ricavi netti</b>                                     | <b>8.018</b> | <b>100%</b> | <b>7.860</b>   | <b>100%</b> | <b>158</b> | <b>2%</b>    |

(\*) I dati comparativi al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio di gestione 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, attraverso Coser per Euro 3.245 mila, Murge Green Power per Euro 2.744 mila, Sogef per Euro 679 mila e Soleagri per Euro 635 mila..

Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia da fonti rinnovabili principalmente nel settore fotovoltaico ed in misura minore in quello da cogenerazione. A seguito della cessione delle attività nel settore idroelettrico i ricavi di tale settore sono stati evidenziati separatamente nella voce risultato delle attività cessate, mentre quelli relativi agli impianti acquisiti a fine settembre esplicheranno i loro effetti principalmente a partire dal quarto trimestre.

### La gestione economica consolidata

| (in migliaia di Euro)   | 30/09/2013     | %           | 30/09/2012 (*) | %            | Variazione    | %            |
|---|----------------|-------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Ricavi netti</b>   | <b>8.018</b>   | <b>100%</b> | <b>7.860</b>   | <b>100%</b>  | <b>158</b>    | <b>2%</b>    |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>(3.581)</b> | <b>-45%</b> | <b>(3.420)</b> | <b>-44%</b>  | <b>(161)</b>  | <b>5%</b>    |
| <b>Totale costo del personale</b>   | <b>(933)</b>   | <b>-12%</b> | <b>(891)</b>   | <b>-11%</b>  | <b>(42)</b>   | <b>5%</b>    |
| <b>Risultato operativo lordo</b>  | <b>3.504</b>   | <b>44%</b>  | <b>3.549</b>   | <b>45%</b>   | <b>(45)</b>   | <b>-1%</b>   |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                 | <b>(3.607)</b> | <b>-45%</b> | <b>(2.819)</b> | <b>-36%</b>  | <b>(788)</b>  | <b>28%</b>   |
| <b>Risultato operativo netto</b>  | <b>(103)</b>   | <b>-1%</b>  | <b>730</b>     | <b>9%</b>    | <b>(833)</b>  | <b>-114%</b> |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>  | <b>(988)</b>   | <b>-12%</b> | <b>(1.308)</b> | <b>-17%</b>  | <b>320</b>    | <b>-24%</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                      | <b>(1.091)</b> | <b>-14%</b> | <b>(578)</b>   | <b>-7%</b>   | <b>(513)</b>  | <b>89%</b>   |
| <b>Totale imposte</b>   | <b>(6)</b>     | <b>0%</b>   | <b>(103)</b>   | <b>-1%</b>   | <b>97</b>     | <b>-94%</b>  |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>                 | <b>(1.097)</b> | <b>-14%</b> | <b>(681)</b>   | <b>-9%</b>   | <b>(416)</b>  | <b>61%</b>   |
| Risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione | 11.946         | 149%        | (7.153)        | -91%         | 19.099        | -267%        |
| <b>Risultato netto consolidato</b>  | <b>10.849</b>  | <b>135%</b> | <b>(7.834)</b> | <b>-100%</b> | <b>18.683</b> | <b>-238%</b> |

|  |        |      |         |       |        |       |
|--|--------|------|---------|-------|--------|-------|
| di cui: Risultato di terzi               | 62     | 1%   | 113     | 1%    | (51)   | -45%  |
| di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo | 10.787 | 135% | (7.947) | -101% | 18.734 | -236% |

(\*) I dati comparativi al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio di gestione 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 3.504 mila rispetto a positivi Euro 3.549 mila conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. A fronte di ricavi netti pari a Euro 8.018 mila, i costi per la gestione operativa, industriale di struttura sono pari a Euro 3.581 mila e i costi del personale sono stati pari a Euro 933 mila, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio

precedente. Nella voce “costi operativi” sono iscritti Euro 2.040 mila relativi a costi per servizi, oltre ad Euro 1.129 mila di altri costi operativi. Tra questi sono presenti Euro 229 mila relativi allo stanziamento al 30 settembre 2013 dell'IMU di Coser, di Murge Green Power e di ITE, Euro 470 mila per accantonamenti a fondo rischi; Euro 6 mila relativi ad IVA indetraibile iscritta nel bilancio di Tolo Energia.

Il **risultato operativo netto** è negativo per Euro 103 mila rispetto a positivi Euro 730 mila dello stesso periodo del precedente esercizio, dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 2.419 e svalutazioni imputabili interamente alla svalutazione del valore delle autorizzazioni e del goodwill attribuito a Coser a seguito di cessione di tre degli otto impianti in produzione, per Euro 1.188 mila.

Il **risultato netto consolidato delle attività operative in esercizio** presenta una perdita di Euro 1.097 mila rispetto al risultato negativo di Euro 681 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. La gestione finanziaria è stata negativa per Euro 988 mila, la stessa era negativa per Euro 1.308 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 894 mila, che tiene conto di Euro 680 mila quale onere nel contratto IRS in essere a copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse.

Si fa presente che, secondo quanto previsto al paragrafo 34 del Principio Contabile IFRS 5, le informazioni economiche relative ad attività operative cessate devono essere esposte in un'unica voce di conto economico, già al netto dei relativi effetti fiscali. I ricavi ed i costi relativi alle attività cessate, sono stati evidenziati per quanto concerne i dati comparativi, per tenere conto dell'effetto della mutata area di consolidamento rispetto al 30 settembre 2013. Infatti, per quanto concerne il dato comparativo al 30 settembre 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), di Sunelectrics S.r.l. (ceduta nel mese di dicembre 2012). A seguito della decisione presa dal consiglio di amministrazione nell'ottobre del 2012, nella voce è stato altresì 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 31 marzo 2013, per un ammontare pari a Euro 4.413 mila. Si rimanda all'Allegato 2 del presente resoconto intermedio 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 settembre 2013 è rappresentato principalmente dal valore dei risultati delle partecipate Fimas e Anghiari, società per le quali si è registrata una plusvalenza da cessione complessiva nel bilancio della capogruppo di Euro 9,04 milioni.

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

| ( in migliaia di euro)  | Risultato al<br>30 settembre 2013 | Risultato al<br>30 settembre 2012 (*) |
|---|-----------------------------------|---------------------------------------|
| SC Eurinvest Energy Srl   | 0                                 | (2.053)                               |
| Sunelectrics S.r.l.   | 0                                 | (622)                                 |
| Fimas S.r.l.  | 1.666                             | (641)                                 |
| Anghiari S.r.l.   | 8.639                             | (3.807)                               |
| Società liquidate   | 0                                 | 3                                     |
| Newco Coser e effetto cessione impianti   | 12                                | 0                                     |
| Solare Italia Investimenti S.r.l. in liquidazione                                       | 1.629                             | (33)                                  |
| <b>Totale risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione</b> | <b>11.946</b>                     | <b>(7.153)</b>                        |

(\*) I dati comparativi al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio di gestione per la determinazione delle informazioni secondo l'IFRS 5 e lo IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori”.

Il **risultato netto di Gruppo** al 30 settembre 2013 presenta un utile di Euro 10.787 mila rispetto al risultato negativo di Euro 7.947 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato positivo è imputabile principalmente risultato netto delle attività cessate comprensivo degli utili conseguiti da Fimas e Anghiari e dalla plusvalenza derivante dalla vendita delle relative attività. In misura minore dal risultato di Solare Italia Investimenti e dalla plusvalenza derivante dalla chiusura del processo di liquidatorio della società



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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                     | 30/09/2013    | 31/12/2012   | Variazione    | Variazione % |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Attivo:</b>                                   |               |              |               |              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti        | 3.974         | 3.225        | 749           | 23%          |
| Attività finanziarie                             | 1.943         | 313          | 1.630         | 521%         |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo | 383           | 367          | 16            | 4%           |
| Crediti commerciali                              | 11.612        | 1.533        | 10.079        | 657%         |
| Altri crediti                                    | 4.786         | 3.275        | 1.511         | 46%          |
| Rimanenze di magazzino                           | -             | -            | -             | 0%           |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                     | <b>22.698</b> | <b>8.713</b> | <b>13.985</b> | <b>161%</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:

- l'incremento delle *disponibilità liquide* per Euro 749 mila. Le disponibilità sono pari a Euro 3.974 mila, di cui Euro 1.061 mila vincolate;

- le *attività finanziarie* si sono incrementate rispetto alla chiusura dello scorso esercizio; principalmente nella voce sono iscritti € 1.772 mila verso Italbrevetti S.r.l., quale conguaglio per ricostituzione della riserva di apporto tra situazione oggetto di perizia al 31 maggio 2013 e situazione conferita al 19 settembre 2013 dei rami di azienda di Lucchio e Saltino in ITE S.r.l..

- i *crediti verso società del gruppo* non si sono 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;

- l'incremento dei *crediti commerciali* per Euro 10.079 mila; il saldo pari a Euro 11.612 mila è relativo principalmente al credito iscritto in Co.s.e.r S.r.l. per la cessione di tre impianti siti in Puglia per un corrispettivo pari a Euro 10.007 mila, interamente incassato in data 23 ottobre 2013, oltre a crediti derivanti da produzione di energia in capo a Co.s.e.r., Soleagri, Sogef e Murge Green Power. La parte rimanente dei crediti commerciali è relativa a crediti di minor entità;

- un incremento degli *altri crediti* per Euro 1.511 mila. Il saldo al 30 settembre 2013 è pari a Euro 4.786 mila ed è composto principalmente da crediti per Iva chiesti a rimborso in Co.s.e.r, Soleagri e Murge Green Power(per Euro 1,6 milioni), da crediti iscritti nel bilancio della capogruppo e precisamente (i) crediti tributari iscritti a seguito della partecipazione al consolidato fiscale e utilizzabili nel corso del prossimo esercizio (Euro 589 mila), (ii) crediti verso il precedente organo di controllo per Euro 200 mila iscritti a titolo di rivalsa, (iii) quota a breve dei crediti per aumento di capitale sociale relativi alle fee di GEM (Euro 105 mila); da crediti per ritenute fiscali applicate dal GSE in Murge, Co.s.e.r. e Soleagri (Euro 204 mila), e da crediti verso GSE iscritti in Co.s.e.r., Murge Green Power e Soleagri per ricavi di competenza per Euro 825 mila.

