



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014
DEL GRUPPO TERNIENERGIA**

DATI SOCIETARI

TerniEnergia S.p.A.

Sede legale in Strada dello Stabilimento 1, 05035 Narni (TR)

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 50.529.680

Iscritta al Registro Imprese di Terni con il nr. 01339010553

Sedi e Uffici

Narni – Strada dello stabilimento, 1

Milano – Via Borgogna, 7

Lecce – Via Costadura, 3

Atene – 52, Akadimias Street

Cape Town - Boulevard office Park, 2nd floor, Block D, Searle. District of Woodstock

Varsavia - Sw. Krolewska 16, 00-103

Bucarest - Str. Popa Petre 5

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Stefano Neri

Amministratori

Francesca Ricci

Fabrizio Venturi

Monica Federici

Paolo Ottone Migliavacca

Mario Marco Molteni

Domenico De Marinis

Collegio Sindacale

Ernesto Santaniello (Presidente)

Vittorio Pellegrini

Simonetta Magni

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Sommario

| | |
|---|----|
| 1. RELAZIONE SULLA GESTIONE | 5 |
| 1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO | 5 |
| 1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO..... | 7 |
| 1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2014 | 8 |
| 1.4 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO | 13 |
| 1.5 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA..... | 16 |
| 1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE | 18 |
| 2 PROSPETTI CONTABILI | 20 |
| 2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA | 20 |
| 2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 21 |
| 2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO..... | 22 |
| 2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 23 |
| 2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO | 24 |
| 3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014 . | 25 |
| 3.1 INFORMAZIONI GENERALI..... | 25 |
| 3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI | 26 |
| 3.3 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO | 29 |
| 3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 29 |
| 3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 31 |
| 3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI | 33 |
| 3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE | 36 |
| 3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI..... | 36 |
| 3.3.6 RIMANENZE | 38 |
| 3.3.7 CREDITI COMMERCIALI..... | 38 |
| 3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI..... | 40 |
| 3.3.9 CREDITI FINANZIARI..... | 41 |
| 3.3.10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 41 |
| 3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO | 41 |
| 3.4.1 PATRIMONIO NETTO | 41 |
| 3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI | 42 |
| 3.4.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE | 43 |
| 3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI..... | 43 |
| 3.4.5 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI | 44 |
| 3.4.6 DERIVATI..... | 45 |
| 3.4.7 DEBITI COMMERCIALI..... | 46 |
| 3.4.8 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE..... | 46 |

| | | |
|--------|--|----|
| 3.4.9 | DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO..... | 48 |
| 3.4.10 | ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI | 49 |
| 3.4.11 | IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI | 49 |
| 3.5 | COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO | 53 |
| 3.5.1 | RICAVI | 53 |
| 3.5.2 | VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI | 55 |
| 3.5.3 | COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI | 55 |
| 3.5.4 | COSTI PER SERVIZI | 56 |
| 3.5.5 | COSTI PER IL PERSONALE..... | 56 |
| 3.5.6 | ALTRI COSTI OPERATIVI | 57 |
| 3.5.7 | AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI..... | 57 |
| 3.5.8 | PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | 58 |
| 3.5.9 | QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE..... | 59 |
| 3.5.10 | IMPOSTE | 60 |
| 3.6 | RAPPORTI CON PARTI CORRELATE | 60 |
| 3.7 | OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI..... | 68 |
| 3.8 | ALTRE INFORMAZIONI | 69 |
| 4 | ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014 DEL GRUPPO TERNIENERGIA AI SENSI DELL'ART. 154 BIS D.LGS 58/98 E DELL'ARTICOLO 81 TER REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI | 73 |

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO

Il Gruppo TerniEnergia è il primo pure player italiano dell'industria green, della produzione di energia da fonti rinnovabili, della circular economy e dell'efficienza energetica, quotato sul segmento STAR di Borsa Italiana. In particolare, il Gruppo è leader integrato nelle strategie ambientali europee e persegue le best practices individuate dai principali accordi internazionali sul contenimento dei gas serra e la lotta ai cambiamenti climatici.

Grazie a una politica di diversificazione delle attività e alla piena indipendenza tecnologica e con un portafoglio di attività affini e complementari, tutte afferenti al settore dell'industria verde e delle renewable energies, TerniEnergia si configura come l'unico player nazionale attivo nei tre segmenti del "Pacchetto Clima" dell'Unione Europea. In particolare, il Gruppo è attivo nell'incremento della produzione energetica da fonti rinnovabili (in particolare fotovoltaico, biogas e biomasse solide), risparmio energetico attraverso investimenti nell'efficienza energetica, recupero di materia attraverso impianti tecnologicamente avanzati (trattamento pneumatici fuori uso e water purification) e riduzione delle emissioni di CO2 per mezzo di investimenti volti all'implementazione di soluzioni e impianti a basso impatto ambientale.

Al 30 Settembre 2014 TerniEnergia ha realizzato 273 impianti fotovoltaici per una potenza cumulata di 284,1 MWp in Italia, Grecia, Romania e Sud Africa, ha realizzato e gestisce impianti a biomasse per complessivi 1,5 MWe e 2 MWt ed ha implementato interventi di efficientamento energetico per oltre 400 milioni di kWh risparmiati, contribuendo sensibilmente al miglioramento del mix energetico nazionale, al raggiungimento degli obiettivi nazionali su scala comunitaria e apportando notevoli innovazioni sul versante tecnologico.

Attraverso un intenso sviluppo e una diversificazione delle attività, che ha visto affiancare al business EPC quello della realizzazione di impianti in proprio per generazione elettrica solare e da biomasse e quello della vendita di impianti già collegati alla rete, TerniEnergia ha assunto la configurazione di una green company "asset owner" attiva nel segmento delle rinnovabili.

Il modello di business, basato sullo sviluppo in house delle principali attività, ha permesso la rapida crescita di TerniEnergia nel settore e la sua affermazione tra i principali operatori a livello nazionale. A seguito del mutato quadro normativo italiano, il Gruppo ha compiuto la scelta di internazionalizzare la propria attività, assumendo l'indirizzo strategico di potenziare il business EPC fotovoltaico fuori dai confini nazionali, anche per reagire alla progressiva contrazione delle politiche nazionali di promozione delle energie rinnovabili. Il Gruppo ha, dunque, perfezionato la costituzione di filiali estere in Grecia, Sudafrica, Polonia e Romania, perseguendo l'obiettivo di attivare importanti progetti di partnership industriale con utilities di rilevanza internazionale.

Coerentemente con la strategia adottata di diversificazione del business, TerniEnergia ha recentemente avviato un processo di ricerca finalizzato all'identificazione di nuove aree di sviluppo che possono rappresentare un'opportunità per il Gruppo, sempre all'interno dell'ambito dell'industria verde. In particolare, il Gruppo ha individuato interessanti possibilità di crescita nel segmento dell'industrial energy efficiency ed ha avviato un'attività di ricerca nell'ambito dell'energy storage.

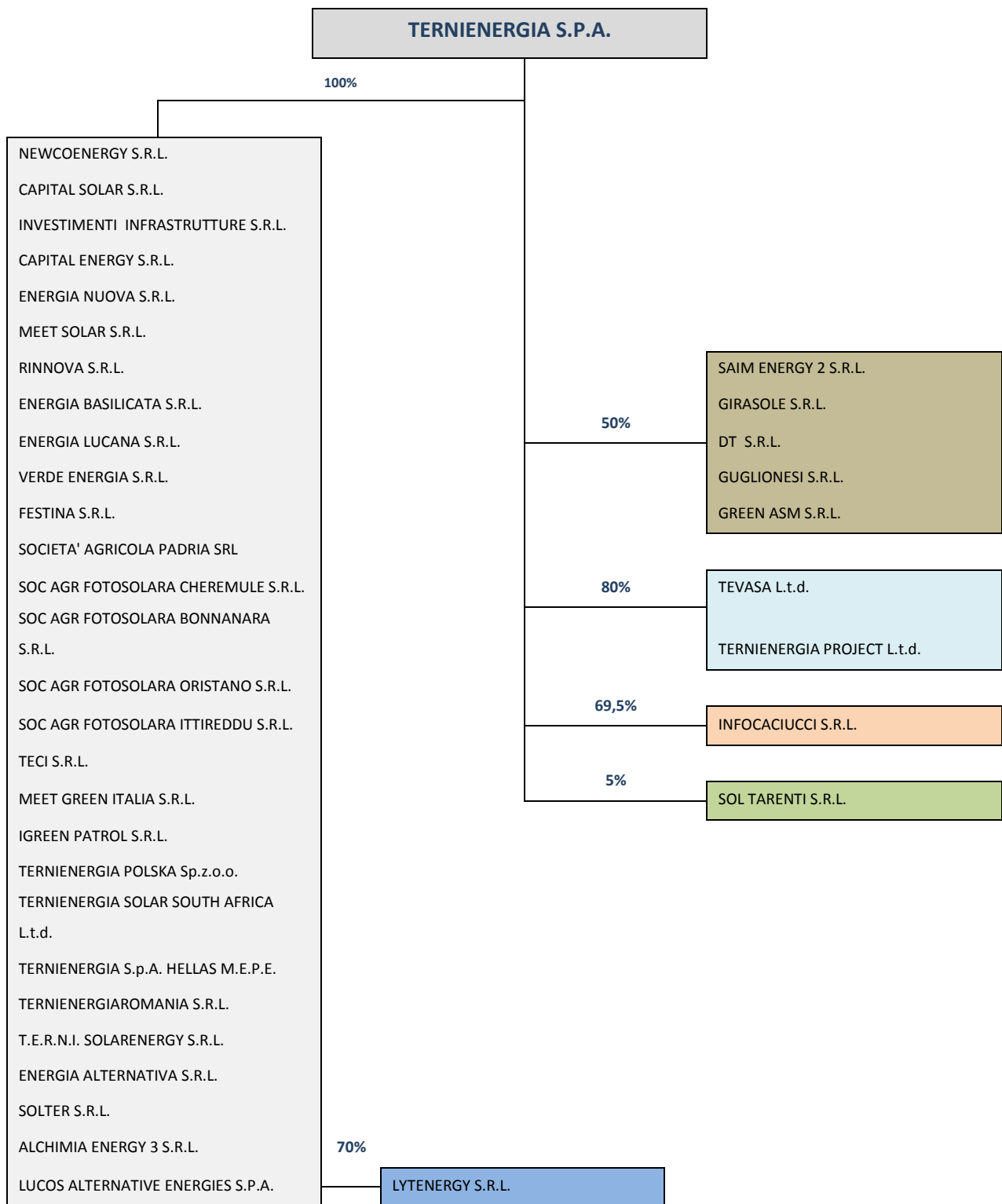
A livello nazionale, nel settore fotovoltaico, il Gruppo TerniEnergia resta operativo nella produzione di energia elettrica mediante la conversione di energia solare, attraverso le Joint Venture controllate pariteticamente con partner di primario livello e gli impianti realizzati direttamente per proprio conto. In particolare, il Gruppo ad oggi detiene 33 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 33,3 MW, e detiene in Joint Venture paritetiche al 50% ulteriori 7 impianti per una potenza complessiva di 5,8 MWp. Gli impianti fotovoltaici realizzati dal Gruppo hanno una potenza generalmente prossima al 1 MWp.

In merito all'obiettivo di riduzione dei consumi energetici, invece, TerniEnergia, attraverso la controllata Lucos Alternative Energies, ha acquisito un notevole know how focalizzato nel settore dell'energy efficiency di scala industriale, sviluppando il business sulla base dello stesso schema già utilizzato per il fotovoltaico. Il Gruppo si propone sia come EPC (costruttore per conto di clienti Terzi) sia come investitore attraverso il sistema FTT (per mezzo dello schema definito Finanziamento Tramite Terzi - ESCO). Lucos Alternative Energies ha già realizzato, tra gli altri, interventi di risparmio energetico nella pubblica illuminazione in diverse aziende industriali di notevoli dimensioni, in vari Comuni italiani, e ha creato alleanze e partnership con operatori del settore.

Sul versante ambientale sono operativi gli impianti di recupero di materia prima seconda da pneumatici fuori uso (PFU), di biodigestione e compostaggio attraverso GreenAsm e, infine, di depurazione delle acque di falda di Nera Montoro.

Il Gruppo, quindi, nonostante gli importanti cambiamenti sopra descritti continua a configurarsi, sostanzialmente, come un provider integrato di impiantistica volta all'installazione di impianti fotovoltaici di tipo industriale e/o di impianti di efficienza e recupero energetico. Tale business comporta un'offerta del tipo "chiavi in mano" attraverso un modello di business che prevede l'integrazione ed il controllo dell'intero processo di sviluppo, realizzazione e gestione degli impianti (attività di commercializzazione, progettazione, installazione e manutenzione degli stessi). Il Gruppo infatti, ha, internalizzato progressivamente tutti i processi "core", dalla progettazione tecnica alla gestione delle rapporti amministrativi, alla realizzazione nelle proprie facilities della carpenteria di supporto e dei quadri elettrici, alla progettazione e realizzazione di sistemi di controllo remoto (TRSUN) e di sicurezza (iGreen Patrol).

1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO



1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2014

1.3.1 Emissione prestito obbligazionario “TerniEnergia 2019”

In data 27 Gennaio 2014, Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha approvato l’emissione di un prestito obbligazionario per un valore massimo nominale pari a Euro 25 milioni, con durata quinquennale e tasso fisso lordo pari al 6,875% con cedola annuale. Con questa operazione TerniEnergia ha inteso ottimizzare la propria struttura finanziaria a supporto del piano industriale “Discover the new green era 2014-2016” con l’emissione dei titoli obbligazionari da quotare presso ExtraMOT PRO, segmento professionale del mercato obbligazionario ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. Le obbligazioni denominate “TernEnergia 2019” sono state sottoscritte e collocate da un Lead Manager precedentemente individuato per un prezzo di sottoscrizione pari al 100% del valore nominale, al netto di una percentuale di sconto pari allo 0,50%, e la loro emissione non ha costituito offerta al pubblico di strumenti finanziari.

In data 4 Febbraio 2014, il prestito obbligazionario “TerniEnergia 2019” (ISIN: IT0004991573) è stato ammesso alle negoziazioni sul mercato ExtraMOT PRO, gestito da Borsa Italiana. L’emissione è stata sottoscritta e interamente collocata dal Sole Lead Manager JCI Capital Limited Investment & Asset Management presso investitori istituzionali.

1.3.2 Il Consiglio di Amministrazione propone l’avvio di un programma di acquisto di azioni proprie

In data 31 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia, ha presentato la proposta di un piano di acquisto di azioni proprie (buy-back), da sottoporre, ai fini della relativa autorizzazione, all’esame dell’Assemblea ordinaria degli Azionisti. Il CdA ha stabilito di conferire al Presidente e Amministratore Delegato Stefano Neri il mandato di convocare l’Assemblea ordinaria degli Azionisti per deliberare a tal fine. I principali obiettivi che il Consiglio di Amministrazione intende perseguire mediante le operazioni per le quali si chiede l’autorizzazione sono:

- dotarsi di un portafoglio costituito da azioni ordinarie TerniEnergia da utilizzare quale corrispettivo nell’ambito di eventuali operazioni di natura straordinaria, mediante scambio di partecipazioni ovvero come oggetto di conferimento, o per altri impieghi ritenuti di interesse strategico, finanziario, industriale e/o gestionale per la Società;
- offrire agli azionisti un ulteriore strumento di monetizzazione del proprio investimento
- acquistare azioni proprie in un’ottica di investimento a medio e lungo termine;
- intervenire nel rispetto delle disposizioni vigenti direttamente o tramite intermediari per contenere movimenti anomali delle quotazioni o per regolarizzare l’andamento delle negoziazioni e dei corsi a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

1.3.3 L'assemblea approva il bilancio 2013 e la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,06 p.a.

In data 23 aprile 2014, l'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia, sotto la presidenza di Stefano Neri, ha esaminato e approvato all'unanimità il progetto di bilancio e preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. L'Assemblea degli Azionisti ha altresì approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,06 per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo è stato posto in pagamento in data 22 Maggio 2014 con stacco della cedola N. 5 in data 19 Maggio 2014. L'Assemblea degli Azionisti ha, infine, deliberato la conferma come amministratore non esecutivo dell'avv. Francesca Ricci, cooptato in Consigli di Amministrazione il 17 Ottobre 2013 in osservanza delle disposizioni introdotte dalla legge 12 luglio 2011 n. 120 in materia di equilibrio tra i generi nella composizione del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio Sindacale.