**Attività non correnti**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                          | 30/09/2013    | 31/12/2012    | Variazione    | Variazione % |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Attività non correnti immateriali                     | 6.274         | 3.157         | 3.117         | 99%          |
| Totale Attività non correnti immateriali              | 6.274         | 3.157         | 3.117         | 99%          |
| Terreni, immobili, impianti e macchinari              | 55.870        | 46.117        | 9.753         | 21%          |
| Altre attività non correnti materiali                 | 3.099         | 108           | 2.991         | 2769%        |
| Totale Attività non correnti materiali                | 58.969        | 46.225        | 12.744        | 28%          |
| Partecipazioni  | 50            | 50            | -             | 0%           |
| Crediti non correnti verso socie e società del gruppo | 140           | 140           | -             | 0%           |
| Altri crediti non correnti                            | 6.329         | 9.574         | (3.245)       | -34%         |
| Imposte differite attive                              | 2.046         | 2.104         | (58)          | -3%          |
| Totale Altro attivo non corrente                      | 8.565         | 11.868        | (3.303)       | -28%         |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                      | <b>73.808</b> | <b>61.250</b> | <b>12.558</b> | <b>21%</b>   |

Le **attività non correnti immateriali** hanno subito nel periodo un incremento netto di Euro 3 milioni imputabile all'acquisizione delle



nuove partecipazioni nel settore idroelettrico per un importo pari a Euro 4,3 milioni e alla svalutazione del valore delle autorizzazioni residue e del goodwill attribuito a Co.s.e.r. derivante dalla cessione a terzi di tre degli otto impianti in produzione per Euro 1,1 milioni in relazione.

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Costi di sviluppo</b> | <b>Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere di ingegno</b> | <b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b> | <b>Avviamento</b> | <b>Immobilizz. in corso</b> | <b>Altre</b> | <b>Totale</b>  |
|------------------------------|--------------------------|---|--|-------------------|-----------------------------|--------------|----------------|
| Costo storico                | 165                      | 88  | 1.962  | 5.694             | 665                         | 123          | <b>8.698</b>   |
| Ammortamenti cumulati        | (166)                    | (86)  | (1.861)  | (295)             | -                           | (16)         | <b>(2.424)</b> |
| <b>Valore netto</b>          | <b>(0)</b>               | <b>3</b>  | <b>102</b>   | <b>5.399</b>      | <b>665</b>                  | <b>107</b>   | <b>6.274</b>   |

Le **attività non correnti materiali** hanno subito nel periodo un incremento netto di Euro 12,7 milioni imputabile principalmente alle acquisizioni effettuate nel corso del periodo relative agli impianti nel settore idroelettrico, in particolare alle società ITE S.r.l. e Italdro S.r.l..

Le attività non correnti materiali sono composte principalmente da:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Terreni e fabbricati</b> | <b>Impianti e macchinari</b> | <b>Attrezzature industriali e commerciali</b> | <b>Altri beni</b> | <b>Immobilizz. in corso</b> | <b>Totale</b>   |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---|-------------------|-----------------------------|-----------------|
| Costo storico                | 1.957                       | 72.406                       | 6   | 42                | 3.091                       | <b>77.502</b>   |
| Ammortamenti cumulati        | (69)                        | (18.424)                     | (6)   | (34)              | -                           | <b>(18.533)</b> |
| <b>Valore netto</b>          | <b>1.888</b>                | <b>53.982</b>                | <b>-</b>                                      | <b>8</b>          | <b>3.091</b>                | <b>58.970</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., società in liquidazione. |
| 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 6.329 mila e sono rappresentati da un credito di imposta con esigibilità superiore a 5 anni relativo alla "Visco Sud" (Euro 4,9 milioni), adeguatamente riscontato nel passivo non corrente per la parte non esigibile entro i 12 mesi; il residuo importo si riferisce a crediti IVA esigibili oltre l'esercizio o chiesti a rimborso e per i quali l'amministrazione finanziaria non ha ancora richiesto documentazione (Euro 0,7 milioni) e a crediti iscritti per Euro 241 mila nella capogruppo e relativi ai crediti iscritti a seguito di cessazione di società partecipate.

Le *imposte differite attive* sono rimaste sostanzialmente invariate attestandosi a Euro 2.046 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 455 mila e comprende gli attivi relativi alle società Appula 1 Energia S.r.l., Appula 2 Energia S.r.l. e Murge Energia S.r.l., consolidate secondo l'IFRS 5 in quanto oggetto di cessione realizzatasi in data 23 ottobre 2013. Il dettaglio della voce è il seguente:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                            | <b>Appula 1 Energia<br/>S.r.l.<br/>30 09 2013</b> | <b>Appula 2 Energia<br/>S.r.l.<br/>30 09 2013</b> | <b>Murge Energia S.r.l.<br/>30 09 2013</b> | <b>Totale<br/>30 09 2013</b> | <b>Riclassifica<br/>bilanci IFRS 5<br/>30 09 2013</b> |
|---|---|---|--|------------------------------|---|
| <b>Attivo:</b>  |   |   |  |                              |   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               | 10  | 10  | 10   | 30                           |   |
| Crediti commerciali                                     | 39  | 38  | 39   | 116                          |   |
| Altri crediti   | 101   | 100   | 102  | 303                          |   |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                            | <b>150</b>  | <b>148</b>  | <b>151</b>                                 | <b>449</b>                   |   |
| Imposte differite attive                                | 2   | 2   | 2  | 6                            |   |
| Totale Altro attivo non corrente                        | 2   | 2   | 2  | 6                            |   |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                        | <b>2</b>  | <b>2</b>  | <b>2</b>                                   | <b>6</b>                     |   |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b> |   |   |  | 0                            | 455   |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                        | <b>152</b>  | <b>150</b>  | <b>153</b>                                 | <b>455</b>                   |   |

PassivitàPassività correnti

| <i>(in migliaia di Euro)</i>             | <b>30/09/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Debiti commerciali                       | 4.871             | 5.040             | (169)             | -3%                 |
| Debiti verso soci e società del gruppo   | 3.523             | 3.038             | 485               | 16%                 |
| Altri debiti                             | 3.059             | 1.486             | 1.573             | 106%                |
| Debiti per finanziamenti a breve termine | 6.260             | 5.642             | 618               | 11%                 |
| Swap su tassi di interesse               | 3.355             | 4.040             | (685)             | -17%                |
| Debiti per imposte                       | 699               | 109               | 590               | 541%                |
| Fondi rischi                             | 1.133             | 301               | 832               | 276%                |
| <b>Passività Correnti (D)</b>            | <b>22.900</b>     | <b>19.656</b>     | <b>3.244</b>      | <b>17%</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 169 mila; gli stessi si attestano a Euro 4.871 mila alla fine del periodo in esame (composti principalmente da debiti di fornitura di Soleagri per Euro 2.256 mila, da debiti di fornitura di Sogef per Euro 256 e da debiti per servizi ricevuti in capo a K.R.Energy S.p.A. pari a Euro 1.356 mila, in maggior parte scaduti,).

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

| <b>Descrizione</b>                 | <b>30-set-13</b> | <b>A scadere</b> | <b>Ageing dello scaduto</b> |             |             |                   |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------------|
|                                    |                  |                  | <b>30gg</b>                 | <b>60gg</b> | <b>90gg</b> | <b>Oltre 90gg</b> |
| Fatture e note credito da ricevere | 3.107            | 530              | 2.192                       |             |             | 385               |
| Fornitori gruppo KREnergy          | 1.764            |                  | 368                         | 87          | 89          | 1.220             |
| <b>Totale debiti commerciali</b>   | <b>4.871</b>     | <b>530</b>       | <b>2.560</b>                | <b>87</b>   | <b>89</b>   | <b>1.605</b>      |

- i *debiti verso soci e società del gruppo*. Tali debiti ammontano a Euro 3.523 mila e sono relativi principalmente ai debiti verso Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione (già Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.) per Euro 2.933 mila (di cui Euro 2.043 mila derivanti dall'escussione di una garanzia da parte di un istituto di credito nei confronti di Exeufis stessa e Euro 49 mila relativi a debiti finanziari, Euro 825 mila a debiti commerciali in capo alla Capogruppo ed Euro 16 mila in capo alle società controllate), oltre al residuo finanziamento per Euro 485 verso F.I.S.I. S.r.l., esigibile dalla controllante a partire dal 31 agosto 2014 e riclassificato come scadente a breve termine. Si rimanda alla sezione dei rapporti con parti correlate per maggiori dettagli. Per la parte rimanente (Euro 104 mila) si riferiscono a debiti verso i soci di minoranza della controllata FDE.

- incremento degli *altri debiti* per Euro 1.573 mila; gli stessi si attestano a Euro 3.059 mila alla fine del periodo e sono costituiti principalmente da debiti verso amministratori, sindaci e organismo di vigilanza per Euro 365 mila, da debiti finanziari verso le società cedute Anghiari e Fimas per Euro 725 mila, da debiti per la quota a breve termine di Visco Sud per Euro 247 mila, da debiti verso enti diversi (comuni, province e regioni) iscritti nei bilanci di ITE (Euro 410 mila) e Italidro (Euro 20 mila). L'incremento è altresì riferito all'iscrizione di debiti per diritti di superficie per Euro 925 mila oggetto di accollo da parte di terzi a seguito della cessione dei tre impianti a terzi avvenuta in data 7 agosto 2013.