1.3.4 Siglata manifestazione di interesse per l'acquisizione di Free Energia S.p.A..

In data 24 aprile 2014, TerniEnergia e Italeaf, holding di partecipazione e azionista di maggioranza di TerniEnergia, hanno siglato una manifestazione di interesse per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Free Energia S.p.A. con gli azionisti di riferimento della Società. Free Energia, Società che nel 2013 ha conseguito ricavi per Euro 100 milioni circa e che nel primo trimestre 2014 ha fatto registrare una crescita del fatturato del +100% rispetto all'esercizio precedente, opera come trader energetico innovativo, fornendo energia a clienti energivori e/o *re-seller* consolidati ma, soprattutto, svolgendo attività di *hedging trading* e *planning* "evoluti". Organizzata in una struttura semplice e flessibile, è in grado di cogliere le opportunità di un mercato caratterizzato da repentini e complessi cambiamenti, riuscendo a far fronte alle esigenze energetiche dei propri clienti.

Free Energia offre una serie di servizi integrati a valore aggiunto anche per le aziende produttrici di energie rinnovabili, che si muovono normalmente solo sulla "produzione" di energia. Il sistema distributivo poggia su un'offerta integrata di servizi veicolati attraverso una piattaforma informatica realizzata *in house*.

La priorità strategica è quella dell'acquisizione di clienti consumatori di energia, che desiderano una tariffa competitiva, ai quali offrire un'ampia gamma di servizi di vendita (amministrativi, finanziari, di fornitura e consulenza) attraverso una rete di distribuzione diretta e indiretta (*re-seller*).

La manifestazione di interesse è subordinata:

- alla valutazione dei rispettivi competenti organi societari e alla eventuale sottoscrizione dell'accordo definitivo;
- al positivo pronunciamento delle eventuali autorità competenti e dei soggetti aventi diritto (ivi inclusi istituti bancari ed obbligazionisti) delle Società;
- all'esito positivo della *due diligence* legale, giuslavoristica, fiscale e finanziaria che TerniEnergia eseguirà sul Gruppo Free Energia;

- alla predisposizione di un business plan consolidato che tenga conto dell'integrazione delle attività di Free Energia con quelle di TerniEnergia e del suo gruppo societario.

La struttura dell'operazione, qualora si verificassero le condizioni per un accordo definitivo, consisterà in un aumento di capitale di TerniEnergia, riservato agli azionisti di Free Energia, da sottoscrivere mediante conferimento di azioni Free Energia. Non è previsto esborso di denaro. Il valore presunto dell'operazione è di circa Euro 15 milioni.

1.3.5 Siglato accordo strategico con Khalid Al Hamed Group LLC per lo sviluppo delle energie rinnovabili e del business ambientale in Medio Oriente e nei Paesi del Golfo.

In data 29 aprile 2014, TerniEnergia ha siglato ad Abu Dhabi un accordo di jv per la costituzione di una NewCo con Khalid Al Hamed Group LLC di Dubai rappresentata dal Chairman e CEO, sceicco Khalid Bin Ahmed Al Hamed. In particolare, è stato sottoscritto un accordo vincolante e immediatamente operativo tra le parti che prevede la costituzione di una società denominata TerniEnergia Gulf LLC, con sede ad Abu Dhabi, partecipata al 51% da Khalid Al Hamed Group LLC e al 49% da TerniEnergia, che opererà nei paesi del Medio Oriente e del Gulf Cooperation Council (GCC). Il modello di business individuato da TerniEnergia e di Al Hamed Group è volto allo sviluppo di attività di ingegneria, progettazione, costruzione e gestione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili, per il recupero energetico da rifiuti e per la filiera del recupero di materia, in particolare da pneumatici fuori uso. In riferimento a quest'ultima attività, è previsto l'avvio di un primo cantiere per la realizzazione di una importante iniziativa nell'area del Golfo già entro il 2014. La partnership strategica vedrà Khalid Al Hamed Group LLC impegnato principalmente nella gestione dei rapporti con le autorità governative dell'area, nella facilitazione dei percorsi autorizzativi, nella acquisizione dei requisiti operativi e nel supporto nelle negoziazioni con i partner finanziari e con le istituzioni bancarie per il supporto del business, e TerniEnergia con responsabilità nel management della parte operativa e industriale. Attraverso questo modello gestionale, le parti puntano a unire e valorizzare il know how e le competenze di natura tecnologica nel settore delle energie rinnovabili e del waste management di TerniEnergia con le capacità finanziarie e di business development di Al Hamed Group, consentendo a TerniEnergia Gulf un rapido processo di crescita.

1.3.6 Prosegue la valorizzazione degli asset fotovoltaici; ceduto il 45% della JV Soltarenti Srl e il 50% della SPV DT Srl.

In data 27 giugno 2014, TerniEnergia S.p.A., nell'ambito della propria strategia di valorizzazione degli asset fotovoltaici, ha sottoscritto accordi per la cessione a Ranalli Immobiliare Srl del 45% del capitale sociale della JV Soltarenti Srl, proprietaria di quattro impianti di taglia industriale della potenza installata

complessiva di circa 3,3 MWp e per la cessione del 50% del capitale sociale della società DT Srl, proprietaria di un impianto di taglia industriale della potenza installata complessiva di circa 1 MWp. Il prezzo totale della cessione è stato convenuto fra le parti in Euro 2,3 milioni circa, dei quali Euro 1,5 milioni relativi al valore delle quote della JV Soltarenti Srl ed Euro 0,8 milioni relativi al valore delle quote della Società DT Srl. Il pagamento da parte di Ranalli Immobiliare Srl avverrà per cassa entro il 31 Dicembre 2014. L'atto di cessione relativo alle quote della JV Soltarenti Srl è sottoposto a condizione risolutiva del mancato consenso all'operazione esprimibile da parte della società di leasing con cui la Società ha stipulato contratti relativi agli impianti fotovoltaici, entro e non oltre il 30 settembre 2014.

1.3.7 Esercitata l'opzione call sulla quota del 30% di Lucos Alternative Energies, acquisito il 100% della ESCO certificata UNI CEI 11352

In data 2 luglio 2014, TerniEnergia, nell'ambito della propria strategia di rafforzamento nei settori della smart energy e dell'energy efficiency, ha esercitato l'opzione call sul 30% della società Lucos Alternative Energies S.p.A., concessa dai soci attuali in virtù degli accordi stipulati in data 10 agosto 2011, completando l'acquisizione del 100% del capitale di Lucos Alternative Energies. Il prezzo per l'operazione è pari a Euro 1,952 milioni e il pagamento è stato interamente finanziato per cassa.

1.3.8 Sottoscritti contratti per la realizzazione di due impianti fotovoltaici nella Repubblica del Sudafrica per una potenza complessiva installata di 148,5 MWp

In data 31 luglio 2014, TerniEnergia ha sottoscritto due contratti definitivi di EPC (engineering, procurement and construction) e O&M (operation and maintenance) con una primaria utility italiana per la realizzazione in Sudafrica di impianti fotovoltaici di taglia industriale della potenza complessiva di 148,5 MWp.

In particolare, i contratti fanno seguito agli accordi quadro comunicati al mercato in data 31 Ottobre 2013 e prevedono la realizzazione da parte di TerniEnergia Projects PTY Ltd, subsidiary sudafricana di TerniEnergia S.p.A., di due impianti fotovoltaici con la formula "EPC contract" (chiavi in mano) con la fornitura di pannelli e inverter, rispettivamente in località Paleisheuwel per una potenza di 82,5 MWp e in località Tom Burke per 66 MWp di potenza installata, per un corrispettivo totale di circa ZAR 2 miliardi corrispondenti, al cambio attuale, a Euro 147 milioni circa.

L'efficacia dei due contratti è sottoposta alla sottoscrizione del financial closing tra la società committente e il governo sudafricano (Department of Energy). In ragione di questa circostanza, il crono-programma dei cantieri precedentemente comunicato che prevedeva l'apertura entro il mese di agosto 2014, è differito alla data dell'accordo che sarà stabilita dalle autorità sudafricane. TerniEnergia, di conseguenza, ha assunto

immediati provvedimenti per la gestione delle risorse umane, chiedendo l'accesso all'istituto della cassa integrazione guadagni ordinaria.

1.3.9 Sottoscritto il contratto di investimento per l'acquisizione di Free Energia SpA. Nasce uno dei primi gruppi italiani indipendenti attivo nel settore delle energie rinnovabili, efficienza, servizi energetici e waste management

In data 1 agosto 2014, TerniEnergia e Italeaf, azionista di maggioranza di TerniEnergia, hanno siglato il contratto di investimento per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Free Energia S.p.A. e delle controllate Feed S.p.A. ed Enersoft S.r.l. con gli azionisti di riferimento della Società che hanno agito anche in rappresentanza degli altri azionisti di Free Energia S.p.A.. Free Energia, società che nel 2013 ha conseguito ricavi per Euro 100 milioni circa e che nel primo semestre 2014 ha registrato un fatturato di Euro 85 milioni, con un Ebitda pari a 3,5 milioni, opera come trader energetico innovativo, con 1,3 TWh di energia fornita a clienti energivori e/o re-seller consolidati. In particolare, anche attraverso le sue controllate Feed ed Enersoft, Free Energia è attiva nel commercio, intermediazione e gestione dell'energia elettrica e del gas; nella progettazione, costruzione e installazione di impianti industriali e prestazione dei relativi servizi di assistenza e manutenzione; nei servizi dedicati ai produttori di energia da fonti rinnovabili, per l'ottimizzazione delle condizioni di profittabilità degli impianti, anche attraverso la vendita di olio vegetale tracciato e sostenibile; nella consulenza in tema di strategie tariffarie, recuperi e risparmi energetici; nella progettazione in proprio, realizzazione e gestione di servizi e sistemi di telecontrollo e sviluppo di programmi software evoluti nel settore energetico. Free Energia offre una serie di servizi integrati a valore aggiunto anche per le aziende produttrici di energie rinnovabili, che si muovono normalmente solo sulla "produzione" di energia. Il sistema di gestione poggia su un'offerta integrata di servizi veicolati attraverso una piattaforma informatica realizzata in house. Organizzata in una struttura semplice e flessibile, è in grado di cogliere le opportunità di un mercato caratterizzato da repentini e complessi cambiamenti, riuscendo a far fronte alle esigenze energetiche dei propri clienti.

La struttura dell'operazione consisterà in un Aumento di Capitale di TerniEnergia, riservato agli azionisti di Free Energia, da sottoscrivere mediante conferimento di azioni Free Energia. Non è previsto esborso di denaro. Ai soci di Free Energia saranno assegnate complessivamente azioni pari al 15% del capitale sociale post-aumento di TerniEnergia, in caso di conferimento del 100% delle Azioni di Free Energia stessa. Il closing dell'operazione è subordinato ad una serie di condizione sospensive, che includono il positivo pronunciamento sull'operazione di alcuni soggetti quali istituti bancari ed obbligazionisti delle Società, la deliberazione da parte dell'assemblea straordinaria di TerniEnergia dell'Aumento di Capitale sociale da sottoscrivere mediante conferimento delle Azioni, l'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del prospetto di quotazione delle Azioni TerniEnergia da emettersi a fronte dell'Aumento di Capitale. Le

condizioni sospensive dovranno verificarsi entro il 31 dicembre 2014. In conseguenza della sottoscrizione del contratto di investimento, TerniEnergia predisporrà un nuovo business plan consolidato che tenga conto dell'integrazione delle attività di Free Energia con quelle di TerniEnergia e del suo gruppo societario.

1.4 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|--|--|--|--------------------|-----------------|
| Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni | 32.377.309 | 45.926.160 | (13.548.851) | (29,50)% |
| Costi della produzione | (12.776.269) | (32.640.869) | 19.864.600 | (60,86)% |
| Valore aggiunto | 19.601.040 | 13.285.291 | 6.315.749 | 47,54% |
| Costo del personale | (4.291.540) | (4.326.917) | 35.377 | (0,82)% |
| EBITDA | 15.309.500 | 8.958.374 | 6.351.126 | 70,90% |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni | (6.996.994) | (4.578.180) | (2.418.814) | 52,83% |
| Risultato Operativo | 8.312.506 | 4.380.194 | 3.932.312 | 89,77% |
| Proventi ed oneri finanziari | (7.872.298) | (190.720) | (7.681.578) | n.a. |
| Quote di risultato di JV | (150.877) | 1.257.399 | (1.408.276) | (112,00)% |
| Risultato prima delle imposte | 289.331 | 5.446.873 | (5.157.542) | (94,69)% |
| Imposte sul reddito | 5.970.932 | 597.149 | 5.373.783 | n.a. |
| Risultato netto | 6.260.263 | 6.044.022 | 216.241 | 3,58% |

Al 30 settembre 2014 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 32.377 mila, in diminuzione del 29,50% rispetto allo stesso periodo del 2013 (Euro 45.926 mila), per effetto in prevalenza del decremento dei ricavi da EPC. I ricavi dell'attività di EPC nel settore fotovoltaico si attestano ad euro 5.197 mila (Euro 24.881 al 30 settembre 2013), e sono relativi ai lavori per la realizzazione di impianti fotovoltaici effettuati nel periodo in Sud Africa. I ricavi derivanti della gestione degli impianti Fotovoltaici (Power Generation Fotovoltaico) ammontano nel periodo a euro 13.339 mila, in significativo aumento rispetto al corrispondente periodo del 2013 (Euro 10.408 mila), per effetto delle operazioni di consolidamento degli impianti precedentemente detenuti in JV avvenuti nel corso del 2013.

Al 30 settembre 2014 il Gruppo ha inoltre registrato ricavi da plusvalenza, pari a Euro 3.210 mila, derivanti dalla cessione del 45% delle quote detenute nella società Soltarenti S.r.l. e del 50% delle quote detenute nella società DT S.r.l.

La linea di business environment ha registrato ricavi per Euro 5.024 mila, in aumento dell'18,31% rispetto allo stesso periodo del 2013. I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 12.776 mila registrando una flessione del 60,86% rispetto allo scorso esercizio (Euro

32.640 mila), per effetto soprattutto della differente tipologia di lavori effettuati dalla linea di business dell'EPC, che è stata caratterizzata nel periodo in commento in prevalenza da attività di progettazione ad alto valore aggiunto. L'EBITDA passa da Euro 8.958 mila dei primi nove mesi del 2013 ad Euro 15.309 mila dei primi nove mesi del 2014. Il significativo incremento dell'EBITDA è imputabile alla maggiore incidenza nel periodo dei ricavi derivanti dall'attività di Power Generation e ambientale, entrambi caratterizzati da un'elevata marginalità (al 30 settembre 2014 hanno rappresentato circa il 57% dei ricavi, contro il 32% dell'esercizio precedente), nonché dalla rilevazioni delle plusvalenze da cessione quote. Inoltre, l'incremento dell'EBITDA è imputabile anche alla rilevazione, nel periodo chiuso al 30 settembre 2014, tra i ricavi dell'attività di EPC, del corrispettivo riconosciuto per attività propedeutiche e di progettazione effettuate per conto di una primaria utility italiana e finalizzate alla realizzazione di due impianti fotovoltaici di taglia industriale in Sud Africa.