- incremento dei *debiti per finanziamenti a breve termine* per Euro 618 mila; al 30 settembre 2013 gli stessi sono pari a Euro 6.260 mila. La voce accoglie:

- le rate a breve termine relative ai contratti di finanziamento concessi alle società controllate per finanziare investimenti (Murge Green Power per Euro 1.172 mila, oltre interessi, Sogef per Euro 683 mila e ITE per Euro 390 mila), oltre alla quota a breve del leasing iscritto in capo a ITE per Euro 1.091 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).

- decremento della voce *swap su tassi di interesse* per Euro 685 mila. Il valore pari a Euro 3.355 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 590 mila, i quali si attestano a Euro 699 mila alla fine del periodo in esame;

- incremento del fondo rischi per Euro 832 mila, che passa da Euro 301 mila al 31 dicembre 2012 a Euro 1.133 mila alla fine del periodo in esame. Lo stesso è stanziato sulla base delle valutazioni effettuate sui contenziosi in essere e cause e procedimenti in corso.

Al 30 settembre 2013 i solleciti ricevuti in capo al gruppo K.R.Energy Energy ammontano a complessivi Euro 4.177 mila; per il 62% 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 431 mila (in contestazione).

#### Passività non correnti

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                         | 30/09/2013    | 31/12/2012    | Variazione   | Variazione % |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Indebitamento finanziario a m/l termine              | 30.889        | 21.014        | (157)        | -1%          |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro e similari | 143           | 172           | (46)         | -27%         |
| Imposte differite passive                            | 951           | 1.282         | (16)         | -1%          |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti  | 0             | 7.985         | 0            | 0%           |
| Altri debiti non correnti                            | 3.499         | 3.609         | 13           | 0%           |
| Debiti per imposte non correnti                      | 0             | 2             | (2)          | -100%        |
| Fondi rischi non correnti                            | 565           | 565           | 0            | 0%           |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                    | <b>36.047</b> | <b>34.629</b> | <b>(208)</b> | <b>-1%</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 precedenza in relazione ai finanziamenti iscritti nelle singole società.

I *benefici successivi al rapporto di lavoro e similari* si riferiscono al Fondo TFR che accoglie il valore del debito verso i dipendenti per il trattamento dovuto al termine del rapporto di lavoro. Il saldo è pari a Euro 143 mila.

Il *fondo imposte differite passive* pari a Euro 951 mila si è decrementato per Euro 331 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 alla svalutazione effettuata al goodwill del fotovoltaico attribuito a Coser, come sopra meglio specificato e all'effetto fiscale relativo all'ammortamento delle voci immobilizzazioni immateriali in corso ed impianti e macchinari.

I *debiti verso soci e società del gruppo non correnti* si sono azzerati a seguito della riclassifica della posta a breve termine e della successiva compensazione quale corrispettivo dell'acquisto di ITE e Italidro.

Gli *altri debiti non correnti* si attestano a Euro 3.499 mila e si riferiscono principalmente alle quote a lungo termine relative al risconto della Visco Sud iscritto in Murge Green Power (per Euro 2.850 mila) e in Soleagri (per Euro 649 mila).

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

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2013 ha avuto un notevole incremento rispetto al 31 dicembre 2012 per effetto dei risultati positivi relativi ai primi nove mesi del 2013 ed in misura minore a seguito di aumenti di capitale riservati, per un ammontare complessivo di Euro 582 mila.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>           | 30/09/2013    | 31/12/2012    | Variazione    | Variazione % |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Capitale sociale                       | 41.019        | 39.215        | 1.804         | 5%           |
| Riserve e Perdite a nuovo              | (14.650)      | (196)         | (14.454)      | 7374%        |
| Riserva di fair value                  | (2.423)       | (3.277)       | 854           | -26%         |
| Utili (Perdite) del periodo            | 10.787        | (12.559)      | 23.346        | -186%        |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>      | <b>34.733</b> | <b>23.183</b> | <b>11.550</b> | <b>50%</b>   |
| Patrimonio di pertinenza di terzi      | 3.040         | 3.135         | (95)          | -3%          |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi | 62            | 609           | (547)         | -90%         |
| <b>Patrimonio netto di Terzi</b>       | <b>3.102</b>  | <b>3.744</b>  | <b>(642)</b>  | <b>-17%</b>  |

#### Passività non correnti destinate alla vendita

La voce ammonta ad Euro 179 mila e comprende le passività relative alle società Appula 1 Energia S.r.l., Appula 2 Energia S.r.l. e Murge Energia S.r.l., società oggetto di cessione in data 23 ottobre 2013, oltre agli effetti del consolidamento delle stesse secondo l'IFRS 5. Il dettaglio della voce è il seguente:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                             | Appula 1<br>Energia S.r.l.<br>30 09 2013 | Appula 2<br>Energia S.r.l.<br>30 09 2013 | Murge<br>Energia S.r.l.<br>30 09 2013 | Totale<br>30 09 2013 | Riclassifica<br>bilanci IFRS 5 | Eliminazioni<br>(patrimonio<br>netto) | Elisioni<br>interco | Totale<br>30 09 2013<br>IFRS 5 |
|--|--|--|---------------------------------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                        |  |  |                                       |                      |                                |                                       |                     |                                |
| Debiti commerciali                                       | 39                                       | 38                                       | 38                                    | 115                  |                                |                                       |                     |                                |
| Debiti verso soci e società del gruppo correnti          | 17                                       | 17                                       | 17                                    | 51                   |                                |                                       |                     |                                |
| Debiti per imposte                                       | 23                                       | 22                                       | 23                                    | 68                   |                                |                                       |                     |                                |
| <b>Passività Correnti (D)</b>                            | <b>79</b>                                | <b>77</b>                                | <b>78</b>                             | <b>234</b>           |                                |                                       |                     |                                |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                        | <b>0</b>                                 | <b>0</b>                                 | <b>0</b>                              | <b>0</b>             |                                |                                       |                     |                                |
| Capitale sociale   | 10                                       | 10                                       | 10                                    | 30                   |                                |                                       |                     |                                |
| Riserve  | 11                                       | 12                                       | 12                                    | 35                   |                                |                                       |                     |                                |
| Utili (Perdite) d'esercizio                              | 52                                       | 51                                       | 53                                    | 156                  |                                |                                       |                     |                                |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>                              | <b>73</b>                                | <b>73</b>                                | <b>75</b>                             | <b>221</b>           |                                |                                       |                     |                                |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (G)</b> | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                              | <b>-</b>             | 455                            | (221)                                 | (55)                | 179                            |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G)</b>                    | <b>152</b>                               | <b>150</b>                               | <b>153</b>                            | <b>455</b>           |                                |                                       |                     |                                |

**La gestione finanziaria consolidata**

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta del Gruppo.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                              | <b>30/09/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| A. Disponibilità liquide                                  | 3.974             | 3.225             | 749               | 23,2%               |
| B. Titoli tenuti a disposizione                           | -                 | -                 | -                 |                     |
| <b>C. Liquidità (A+B)</b>                                 | <b>3.974</b>      | <b>3.225</b>      | <b>749</b>        | <b>23,2%</b>        |
| <b>D. Crediti finanziari correnti</b>                     | <b>1.943</b>      | <b>313</b>        | <b>1.630</b>      | <b>520,8%</b>       |
| E. Debiti bancari correnti                                | -                 | -                 | -                 |                     |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente         | (5.169)           | (5.642)           | 473               | -8,4%               |
| G. Altri debiti finanziari correnti                       | (7.873)           | (6.237)           | (1.636)           | 26,2%               |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>      | <b>(13.042)</b>   | <b>(11.879)</b>   | <b>(1.163)</b>    | <b>9,8%</b>         |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b> | <b>(7.125)</b>    | <b>(8.341)</b>    | <b>1.216</b>      | <b>-14,6%</b>       |
| J. Debiti bancari non correnti                            | (22.694)          | (21.014)          | (1.680)           | 8,0%                |
| K. Obbligazioni emesse                                    | -                 | -                 | -                 |                     |
| L. Altri crediti (debiti) non correnti                    | (8.055)           | (7.845)           | (210)             | 2,7%                |
| <b>M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>   | <b>(30.749)</b>   | <b>(28.859)</b>   | <b>(1.890)</b>    | <b>6,5%</b>         |
| <b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>           | <b>(37.874)</b>   | <b>(37.200)</b>   | <b>(674)</b>      | <b>1,8%</b>         |
| O. PFN attività in corso di dismissione                   | 30                | (1.252)           | 1.282             | -102,4%             |
| <b>P. Indebitamento finanziario netto (N+O)</b>           | <b>(37.844)</b>   | <b>(38.452)</b>   | <b>608</b>        | <b>-1,6%</b>        |

L'**indebitamento finanziario netto di Gruppo** al 30 settembre 2013 rispetto al 31 dicembre 2012 passa da Euro 38.452 mila a Euro 37.844 mila, il decremento, pari a Euro 608 mila, risente delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** al 30 settembre 2013, rispetto al 31 dicembre 2012, è passato da Euro 8.341 mila a Euro 7.125 mila, con un decremento di Euro 1.216 mila. Tale variazione deriva principalmente da:

- l'incremento delle *disponibilità liquide* per Euro 749 mila, (le stesse sono pari a Euro 3.974 mila, di cui Euro 1.061 mila vincolate);
- i *crediti finanziari* per Euro 1.943 mila sono variati per effetto principalmente dell'acquisizione di ITE S.r.l. che vanta un credito verso Italtel S.r.l. (parte correlata, come meglio specificato successivamente);
- il decremento della *parte corrente dell'indebitamento non corrente*, per Euro 473 mila. La voce, pari a complessivi Euro 5.169 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 2.244 mila). Sono inoltre iscritti nella voce Euro 2.925 mila rivenienti dalla rimodulazione del debito bancario della capogruppo, comprensive di interessi;
- gli *altri debiti finanziari correnti*, pari a Euro 7.873 mila al 30 settembre 2013, hanno registrato un incremento di Euro 1.636 mila rispetto al 31 dicembre 2012. Il saldo è riconducibile principalmente alla valutazione al *fair value* di un contratto di *Interest rate swap*, iscritto per Euro 3.355 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; è da rilevare che la variazione dell'area di consolidamento ha comportato l'iscrizione della quota a breve termine del leasing finanziario di ITE S.r.l. per un importo pari a Euro 1.091 mila.

L'**indebitamento finanziario non corrente** è passato da Euro 28.859 mila a Euro 30.749 mila.

I *debiti bancari non correnti* sono passati da Euro 21.014 mila a Euro 22.694 mila. La variazione è riconducibile alla 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, al finanziamento concesso a favore di Sogef S.r.l. per Euro 2,2 milioni oltre all'incremento intervenuto dalla variazione dell'area di consolidamento mediante mutuo ipotecario iscritto in ITE S.r.l. per Euro 3,6 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 8.055 mila ed accolgono principalmente un debito a lungo termine nei confronti del leasing finanziario iscritto in ITE per Euro 8.195 mila. Nella voce sono altresì iscritti Euro 140 mila relativi al finanziamento attivo concesso da Sogef alla collegata Frosinone Sole.

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

| (in migliaia di Euro)   |         | 30-set-13 | 31-dic-12 | 30/09/2012 (*) |
|---|---------|-----------|-----------|----------------|
| Risultato dell'attività operativa consolidata   |         | 10.849    | (11.950)  | (7.834)        |
| Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa                                  | a       | 9.049     | (13.039)  | (5.126)        |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento                               | b       | (18.705)  | 4.164     | (7.107)        |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione | c       | 10.386    | (723)     | 1.380          |
| Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria                                | d       | 19        | 30.848    | 7.117          |
| Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide  | a+b+c+d | 749       | (4.476)   | (3.737)        |

Relativamente al **Prospetto dei flussi di cassa consolidati** al 30 settembre 2013 si segnala che i flussi generati dalla gestione corrente sono pari a Euro 9.049 mila, sostanzialmente a fronte di un risultato positivo del periodo di Euro 10.849 mila, oltre ad ammortamenti, svalutazioni e alla riduzione netta del circolante per Euro 1,8 milioni. I flussi monetari generati dalla dismissione di attività in corso di cessione (Anghiari e Fimas) ammontano a Euro 10,3 milioni e i flussi assorbiti dalle attività di investimento sono pari a Euro 18,7 milioni. La gestione finanziaria ha generato risorse per Euro 19 mila. Complessivamente si assiste a una variazione positiva nelle disponibilità liquide nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2013 pari a Euro 749 mila.

## Rapporti con parti correlate

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

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

### Rapporti con imprese controllate

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

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

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

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

Si fornisce di seguito il dettaglio dei rapporti commerciali e finanziari intercorsi con Exeufis S.p.A. in liquidazione, dichiarata fallita in data 3 dicembre 2010, soggetto che fino al 6 agosto 2010 controllava la Società, titolare attualmente di una partecipazione diretta ed indiretta al capitale della Società pari al 6,54%. 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 a K.R.Energy ed Euro 16 mila in capo alle sue controllate;
- crediti per servizi erogati (ossia fornitura da parte di K.R.Energy a Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione di servizi amministrativi) per Euro 360 mila.

In relazione a dette pretese la Società ha avviato formale 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 sulla Società.

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 per un importo pari ad Euro 47 mila in relazione a pregressi rapporti.

### Rapporti con il socio Marco Marengo

Alla data di approvazione del resoconto intermedio al 30 settembre il signor Marco Marengo risulta titolare indirettamente di una partecipazione nel capitale di KRE pari al 58,07% attraverso società a lui riconducibili: F.I.S.I. GmbH (36,37%), F.I.S.I. S.r.l. (19,64%), OTI Energy AG (1,78%) 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 risorse finanziarie, 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 sino al 31 agosto 2014. Lo stesso è stato utilizzato da K.R.Energy per circa il 50%, corrispondenti a Euro 13 milioni, di tale somma Euro 5 milioni sono stati imputati a riserva di patrimonio netto a titolo di riserva in c/futuro aumento di capitale, mentre Euro 7,5 milioni sono state estinti. In data 22 aprile 2013 F.I.S.I. GmbH ha comunicato in relazione all'Impegno FISl, 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.. Alla fine del mese in esame il debito ammonta ad Euro 485 mila.

In data 30 luglio 2013 K.R.Energy ha acquisito da Italbrevetti il 100% del capitale sociale della società Italdro ad un corrispettivo di Euro 2,7 milioni.

In data 19 settembre 2013 K.R.Energy ha perfezionato attraverso atto di permuta:

1. l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società ITE posseduta da Italbrevetti S.r.l., ad un corrispettivo di Euro 10,3 milioni;
2. la cessione a favore di Italbrevetti del 100% del capitale sociale delle società Fimas e Anghiari, ad un corrispettivo complessivo di Euro 20,5 milioni.

Il conguaglio da parte di Italbrevetti S.r.l. a favore di K.R.Energy, di complessivi Euro 10,2 milioni, è stato regolato per Euro 2,7 milioni, mediante compensazione integrale del credito vantato da Italbrevetti per il prezzo di compravendita di Italdro, avvenuto in data 30 luglio e per Euro 7,5 milioni mediante compensazione di un credito vantato da F.I.S.I. S.r.l., preventivamente ceduto a Italbrevetti.

E' previsto che il contratto di permuta si risolva nel caso in cui il cambio di titolarità delle concessioni relative alla predette centrali idroelettriche, oggetto di conferimento da parte di Italbrevetti S.r.l. in ITE, non si perfezioni entro la data del 31 marzo 2014.

Le operazioni sono state eseguite tra parti correlate, in quanto Italbrevetti S.r.l. è società indirettamente controllata da Marco Marengo, azionista di maggioranza di K.R.Energy: 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.

In relazione a ulteriori dettagli sulle due operazioni, eseguite tra parti correlate, si rimanda ai documenti informativi, predisposti ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, pubblicati rispettivamente in data 31 ottobre 2012, 30 aprile 2013 e 22 luglio 2013 e ai comunicati stampa del 15, 29 luglio 2013 e 19 settembre 2013.

Alla fine del mese in esame a seguito del perfezionamento delle operazioni sopra descritte:

*Italbrevetti S.r.l.*, risulta debitrice nei confronti della controllata ITE per Euro 1.772 mila a seguito del conferimento di ramo di azienda perfezionato lo scorso 19 settembre 2013; la stessa è creditrice nei confronti della controllata Italdro per Euro 19 mila a titolo di finanziamento;

*Anghiari S.r.l.* e *Fimas S.r.l.*, società cedute a Italbrevetti S.r.l., sono creditrici verso K.R.Energy rispettivamente di Euro 655 mila ed Euro 70 mila, a titolo di finanziamento;

*Condotte S.r.l.*, di cui Marco Marengo è amministratore unico, ha in essere con la controllata Italdro un contratto di appalto per la realizzazione della centrale "Zeri";

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

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

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. Con le medesime modalità è stato riconosciuto un compenso ad un consigliere indipendente a seguito della sua nomina a componente dell'organismo di vigilanza e alla funzione di internal audit.

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

- *Antonio Bruno* – amministratore delegato di K.R.Energy – è titolare di n. 25.000 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 0,08% del capitale sociale della Società.
- *Gaetano Tedeschi* – vice presidente di K.R.Energy – è titolare direttamente di n. 1.884.968 azioni ordinarie K.R.Energy, pari al 5,69% 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 e socio della stessa tramite RB Power & Gas S.r.l.. Lo stesso è consigliere nella controllata Sogef. L'ingegner Benevolo ha concesso un finanziamento a FDE tramite RB Power & Gas S.r.l. che ammonta a Euro 104 mila.
- *Solon S.p.A.*, socio al 6% della controllata Soleagri, 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.
- *Sunelectrics S.r.l.* ha stipulato, in precedenti esercizi, prima dell'uscita dal Gruppo avvenuta a dicembre 2012, contratti per la manutenzione sugli impianti fotovoltaici di Murge Green Power e Co.s.e.r..  
Sunelectrics S.r.l., 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.

## 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 del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione è stato approvato dal consiglio di amministrazione di K.R.Energy S.p.A., che ne ha altresì approvato la pubblicazione, nella riunione del 13 novembre 2013