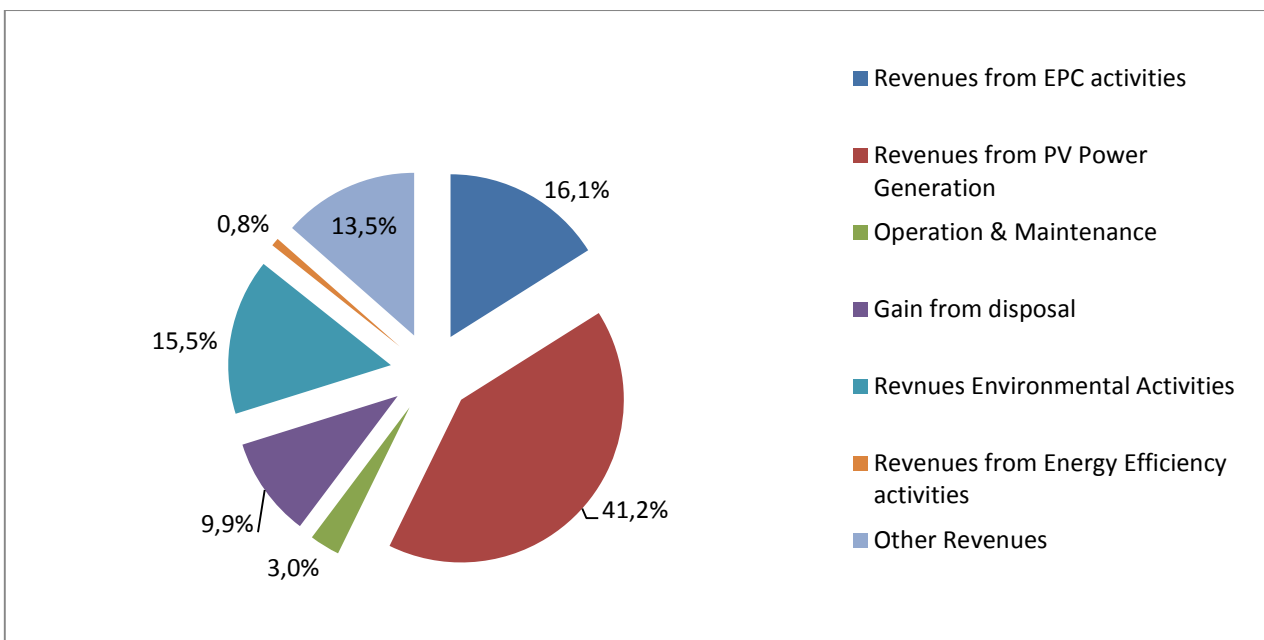
Gli ammortamenti registrano un significativo incremento passando da Euro 4.578 mila ad Euro 5.889 mila per effetto dell'aumento del numero di impianti detenuti in piena proprietà dal Gruppo rispetto allo stesso periodo del 2013. Al 30 settembre 2014 sono state effettuate svalutazioni su immobilizzazioni immateriali, costituite da autorizzazioni acquisite in esercizi precedenti per la realizzazione di impianti fotovoltaici, per complessivi Euro 1.107 mila. La gestione finanziaria, negativa per circa Euro 7.872 mila, registra un incremento in valore assoluto di Euro 7.681 mila rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione è riconducibile, in parte, all'iscrizione, nel periodo chiuso al 30 settembre 2013, di un provento, pari a 4.413 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società Energia Alternativa Srl e nella società TERNI SolarEnergy Srl, di cui la Capogruppo aveva acquisito il restante 50% rispettivamente in data 28 marzo 2013, e in data 28 giugno 2013, nonché dalla rilevazione di un provento derivante dall'applicazione dell'IFRS 13 ai contratti derivati del Gruppo, e in parte, all'accresciuto indebitamento finanziario conseguente alle operazioni di consolidamento avvenute nel corso del 2013, delle società precedentemente detenute in JV.

Il risultato netto di periodo al 30 settembre 2014 presenta un saldo positivo di Euro 6.260 mila, registrando un incremento in valore assoluto di euro 216 mila rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 6.044 mila), per effetto della rilevazione al 30 settembre 2014 di un provento fiscale derivante dall'applicazione della cosiddetta "Tremonti Ambientale" per alcune società del Gruppo titolari di importanti parchi fotovoltaici.

Ricavi netti consolidati

I ricavi netti consolidati registrati nei primi nove mesi del 2014 risultano inferiori rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ma caratterizzati da una maggiore marginalità, per effetto principalmente dell'incidenza dei ricavi derivanti dall'attività di Power Generation. Tale variazione è imputabile al maggior numero di impianti detenuti in piena proprietà per effetto delle operazioni di consolidamento delle società precedentemente detenute in JV avvenute nel corso dell'esercizio 2013. Un

importante contributo ai risultati economici al 30 Settembre 2014, soprattutto in termini di marginalità, è rappresentato, inoltre, anche dai ricavi "Environment", pari a Euro 5.024 mila (in crescita del 18,31% rispetto allo stesso periodo del 2013). Essi sono rappresentati in prevalenza dai ricavi derivanti dalla gestione dell'impianto di Biodigestione di Nera Montoro, nonché dagli impianti di trattamento del PFU (Pneumatici Fuori Uso) e dall'impianto di depurazione delle acque di falda.



1.5 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Si riportano di seguito le informazioni patrimoniali e finanziarie di sintesi.

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---|------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 3.388.965 | 4.337.960 | (948.995) | (21,88)% |
| Immobilizzazioni materiali | 153.565.964 | 160.574.401 | (7.008.437) | (4,36)% |
| Immobilizzazioni finanziarie ed altre att. | 26.007.789 | 17.493.201 | 8.514.588 | 48,67% |
| Capitale Immobilizzato | 182.962.718 | 182.405.562 | 557.156 | 0,31% |
| Rimanenze | 9.941.123 | 8.208.886 | 1.732.237 | 21,10% |
| Crediti Commerciali | 27.390.616 | 28.063.651 | (673.035) | (2,40)% |
| Altre attività | 17.408.477 | 16.573.353 | 835.124 | 5,04% |
| Debiti Commerciali | (11.762.484) | (31.416.529) | 19.654.045 | (62,56)% |
| Altre passività | (4.599.683) | (7.329.882) | 2.730.199 | (37,25)% |
| Capitale circolante netto | 38.378.049 | 14.099.479 | 24.278.570 | n.a. |
| Fondi ed altre passività non commerciali | (10.276.006) | (7.444.424) | (2.831.582) | 38,04% |
| Capitale Investito netto | 211.064.761 | 189.060.617 | 22.004.144 | 11,64% |
| Patrimonio netto | 55.428.081 | 53.887.823 | 1.540.258 | 2,86% |
| Posizione finanziaria netta corrente | 16.763.862 | 18.161.094 | (1.397.232) | (7,69)% |
| Posizione finanziaria netta non corrente | 138.872.819 | 117.011.700 | 21.861.119 | 18,68% |
| Posizione finanziaria netta complessiva | 155.636.681 | 135.172.794 | 20.463.887 | 15,14% |
| Capitale Investito netto | 211.064.762 | 189.060.617 | 22.004.145 | 11,64% |

Capitale Investito Netto

Il capitale investito netto al 30 Settembre 2014 ammonta a Euro 211.064 mila rappresentato da Euro 182.962 mila da capitale immobilizzato, da Euro 38.378 mila dal capitale circolante netto e per Euro 10.276 mila dai fondi ed altre passività non commerciali.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, il capitale investito netto registra un incremento di Euro 22.004 mila ascrivibile principalmente (per Euro 24.278 mila) all'incremento del capitale circolante netto, conseguente in prevalenza alla riduzione dell'esposizione complessiva nei confronti dei fornitori.

Posizione Finanziaria Netta

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Cassa | (33.318) | (17.909) |
| Conti corrente bancari disponibili | (7.213.434) | (13.038.001) |
| Liquidità | (7.246.752) | (13.055.910) |
| Debito Obbligazionario | 1.111.301 | |
| Debiti bancari correnti (scoperto di c/c) | 3.349.287 | 4.793.838 |
| Debiti bancari correnti (anticipazione) | 6.762.468 | 11.945.016 |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori | 603.469 | 948.034 |
| Quota corrente leasing | 3.744.471 | 3.734.434 |
| Finanziamenti a breve termine | 13.119.961 | 12.452.165 |
| Debiti /(Crediti) finanziari | (4.680.343) | (2.656.483) |
| Indebitamento finanziario corrente | 24.010.614 | 31.217.004 |
| Indebitamento finanziario netto corrente | 16.763.862 | 18.161.094 |
| Debito Obbligazionario | 24.221.862 | |
| Finanziamento non corrente | 50.893.317 | 48.015.688 |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori | 16.285 | 35.430 |
| Debiti finanziari verso Soc Leasing | 63.741.355 | 68.960.582 |
| Indebitamento finanziario netto non corrente | 138.872.819 | 117.011.700 |
| Indebitamento finanziario netto complessivo | 155.636.681 | 135.172.794 |

L'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2014 è pari a Euro 155.636 mila, suddiviso in quota a breve per Euro 16.763 mila e quota a lungo per Euro 138.872 mila. La quota a lungo è in prevalenza riferibile ai contratti di leasing e ai contratti di mutuo stipulati con importanti istituti finanziari a copertura del fabbisogno finanziario necessario per lo sviluppo dei parchi fotovoltaici tenuti interamente nella piena disponibilità della società, oltre che per l'impianto di biodigestione e l'impianto di trattamento PFU di Nera Montoro. L'indebitamento finanziario non corrente ricomprende inoltre la quota oltre i 12 mesi dei finanziamenti corporate concessi alla Capogruppo TerniEnergia a fine 2013, costituiti in prevalenza dalla da un mutuo chirografario di Euro 10 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in 20 rate trimestrali e di un mutuo chirografario di Euro 5 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in unica rata alla scadenza, entrambi erogati da Veneto Banca. Infine, l'indebitamento finanziario non corrente ricomprende anche il prestito obbligazionario, pari a nominali Euro 25 milioni, con durata 5 anni, cedola annua del 6,875%, e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza (mese di febbraio 2019). Si ricorda che il prestito obbligazionario, emesso nel mese di febbraio 2014, viene negoziato presso ExtraMOT PRO, segmento professionale del mercato obbligazionario ExtraMOT gestito da Borsa Italiana.

Si rileva che i debiti finanziari correnti ricomprendono parte dei pagamenti sostenuti per investimenti già realizzati o ancora in corso di realizzazione e per i quali al 30 Settembre 2014 non era ancora stato stipulato uno specifico contratto di finanziamento a medio – lungo termine. In particolare si tratta del secondo impianto di trattamento PFU in corso di realizzazione, di un impianto di pirogassificazione già allacciato alla rete nel mese di dicembre 2012 e di un impianto di compostaggio in corso di realizzazione in Puglia.

La posizione finanziaria a breve termine per un ammontare pari a da Euro 16.763 mila è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 3.349 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti (Euro 6.762 mila), da Euro 13.119 mila rappresentati da finanziamenti a breve termine verso istituti di credito, da Euro 3.744 mila rappresentati dalla quota a breve dei debiti per leasing, da Euro 7.246 mila da disponibilità liquide, da Euro 4.680 mila dalla quota a breve dei crediti finanziari.

La variazione registrata nella Posizione Finanziaria Netta rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è sostanzialmente imputabile all'emissione del prestito obbligazionario, che ha incrementato l'indebitamento finanziario non corrente, compensato in parte dal decremento dell'indebitamento finanziario corrente, per effetto di rimborsi effettuati dalla Capogruppo sulle linee finanziarie a breve termine.

Mezzi propri

I mezzi propri, comprensivi dell'utile di periodo, ammontano al 30 settembre 2014 ad Euro 55.428 mila con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 1.540 mila. Tale variazione è imputabile prevalentemente alla variazione negativa della riserva di *Cash Flow Hedge*, al risultato di periodo e alla distribuzione del dividendo.

1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il mercato globale dei settori fotovoltaico e ambientale resta contraddistinto da una forte crescita globale degli investimenti e della domanda. Per quanto attiene il mercato interno, è intervenuta la pubblicazione in G.U. del decreto attuativo relativo al cosiddetto "Spalma-incentivi" per gli impianti fotovoltaici sopra ai 200 kW. TerniEnergia, pur confermando la redditività degli impianti di proprietà, ha deciso di agire giudizialmente per far emergere i principi di illegittimità costituzionale della normativa e tutelare gli interessi della Società e degli azionisti. Il Gruppo intende, inoltre, perseguire una politica di valorizzazione del portafoglio impiantistico, mantenendone la gestione, cogliendo le opportunità garantite dalla ripresa

del mercato secondario e perseguendo l'obiettivo di una riduzione della PFN di circa un terzo entro l'esercizio.

Nel settore fotovoltaico, TerniEnergia continuerà a perseguire una crescita della capacità installata, guardando a quei mercati con stabilità del sistema regolatorio ed elevata crescita economica. Inoltre, il Gruppo è alla continua ricerca di nuove opportunità in paesi con elevato potenziale di affidabilità, incrementando la diversificazione geografica della propria attività industriale.

Per quanto attiene alla realizzazione delle commesse in portafoglio in Sudafrica per un controvalore di circa Euro 147 milioni circa, il Gruppo resta in attesa delle decisioni delle autorità sudafricane per l'apertura dei cantieri. La Società continua, inoltre, il monitoraggio delle fasi di avanzamento del cosiddetto IV BID del governo sudafricano che prevede la costruzione di 8 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva per oltre 500 MWp, nell'ambito del quale TerniEnergia stata identificata come EPC contractor per ulteriori due potenziali commesse.

Nel breve periodo, il Gruppo – in conseguenza dell'acquisizione di Free Energia S.p.A., società attiva nell'energy management con 1,3 TWh di energia fornita a clienti energivori e/o re-seller consolidati - avvierà l'integrazione a valle della catena del valore della filiera energetica, con conseguente incremento e diversificazione del fatturato. Grazie allo sviluppo delle attività di Lucos Alternative Energies, l'integrazione delle nuove attività permetterà potenziali forti sinergie e opportunità di business, che rappresenteranno il presupposto per una forte crescita dell'attività di efficienza energetica e valorizzazione della produzione energetica da fonti rinnovabili.

TerniEnergia, con l'obiettivo di dare vita alla prima "Smart energy company" industriale italiana, perseguirà l'evoluzione della struttura organizzativa su 4 business lines funzionali: Technical Services; Cleantech; Energy saving; Energy management.

La Società proseguirà, inoltre, il processo di rafforzamento del perimetro degli asset ambientali, completando un nuovo impianto per il trattamento e il recupero di "materia prima seconda" da pneumatici fuori uso (PFU) a Borgo Val di Taro (PR). Infine, è stato completato il procedimento di valutazione di impatto ambientale (VIA) relativo al nuovo impianto per il trattamento dei rifiuti fluidi industriali a Nera Montoro (TR, per il quale è di conseguenza prossimo il rilascio dell'Autorizzazione Integrata Ambientale.