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

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

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

| (in migliaia di Euro)                                    | 30-set-13     | 31-dic-12     | Variazione      | Variazione % |
|--|---------------|---------------|-----------------|--------------|
| <b>Attivo:</b>   |               |               |                 |              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                | 3.974         | 3.225         | 749             | 23%          |
| Attività finanziarie                                     | 1.943         | 313           | 1.630           | 521%         |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo         | 383           | 367           | 16              | 4%           |
| Crediti commerciali                                      | 11.612        | 1.533         | 10.079          | 657%         |
| Altri crediti  | 4.786         | 3.275         | 1.511           | 46%          |
| <b>Attività Correnti (A)</b>                             | <b>22.698</b> | <b>8.713</b>  | <b>13.985</b>   | <b>161%</b>  |
| Attività non correnti immateriali                        | 6.274         | 3.157         | 3.117           | 99%          |
| Totale Attività non correnti immateriali                 | 6.274         | 3.157         | 3.117           | 99%          |
| Immobili impianti e macchinari                           | 55.870        | 46.117        | 9.753           | 21%          |
| Altre attività non correnti materiali                    | 3.099         | 108           | 2.991           | 2769%        |
| Totale Attività non correnti materiali                   | 58.969        | 46.225        | 12.744          | 28%          |
| Partecipazioni   | 50            | 50            | -               | 0%           |
| Crediti non correnti verso soci e società del gruppo     | 140           | 140           | -               | 0%           |
| Altri crediti non correnti                               | 6.329         | 9.574         | (3.245)         | -34%         |
| Imposte differite attive                                 | 2.046         | 2.104         | (58)            | -3%          |
| Totale Altro attivo non corrente                         | 8.565         | 11.868        | (3.303)         | -28%         |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>                         | <b>73.808</b> | <b>61.250</b> | <b>12.558</b>   | <b>21%</b>   |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b>  | <b>455</b>    | <b>15.500</b> | <b>(15.045)</b> | <b>-97%</b>  |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>                         | <b>96.961</b> | <b>85.463</b> | <b>11.498</b>   | <b>13%</b>   |
|  |               |               |                 |              |
| (in migliaia di Euro)                                    | 30-set-13     | 31-dic-12     | Variazione      | Variazione % |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>                        |               |               |                 |              |
| Debiti commerciali                                       | 4.871         | 5.040         | (169)           | -3%          |
| Debiti verso soci e società del gruppo                   | 3.523         | 3.038         | 485             | 16%          |
| Altri debiti   | 3.059         | 1.486         | 1.573           | 106%         |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                 | 6.260         | 5.642         | 618             | 11%          |
| Swap su tassi di interesse                               | 3.355         | 4.040         | (685)           | -17%         |
| Debiti per imposte                                       | 699           | 109           | 590             | 541%         |
| Fondi rischi   | 1.133         | 301           | 832             | 276%         |
| <b>Passività Correnti (D)</b>                            | <b>22.900</b> | <b>19.656</b> | <b>3.244</b>    | <b>17%</b>   |
| Indebitamento finanziario a m/l termine                  | 30.889        | 21.014        | 9.875           | 47%          |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                | 143           | 172           | (29)            | -17%         |
| Fondo imposte differite passive                          | 951           | 1.282         | (331)           | -26%         |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti      | 0             | 7.985         | (7.985)         | 100%         |
| Altri debiti non correnti                                | 3.499         | 3.609         | (110)           | -3%          |
| Debiti per imposte non correnti                          | -             | 2             | (2)             | -100%        |
| Fondi rischi non corrente                                | 565           | 565           | 0               | 0%           |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>                        | <b>36.047</b> | <b>34.629</b> | <b>1.418</b>    | <b>4%</b>    |
| Capitale sociale   | 41.019        | 39.215        | 1.804           | 5%           |
| Riserve e Perdite a nuovo                                | (14.650)      | (196)         | (14.454)        | 7374%        |
| Riserva di fair value                                    | (2.423)       | (3.277)       | 854             | -26%         |
| Utili (Perdite) del periodo                              | 10.787        | (12.559)      | 23.346          | -186%        |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>                              | <b>34.733</b> | <b>23.183</b> | <b>11.550</b>   | <b>50%</b>   |
| Patrimonio di pertinenza di terzi                        | 3.040         | 3.135         | (95)            | -3%          |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi                   | 62            | 609           | (547)           | -90%         |
| <b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>                     | <b>3.102</b>  | <b>3.744</b>  | <b>(642)</b>    | <b>-17%</b>  |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (H)</b> | <b>179</b>    | <b>4.251</b>  | <b>(4.072)</b>  | <b>-96%</b>  |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>                | <b>96.961</b> | <b>85.463</b> | <b>11.498</b>   | <b>13%</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)                                     | Primi nove<br>mesi 2013 | Primi nove<br>mesi 2012 (**) | % su ricavi<br>netti | Terzo<br>trimestre 2013 | Terzo<br>trimestre 2012<br>(**) |
|---|-------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi di vendita   | 1.846                   | 1.838                        | 23,0%                | 617                     | 692                             |
| Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione       | -                       | -                            | 0,0%                 | -                       | -                               |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                                | <b>1.846</b>            | <b>1.838</b>                 | <b>23,0%</b>         | <b>617</b>              | <b>692</b>                      |
| Altri ricavi e proventi                                   | 6.172                   | 6.022                        | 77,0%                | 2.669                   | 2.297                           |
| Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni         | 0                       | 0                            | 0,0%                 | 0                       | 0                               |
| <b>Altri ricavi e proventi e sconti</b>                   | <b>6.172</b>            | <b>6.022</b>                 | <b>77,0%</b>         | <b>2.669</b>            | <b>2.297</b>                    |
| <b>Ricavi netti</b>                                       | <b>8.018</b>            | <b>7.860</b>                 | <b>100,0%</b>        | <b>3.286</b>            | <b>2.989</b>                    |
| Costi di produzione                                       | (5)                     | (21)                         | -0,1%                | -                       | (12)                            |
| Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e merci        | -                       | -                            | 0,0%                 | -                       | -                               |
| Costi per servizi   | (2.040)                 | (1.521)                      | -25,4%               | (693)                   | (461)                           |
| Costi per godimento beni di terzi                         | (407)                   | (391)                        | -5,1%                | (127)                   | (140)                           |
| Altri costi operativi                                     | (1.129)                 | (1.487)                      | -14,1%               | (541)                   | (272)                           |
| <b>Totale costi operativi</b>                             | <b>(3.581)</b>          | <b>(3.420)</b>               | <b>-44,7%</b>        | <b>(1.361)</b>          | <b>(885)</b>                    |
| Salari e stipendi   | (703)                   | (712)                        | -8,8%                | (219)                   | (217)                           |
| Oneri sociali   | (183)                   | (138)                        | -2,3%                | (58)                    | (42)                            |
| Trattamento di fine rapporto                              | (29)                    | (21)                         | -0,4%                | (8)                     | 0                               |
| Altri costi del personale                                 | (18)                    | (20)                         | -0,2%                | (4)                     | (2)                             |
| <b>Totale costo del personale</b>                         | <b>(933)</b>            | <b>(891)</b>                 | <b>-11,6%</b>        | <b>(289)</b>            | <b>(261)</b>                    |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                          | <b>3.504</b>            | <b>3.549</b>                 | <b>43,7%</b>         | <b>1.636</b>            | <b>1.843</b>                    |
| Ammortamenti  | (2.419)                 | (2.578)                      | -30,2%               | (784)                   | (859)                           |
| Svalutazioni  | (1.188)                 | (241)                        | -14,8%               | (1.188)                 | 0                               |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                 | <b>(3.607)</b>          | <b>(2.819)</b>               | <b>-45,0%</b>        | <b>(1.972)</b>          | <b>(859)</b>                    |
| <b>Risultato operativo netto</b>                          | <b>(103)</b>            | <b>730</b>                   | <b>-1,3%</b>         | <b>(336)</b>            | <b>984</b>                      |
| Proventi finanziari                                       | -                       | (103)                        | 0,0%                 | 0                       | (105)                           |
| Oneri finanziari  | (988)                   | (1.205)                      | -12,3%               | (414)                   | (482)                           |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                        | <b>(988)</b>            | <b>(1.308)</b>               | <b>-12,3%</b>        | <b>(414)</b>            | <b>(587)</b>                    |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                      | <b>(1.091)</b>          | <b>(578)</b>                 | <b>-13,6%</b>        | <b>(750)</b>            | <b>397</b>                      |
| Imposte   | (275)                   | (123)                        | -3,4%                | (183)                   | 418                             |
| Imposte anticipate  | 269                     | 20                           | 3,4%                 | 296                     | (12)                            |
| <b>Totale imposte</b>                                     | <b>(6)</b>              | <b>(103)</b>                 | <b>-0,1%</b>         | <b>113</b>              | <b>406</b>                      |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b> | <b>(1.097)</b>          | <b>(681)</b>                 | <b>-13,7%</b>        | <b>(637)</b>            | <b>803</b>                      |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>      | <b>11.946</b>           | <b>(7.153)</b>               | <b>149,0%</b>        | <b>9.332</b>            | <b>(182)</b>                    |
| <b>Risultato netto consolidato</b>                        | <b>10.849</b>           | <b>(7.834)</b>               | <b>135,3%</b>        | <b>8.695</b>            | <b>621</b>                      |
| di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo                  | 10.787                  | (7.947)                      | 134,5%               | 8.589                   | 569                             |
| di cui: Risultato di terzi                                | 62                      | 113                          | 0,8%                 | 106                     | 52                              |

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

(\*\*) I dati al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   |  | Primi nove<br>mesi 2013 | Primi nove<br>mesi 2012<br>(*) | Terzo<br>trimestre<br>2013 | Terzo<br>trimestre<br>2012 (*) |
|--|--|-------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| <b>Risultato netto consolidato del periodo (A)</b>   |  | <b>10.849</b>           | <b>(7.834)</b>                 | <b>8.695</b>               | <b>621</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                                       |  | 856                     | (1.095)                        | 146                        | -                              |
| 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>856</b>              | <b>(793)</b>                   | <b>146</b>                 | <b>-</b>                       |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)</b>  |  | <b>11.705</b>           | <b>(8.627)</b>                 | <b>8.841</b>               | <b>621</b>                     |
| <i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>  |  |                         |                                |                            |                                |
| <i>Soci della controllante</i>   |  | <i>11.223</i>           | <i>(7.872)</i>                 | <i>8.663</i>               | <i>621</i>                     |
| <i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>   |  | <i>482</i>              | <i>(755)</i>                   | <i>178</i>                 | <i>0</i>                       |

(\*) I dati al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio 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-set-13</b> | <b>31-dic-12</b> | <b>30/09/2012 (*)</b> |
|---|------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Risultato dell'attività operativa consolidata</b>  | <b>10.849</b>    | <b>(11.950)</b>  | <b>(7.834)</b>        |
| <i>Aggiustamenti per :</i>  |                  |                  |                       |
| Ammortamenti  | 2.419            | 3.236            | 2.578                 |
| Svalutazioni  | 1.188            | 392              | 241                   |
| Plusvalenze da cessione   |                  |                  | 0                     |
| (Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti   | (8.312)          | 1.185            | 9.981                 |
| (Incremento)/Decremento delle rimanenze finali  | 0                | 0                | 199                   |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti   | 2.367            | (6.050)          | (8.113)               |
| Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi   | 803              | 142              | (2.262)               |
| (Incremento)/Decremento delle imposte anticipate  | (265)            | 6                | 83                    |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa</b> <b>a</b>                                  | <b>9.049</b>     | <b>(13.039)</b>  | <b>(5.126)</b>        |
| Variatione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali  | (18.705)         | 4.013            | (17.057)              |
| (Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate  |                  | 151              | 9.950                 |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento</b> <b>b</b>                               | <b>(18.705)</b>  | <b>4.164</b>     | <b>(7.107)</b>        |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione</b> <b>c</b> | <b>10.386</b>    | <b>(723)</b>     | <b>1.380</b>          |
| Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi                                | (175)            | 599              | (4.213)               |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine   | 1.890            | 2.883            | 10.554                |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine   | (67)             | 2.442            | 675                   |
| (Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti   | (1.630)          | 249              | 101                   |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b> <b>d</b>                                | <b>19</b>        | <b>30.848</b>    | <b>7.117</b>          |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b> <b>a+b+c+d</b>                                      | <b>749</b>       | <b>(4.476)</b>   | <b>(3.737)</b>        |
| Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo  | 3.225            | 6.651            | 6.651                 |
| Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo   | 3.974            | 3.225            | 2.914                 |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>   | <b>749</b>       | <b>(4.476)</b>   | <b>(3.737)</b>        |

(\*) I dati al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio 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

|   | Capitale<br>sociale | Riserve         | Riserva di fair<br>value | Risultato<br>d'esercizio | TOTALE<br>PATRIMONIO<br>NETTO di GRUPPO | Capitale e riserve<br>di terzi | Risultato di<br>terzi | TOTALE<br>PATRIMONIO<br>NETTO |
|---|---------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| <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                             |
| Variazione 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                                 |                     | (594)           |                          |                          | (594)                                   | (704)                          |                       | (1.298)                       |
| Variazione riserva fair value   |                     |                 | 854                      |                          | 854                                     |                                |                       | 854                           |
| Aumento di capitale del 23/01/2013 (utilizzo riserva c/futuro aucap GEM 2012)   | 1.222               | (1.222)         |                          |                          | 0                                       |                                |                       | 0                             |
| Aumento di capitale del 22/02/2013  | 218                 |                 |                          |                          | 218                                     |                                |                       | 218                           |
| Aumento di capitale del 12/06/2013  | 197                 | 0               |                          |                          | 197                                     |                                |                       | 197                           |
| Aumento di capitale del 10/07/2013  | 167                 |                 |                          |                          | 167                                     |                                |                       | 167                           |
| Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale    |                     | (79)            |                          |                          | (79)                                    |                                |                       | (79)                          |
| Risultato economico consolidato   |                     |                 |                          | 10.787                   | 10.787                                  |                                | 62                    | 10.849                        |
| <b>Saldo al 30 settembre 2013</b>   | <b>41.019</b>       | <b>(14.650)</b> | <b>(2.423)</b>           | <b>10.787</b>            | <b>34.733</b>                           | <b>3.040</b>                   | <b>62</b>             | <b>37.835</b>                 |

## Posizione finanziaria netta consolidata

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                              | 30/09/2013      | 31/12/2012      | Variazione     | Variazione %  |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| A. Disponibilità liquide                                  | 3.974           | 3.225           | 749            | 23,2%         |
| B. Titoli tenuti a disposizione                           | -               | -               | -              |               |
| <b>C. Liquidità (A+B)</b>                                 | <b>3.974</b>    | <b>3.225</b>    | <b>749</b>     | <b>23,2%</b>  |
| <b>D. Crediti finanziari correnti</b>                     | <b>1.943</b>    | <b>313</b>      | <b>1.630</b>   | <b>520,8%</b> |
| E. Debiti bancari correnti                                | -               | -               | -              |               |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente         | (5.169)         | (5.642)         | 473            | -8,4%         |
| G. Altri debiti finanziari correnti                       | (7.873)         | (6.237)         | (1.636)        | 26,2%         |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>      | <b>(13.042)</b> | <b>(11.879)</b> | <b>(1.163)</b> | <b>9,8%</b>   |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b> | <b>(7.125)</b>  | <b>(8.341)</b>  | <b>1.216</b>   | <b>-14,6%</b> |
| J. Debiti bancari non correnti                            | (22.694)        | (21.014)        | (1.680)        | 8,0%          |
| K. Obbligazioni emesse                                    | -               | -               | -              |               |
| L. Altri crediti (debiti) non correnti                    | (8.055)         | (7.845)         | (210)          | 2,7%          |
| <b>M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>   | <b>(30.749)</b> | <b>(28.859)</b> | <b>(1.890)</b> | <b>6,5%</b>   |
| <b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>           | <b>(37.874)</b> | <b>(37.200)</b> | <b>(674)</b>   | <b>1,8%</b>   |
| O. PFN attività in corso di dismissione                   | 30              | (1.252)         | 1.282          | -102,4%       |
| <b>P. Indebitamento finanziario netto (N+O)</b>           | <b>(37.844)</b> | <b>(38.452)</b> | <b>608</b>     | <b>-1,6%</b>  |



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

## Allegato 1

## Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>30-set-13</b> | <b>di cui parti correlate</b> | <b>31-dic-12</b> | <b>di cui parti correlate</b> |
|--|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
| <b>Attivo:</b>   |                  |                               |                  |                               |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                      | 3.974            |                               | 3.225            |                               |
| Attività finanziarie   | 1.943            | 1.772                         | 313              |                               |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo                               | 383              | 383                           | 367              | 360                           |
| Crediti commerciali  | 11.612           | 56                            | 1.533            | 209                           |
| Altri crediti  | 4.786            |                               | 3.275            |                               |
| Rimanenze di magazzino   | -                |                               | -                |                               |
| <b>Attività Correnti (A)</b>   | <b>22.698</b>    | <b>2.211</b>                  | <b>8.713</b>     | <b>569</b>                    |
| Attività non correnti immateriali  | 6.274            |                               | 3.157            |                               |
| Totale attività non correnti immateriali                                       | 6.274            | -                             | 3.157            | -                             |
| Immobili impianti e macchinari   | 55.870           |                               | 46.117           |                               |
| Altre attività non correnti materiali  | 3.099            |                               | 108              |                               |
| Totale attività non correnti materiali   | 58.969           | -                             | 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   | 6.329            |                               | 9.574            |                               |
| Imposte differite attive   | 2.046            |                               | 2.104            |                               |
| Totale Altro attivo non corrente   | 8.565            | -                             | 11.868           | -                             |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>   | <b>73.808</b>    | <b>-</b>                      | <b>61.250</b>    | <b>-</b>                      |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b>                        | <b>455</b>       |                               | <b>15.500</b>    |                               |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>   | <b>96.961</b>    | <b>2.211</b>                  | <b>85.463</b>    | <b>569</b>                    |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>  |                  |                               |                  |                               |
| Debiti vs banche   | -                |                               | -                |                               |
| Debiti commerciali   | 4.871            | 2.474                         | 5.040            | 2.179                         |
| Debiti verso soci e società del gruppo   | 3.523            | 3.523                         | 3.038            | 3.038                         |
| Altri debiti   | 3.059            | 19                            | 1.486            |                               |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                                       | 6.260            |                               | 5.642            |                               |
| Swap su tassi di interesse   | 3.355            |                               | 4.040            |                               |
| Debiti per imposte   | 699              |                               | 109              |                               |
| Fondi rischi   | 1.133            |                               | 301              |                               |
| <b>Passività Correnti (D)</b>  | <b>22.900</b>    | <b>6.017</b>                  | <b>19.656</b>    | <b>5.377</b>                  |
| Indebitamento finanziario a m/l termine  | 30.889           |                               | 21.014           |                               |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                                      | 143              |                               | 172              |                               |
| Fondo imposte differite passive  | 951              |                               | 1.282            |                               |
| Debiti verso soci e società del gruppo a lungo termine                         | 0                | 0                             | 7.985            | 7.985                         |
| Altri debiti non correnti  | 3.499            |                               | 3.609            |                               |
| Debiti per imposte non correnti  | 0                |                               | 2                |                               |
| Fondo rischi a lungo termine   | 565              |                               | 565              |                               |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>  | <b>36.047</b>    | <b>0</b>                      | <b>34.629</b>    | <b>7.985</b>                  |
| Capitale sociale   | 41.019           |                               | 39.215           |                               |
| Riserve e Utili/Perdite a nuovo  | (14.650)         |                               | (196)            |                               |
| Riserva di fair value  | (2.423)          |                               | (3.277)          |                               |
| Utili (Perdite) d'esercizio  | 10.787           |                               | (12.559)         |                               |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>  | <b>34.733</b>    | <b>-</b>                      | <b>23.183</b>    | <b>-</b>                      |
| Patrimonio di pertinenza di terzi  | 3.040            |                               | 3.135            |                               |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi   | 62               |                               | 609              |                               |
| <b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>   | <b>3.102</b>     | <b>-</b>                      | <b>3.744</b>     | <b>-</b>                      |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (H)</b>                       | <b>179</b>       |                               | <b>4.251</b>     |                               |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>                                      | <b>96.961</b>    | <b>6.017</b>                  | <b>85.463</b>    | <b>13.362</b>                 |