2 PROSPETTI CONTABILI

2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| <i>(in Euro)</i> | Note | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 |
|--|--------|----------------------|---------------------|
| ATTIVITA' | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.3.1 | 3.388.965 | 4.337.960 |
| Immobilizzazioni materiali | 3.3.2 | 153.565.964 | 160.574.401 |
| Investimenti in partecipazioni | 3.3.3 | 1.755.170 | 1.168.140 |
| Imposte anticipate | 3.3.4 | 16.246.872 | 7.823.865 |
| Crediti finanziari non correnti | 3.3.5 | 8.005.747 | 8.501.196 |
| Totale attività non correnti | | 182.962.718 | 182.405.562 |
| Rimanenze | 3.3.6 | 9.941.123 | 8.208.886 |
| Crediti commerciali | 3.3.7 | 27.390.616 | 28.063.651 |
| Altre attività correnti | 3.3.8 | 17.408.477 | 16.573.353 |
| Crediti finanziari | 3.3.9 | 4.680.343 | 2.656.483 |
| Disponibilità liquide | 3.3.10 | 7.246.752 | 13.055.910 |
| Totale attività correnti | | 66.667.311 | 68.558.283 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 249.630.029 | 250.963.845 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | | 50.529.680 | 50.529.680 |
| Riserve | | (1.693.026) | (3.638.119) |
| Risultato di periodo | | 5.896.834 | 6.708.295 |
| Totale patrimonio netto di Gruppo | | 54.733.488 | 53.599.856 |
| Patrimonio netto di terzi | | 331.163 | 155.218 |
| Risultato di periodo di terzi | | 363.430 | 132.749 |
| Totale patrimonio netto | 3.4.1 | 55.428.081 | 53.887.823 |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 3.4.2 | 931.570 | 668.789 |
| Imposte differite | 3.4.3 | 1.172.617 | 1.195.886 |
| Debiti finanziari non correnti | 3.4.4 | 138.872.818 | 117.011.700 |
| Altre passività non correnti | 3.4.5 | 137.518 | |
| Derivati | 3.4.6 | 8.034.301 | 5.579.749 |
| Totale passività non correnti | | 149.148.824 | 124.456.124 |
| Debiti commerciali | 3.4.7 | 11.762.484 | 31.416.529 |
| Debiti ed altre passività finanziarie | 3.4.8 | 28.690.957 | 33.873.487 |
| Debiti per imposte sul reddito | 3.4.9 | 378.616 | 563.611 |
| Altre passività correnti | 3.4.10 | 4.221.067 | 6.766.271 |
| Totale passività correnti | | 45.053.124 | 72.619.898 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 194.201.948 | 197.076.022 |
| TOTALE PASSIVITA' E NETTO | | 249.630.029 | 250.963.845 |

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| <i>(in Euro)</i> | Note | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 |
|--|--------|--|--|
| Ricavi | 3.5.1 | 24.999.409 | 32.996.390 |
| Altri ricavi operativi | | 7.377.900 | 12.929.770 |
| Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti | 3.5.2 | 1.376.712 | 3.442.519 |
| Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | 3.5.3 | (3.287.346) | (18.701.266) |
| Costi per servizi | 3.5.4 | (9.454.776) | (16.180.565) |
| Costi per il personale | 3.5.5 | (4.291.540) | (4.326.917) |
| Altri costi operativi | 3.5.6 | (1.410.859) | (1.201.557) |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | 3.5.7 | (6.996.994) | (4.578.180) |
| Risultato operativo | | 8.312.506 | 4.380.194 |
| Proventi finanziari | 3.5.8 | 593.271 | 4.884.890 |
| Oneri finanziari | 3.5.8 | (8.465.569) | (5.075.610) |
| Quota di risultato di joint venture | 3.5.9 | (150.877) | 1.257.399 |
| Utile netto prima delle imposte | | 289.331 | 5.446.873 |
| Imposte | 3.5.10 | 5.970.932 | 597.149 |
| (Utile)/perdita netto dell'esercizio | | 6.260.263 | 6.044.022 |
| <i>- di cui Gruppo</i> | | <i>5.896.834</i> | <i>6.014.936</i> |
| <i>- di cui terzi</i> | | <i>363.430</i> | <i>29.086</i> |
| Utile per azione - Base e diluito | | 0,157 | 0,160 |

2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

| <i>(in Euro)</i> | Note | 30 Settembre | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2014 | 2013 |
| Utile netto del periodo | | 6.260.263 | 6.044.022 |
| Variazione riserva cash-flow hedge | | (2.871.674) | (600.212) |
| Differenza di traduzione | | (176.624) | |
| Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN | | 789.710 | 165.058 |
| Totale delle altre componenti del conto economico del periodo che saranno successivamente rilasciate a Conto Economico | | (2.258.588) | (435.153) |
| Totale utile complessivo del periodo | | 4.001.675 | 5.608.869 |
| · <i>di cui Gruppo</i> | | 3.638.246 | 5.579.783 |
| · <i>di cui Terzi</i> | | 363.429 | 29.086 |

2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| Descrizione <i>(in Euro)</i> | Capitale Sociale | Riserve | | | | Totale riserve | Risultato di periodo | Totale patrimonio netto Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|--|------------------|----------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Straordinaria | Altre Riserve | | | | | |
| Saldo al 31 dicembre 2012 | 50.529.680 | 5.123.322 | 1.903.139 | 12.831.295 | (28.730.223) | (8.872.466) | 6.880.120 | 48.537.334 | 232.128 | 48.769.462 |
| Destinazione utile | | | 58.765 | | 6.821.355 | 6.880.120 | (6.880.120) | | | |
| Distribuzione dividendi | | | | (952.117) | (1.116.543) | (2.068.660) | | (2.068.660) | | (2.068.660) |
| Altri movimenti | | | | | (4.165) | (4.165) | | (4.165) | (113.227) | (117.392) |
| Operazioni con gli Azionisti | | | 58.765 | (952.117) | 5.700.647 | 4.807.295 | (6.880.120) | (2.072.825) | (113.227) | (2.186.052) |
| Utile del periodo | - | - | - | - | - | - | 6.014.936 | 6.014.936 | 29.086 | 6.044.022 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | - | - | (435.153) | (435.153) | | (435.153) | | (435.153) |
| Utile complessivo del periodo | | | | | (435.153) | (435.153) | 6.014.936 | 5.579.783 | 29.086 | 5.608.869 |
| Saldo al 30 settembre 2013 | 50.529.680 | 5.123.322 | 1.961.905 | 11.879.177 | (23.464.729) | (4.500.325) | 6.014.936 | 52.044.291 | 147.987 | 52.192.278 |

| Descrizione <i>(in Euro)</i> | Capitale Sociale | Riserve | | | | Totale riserve | Risultato di periodo | Totale patrimonio netto Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|--|------------------|----------------------|----------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Straordinaria | Altre Riserve | | | | | |
| Saldo al 31 dicembre 2013 | 50.529.680 | 5.123.322 | 1.961.905 | 11.879.177 | (22.602.524) | (3.638.119) | 6.708.295 | 53.599.856 | 287.967 | 53.887.823 |
| Destinazione utile | | | 95.748 | | 6.612.547 | 6.708.295 | (6.708.295) | | | |
| Distribuzione dividendi | | | | (437.508) | (1.819.212) | (2.256.720) | | (2.256.720) | | (2.256.720) |
| Altri movimenti | | | | | (247.893) | (247.893) | | (247.893) | 43.196 | (204.697) |
| Operazioni con gli Azionisti | | | 95.748 | (437.508) | 4.545.442 | 4.203.682 | (6.708.295) | (2.504.613) | 43.196 | (2.461.417) |
| Utile del periodo | - | - | - | - | - | - | 5.896.834 | 5.896.834 | 363.429 | 6.260.263 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | - | - | (2.258.588) | (2.258.588) | | (2.258.588) | | (2.258.588) |
| Utile complessivo del periodo | | | | | (2.258.588) | (2.258.588) | 5.896.834 | 3.638.246 | 363.429 | 4.001.675 |
| Saldo al 30 Settembre 2014 | 50.529.680 | 5.123.322 | 2.057.653 | 11.441.669 | (20.315.669) | (1.693.024) | 5.896.834 | 54.733.489 | 694.592 | 55.428.081 |

2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| <i>(in Euro)</i> | Note | 30 Settembre | |
|---|---------------|---------------------|---------------------|
| | | 2014 | 2013 |
| Utile prima delle imposte | | 289.331 | 5.446.873 |
| Ammortamenti | | 6.833.029 | 4.578.180 |
| Svalutazioni immobilizzazioni e crediti | | 163.965 | |
| Accantonamenti fondo benefici dipendenti | | 262.781 | 156.204 |
| Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine | | 150.877 | (1.257.399) |
| Plusvalenze/Rivalutazioni | | (906.049) | (7.485.238) |
| Variazione delle rimanenze | | (2.008.237) | (2.773.863) |
| Variazione dei crediti commerciali | | 1.498.333 | 23.345.850 |
| Variazione delle altre attività | | (3.279.706) | (811.836) |
| Variazione dei debiti commerciali | | (19.487.869) | 182.869 |
| Variazione delle altre passività | | (2.490.212) | (647.490) |
| Pagamento benefici ai dipendenti | | | |
| Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa | | (18.973.757) | 20.734.150 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | | (2.423.796) | (7.528.795) |
| Dismissioni di immobilizzazioni materiali | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | | (15.860) | 54.193 |
| Dismissioni di immobilizzazioni immateriali | | | 530.000 |
| Acquisizione Partecipazioni | | | 3.325.991 |
| Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV) | | 5.315 | 1.246.942 |
| Variazione crediti ed altre attività finanziarie | | (1.635.792) | (90.544) |
| Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento | | (4.070.134) | (2.462.213) |
| Variazione debiti ed altre passività finanziarie | | (5.182.530) | (14.240.554) |
| Variazione dei debiti finanziari non correnti | | 24.742.444 | 4.463.566 |
| Altri movimenti di patrimonio netto | | (68.460) | (117.393) |
| Pagamento dividendi | | (2.256.720) | (2.068.660) |
| Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria | | 17.234.734 | (11.963.041) |
| Flusso di cassa complessivo del periodo | 3.3.10 | (5.809.157) | 6.308.895 |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 3.3.10 | 13.055.910 | 3.384.398 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | | 7.246.752 | 9.693.293 |

3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014

3.1 INFORMAZIONI GENERALI

TerniEnergia S.p.A (“TerniEnergia”, “Società” o “Capogruppo”) è una società per azioni domiciliata in Narni (Italia), strada dello stabilimento 1, quotata sul Mercato telematico azionario di Borsa Italiana. A far data dal 28 dicembre 2010 le azioni ordinarie di TerniEnergia sono negoziate sul Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) del mercato MTA.

Il Gruppo TerniEnergia opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili, nell’efficienza energetica e nel settore ambientale. TerniEnergia è attiva come system integrator, con un’offerta chiavi in mano di impianti fotovoltaici di taglia industriale, sia per conto terzi sia in proprio anche tramite le joint venture con primari operatori nazionali. Il Gruppo intende inoltre rafforzare l’attività di vendita dell’energia prodotta da fonte solare. TerniEnergia opera nel waste management, nel recupero di materia ed energia e nello sviluppo e produzione di tecnologie. In particolare, il Gruppo è attivo nel recupero pneumatici fuori uso; nel trattamento di rifiuti biodegradabili attraverso l’implementazione di biodigestori; nella produzione di energia da biomasse; nella gestione di un impianto di depurazione biologica; nel decommissioning di impianti industriali; nel recupero di metalli da demolizione e nelle bonifiche di siti industriali; nello sviluppo e produzione di apparati tecnologici. TerniEnergia, attraverso la controllata Lucos Alternative Energies, opera nello sviluppo di impianti di efficienza energetica sia in EPC sia in FTT (Finanziamento Tramite Terzi), perseguendo gli obiettivi di incremento della produzione energetica da fonti rinnovabili, di risparmio energetico e di riduzione delle emissioni dettati dalla politica ambientale europea.

3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

Il presente documento è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare, per Il presente Resoconto consolidato Intermedio di Gestione, un'informativa sintetica. Le informazioni ivi riportate devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, predisposto in base agli IFRS, al quale si fa espressamente riferimento.

Il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato è espresso in euro (Euro) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte le operazioni delle società del Gruppo. Tutti i dati riportati nelle note al bilancio sono espressi, ove non diversamente indicato, in Euro.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare lo schema di conto economico per natura, mentre le attività e passività della situazione patrimoniale-finanziaria sono suddivise fra correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto. Si segnala che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", nella nota 3.6 sono stati riportati gli schemi di conto economico consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e rendiconto finanziario consolidato, con indicazione per singola voce di bilancio degli importi significativi delle posizioni o transazioni rivenienti da operazioni effettuate con parti correlate.

La redazione del Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa

interessi solo l'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 14 Novembre 2014.

PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE

A partire dal 1° gennaio 2014, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- IAS 27 Revised (bilancio separato): il principio è stato rivisto, in concomitanza con l'approvazione dell'IFRS 10, limitandone l'ambito di applicazione al solo bilancio separato;
- IAS 28 Revised (Partecipazioni in società collegate e joint venture): il principio è stato rivisto specificando alcune modalità di applicazione del metodo del patrimonio netto;
- IAS 32 Amendment (Strumenti Finanziari - Esposizione in bilancio): il principio chiarisce i casi in cui è possibile compensare attività e passività finanziarie;
- IFRS 10 (Bilancio consolidato): il principio fornisce le linee guida da seguire per valutare se includere o meno un'entità nel bilancio consolidato, chiarendo il concetto di controllo e la sua applicazione in caso di controllo di fatto, diritti di voto potenziali, strutture partecipative complesse, etc.;
- IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto): il principio ha eliminato la possibilità di consolidare con il metodo proporzionale i joint arrangement qualificati come joint venture, richiedendo obbligatoriamente l'uso del metodo del patrimonio netto. Viceversa, il bilancio consolidato include la quota parte di competenza di costi, ricavi, attività e passività dei joint arrangement qualificati come delle joint operation;
- IFRS 12 (Informazioni sulle partecipazioni in altre entità): il principio richiede di illustrare in nota integrativa tutte le forme partecipative in altre entità, comprese collegate, joint venture, special purpose vehicle, e altri veicoli societari non consolidati;
- IAS 36 (Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie): il principio richiede di inserire in nota integrativa una disclosure in merito al valore recuperabile delle attività che abbiano subito una riduzione di valore, nei casi in cui lo stesso.

L'adozione dei suddetti principi contabili non ha avuto impatti significativi nel presente Resoconto Intermedio di Gestione chiuso al 30 Settembre 2014.

Variazione dell'area di consolidamento

Il Resoconto consolidato Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2014 del Gruppo TerniEnergia include il bilancio della Capogruppo TerniEnergia S.p.A. ed i bilanci di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo al 30 settembre 2014:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale:

| Denominazione | Sede | % di possesso nel Gruppo | | % |
|--|---|--------------------------|-----------|-------------------------|
| | | Diretto | Indiretto | contribuzione al Gruppo |
| Capital Energy S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Newcoenergy S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Capital Solar S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Investimenti Infrastrutture S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| MeetSolar S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Festina S.r.l. | Terni - Via Garibaldi n.43 | 100% | - | 100% |
| Energia Basilicata S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Energia Lucana S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Energia Nuova S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Verde Energia S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Rinnova S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Soc. Agric. Fotosolara Cheremule S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| Soc. Agric. FotosolaraBonannaro S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| Soc. Agricola Fotosolara Oristano S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| Soc. Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| T.e.c.i. costruzioni & ingegneria S.r.l. | Gioia del Colle – Via Giosuè Carducci n. 122 | 100% | - | 100% |
| Meet Green Italia S.r.l. | Nardò- Via Don Milani, n.4 | 100% | - | 100% |
| Lucos Alternative Energies S.p.A. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| LyteEnergy S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | - | 70% | 70% |
| Soc. Agricola Padria S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| TerniEnergia. Hellas M.EPE. | Atene – 52, Akadimiasstreet | 100% | - | 100% |
| TerniEnergia Polska Zoo | Varsavia - Sw. Krolewska 16, 00-103 | 100% | - | 100% |
| Tevasa L.t.d. | Cape Town, 1 Waterhouse Place, Century City, 7441 | 100% | - | 100% |
| IGreen Patrol S.r.l | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| Alchimia Energy 3 S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| TerniEnergia Romania Srl | Str. Popa Petre 5 - Bucarest | 100% | - | 100% |
| TerniEnergia Solar South Africa L.t.d. | Woodstok, De Boulevard searle street | 80% | - | 80% |
| TerniEnergia Project L.t.d. | Woodstok, De Boulevard searle street | 80% | - | 80% |
| GreenAsm S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |
| Energia Alternativa S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| SolarEnergy S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| Solter S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 100% | - | 100% |
| Infocaciucci S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 69,5% | - | 69,5% |
| Società uscite dal perimetro di consolidamento integrale nel corso dei primi nove mesi del 2014 | | | | |
| D.T. S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto:

| Denominazione | Sede | % di possesso nel Gruppo | | % contribuzione al |
|---|-----------------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------|
| | | Diretto | Indiretto | Gruppo |
| Saim Energy 2 S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |
| Girasole S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |
| Guglionesi S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |
| Società uscite dal perimetro di consolidamento all'"equity method" nel corso dei primi nove mesi del 2014 | | | | |
| SolTarenti S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |
| Società entrate dal perimetro di consolidamento all'"equity method" nel corso dei primi nove mesi del 2014 | | | | |
| D.T. S.r.l. | Narni - Via dello Stabilimento, 1 | 50% | - | 50% |

3.3 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

ATTIVITÀ NON CORRENTI

3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), degli "Ammortamenti accumulati" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni immateriali al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i> | COSTO ORIGINARIO | | | | |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valori al 31.12.2013 | Incrementi | Decrementi per dismissioni | Svalutazioni/ Riclassifiche | Valori al 30.09.2014 |
| Software | 578.384 | 12.204 | | | 590.588 |
| Altre | 829.309 | 3.455 | | | 832.765 |
| Diritti di superficie | 331.452 | | | | 331.452 |
| Autorizzazioni | 1.133.334 | | | (831.325) | 302.009 |
| Goodwill | 2.335.176 | | | | 2.335.176 |
| Brevetti | 116.450 | | | | 116.450 |
| Totale | 5.324.106 | 15.659 | | (831.325) | 4.508.441 |

(Tabella 2)

| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (in Euro) | AMMORTAMENTI ACCUMULATI | | | |
|---|-------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|
| | Valori al 31.12.2013 | Ammortamenti | Riclassifiche / Decrementi | Valori al 30.09.2014 |
| Software | 458.672 | 43.266 | | 501.938 |
| Brevetti | 115.564 | 664 | | 116.229 |
| Altre | 411.910 | 89.399 | | 501.309 |
| Totale | 986.146 | 133.330 | | 1.119.476 |

(Tabella 3)

| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (in Euro) | VALORI NETTI | | | | | |
|--|---------------------|-----------------------|------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| | Al 31 dicembre 2013 | | | Al 30 Settembre 2014 | | |
| | Costo originario | Ammort. Accumulati | Valori netti | Costo originario | Ammort. Accumulati | Valori netti |
| Software | 578.384 | (458.672) | 119.712 | 590.588 | (501.938) | 88.650 |
| Altre | 829.309 | (411.910) | 417.399 | 832.765 | (501.309) | 331.456 |
| Diritti di superficie | 331.452 | | 331.452 | 331.452 | | 331.452 |
| Autorizzazioni | 1.133.334 | | 1.133.334 | 302.009 | | 302.009 |
| Goodwill | 2.335.176 | | 2.335.176 | 2.335.176 | | 2.335.176 |
| Brevetti | 116.450 | (115.564) | 886 | 116.450 | (116.229) | 221 |
| Totale | 5.324.106 | (986.146) | 4.337.960 | 4.508.441 | (1.119.476) | 3.388.965 |

Le immobilizzazioni immateriali includono la voce "Autorizzazioni" la quale si riferisce ai costi relativi a diritti amministrativi già ottenuti o ancora in itinere per la realizzazione di impianti fotovoltaici, acquisiti attraverso società controllate.

L'importo pari ad Euro 302 mila si riferisce a diverse autorizzazioni in possesso del Gruppo, al netto delle svalutazioni, che alla data del presente bilancio consolidato erano in attesa di essere utilizzate e per questo non ammortizzate. Al 30 Settembre 2014 alcuni costi relativi a diritti amministrativi acquisiti negli anni precedenti per la realizzazione di impianti fotovoltaici, sono stati svalutati per Euro 831 mila per allineare il relativo valore contabile al loro valore di realizzo. Per le suddette autorizzazioni il Gruppo ha valutato antieconomico portare avanti il progetto per la realizzazione dell'impianto fotovoltaico.

Il valore residuo delle Autorizzazioni acquisite verrà recuperato attraverso la futura realizzazione di impianti fotovoltaici; pertanto, sulla base dei *business plan* della Capogruppo, si ritiene che tale valore sia integralmente recuperabile; non sono pertanto emersi indicatori di *impairment* che hanno necessitato una riduzione del valore iscritto in bilancio.

I diritti di superficie si riferiscono ad alcuni diritti acquisiti e destinati alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

Il Goodwill pari ad Euro 2.335 mila, si riferisce interamente all'operazione di acquisizione del controllo nella Lucos Alternatives Energies S.p.A., società attiva nel business dell'efficienza energetica. Tale avviamento trova giustificazione nelle sinergie attese al momento dell'acquisto dall'integrazione delle attività della Ternienergia con la stessa Lucos. Trattandosi di un'attività a vita indefinita non è soggetta ad ammortamento ma sottoposta a verifica con cadenza almeno annuale (*impairment test*). Al 30 Settembre 2014 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento.

3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni materiali al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i> | Valori al 31.12.2013 | COSTO ORIGINARIO | | | Valori al 30.09.2014 |
|---|-------------------------|------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------|
| | | Incrementi | Decrementi per dismissioni | Riclassifiche | |
| Terreni e fabbricati | 4.823.548 | 4.260 | | | 4.827.808 |
| Impianti e macchinari | 165.460.308 | 98.805 | (3.344.018) | | 162.215.095 |
| Attrezzature industriali | 779.226 | 20.953 | | | 800.179 |
| Altri beni | 1.013.241 | 4.182 | | | 1.017.422 |
| Immobilizzazioni in corso | 15.314.243 | 2.345.699 | | | 17.659.941 |
| TOTALE | 187.390.565 | 2.473.898 | (3.344.018) | | 186.520.445 |

(Tabella 2)

| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i> | FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | | | |
|---|-----------------------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|
| | Valori al 31.12.2013 | Ammortamenti | Altri incrementi | Riclass/ Altro | Valori al 30.09.2014 |
| Terreni e fabbricati | 210.385 | 85.877 | | | 296.262 |
| Impianti e macchinari | 25.406.034 | 6.317.946 | | (451.158) | 31.272.821 |
| Attrezzature industriali | 572.485 | 76.519 | | | 649.004 |
| Altri beni | 627.259 | 109.134 | | | 736.394 |
| TOTALE | 26.816.164 | 6.589.475 | | (451.158) | 32.954.481 |

(Tabella 3)

| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i> | VALORI NETTI | | | | | |
|---|---------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|
| | Al 31 dicembre 2013 | | | Al 30 Settembre 2014 | | |
| | Costo originario | Fondo amm.nti e svalut.ni | Valori netti | Costo originario | Fondo amm.nti e svalut.ni | Valori netti |
| Terreni e fabbricati | 4.823.548 | (210.385) | 4.613.163 | 4.827.808 | (296.262) | 4.531.546 |
| Impianti e macchinari | 165.460.308 | (25.406.034) | 140.054.274 | 162.215.095 | (31.272.821) | 130.942.273 |
| Attrezzature industriali | 779.226 | (572.485) | 206.741 | 800.179 | (649.004) | 151.175 |
| Altri beni | 1.013.241 | (627.259) | 385.981 | 1.017.422 | (736.394) | 281.029 |
| Immobilizzazioni in corso | 15.314.243 | | 15.314.243 | 17.659.941 | | 17.659.941 |
| TOTALE | 187.390.565 | (26.816.164) | 160.574.401 | 186.520.445 | (32.954.481) | 153.565.964 |

Gli investimenti in terreni e fabbricati ammontano a Euro 4.531 mila ed accolgono prevalentemente il valore degli immobili di proprietà del Gruppo acquisiti a seguito della fusione con TerniGreen S.p.A.. Tali immobili sono rappresentati da due fabbricati industriali presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro e conferiti alla TerniGreen dalla Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. e dalla Nuova TIC S.r.l. (ora Italeaf S.p.A.) nel corso degli esercizi precedenti, oltre che il valore di un terreno conferito sempre alla TerniGreen da parte della GR Ambiente Srl e destinato alla realizzazione di un impianto di compostaggio nella provincia di Lecce. I suddetti fabbricati e terreni sono tutti a servizio dell'attività industriale del Gruppo. Infine, nel corso del 2013 la Capogruppo Ternienergia ha acquisito due fabbricati industriali di proprietà della Italeaf S.p.a. per un valore di Euro 1.235 mila, presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro, che saranno utilizzati a servizio delle attività industriali del Gruppo.

La voce “Impianti e Macchinari” al 30 Settembre 2014 ricomprende il valore di 33 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 33,3 MW, oltre il valore dell’impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso), dell’impianto di biodigestione e dell’impianto di depurazione delle acque di falda acquisito da Italeaf SpA alla fine del precedente esercizio, questi ultimi tutti presenti all’interno dello stabilimento di Nera Montoro.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a Euro 17.659 mila, accoglie gli investimenti in corso di realizzazione e non ancora entrati in esercizio al 30 Settembre 2014. Tali investimenti si riferiscono a:

- l’impianto di digestione anaerobica e di compostaggio presso il comune di Calimera (provincia di Lecce);
- l’impianto a cogenerazione di energia attraverso la pirogassificazione di legno vergine al fine di produrre energia elettrica e calore, presso il comune di Borgosesia (provincia di Vercelli); l’impianto è stato allacciato alla rete elettrica nel mese di dicembre 2012 ed ha ottenuto la tariffa incentivante di 0,28 Euro/Kwh;
- un secondo impianto di trattamento PFU.

Infine, tra le immobilizzazioni materiali in corso sono capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi per lo sviluppo del campo eolico da 18 MWp ubicato nel Comune di Stroncone. La Capogruppo sta valutando la possibilità sia di sviluppare l’impianto in proprio o, in caso di opportunità ritenute interessanti, di cedere il progetto a terzi.

3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio degli investimenti relativi alle partecipazioni in *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Partecipazioni in JV | 213.765 | 167.135 | 46.630 | 27,9% |
| Altre partecipazioni | 1.541.405 | 1.001.005 | 540.400 | 54,0% |
| Totale Partecipazioni | 1.755.170 | 1.168.140 | 46.630 | 27,9% |

Le società *Joint Venture* sono attive nell'individuazione, lo sviluppo, il finanziamento, la progettazione, la costruzione e la messa in esercizio in Italia di impianti fotovoltaici, nonché la vendita dell'energia elettrica prodotta dagli stessi.

Di seguito il valore delle partecipazioni in *joint venture* al 30 Settembre 2014 e la relativa valorizzazione con il metodo del patrimonio netto distinto per Società:

| <i>Partecipazione</i> | 30 Settembre 2014 | <i>Investimenti in partecipazioni</i> | <i>Margine Differito</i> |
|-----------------------|------------------------------|---|--------------------------|
| Saim Energy 2 S.r.l. | (125.745) | | (125.745) |
| Girasole S.r.l. | (53.391) | () | (53.391) |
| D.T. S.r.l | 213.765 | 213.765 | |
| Soltarenti S.r.l. | | | |
| Guglionesi S.r.l. | (1.750) | | (1.750) |
| Totale | 32.879 | 213.765 | (180.885) |

Si precisa che l'applicazione del metodo del patrimonio netto ha comportato negli esercizi precedenti l'eliminazione di margini in relazione al volume di lavori realizzato per conto delle *Joint Ventures*, con la conseguente riduzione del valore di carico della partecipazione fino all'azzeramento della stessa. Dopo aver azzerato il valore della partecipazione, l'ulteriore riduzione è rilevata come una passività. Tale passività, denominata "Margine Differito", viene rilevata tra le altre passività (correnti e non correnti), in quanto, non è rappresentativa di un'obbligazione legale o implicita a coprire le perdite della partecipata, ma di una riduzione del valore della partecipazione in *Joint Venture* conseguente all'elisione dei margini differiti che troveranno nei successivi esercizi un riconoscimento nel conto economico consolidato, secondo il piano di ammortamento degli impianti trasferiti.

Di seguito si riporta un dettaglio con la movimentazione avvenuta nei primi nove mesi del 2014 del valore delle partecipazioni in *Joint Venture* (inteso come valore netto tra il valore degli investimenti in partecipazioni ed il valore del margine differito), con l'evidenza degli effetti della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto:

| Partecipazioni in joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto | 2014 | 2013 |
|--|---------------|----------------|
| <i>(in Euro)</i> | | |
| 1 gennaio | 149.486 | (9.735.633) |
| Versamenti in conto capitale/Incrementi | | |
| Rimborsi versamenti cf.a.c.s. e dividendi | (1.201.352) | (884.676) |
| Altre variazioni | 1.235.622 | 8.051.566 |
| Elisione margine transazioni infragruppo | | |
| Quota risultato | (150.877) | 2.718.229 |
| Riserva cash flow hedge, al netto dell'effetto fiscale | | |
| 30 Settembre | 32.880 | 149.486 |
| - di cui investimenti in partecipazioni | 213.765 | 167.134 |
| - di cui Margine differito | (180.885) | (17.649) |
| Totale | 32.880 | 149.486 |

L'investimento in *Joint Venture* è classificato nello stato patrimoniale per Euro 213 mila nella voce investimenti in partecipazioni e per Euro 180 mila nella voce Margine differito, tra le altre passività correnti.

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l'indebitamento finanziario netto aggregato delle joint venture al 30 Settembre 2014.

| | Saim Energy 2 | Girasole | Dt | Guglionesi | Totale |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Cassa | | | 29 | | 29 |
| Conti correnti bancari | 65.165 | 6.577 | 292.302 | 72.317 | 436.360 |
| Liquidità (A) | 65.165 | 6.577 | 292.331 | 72.317 | 436.389 |
| Debiti finanziari correnti | | | | | |
| Debiti bancari correnti | | | | | |
| - mutui | | | | | |
| - sale and leaseback | (146.820) | (272.086) | (126.615) | (99.039) | (644.560) |
| - verso altro socio | | (500.000) | | (150.000) | (650.000) |
| - verso TerniEnergia | (1.725) | (335.274) | (385.029) | (150.000) | (872.029) |
| Debiti finanziari non correnti | | | | | |
| - mutui | | | | | |
| - project financing | | | | | |
| - sale and leaseback | (2.366.582) | (4.955.206) | (2.306.121) | (2.224.277) | (11.852.186) |
| - verso altro socio | | (609.891) | | (257.930) | (867.821) |
| - verso TerniEnergia | | (807.636) | | (243.736) | (1.051.372) |
| Indebitamento finanziario (B) | (2.515.127) | (7.480.094) | (2.817.765) | (3.124.981) | (15.937.967) |
| Indebitamento finanziario netto (A+B) | (2.449.962) | (7.473.517) | (2.525.434) | (3.052.664) | (15.501.578) |

Si precisa che i valori dell'indebitamento finanziario netto esposti nella precedente tabella si riferiscono per il 50% al Gruppo TerniEnergia, pari alle quote di possesso detenute dallo stesso Gruppo nelle *Joint Venture*. Le *joint venture* generalmente finanziano gli investimenti in impianti fotovoltaici attraverso finanziamenti concessi dai soci o attraverso finanziamenti a medio lungo termine concessi da istituti finanziari e società di Leasing. La Capogruppo ha rilasciato a favore di alcune *joint ventures* accordi di subentro pari a Euro 8,6 milioni al 30 Settembre 2014 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.5.11 impegni e garanzie prestate e 3.7 parti correlate).

3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio delle imposte anticipate al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Imposte anticipate | 16.246.872 | 7.823.865 | 8.423.006 | 107,7% |
| Totale Imposte anticipate | 16.246.872 | 7.823.865 | 8.423.006 | 107,7% |

Le imposte anticipate si riferiscono principalmente alla Capogruppo TerniEnergia e alle società Energia Alternativa e TERNI Solarenergy. La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è imputabile in prevalenza alla rilevazione al 30 settembre 2014 della cosiddetta "Tremonti Ambientale" sugli investimenti fatti nei parchi fotovoltaici, nonché alle imposte anticipate stanziare sulla perdita fiscale del periodo maturata dalla Capogruppo TerniEnergia.

3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti finanziari non correnti al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Terni SolarEnergy S.r.l. | | | | n.a. |
| Collesanto S.r.l. | | | | n.a. |
| Infocaciucci S.r.l. | | | | n.a. |
| Dt S.r.l. | 190.929 | | 190.929 | n.a. |
| Soltarenti S.r.l. | | 1.061.562 | (1.061.562) | (100,0)% |
| Energie S.r.l. | | | | n.a. |
| Energia Alternativa S.r.l. | | | | n.a. |
| Fotosolare Settima S.r.l. | | | | n.a. |
| Girasole S.r.l. | 807.636 | 617.869 | 189.767 | 30,7% |
| Solaren S.r.l. | | | | n.a. |
| Guglionesi S.r.l. | 280.112 | 237.005 | 43.107 | 18,2% |
| Financial asset | 5.230.744 | 5.397.111 | (166.367) | (3,1)% |
| Depositi cauzionali | 1.496.326 | 1.187.650 | 308.676 | 26,0% |
| Totale crediti finanziari non correnti | 8.005.747 | 8.501.196 | (495.451) | (5,8)% |

La voce in esame include per Euro 5.230 mila i crediti finanziari contabilizzati per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRIC 12 e IFRIC 4 ai contratti di efficientamento energetico e i finanziamenti fruttiferi concessi alle *Joint Venture* che si rinnovano tacitamente di anno in anno salvo disdetta.

La voce depositi cauzionali accoglie prevalentemente le somme depositate dalle società veicolo proprietarie di impianti fotovoltaici a garanzia dei contratti di leasing stipulati per il finanziamenti degli stessi impianti.

Al 30 Settembre 2014 parte dei crediti finanziari maturati verso le *Joint Venture* sono stati classificati come correnti; tale importo rappresenta la quota attesa di rimborso nel breve termine, tenuto conto della liquidità presente nella partecipata e degli eventuali *covenants* finanziari. Si veda quanto riportato nella nota 3.4.9.