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

(segue Allegato 1)

| <i>(in migliaia di €)</i>                                 | <b>01 01 2013<br/>30 09 2013</b> | <b>di cui parti<br/>correlate</b> | <b>01 01 2012<br/>30 09 2012 (*)</b> | <b>di cui parti<br/>correlate</b> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Ricavi di vendita servizi                                 | 1.846                            |                                   | 1.838                                |                                   |
| Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione       | 0                                |                                   | 0                                    |                                   |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                                | <b>1.846</b>                     | <b>0</b>                          | <b>1.838</b>                         | <b>0</b>                          |
| Altri ricavi e proventi                                   | 6.172                            |                                   | 6.022                                |                                   |
| Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni         | 0                                | 0                                 | 0                                    | 0                                 |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>                            | <b>6.172</b>                     | <b>0</b>                          | <b>6.022</b>                         | <b>0</b>                          |
| <b>Ricavi netti</b>                                       | <b>8.018</b>                     | <b>0</b>                          | <b>7.860</b>                         | <b>0</b>                          |
| Costi di produzione                                       | (5)                              |                                   | (21)                                 |                                   |
| Var.ni Rimanenze mat prime, sussid, consumo e merci       | 0                                |                                   | 0                                    |                                   |
| Costi per servizi   | (2.040)                          | (69)                              | (1.521)                              | (66)                              |
| Costi per godimento beni di terzi                         | (407)                            |                                   | (391)                                |                                   |
| Altri costi operativi                                     | (1.129)                          |                                   | (1.487)                              |                                   |
| <b>Totale costi operativi</b>                             | <b>(3.581)</b>                   | <b>(69)</b>                       | <b>(3.420)</b>                       | <b>(66)</b>                       |
| Salari e stipendi   | (703)                            | (300)                             | (712)                                | (433)                             |
| Oneri sociali   | (183)                            | (36)                              | (138)                                | (43)                              |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                 | (29)                             |                                   | (21)                                 |                                   |
| Altri costi del personale                                 | (18)                             |                                   | (20)                                 |                                   |
| <b>Totale costo del personale</b>                         | <b>(933)</b>                     | <b>(336)</b>                      | <b>(891)</b>                         | <b>(476)</b>                      |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                          | <b>3.504</b>                     | <b>(405)</b>                      | <b>3.549</b>                         | <b>(542)</b>                      |
| Ammortamenti  | (2.419)                          |                                   | (2.578)                              |                                   |
| Svalutazioni/Rivalutazioni                                | (1.188)                          |                                   | (241)                                |                                   |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni</b>   | <b>(3.607)</b>                   | <b>0</b>                          | <b>(2.819)</b>                       | <b>0</b>                          |
| <b>Risultato operativo netto</b>                          | <b>(103)</b>                     | <b>(405)</b>                      | <b>730</b>                           | <b>(542)</b>                      |
| Proventi finanziari                                       | 0                                |                                   | (103)                                |                                   |
| Oneri finanziari  | (988)                            | 0                                 | (1.205)                              |                                   |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                        | <b>(988)</b>                     | <b>0</b>                          | <b>(1.308)</b>                       | <b>0</b>                          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                      | <b>(1.091)</b>                   | <b>(405)</b>                      | <b>(578)</b>                         | <b>(542)</b>                      |
| Imposte   | (275)                            |                                   | (123)                                |                                   |
| Imposte anticipate  | 269                              |                                   | 20                                   |                                   |
| <b>Totale imposte</b>                                     | <b>(6)</b>                       | <b>0</b>                          | <b>(103)</b>                         | <b>0</b>                          |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b> | <b>(1.097)</b>                   | <b>(405)</b>                      | <b>(681)</b>                         | <b>(542)</b>                      |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>      | <b>11.946</b>                    |                                   | <b>(7.153)</b>                       |                                   |
| <b>Risultato netto consolidato del periodo</b>            | <b>10.849</b>                    | <b>(405)</b>                      | <b>(7.834)</b>                       | <b>(542)</b>                      |

(\*) I dati al 30 settembre 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 2 al resoconto intermedio 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 settembre 2012**
**Allegato 2**

|  | Publicato      | Applicazione<br>IFRS 5 | IFRS 5         | Applicazione<br>IAS 8 | IAS 8         |
|--|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| (in migliaia di Euro)  | 30/09/2012     | 30/09/2012             | 30/09/2012     | 30/09/2012            | 30/09/2012    |
| <b>Attivo:</b>   |                |                        |                |                       |               |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 3.184          | (270)                  | 2.914          |                       | 2.914         |
| Attività finanziarie   | 1.311          | (850)                  | 461            |                       | 461           |
| Crediti correnti verso soci e società del gruppo                                 | 360            | -                      | 360            |                       | 360           |
| Crediti commerciali  | 3.501          | (1.466)                | 2.035          |                       | 2.035         |
| Altri crediti  | 4.829          | (369)                  | 4.460          |                       | 4.460         |
| Rimanenze di magazzino   | 119            | (119)                  | -              |                       | -             |
| <b>Attività Correnti (A)</b>   | <b>13.304</b>  | <b>(3.074)</b>         | <b>10.230</b>  | <b>-</b>              | <b>10.230</b> |
| Attività non correnti immateriali  | 25.621         | (22.396)               | 3.225          |                       | 3.225         |
| Totale attività non correnti immateriali   | 25.621         | (22.396)               | 3.225          | -                     | 3.225         |
| Immobili impianti e macchinari   | 49.432         | (2.740)                | 46.692         |                       | 46.692        |
| Altre attività non correnti materiali  | 1.087          | (977)                  | 110            |                       | 110           |
| Totale attività non correnti materiali   | 50.519         | (3.717)                | 46.802         | -                     | 46.802        |
| Partecipazioni   | 50             | -                      | 50             |                       | 50            |
| Altre partecipazioni costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita | 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   | 8.187          | (15)                   | 8.172          |                       | 8.172         |
| Imposte differite attive   | 2.186          | (72)                   | 2.114          |                       | 2.114         |
| <b>Totale Altro attivo non corrente</b>  | <b>10.714</b>  | <b>(87)</b>            | <b>10.627</b>  | <b>-</b>              | <b>10.627</b> |
| <b>Attività Non Correnti (B)</b>   | <b>86.854</b>  | <b>(26.200)</b>        | <b>60.654</b>  | <b>-</b>              | <b>60.654</b> |
| <b>Attività Non Correnti destinate alla vendita (C)</b>                          |                | <b>29.274</b>          | <b>29.274</b>  | <b>(8.635)</b>        | <b>20.639</b> |
| <b>Totale attivo (A + B + C)</b>   | <b>100.158</b> | <b>-</b>               | <b>100.158</b> | <b>(8.635)</b>        | <b>91.523</b> |
| <b>Passivo e Patrimonio netto</b>  |                |                        |                |                       |               |
| Debiti commerciali   | 6.793          | (1.990)                | 4.803          |                       | 4.803         |
| Debiti verso soci e società del gruppo   | 3.038          | -                      | 3.038          |                       | 3.038         |
| Altri debiti   | 2.030          | (366)                  | 1.664          |                       | 1.664         |
| Debiti per finanziamenti a breve termine   | 4.019          | (138)                  | 3.881          |                       | 3.881         |
| Swap su tassi di interesse   | 4.034          | -                      | 4.034          |                       | 4.034         |
| Debiti per imposte   | 286            | (49)                   | 237            |                       | 237           |
| Fondi rischi   | 319            | (126)                  | 193            |                       | 193           |
| <b>Passività Correnti (D)</b>  | <b>20.519</b>  | <b>(2.669)</b>         | <b>17.850</b>  | <b>-</b>              | <b>17.850</b> |
| Indebitamento finanziario a m/l termine  | 26.477         | (2.792)                | 23.685         |                       | 23.685        |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro  | 189            | (49)                   | 140            |                       | 140           |
| Fondo imposte differite passive  | 1.297          | -                      | 1.297          |                       | 1.297         |
| Debiti verso soci e società del gruppo non correnti                              | 12.985         | -                      | 12.985         |                       | 12.985        |
| Altri debiti non correnti  | 3.680          | -                      | 3.680          |                       | 3.680         |
| Debiti per imposte non correnti  | 2              | -                      | 2              |                       | 2             |
| Fondi rischi non corrente  | 565            | 0                      | 565            |                       | 565           |
| <b>Passività non Correnti (E)</b>  | <b>45.195</b>  | <b>(2.841)</b>         | <b>42.354</b>  | <b>-</b>              | <b>42.354</b> |
| Capitale sociale   | 39.215         | -                      | 39.215         |                       | 39.215        |
| Riserve e Utili/Perdite a nuovo  | (2.729)        | -                      | (2.729)        | (4.222)               | (6.951)       |
| Riserva di fair value  | (3.110)        | -                      | (3.110)        |                       | (3.110)       |
| Utili (Perdite) d'esercizio  | (3.534)        | -                      | (3.534)        | (4.413)               | (7.947)       |
| <b>Patrimonio netto (F)</b>  | <b>29.842</b>  | <b>-</b>               | <b>29.842</b>  | <b>(8.635)</b>        | <b>21.207</b> |
| Patrimonio di pertinenza di terzi  | 4.489          | -                      | 4.489          |                       | 4.489         |
| Utili (Perdita) di pertinenza di terzi   | 113            | -                      | 113            |                       | 113           |
| <b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>   | <b>4.602</b>   | <b>-</b>               | <b>4.602</b>   | <b>-</b>              | <b>4.602</b>  |
| <b>Passività non correnti destinate alla vendita (H)</b>                         |                | <b>5.510</b>           | <b>5.510</b>   |                       | <b>5.510</b>  |
| <b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>  | <b>100.158</b> | <b>-</b>               | <b>100.158</b> | <b>(8.635)</b>        | <b>91.523</b> |