Come detto in precedenza, nella voce "*financial assets*" sono registrati i crediti finanziari sorti a fronte dei contratti di efficienza energetica. Tali crediti rappresentano il fair value dei flussi di cassa attesi dall'attività di efficientamento energetico eseguita su alcuni comuni e stabilimenti industriali. Tali contratti hanno ad oggetto il miglioramento dell'efficienza energetica degli impianti di pubblica illuminazione. Le prestazioni consistono nella pianificazione, progettazione e manutenzione degli interventi finalizzati alla efficienza.

ATTIVITÀ CORRENTI

3.3.6 RIMANENZE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Materie prime | 1.514.065 | 1.643.885 | (129.820) | (7,9)% |
| Semilavorati | | 12.600 | (12.600) | (100,0)% |
| Prodotti finiti | 660.766 | 737.004 | (76.238) | (10,3)% |
| Prodotti in corso di lavorazione | 7.766.293 | 5.815.397 | 1.950.896 | 33,5% |
| Totale Rimanenze | 9.941.123 | 8.208.886 | 1.732.236 | 21,1% |

Al 30 Settembre 2014 i prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per la progettazione, lo sviluppo e la costruzione di diversi impianti fotovoltaici al momento ancora in corso di realizzazione.

I prodotti finiti al 30 Settembre 2014 si riferiscono prevalentemente alla materia-prima seconda derivante dall'attività di recupero degli Pneumatici Fuori Uso, nonché agli apparati "TR Gridless" (apparato per la fornitura di energia in bassa tensione stand-alone mediante energia fotovoltaica e batterie) e "TR WOC" (sensore per la rilevazione dei difetti di saldatura real-time). Per questi ultimi prodotti, la Società sta implementando una strategia per la commercializzazione anche all'estero.

La voce materie prime si riferisce in prevalenza al materiale vario (carpenteria ed elettrico) utilizzato per la realizzazione degli impianti fotovoltaici

3.3.7 CREDITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Crediti verso clienti | 26.569.415 | 28.806.118 | (2.236.703) | (7,8)% |
| Crediti verso joint venture | 414.626 | 259.728 | 154.898 | 59,6% |
| Crediti verso controllante | 587.365 | 67.956 | 519.409 | n.a. |
| Crediti verso consociate | 148.849 | 203.414 | (54.565) | (26,8)% |
| Fondo Svalutazione | (329.640) | (1.273.565) | 943.925 | (74,1)% |
| Totale crediti commerciali | 27.390.616 | 28.063.651 | (673.036) | (2,4)% |

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti, al 30 Settembre 2014 ammontano a Euro 27.390 mila, di cui Euro 2.496 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere. La variazione dei crediti commerciali rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente è imputabile prevalentemente ai lavori realizzati in Sud Africa.

Tra i crediti verso clienti è iscritto un credito, pari a circa 7 milioni di Euro che rappresenta la residua parte del corrispettivo, originariamente pari a 40 milioni di Euro, della vendita perfezionata nel 2011 di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di circa 12 megawatt attualmente in pieno funzionamento. In relazione a tale credito, sebbene nel mese di dicembre 2012 si fosse raggiunto un accordo per il pagamento di quanto dovuto, la controparte non ha onorato le proprie obbligazioni. Nonostante i reiterati tentativi di chiudere la questione in via extra-giudiziale la società si è trovata costretta ad avviare nel mese di agosto 2013 l'azione giudiziale per il recupero del suddetto credito. In particolare la Capogruppo, anche con il supporto dei propri legali, ritiene pretestuose le ragioni di diniego al pagamento della controparte alla luce di elementi fattuali e giuridici seri e concreti e pertanto, alla data di riferimento del presente bilancio, ha ragionevole motivo di ritenere non configurabile una passività probabile a carico della Capogruppo. Per ulteriori dettagli si rimanda anche a quanto riportato nella nota 3.5.11.

L'importo dei crediti commerciali è rettificato da apposito fondo svalutazione crediti di Euro 329 mila per coprire il rischio di insolvenza di alcune posizioni creditorie sorte negli esercizi precedenti.

Per un dettaglio dei crediti verso le joint venture si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 3.7 in cui sono riportati tutti i rapporti nei confronti delle parti correlate alla data del 30 Settembre 2014.

Al 30 Settembre 2014 il valore nominale dei crediti commerciali approssima il fair value degli stessi.

3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Credito IVA | 3.066.119 | 5.003.167 | (1.937.048) | (38,7)% |
| Anticipi a fornitori | 143.083 | 398.656 | (255.573) | (64,1)% |
| Risconti attivi | 1.714.640 | 2.119.541 | (404.901) | (19,1)% |
| Altri crediti | 12.484.635 | 9.051.989 | 3.432.646 | 37,9% |
| Totale altri attività correnti | 17.408.477 | 16.573.353 | 835.124 | 5,0% |

La voce "Altri crediti" accoglie in prevalenza il credito, pari a Euro 1.225 mila, maturato per la cessione del 50% delle quote della società Collesanto S.r.l., e il credito, pari a Euro 2.253 mila, maturato per la cessione delle 50% della società DT S.r.l. e del 45% della società Soltarenti S.r.l., la cui regolazione finanziaria avverrà nel corso dell'esercizio 2014. La voce accoglie anche il credito maturato, pari ad Euro 2.607 mila, per l'Imposta del reddito sulle società, relativo al rapporto di consolidato fiscale in essere fino all'esercizio fiscale 2013.

3.3.9 CREDITI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|--|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Crediti finanziari verso joint venture | 1.014.640 | 814.379 | 200.261 | 24,6% |
| Crediti finanziari verso MPS | 1.000.000 | 1.000.000 | | 0,0% |
| Crediti finanziari verso altri | 2.665.703 | 842.104 | 1.823.599 | n.a. |
| Totale crediti finanziari | 4.680.343 | 2.656.483 | 2.023.860 | 76,2% |

La voce "Crediti finanziari verso altri" accoglie in prevalenza il credito finanziario verso la società Collesanto S.r.l. e la società Soltarenti S.r.l., le cui partecipazioni sono state cedute rispettivamente nel mese di dicembre 2013 e giugno 2014; tali crediti saranno interamente incassati entro i 12 mesi. Il Saldo relativo ai crediti finanziari verso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. si riferisce alla giacenza presso un conto corrente vincolato a garanzia dei rapporti in essere tra la Capogruppo e lo stesso istituto.

3.3.10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|
| Conti correnti bancari | 7.213.434 | 13.038.001 | (5.824.566) | (44,7)% |
| Cassa | 33.318 | 17.910 | 15.408 | 86,0% |
| Totale Disponibilità liquide | 7.246.752 | 13.055.911 | (5.809.159) | (44,5)% |

Per un'analisi della variazione sopra esposta si rimanda al Rendiconto Finanziario.

3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

3.4.1 PATRIMONIO NETTO

Al 30 Settembre 2014 il capitale sociale della Capogruppo sottoscritto e versato ammontava a Euro 50.529.680 suddiviso in n. 37.612.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

Al 30 Settembre 2014 le “Altre riserve” includono la variazione negativa della riserva di cash flow hedge, pari a Euro 2.081 mila. Tale riserva riflette il *fair value* negativo, al netto dei relativi effetti fiscali, degli strumenti derivati stipulati a copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa legati all’oscillazione dei tassi di interesse di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine. Tali contratti derivati rispettano i requisiti previsti dagli IFRS per essere considerati di tipo *hedge accounting*; pertanto le variazioni di *fair value* di tali derivati vengono rilevate, limitatamente alla sola quota “efficace”, in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva da *cash flow hedge*”). La variazione di tale riserva viene indicata nel prospetto di conto economico complessivo. Il valore complessivo della riserva di cash flow hedge al 30 Settembre 2014 è negativo per 6.350 mila.

Il patrimonio netto di terzi è rappresentato prevalentemente dal capitale sociale e dalle riserve appartenente ai soci di minoranza della LyteEnergy S.r.l., GreeASM S.r.l. e TerniEnergia Project L.t.d..

La società al 30 Settembre 2014 non possedeva azioni proprie.

3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|--|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Fondo per benefici ai dipendenti | 931.570 | 668.789 | 262.782 | 39,3% |
| Totale Fondo benefici ai dipendenti | 931.570 | 668.789 | 262.782 | 39,3% |

La variazione rappresenta l'accantonamento dei primi nove mesi del 2014 al netto degli importi liquidati ai dipendenti.

3.4.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Fondo imposte Differite | 1.172.617 | 1.195.886 | (23.269) | (1,9)% |
| Totale Fondo Imposte Differite | 1.172.617 | 1.195.886 | (23.269) | (1,9)% |

Il saldo delle imposte differite passive si riferisce prevalentemente alla fiscalità differita rilevata a seguito della transizione dei bilanci di alcune società controllate dai principi contabili italiani “ita gaap” ai principi contabili internazionali IFRS.

3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Debiti finanziari per leasing | 63.741.355 | 68.960.582 | (5.219.227) | (7,6)% |
| Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori) | 16.285 | 35.430 | (19.145) | (54,0)% |
| Debiti finanziari non correnti (Mutui) | 50.893.317 | 48.015.688 | 2.877.629 | 6,0% |
| Debito Obbligazionario | 24.221.862 | | 24.221.862 | n.a |
| Totale Debiti Finanziari non Correnti | 138.872.819 | 117.011.700 | 21.861.120 | 18,7% |

I Debiti finanziari per leasing, pari a Euro 63.741 mila, si riferiscono ai debiti contratti per il finanziamento degli impianti di proprietà. In particolare si tratta di debito “non recourse” relativo a 21 impianti fotovoltaici della potenza complessiva di 22,4 MWp attraverso operazioni di *sales and lease back*. Il debito per leasing comprende anche le erogazioni effettuate dalla società di leasing a fronte del completamento dell’impianto di trattamento FORSU (Frazione Organica Rifiuti Solidi Urbani) nello Stabilimento di Nera Montoro, nonché del finanziamento in leasing dell’impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) di Nera Montoro. Detti finanziamenti non prevedono covenants e limiti alla distribuzione degli utili generati.

La voce “Debiti finanziari non correnti (Mutui)”, pari a Euro 50.893 mila, accoglie principalmente la quota non corrente di finanziamenti relativi a 12 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 11,1 MWp. Tali finanziamenti sono stati erogati sotto forma di mutui ipotecari per quanto riguarda 5 impianti fotovoltaici di proprietà della società Energia Alternativa S.r.l., mentre per quanto riguarda gli altri 7 impianti di proprietà della società TERNI SolarEnergy S.r.l. sono stati erogati con la modalità del *project financing*. A garanzia di tale ultimo finanziamento, stipulato nel 2010, è stato costituito pegno sulle quote della stessa TERNI SolarEnergy. La parte restante del saldo si riferisce a finanziamenti *corporate* concessi alla Capogruppo TerniEnergia, costituiti in prevalenza dalla parte non corrente di un mutuo chirografario di originari Euro 10 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in 20 rate trimestrali e di un mutuo chirografario di Euro 5 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in unica rata alla scadenza, entrambi erogati da Veneto Banca.

La voce “Debito Obbligazionario”, si riferisce all’emissione obbligazionaria effettuata dalla Capogruppo TerniEnergia nel mese di febbraio 2014. L’emissione obbligazionaria, denominata “TernEnergia 2019”, è pari a Euro 25 milioni, con durata quinquennale e tasso fisso lordo pari al 6,875% con cedola annuale, ed è negoziata presso ExtraMOT PRO, segmento professionale del mercato obbligazionario ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. Il debito viene esposto al netto dei costi di emissione.

3.4.5 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|--|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Margine Differito | 137.518 | | 137.518 | n.a |
| Totale Altre passività non correnti | 137.518 | | 137.518 | n.a |

Nella voce altre passività non correnti è ricompresa la quota a lungo termine (quota a breve termine pari a Euro 43 mila) del margine differito iscritto in bilancio dopo l’azzeramento delle partecipazioni.

3.4.6 DERIVATI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Derivati di copertura | 8.034.301 | 5.446.147 | 2.588.154 | 47,5% |
| Altri derivati su tassi di interesse | | 133.602 | (133.602) | (100,0)% |
| Totale derivati | 8.034.301 | 5.579.749 | 2.454.552 | 44,0% |

Il Gruppo, al 30 Settembre 2014, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

La voce “Derivati di copertura”, pari a Euro 8.034 mila, si riferisce prevalentemente a diversi contratti derivati IRS (Interest Rate Swap), a copertura dell’eventuale oscillazione dei tassi di interesse sull’indebitamento a lungo termine contratto per il finanziamento degli impianti di proprietà. Tali contratti derivati si riferiscono prevalentemente ai finanziamenti delle società Energia Alternativa S.r.l., TERNI SolarEnergy S.r.l. e Solter S.r.l..

La voce “Altri derivati su tassi di interesse”, al 31 dicembre 2013, si riferiva ad un contratto derivato della società DT S.r.l. oggi detenuta al 50% e consolidata ad *Equity Method*.

3.4.7 DEBITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|
| Debiti verso fornitori | 11.633.441 | 31.335.263 | (19.701.822) | (62,9)% |
| Debiti verso controllante | 74.024 | 10.898 | 63.126 | n.a. |
| Debiti verso consociate | | 70.369 | (70.369) | (100,0)% |
| Debiti verso Joint venture | 55.019 | | 55.019 | n.a. |
| Totale debiti commerciali | 11.762.484 | 31.416.529 | (19.709.064) | (62,7)% |

I debiti commerciali, pari a Euro 11.762 mila al 30 Settembre 2014, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti commerciali comprendono Euro 1.183 mila di fatture da ricevere al 30 Settembre 2014.

3.4.8 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---|------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|
| Debiti bancari correnti (scoperto di c/c) | 3.349.287 | 4.793.838 | (1.444.551) | (30,1)% |
| Debiti bancari correnti (anticipazione) | 6.762.468 | 11.945.016 | (5.182.548) | (43,4)% |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori | 603.469 | 948.034 | (344.565) | (36,3)% |
| Quota corrente leasing | 3.744.471 | 3.734.434 | 10.037 | 0,3% |
| Finanziamenti a breve termine | 13.119.961 | 12.452.165 | 667.796 | 5,4% |
| Debito Obbligazionario | 1.111.301 | | 1.111.301 | n.a. |
| Totale debiti ed altre passività finanziarie | 28.690.957 | 33.873.487 | (5.182.530) | (15,3)% |

La voce debiti e altre passività finanziarie si riferisce principalmente ai debiti verso istituti di credito per scoperti di conto corrente e il conto anticipi su contratti e su fatture, nonché alle quote a breve di debiti per finanziamenti e leasing.

La variazione registrata della voce " Debiti bancari correnti (anticipazione)" riflette i significativi rimborsi effettuati dalla Capogruppo sulle linee finanziarie a breve termine.

La voce "Debito Obbligazionario" accoglie il saldo degli interessi passivi maturati al 30 Settembre 2014 sul debito obbligazionario, la cui cedola verrà liquidata nel mese di febbraio 2015.

Si rileva che i debiti finanziari correnti ricomprendono parte dei pagamenti sostenuti per investimenti già realizzati o ancora in corso di realizzazione e per i quali al 30 Settembre 2014 non era ancora stato stipulato uno specifico contratto di finanziamento a medio – lungo termine. In particolare si tratta del secondo impianto di trattamento PFU in corso di realizzazione, di un impianto di pirogassificazione già allacciato alla rete nel mese di dicembre 2012 e di un impianto di compostaggio in corso di realizzazione in Puglia.

Nella seguente tabella è fornito l'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2014 e al 31 dicembre 2013:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Cassa | (33.318) | (17.909) |
| Conti corrente bancari disponibili | (7.213.434) | (13.038.001) |
| Liquidità | (7.246.752) | (13.055.910) |
| Debito Obbligazionario | 1.111.301 | |
| Debiti bancari correnti (scoperto di c/c) | 3.349.287 | 4.793.838 |
| Debiti bancari correnti (anticipazione) | 6.762.468 | 11.945.016 |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori | 603.469 | 948.034 |
| Quota corrente leasing | 3.744.471 | 3.734.434 |
| Finanziamenti a breve termine | 13.119.961 | 12.452.165 |
| Debiti /(Crediti) finanziari | (4.680.343) | (2.656.483) |
| Indebitamento finanziario corrente | 24.010.614 | 31.217.004 |
| Indebitamento finanziario netto corrente | 16.763.862 | 18.161.094 |
| Debito Obbligazionario | 24.221.862 | |
| Finanziamento non corrente | 50.893.317 | 48.015.688 |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori | 16.285 | 35.430 |
| Debiti finanziari verso Soc Leasing | 63.741.355 | 68.960.582 |
| Indebitamento finanziario netto non corrente | 138.872.819 | 117.011.700 |
| Indebitamento finanziario netto complessivo | 155.636.681 | 135.172.794 |

I crediti finanziari correnti al 30 Settembre 2014 includono il conto corrente vincolato con Monte Paschi di Siena S.p.A., pari a Euro 1 milione, costituito a garanzia degli scoperti di conto corrente e di anticipi su

fatture con la stessa. Per maggiori dettagli sulla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo “Situazione Patrimoniale-Finanziaria”.

L’incremento della Posizione Finanziaria Netta è riconducibile in prevalenza all’emissione del prestito obbligazionario, nonché dalla dinamica dell’indebitamento corrente la cui riduzione è imputabile al rimborso di debiti verso istituti di credito da parte della Capogruppo TerniEnergia.

Italeaf S.p.A., la controllante della Capogruppo, ha prestato garanzie bancarie a favore della Capogruppo per un importo complessivo pari a Euro 51 milioni alla data di approvazione del presente bilancio.

3.4.9 DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|---|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Imposte dirette | 378.616 | 563.611 | (184.995) | (32,8)% |
| Totale debiti per imposte correnti | 378.616 | 563.611 | (184.995) | (32,8)% |

La variazione della voce in esame è imputabile in prevalenza alle imposte dirette maturate sui risultati delle società operative in Sud Africa.

3.4.10 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e la relativa variazione:

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | 31 Dicembre 2013 | Variazione | Variazione % |
|--|------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|
| Ritenute fiscali | 859.909 | 210.825 | 649.085 | n.a. |
| Debiti verso il personale | 520.618 | 440.886 | 79.732 | 18,1% |
| Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali | 636.270 | 574.989 | 61.281 | 10,7% |
| Margine Differito | 43.368 | 17.650 | 25.718 | 145,7% |
| Debito Acquisto partecipazioni | | 2.135.046 | (2.135.046) | (100,0)% |
| Altre passività correnti | 2.160.902 | 3.386.874 | (1.225.972) | (36,2)% |
| Totale altre passività correnti | 4.221.067 | 6.766.271 | (2.545.204) | (37,6)% |

La voce comprende debiti verso il personale e verso enti previdenziali ed assistenziali.

La voce Altre passività correnti ricomprende anche il debito per circa Euro 482 mila, iscritto nell'esercizio a seguito dell'adesione ad un processo verbale di constatazione dell'Agenzia delle Entrate ricevuto dalla Capogruppo nel mese di agosto 2013. Trattandosi in prevalenza di contestazioni per imposte già versate nell'esercizio fiscale successivo a quello oggetto di verifica, tra gli altri crediti è stato rilevato in compensazione un credito di pari importo.

3.4.11 IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI

Garanzie prestate

In alcuni casi i clienti della Capogruppo hanno finanziato l'acquisto dell'impianto fotovoltaico attraverso contratti di locazione con società di leasing. Per alcuni di questi clienti la Capogruppo ha sottoscritto con le relative società di leasing un accordo di subentro al cliente nel contratto di locazione in caso di, e subordinato a, l'inadempimento da parte dei relativi clienti. I clienti si sono a loro volta impegnati, in tal caso, a trasferire alla TerniEnergia il contratto di leasing e ogni credito in essere alla data del trasferimento, ove generato dalla produzione di energia dell'impianto sotto contratto.

Gli amministratori della TerniEnergia ritengono che la probabilità di accadimento dei trasferimenti sia estremamente remota, essendo, di prassi e con eccezione dei maxicanoni iniziali, i contratti di leasing modulati in modo da consentire ai flussi di reddito generati dall'impianto la copertura finanziaria delle rate. Considerando altresì l'esistenza di un maxicanone iniziale pagato dal cliente alla società di leasing, i valori

in essere al momento dell'eventuale subentro, sulla base dell'attuale piano di sviluppo dei flussi di cassa degli impianti fotovoltaici interessati, vedrebbero un futuro eccesso di flussi generati dalla produzione energetica rispetto ai flussi in uscita per i canoni dovuti.

Al 30 Settembre 2014, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 66,1 milioni, di cui Euro 36,1 milioni per società amministrate o possedute da parti correlate (17,0 milioni verso società controllate al 100%), di cui Euro 8,6 milioni per joint venture, ed Euro 10,5 milioni per altre parti correlate; il resto del saldo, pari ad Euro 30,0 si riferisce a altri clienti terzi.

Per gli stessi motivi sopra indicati gli amministratori ritengono inoltre che l'eventuale subentro della Capogruppo nei contratti di locazione non determinerebbe un effetto negativo sulla situazione economica della TerniEnergia. Si veda anche nota 3.7 parti correlate.

Alla data del 30 Settembre 2014, primari istituti di credito ed assicurazioni hanno rilasciato garanzie sugli obblighi contrattuali della Capogruppo TerniEnergia nei confronti di clienti terzi, per Euro 8,5 milioni.

Passività potenziali

Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso

Al 30 Settembre 2014 non sussistevano procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della TerniEnergia o altre Società del Gruppo, ad eccezione di quanto di seguito esposto.

Contenzioso Milis Energy SpA

La controversia ha ad oggetto lo spossessamento effettuato da Milis Energy nei confronti di TerniEnergia, concernente un impianto fotovoltaico su serre realizzato in Sardegna nel Comune di Milis. Milis Energy contesta l'asserito inadempimento della TerniEnergia S.p.A. in ordine alla costruzione di tale impianto e per tale motivo ha sospeso il pagamento di Euro 7 milioni circa, asserendo che sarebbe necessario un intervento di sostituzione di bulloni di fissaggio (asseritamente deteriorati), per un importo di circa Euro 50 mila.

In virtù di ciò Milis Energy ha, quindi, proceduto a estromettere TerniEnergia dal cantiere, con atto di spoglio del 17 luglio 2013.

TerniEnergia ha proposto ricorso davanti al Tribunale di Oristano, ottenendo l'ordinanza del 4 febbraio 2014, la quale ha dichiarato illegittimo lo spoglio eseguito e ha ordinato a Milis Energy di reintegrare immediatamente TerniEnergia nel possesso delle opere oggetto dell'appalto. Avverso tale decisione ha proposto reclamo Milis Energy che è stato accolto dal Tribunale di Oristano in sede collegiale.

TerniEnergia, in relazione al credito vantato nei confronti del cliente, ha chiesto ed ottenuto un decreto ingiuntivo nei confronti di Milis Energy S.p.A. quale corrispettivo dovuto dalla medesima Milis per l'appalto di cui al punto precedente.

Il Tribunale di Milano ha accolto il ricorso ed ha emesso il decreto ingiuntivo che è stato ritualmente notificato.

La controparte ha proposto opposizione e la prima udienza si è tenuta in data 27 maggio 2014, ed in tale occasione il Giudice ha tentato la conciliazione, senza successo. Con ordinanza del 17 settembre 2014, il Tribunale di Milano si è pronunciato sulla richiesta di provvisoria esecuzione avanzata da TerniEnergia, accogliendo la stessa per un importo di Euro 5.089.991,93, esclusi allo stato gli interessi, concedendo la provvisoria esecuzione del decreto opposto. La suddetta somma è stata versata dalla controparte all'inizio del mese di ottobre 2014.

Inoltre, alla fine del mese di luglio 2014, è stato predisposto un atto di citazione dinanzi al Tribunale di Milano per il recupero di ulteriori importi vantati nei confronti della Milis Energy, non ricompresi nel precedente decreto ingiuntivo. Si tratta di un credito relativo ad un premio, pari a Euro 1.050 mila, e di un credito relativo alla fornitura e al montaggio di pannellature, pari a Euro 1.038 mila.

La Capogruppo, anche sulla base dei pareri dei propri legali, ritiene che alla luce di quanto già esposto nel precedente punto, vi siano ampie probabilità di successo delle iniziative attività per il recupero di tutti gli importi vantati nei confronti della Milis Energy.

Contenzioso Mada Srl

Diamo evidenza che alla scadenza contrattuale prevista per la cessione di un impianto fotovoltaico della potenza di 997 kWp il cliente non ha corrisposto nulla a titolo di corrispettivo per i lavori eseguiti da parte della Società.

Conseguentemente, la Capogruppo, solo dopo reiterati solleciti di pagamento:

- ha provveduto a rimuovere i pannelli fotovoltaici e gli altri materiali rimovibili dal cantiere (in perfetta conformità a quanto statuito nelle precedenti scritture private tra le parti);
- ha proposto atto di citazione dinanzi al Tribunale di Terni, volto ad accertare il grave inadempimento del cliente, agli obblighi contrattualmente assunti e quindi, ad ottenere la risoluzione del contratto medesimo ai sensi dell'art. 1453 c.c., con conseguente condanna del cliente al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi quantificati in Euro 1.046.890,00, (importo identificato nella perdita degli utili, inquadrato nel 30% del prezzo del contratto il cui importo totale era pari a complessivi Euro 3.489.640,00) ovvero nella maggiore o minor somma che verrà accertata in corso di causa. La causa è stata iscritta al ruolo con R.G.

2005/11. Nelle more del giudizio di cui al precedente punto, è stato notificato a TerniEnergia un atto di nomina di arbitro e domanda di arbitrato, in data 7 dicembre 2011. E' stato proposto opposizione alla procedura arbitrale con atto notificato il 27 dicembre 2011 e, comunque, individuando il proprio arbitro nella denegata ipotesi in cui non fosse ritenuto competente il Giudice Ordinario. Alla data di redazione del presente bilancio è stato emesso il lodo arbitrale che ha respinto la richiesta di risarcimento della Mada. Per quanto riguarda il procedimento presso il Tribunale di Terni, il Giudice ha rinviato al 14 aprile 2014, al fine di acquisire il lodo arbitrale, anche al fine di evitare un contrasto tra giudicati.

Pertanto, ferma la naturale alea che contraddistingue ogni tipo di contenzioso e sulla base delle valutazioni già esposteci dai nostri legali, la Capogruppo ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta sintetica ricognizione dei fatti, tradotte nella causa civile che la Capogruppo ha promosso, e considerata possibile una riconciliazione con il cliente con la conseguente conclusione della fornitura, si è ritenuto non opportuno provvedere ad apporre alcuna svalutazione dei costi residui (circa Euro 0,4 milioni) non rappresentativi del materiale rimovibile (pannelli, inverter etc) presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 30 Settembre 2014.

Contenzioso Regni

Diamo evidenza che la Capogruppo è coinvolta in due contenziosi con gli Eredi Regni, sorti a seguito della mancata concessione da parte di quest'ultimi di un diritto di servitù necessario per il passaggio del cavidotto di un impianto fotovoltaico di proprietà del Gruppo. Il primo contenzioso è pendente avanti al Consiglio di Stato, in secondo grado di giudizio e concerne l'impugnazione dell'ordinanza di demolizione e ripristino della parte di cavidotto realizzato in assenza del titolo autorizzativo di asservimento del terreno su cui esso insiste, emessa dal Comune di Perugia. Il secondo contenzioso è stato promosso da TerniEnergia nei confronti degli Eredi Regni avanti al Tribunale di Perugia per ottenere la concessione della servitù di elettrodotto, in ragione degli impegni presi contrattualmente dagli stessi Regni, al momento in cui cedettero a TerniEnergia il progetto dell'impianto fotovoltaico e il diritto di superficie relativo al terreno su cui realizzarlo.

In riferimento al primo è stata concessa la sospensione dell'efficacia della sentenza del Tar che autorizzava la demolizione ed il ripristino e si attende la fissazione dell'udienza di merito. In riferimento al secondo è stata disposto un rinvio per trattative. Infatti nelle more dei due giudizi gli Eredi Regni hanno avanzato proposte di transazione. Le trattative sono tuttora in corso. Nel frattempo il Giudice ha accolto la richiesta di consulenza tecnica volta ad accertare che il progetto originario – redatto dall'Ing. Regni - era carente ed errato. Al momento stato è in corso la CTU disposta dal Giudice relativa allo stato dei luoghi e al progetto. La prossima udienza è fissata per il 16 dicembre 2014.

La Capogruppo, anche con il supporto dei propri legali, ha ragionevole motivo di ritenere non configurabile una passività probabile a carico della Capogruppo, né, allo stato attuale, sono emersi elementi tali da far configurare una perdita di valore della partecipazione nella società controllata titolare dell'impianto fotovoltaico in questione.

3.5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

3.5.1 RICAVI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|---|--|--|---------------------|---------------------|
| Ricavi installazione di impianti fotovoltaici | 5.197.229 | 24.880.819 | (19.683.590) | (79,1)% |
| Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici | 13.339.315 | 10.407.549 | 2.931.767 | 28,2% |
| Ricavi manutenzione | 973.139 | 1.277.035 | (303.896) | (23,8)% |
| Ricavi da plusvalenza | 3.209.652 | 2.919.696 | 289.956 | 9,9% |
| Ricavi "Environment" | 5.023.750 | 4.246.133 | 777.617 | 18,3% |
| Ricavi Efficienza Energetica | 261.254 | 523.377 | (262.123) | (50,1)% |
| Ricavi per sviluppo/altri servizi | 4.372.970 | 1.671.552 | 2.701.418 | n.a. |
| Totale | 32.377.309 | 45.926.160 | (13.548.852) | (29,5)% |

Al 30 Settembre 2014 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 32.377 mila, in diminuzione del 29,5% rispetto allo stesso periodo del 2013.

I ricavi da installazione di impianti fotovoltaici, pari ad Euro 5.197 mila, sono relativi principalmente ai lavori effettuati in Sud Africa, su committenza di una primaria utility europea.

La voce "Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici", pari ad Euro 13.339 mila, accoglie i ricavi derivanti dalla produzione e vendita di energia da fonte solare prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo. La variazione rispetto al precedente esercizio è dovuta al fatto che i 7 impianti di proprietà della società TERNI SolarEnergy (5,7 MWp) hanno contribuito ai risultati operativi del Gruppo solo per una parte del 2013, tenuto conto che l'acquisizione del 50% delle quote della società è avvenuta in data 28 giugno 2013. Inoltre i 12 impianti di proprietà della società Energia Alternativa (13,9 MWp) hanno contribuito ai risultati operativi del Gruppo solo a partire dalla fine del mese di marzo 2013, tenuto conto che l'acquisizione del 50% delle quote della società è avvenuta in data 28 marzo 2013.

I “Ricavi per manutenzione”, pari a Euro 973 mila, si riferiscono ai servizi di manutenzione effettuati dalla Capogruppo TerniEnergia, sulla base di contratti pluriennali, sugli impianti fotovoltaici realizzati per conto dei propri clienti.

La voce “Ricavi da plusvalenza”, pari a Euro 3.210 mila, accoglie il provento derivante dalla cessione del 50% delle quote detenute nella società D.t. S.r.l. e del 45% nella SolTarenti S.r.l., nonché dal deconsolidamento degli effetti relativi alla contabilizzazione della società SolTarenti S.r.l. secondo l’equity method rappresentativi dello storno del 50% dei margini realizzati negli esercizi precedenti dalla Capogruppo TerniEnergia per la realizzazione degli impianti fotovoltaici di proprietà della società. Tali proventi sono stati rilevati nella voce in commento, trattandosi nella sostanza di operazioni di carattere operativo (cessione di impianti fotovoltaici).

I “Ricavi Environment”, pari a Euro 5.023 mila, si riferiscono prevalentemente ai ricavi derivanti dall'impianto di biodigestione e compostaggio di Nera Montoro (tali ricavi si compongono non solo del corrispettivo ricevuto per il ritiro del rifiuto - F.O.R.S.U. – Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani - ma anche dalla vendita dell’energia prodotta attraverso recupero del biogas derivante dal processo di biodigestione anaerobica), dall’attività di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) e dalla gestione dell’impianto di depurazione delle acque di falda dello stabilimento di Nera Montoro.

3.5.2 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|----------------------------------|--|--|--------------------|---------------------|
| Prodotti Finiti | (71.143) | 63.568 | (134.711) | n.a. |
| Semilavorati | (12.600) | 114.880 | (127.480) | (111,0)% |
| Prodotti in corso di lavorazione | 1.460.455 | 3.264.071 | (1.803.616) | (55,3)% |
| Totale | 1.376.712 | 3.442.519 | (2.065.807) | (60,0)% |

I prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per attività diverse legate alla realizzazione di impianti fotovoltaici e parti di essi.