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 (segue Allegato 2) del Prospetto del Risultato Economico Consolidato al 30 settembre 2012**

|   | Publiccato               | Applicazione IFRS 5      | IFRS 5                   | Applicazione IAS 8       | IAS 8                    |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| (in migliaia di €)  | 01 01 2012<br>30 09 2012 | 01 01 2012<br>30 09 2012 | 01 01 2012<br>30 09 2012 | 01 01 2012<br>30 09 2012 | 01 01 2012<br>30 09 2012 |
| Ricavi di vendita servizi                                 | 2.978                    | (1.140)                  | 1.838                    |                          | 1.838                    |
| Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione       | 36                       | (36)                     | 0                        |                          | 0                        |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                                | <b>3.014</b>             | <b>(1.176)</b>           | <b>1.838</b>             | <b>0</b>                 | <b>1.838</b>             |
| Altri ricavi e proventi                                   | 6.268                    | (246)                    | 6.022                    |                          | 6.022                    |
| Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni         | 162                      | (162)                    | 0                        |                          | 0                        |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>                            | <b>6.430</b>             | <b>(408)</b>             | <b>6.022</b>             | <b>0</b>                 | <b>6.022</b>             |
| <b>Ricavi netti</b>                                       | <b>9.444</b>             | <b>(1.584)</b>           | <b>7.860</b>             | <b>0</b>                 | <b>7.860</b>             |
| Costi di produzione                                       | (278)                    | 257                      | (21)                     |                          | (21)                     |
| Var.ni Rimanenze mat prime, sussid, consumo e merci       | (116)                    | 116                      | 0                        |                          | 0                        |
| Costi per servizi   | (2.482)                  | 961                      | (1.521)                  |                          | (1.521)                  |
| Costi per godimento beni di terzi                         | (433)                    | 42                       | (391)                    |                          | (391)                    |
| Altri costi operativi                                     | (1.815)                  | 328                      | (1.487)                  |                          | (1.487)                  |
| <b>Totale costi operativi</b>                             | <b>(5.124)</b>           | <b>1.704</b>             | <b>(3.420)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(3.420)</b>           |
| Salari e stipendi   | (931)                    | 219                      | (712)                    |                          | (712)                    |
| Oneri sociali   | (215)                    | 77                       | (138)                    |                          | (138)                    |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro                 | (30)                     | 9                        | (21)                     |                          | (21)                     |
| Altri costi del personale                                 | (20)                     | 0                        | (20)                     |                          | (20)                     |
| <b>Totale costo del personale</b>                         | <b>(1.196)</b>           | <b>305</b>               | <b>(891)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(891)</b>             |
| <b>Risultato operativo lordo</b>                          | <b>3.124</b>             | <b>425</b>               | <b>3.549</b>             | <b>0</b>                 | <b>3.549</b>             |
| Ammortamenti  | (2.786)                  | 208                      | (2.578)                  |                          | (2.578)                  |
| Svalutazioni/Rivalutazioni                                | (241)                    | 0                        | (241)                    |                          | (241)                    |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni</b>   | <b>(3.027)</b>           | <b>208</b>               | <b>(2.819)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(2.819)</b>           |
| <b>Risultato operativo netto</b>                          | <b>97</b>                | <b>633</b>               | <b>730</b>               | <b>0</b>                 | <b>730</b>               |
| Proventi finanziari                                       | 12                       | (115)                    | (103)                    |                          | (103)                    |
| Oneri finanziari  | (1.322)                  | 117                      | (1.205)                  |                          | (1.205)                  |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                        | <b>(1.310)</b>           | <b>2</b>                 | <b>(1.308)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(1.308)</b>           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                      | <b>(1.213)</b>           | <b>635</b>               | <b>(578)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(578)</b>             |
| Imposte   | (179)                    | 56                       | (123)                    |                          | (123)                    |
| Imposte anticipate  | 24                       | (4)                      | 20                       |                          | 20                       |
| <b>Totale imposte</b>                                     | <b>(155)</b>             | <b>52</b>                | <b>(103)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(103)</b>             |
| <b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b> | <b>(1.368)</b>           | <b>687</b>               | <b>(681)</b>             | <b>0</b>                 | <b>(681)</b>             |
| <b>Risultato netto di attività operative cessate</b>      | <b>(2.053)</b>           | <b>(687)</b>             | <b>(2.740)</b>           | <b>(4.413)</b>           | <b>(7.153)</b>           |
| <b>Risultato netto consolidato del periodo</b>            | <b>(3.421)</b>           | <b>0</b>                 | <b>(3.421)</b>           | <b>(4.413)</b>           | <b>(7.834)</b>           |

Risultato netto consolidato del periodo attribuibile a:

|                                     |         |         |         |         |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Soci della controllante             | (3.534) | (3.534) | (4.413) | (7.947) |
| Interessenze di pertinenza di terzi | 3.534   | 113     |         | 113     |

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 (segue Allegato2)  
del Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 30 settembre 2012**

|  | Publicato      | Applicazione<br>IFRS 5 | IFRS 5          | Applicazione<br>IAS 8 | IAS 8          |
|--|----------------|------------------------|-----------------|-----------------------|----------------|
| (in migliaia di Euro)  | 30/09/2012     | 30/09/2012             | 30/09/2012      | 30/09/2012            | 30/09/2012     |
| <b>Risultato dell'attività operativa consolidata</b>   | <b>(3.421)</b> | <b>0</b>               | <b>(3.421)</b>  | <b>(4.413)</b>        | <b>(7.834)</b> |
| <i>Aggiustamenti per :</i>   |                |                        |                 |                       |                |
| Ammortamenti   | 2.590          | (12)                   | 2.578           |                       | 2.578          |
| Svalutazioni per impairment  | 241            | 0                      | 241             |                       | 241            |
| Svalutazione crediti   |                | 0                      | 0               |                       | 0              |
| (Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti                        | 3.424          | 6.557                  | 9.981           |                       | 9.981          |
| (Incremento)/Decremento delle rimanenze finali   | 80             | 119                    | 199             |                       | 199            |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti                          | (8.967)        | 854                    | -8.113          |                       | (8.113)        |
| Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi                                      | (2.217)        | (45)                   | -2.262          |                       | (2.262)        |
| (Incremento)/Decremento delle imposte anticipate/differite                                   | 83             | 0                      | 83              |                       | 83             |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas   | (39)           | 39                     | 0               |                       | 0              |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa: a</b>                     | <b>(8.226)</b> | <b>7.513</b>           | <b>(713)</b>    | <b>(4.413)</b>        | <b>(5.126)</b> |
| (Incremento) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali                                 | (14.879)       | (10.813)               | -25.692         | 8.635                 | (17.057)       |
| (Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate                       | 9.964          | (14)                   | 9.950           |                       | 9.950          |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas   | (3.866)        | 3.866                  | 0               |                       | 0              |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investim b</b>                       | <b>(8.781)</b> | <b>(6.961)</b>         | <b>(15.742)</b> | <b>8.635</b>          | <b>(7.107)</b> |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative in corso di dismissione c</b> | <b>1</b>       | <b>1.379</b>           | <b>1.380</b>    |                       | <b>1.380</b>   |
| Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi             | 9              | 0                      | 9               | (4.222)               | (4.213)        |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine                                | 10.554         | (0)                    | 10.554          |                       | 10.554         |
| Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine                                | 675            | 0                      | 675             |                       | 675            |
| (Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti                                  | (749)          | 850                    | 101             |                       | 101            |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas   | 3.050          | (3.050)                | 0               |                       | 0              |
| <b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanzi: d</b>                       | <b>13.539</b>  | <b>(2.200)</b>         | <b>11.339</b>   | <b>(4.222)</b>        | <b>7.117</b>   |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide a+b+c+d</b>                          | <b>(3.467)</b> | <b>(270)</b>           | <b>(3.737)</b>  | <b>0</b>              | <b>(3.737)</b> |
| Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo                                       | 6.651          | 0                      | 6.651           |                       | 6.651          |
| Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo  | 3.064          | (150)                  | 2.914           |                       | 2.914          |
| Apporto da consolidamento integrale Anghiari-Fimas   | 120            | (120)                  | 0               |                       | 0              |
| <b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>                                  | <b>(3.467)</b> | <b>(270)</b>           | <b>(3.737)</b>  | <b>0</b>              | <b>(3.737)</b> |

**Informativa IFRS 5 e in ottemperanza alla delibera Consob 18497 del 13 marzo 2013 (segue Allegato 2)  
della Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 settembre 2012**

|   | Publicato       | Applicazione<br>IFRS 5 | IFRS 5          | Applicazione<br>IAS 8 | IAS 8           |
|---|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| (in Euro)   | 30/09/2012      | 30/09/2012             | 30/09/2012      | 30/09/2012            | 30/09/2012      |
| A. Disponibilità liquide                                  | 3.183           | (270)                  | 2.913           |                       | 2.913           |
| B. Titoli tenuti a disposizione                           | -               | -                      | -               |                       | -               |
| <b>C. Liquidità (A+B)</b>                                 | <b>3.183</b>    | <b>(270)</b>           | <b>2.913</b>    | <b>-</b>              | <b>2.913</b>    |
| <b>D. Crediti finanziari correnti</b>                     | <b>1.311 -</b>  | <b>850,00</b>          | <b>461</b>      |                       | <b>461</b>      |
| E. debiti bancari correnti                                | -               | -                      | -               |                       | -               |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente         | (3.905)         | 24                     | (3.881)         |                       | (3.881)         |
| G. Altri debiti finanziari correnti                       | (6.344)         | 114                    | (6.230)         |                       | (6.230)         |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>      | <b>(10.249)</b> | <b>138,00</b>          | <b>(10.111)</b> | <b>-</b>              | <b>(10.111)</b> |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b> | <b>(5.755)</b>  | <b>(982)</b>           | <b>(6.737)</b>  | <b>-</b>              | <b>(6.737)</b>  |
| J. Debiti bancari non correnti                            | (25.196)        | 1.511                  | (23.685)        |                       | (23.685)        |
| K. Obbligazioni emesse                                    | -               | -                      | -               |                       | -               |
| L. Altri crediti (debiti) non correnti                    | (14.127)        | 1.282                  | (12.845)        |                       | (12.845)        |
| <b>M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>   | <b>(39.323)</b> | <b>2.793</b>           | <b>(36.530)</b> | <b>-</b>              | <b>(36.530)</b> |
| <b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>           | <b>(45.078)</b> | <b>1.811</b>           | <b>(43.267)</b> | <b>-</b>              | <b>(43.267)</b> |

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

**Oggetto: Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2013**

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

**attesta**

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 13 novembre 2013