3.5.3 COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCÌ

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|--|--|--|---------------------|---------------------|
| Acquisto di materiali | 2.708.606 | 16.724.292 | (14.015.686) | (83,8)% |
| Materie di consumo | 381.269 | 1.028.704 | (647.435) | (62,9)% |
| Carburanti e lubrificanti | 237.313 | 306.435 | (69.122) | (22,6)% |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo | (39.842) | 641.834 | (681.676) | (106,2)% |
| Totale | 3.287.346 | 18.701.265 | (15.413.919) | (82,4)% |

3.5.4 COSTI PER SERVIZI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|---|--|--|--------------------|---------------------|
| Lavorazioni esterne | 1.472.250 | 6.565.138 | (5.092.888) | (77,6)% |
| Consulenze e collaboratori esterni | 1.347.106 | 1.402.740 | (55.634) | (4,0)% |
| Affitti e noleggi | 484.046 | 640.051 | (156.005) | (24,4)% |
| Servizi controllante | 1.450.826 | 1.461.411 | (10.584) | (0,7)% |
| Locazione immobili | 36.003 | 91.611 | (55.608) | (60,7)% |
| Trasporti | 281.586 | 1.015.142 | (733.556) | (72,3)% |
| Manutenzioni e riparazioni e assistenza | 645.434 | 784.212 | (138.778) | (17,7)% |
| Vigilanza e assicurazioni | 802.627 | 1.629.822 | (827.194) | (50,8)% |
| Altri costi per servizi | 2.934.899 | 2.590.439 | 344.460 | 13,3% |
| Totale | 9.454.776 | 16.180.565 | (6.725.789) | (41,6)% |

La voce accoglie prevalentemente costi per lavorazioni esterne, consulenze e collaborazioni, trasporti vigilanza ed assicurazioni e per le altre prestazioni. La voce "Servizi controllante" accoglie il corrispettivo corrisposto dal Gruppo a fronte dei servizi forniti dalla controllante Italeaf SpA, per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato alla nota 3.7.

3.5.5 COSTI PER IL PERSONALE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|---|--|--|-------------------|---------------------|
| Salari e stipendi | 2.363.166 | 2.274.778 | 88.388 | 3,9% |
| Oneri sociali | 898.574 | 949.264 | (50.689) | (5,3)% |
| Compensi amministratori | 340.500 | 339.500 | 1.000 | 0,3% |
| Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti | 160.324 | 139.186 | 21.138 | 15,2% |
| Personale interinale | 528.976 | 624.188 | (95.212) | (15,3)% |
| Totale | 4.291.540 | 4.326.916 | (35.376) | (0,8)% |

3.5.6 ALTRI COSTI OPERATIVI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|---------------------------------|--|--|-------------------|---------------------|
| Imposte e tasse non sul reddito | 548.190 | 340.599 | 207.591 | 60,9% |
| Multe e ammende | 9.374 | 180.149 | (170.775) | (94,8)% |
| Altri costi operativi | 853.294 | 680.809 | 172.484 | 25,3% |
| Totale | 1.410.858 | 1.201.558 | 209.300 | 17,4% |

3.5.7 AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|---|--|--|-------------------|---------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 133.270 | 154.007 | (20.737) | (13,5)% |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 6.699.759 | 4.424.173 | 2.275.587 | 51,4% |
| Accantonamenti fondo svalutazione crediti | (943.620) | | (943.620) | n.a. |
| Svalutazione attività non correnti | 1.107.585 | | 1.107.585 | n.a. |
| Totale | 6.996.994 | 4.578.180 | 2.418.815 | 52,8% |

La variazione registrata nella voce "Ammortamento delle immobilizzazioni materiali" rispetto al precedente esercizio è imputabile all'incremento del numero di impianti fotovoltaici in esercizio di proprietà del Gruppo oltre all'entrata in funzione nel primo trimestre 2013 dell'impianto di biodigestione presso il sito industriale di Nera Montoro.

La voce Accantonamenti fondo svalutazione crediti si riferisce al provento derivante dal parziale utilizzo del fondo svalutazione crediti, per la parte accantonata in esercizi precedenti, a fronte di un credito la cui valutazione di recuperabilità, anche sulla base del parere dei legali appositamente incaricati, è stata rivista dagli Amministratori, a seguito eventi intervenuti nel corso del periodo che portano a ritenere un esito

positivo delle azioni giudiziali attivate (si veda anche quanto riportato nella nota 3.5.11 relative al contenzioso con Milis Energy).

La voce “Svalutazione” include le svalutazioni effettuate al 30 Settembre 2014, per Euro 831 mila, e riferite ad alcuni costi relativi a diritti amministrativi acquisiti negli anni precedenti per la realizzazione di impianti fotovoltaici, e, per Euro 276 mila, alla svalutazione di costi sospesi tra le rimanenze relativi ai suddetti diritti amministrativi.

3.5.8 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|--|--|--|--------------------|----------------|
| Interessi passivi su debiti finanziari | (6.224.428) | (4.391.572) | (1.832.856) | 41,7% |
| Commissione bancarie | (1.032.977) | (642.782) | (390.195) | 60,7% |
| Interessi su obbligazioni | (1.208.163) | (41.256) | (1.166.907) | n.a. |
| Totale oneri finanziari | (8.465.568) | (5.075.610) | (3.389.958) | 66,8% |
| Interessi attivi su conti correnti bancari | 75.385 | 72.019 | 3.366 | 4,7% |
| Interessi attivi v/joint venture | 23.002 | 185.682 | (162.680) | (87,6)% |
| Altri proventi finanziari | 494.884 | 4.627.189 | (4.132.305) | (89,3)% |
| Totale proventi finanziari | 593.271 | 4.884.890 | (4.291.620) | (87,9)% |
| Totale | (7.872.297) | (190.720) | (7.681.578) | n.a. |

L’incremento degli oneri finanziari è riconducibile principalmente all’incidenza degli interessi passivi di competenza delle società Energia Alternativa e Terni SolarEnergy, nonché alla rilevazione degli interessi passivi maturati al 30 Settembre 2014 sul prestito obbligazionario emesso nel mese di febbraio 2014.

Nella voce “Altri proventi finanziari”, al 30 Settembre 2013, era iscritto il provento, pari a Euro 2.760 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società Energia Alternativa Srl, di cui la Capogruppo ha acquisito il restante 50% in data 28 marzo 2013, nonché il provento, pari a Euro 656 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società Terni SolarEnergy Srl, di cui la Capogruppo ha acquisito il restante 50% in data 28 giugno 2013.

3.5.9 QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|----------------------------|--|--|--------------------|-----------------|
| Terni Solar Energy S.r.l. | | 15.528 | (15.528) | (100,0)% |
| Energia Alternativa S.r.l. | | | | n.a. |
| Energie S.r.l. | | | | n.a. |
| Fotosolare Settima S.r.l. | | 271.188 | (271.188) | (100,0)% |
| Solaren S.r.l. | | | | n.a. |
| Collesanto S.r.l. | | 135.266 | (135.266) | (100,0)% |
| Saim Energy 2 S.r.l. | 92.474 | 114.320 | (21.845) | (19,1)% |
| Infocaciucci S.r.l. | | 103.478 | (103.478) | (100,0)% |
| Girasole S.r.l. | 164.259 | 229.755 | (65.496) | (28,5)% |
| D.T. S.r.l | (515.235) | | (515.235) | n.a. |
| Soltarenti S.r.l. | 93.701 | 346.112 | (252.410) | (72,9)% |
| Guglionesi S.r.l. | 13.924 | 41.753 | (27.829) | (66,7)% |
| Green Asm | | | | 0,0% |
| Totale | (150.877) | 1.257.399 | (1.408.276) | (112,0)% |

La voce “quota risultato di *Joint Venture*” accoglie sia il risultato di periodo secondo i principi contabili IFRS delle partecipazioni in Joint Venture, per la quota di competenza del Gruppo, sia l’effetto positivo derivante dal recupero dei margini elisi come conseguenza della contabilizzazione con il metodo del Patrimonio Netto. Si veda anche quanto riportato nella nota 3.3.3.

La variazione registrata rispetto il corrispondente dato dell’esercizio precedente è ascrivibile al minor numero di Società joint venture partecipate, nonché alla rilevazione del provento negativo derivante dalla valutazione all’equity della società DT Srl a seguito della perdita del controllo.

3.5.10 IMPOSTE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 e 2013:

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | Variazioni | Variazioni % |
|---------------------------------|--|--|--------------------|---------------------|
| Imposte correnti | 1.632.735 | 1.145.328 | 487.407 | 42,6% |
| Imposte anticipate | (7.624.639) | (786.579) | (6.838.059) | n.a. |
| Imposte differite | 20.971 | 50.437 | (29.466) | (58,4)% |
| Provento da consolidato fiscale | | (1.006.335) | 1.006.335 | (100,0)% |
| Totale | (5.970.932) | (597.149) | (5.373.783) | n.a. |

La variazione rispetto al periodo precedente è dovuta in prevalenza all' effetto della rilevazione al 30 settembre 2014 della cosiddetta "Tremonti Ambientale" per alcune società del Gruppo titolari di importanti parchi fotovoltaici.

3.6 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Si riportano di seguito I prospetti contabili con evidenza dei rapporti con parti correlate ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27/7/06.

*PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AI
SENSI DELLA DELIBERA CONSOB n. 15519 del 27/7/06*

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre 2014 | <i>di cui con parti correlate</i> | 31 Dicembre 2013 | <i>di cui con parti correlate</i> |
|--|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.388.965 | | 4.337.960 | |
| Immobilizzazioni materiali | 153.565.964 | | 160.574.401 | 1.235.000 |
| Investimenti in partecipazioni | 1.755.170 | | 1.168.140 | |
| Imposte anticipate | 16.246.872 | | 7.823.865 | |
| Crediti finanziari non correnti | 8.005.747 | 1.280.446 | 8.501.196 | 1.918.206 |
| Totale attività non correnti | 182.962.718 | 1.280.446 | 182.405.562 | 3.153.206 |
| Rimanenze | 9.941.123 | | 8.208.886 | |
| Crediti commerciali | 27.390.616 | 1.254.669 | 28.063.651 | 737.072 |
| Altre attività correnti | 17.408.477 | 2.728.465 | 16.573.353 | 3.738.741 |
| Crediti finanziari | 4.680.343 | 1.014.640 | 2.656.483 | 814.379 |
| Disponibilità liquide | 7.246.752 | | 13.055.910 | |
| Totale attività correnti | 66.667.311 | 4.997.774 | 68.558.283 | 5.290.192 |
| TOTALE ATTIVITA' | 249.630.029 | 6.278.220 | 250.963.845 | 8.443.398 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Capitale sociale | 50.529.680 | | 50.529.680 | |
| Riserve | (1.693.026) | | (3.638.119) | |
| Risultato di periodo | 5.896.834 | | 6.708.295 | |
| Totale patrimonio netto di Gruppo | 54.733.488 | | 53.599.856 | |
| Patrimonio netto di terzi | 331.163 | | 155.218 | |
| Risultato di periodo di terzi | 363.430 | | 132.749 | |
| Totale patrimonio netto | 55.428.081 | | 53.887.823 | |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 931.570 | | 668.789 | |
| Imposte differite | 1.172.617 | | 1.195.886 | |
| Debiti finanziari non correnti | 138.872.818 | | 117.011.700 | |
| Altre passività non correnti | 137.518 | | | |
| Derivati | 8.034.301 | | 5.579.749 | |
| Totale passività non correnti | 149.148.824 | | 124.456.124 | |
| Debiti commerciali | 11.762.484 | 201.195 | 31.416.529 | 173.536 |
| Debiti ed altre passività finanziarie | 28.690.957 | | 33.873.487 | |
| Debiti per imposte sul reddito | 378.616 | | 563.611 | |
| Altre passività correnti | 4.221.067 | 20.719 | 6.766.271 | 20.719 |
| Totale passività correnti | 45.053.124 | 221.914 | 72.619.898 | 194.255 |
| TOTALE PASSIVITA' | 194.201.948 | 221.914 | 197.076.022 | 194.255 |
| TOTALE PASSIVITA' E NETTO | 249.630.029 | 221.914 | 250.963.845 | 194.255 |

*CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB n. 15519 del
27/07/06*

| <i>(in Euro)</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2014 | <i>di cui con parti correlate</i> | Nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 | <i>di cui con parti correlate</i> |
|--|--|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
| Ricavi | 24.999.409 | | 32.996.390 | |
| Altri ricavi operativi | 7.377.900 | | 12.929.770 | 724.653 |
| Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti | 1.376.712 | | 3.442.519 | |
| Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | (3.287.346) | | (18.701.266) | |
| Costi per servizi | (9.454.776) | (1.590.398) | (16.180.565) | (1.902.886) |
| Costi per il personale | (4.291.540) | (419.152) | (4.326.917) | (430.534) |
| Altri costi operativi | (1.410.859) | | (1.201.557) | |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | (6.996.994) | | (4.578.180) | |
| Risultato operativo | 8.312.506 | | 4.380.194 | |
| Proventi finanziari | 593.271 | 32.137 | 4.884.890 | 151.688 |
| Oneri finanziari | (8.465.569) | (656.471) | (5.075.610) | (348.475) |
| Quota di risultato di joint venture | (150.877) | | 1.257.399 | |
| Utile netto prima delle imposte | 289.331 | | 5.446.873 | |
| Imposte | 5.970.932 | | 597.149 | |
| (Utile)/perdita netto dell'esercizio | 6.260.263 | | 6.044.022 | |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB n.
15519 del 27/07/06

| <i>(in Euro)</i> | 30 Settembre | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Utile prima delle imposte | 289.331 | 5.446.873 |
| Ammortamenti | 6.833.029 | 4.578.180 |
| Svalutazioni immobilizzazioni e crediti | 163.965 | |
| Accantonamenti fondo benefici dipendenti | 262.781 | 156.204 |
| Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine | 150.877 | (1.257.399) |
| Plusvalenze/Rivalutazioni | (906.049) | (7.485.238) |
| Variazione delle rimanenze | (2.008.237) | (2.773.863) |
| Variazione dei crediti commerciali | 1.498.333 | 23.345.850 |
| Variazione delle altre attività | (3.279.706) | (811.836) |
| Variazione dei debiti commerciali | (19.487.869) | 182.869 |
| Variazione delle altre passività | (2.490.212) | (647.490) |
| Pagamento benefici ai dipendenti | | |
| Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa | (18.973.757) | 20.734.150 |
| <i>di cui con parti correlate</i> | 520.338 | 4.902.776 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (2.423.796) | (7.528.795) |
| Dismissioni di immobilizzazioni materiali | | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (15.860) | 54.193 |
| Dismissioni di immobilizzazioni immateriali | | 530.000 |
| Acquisizione Partecipazioni | | 3.325.991 |
| Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV) | 5.315 | 1.246.942 |
| Variazione crediti ed altre attività finanziarie | (1.635.792) | (90.544) |
| Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento | (4.070.134) | (2.462.213) |
| <i>di cui con parti correlate</i> | 437.499 | 2.739.245 |
| Variazione debiti ed altre passività finanziarie | (5.182.530) | (14.240.554) |
| Variazione dei debiti finanziari non correnti | 24.742.444 | 4.463.566 |
| Altri movimenti di patrimonio netto | (68.460) | (117.393) |
| Pagamento dividendi | (2.256.720) | (2.068.660) |
| Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria | 17.234.734 | (11.963.041) |
| <i>di cui con parti correlate</i> | | |
| Flusso di cassa complessivo del periodo | (5.809.157) | 6.308.895 |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 13.055.910 | 3.384.398 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 7.246.752 | 9.693.293 |

Rapporti con parti correlate

Si riepilogano di seguito le parti correlate del Gruppo.

| Ragione Sociale o Cognome e nome | Status |
|--|---|
| Skill & Trust Holding S.r.l. | Società controllante |
| Italeaf SpA | Società controllante |
| Saim Energy 2 S.r.l. | Joint venture |
| Girasole S.r.l. | Joint venture |
| Guglionesi S.r.l. | Joint venture |
| Gubela S.p.A. | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Serramenti del Chiese S.r.l. | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Ferrero Elettra S.r.l. | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Ferrero Mangimi S.p.A. | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| T.E.R.N.I. Research S.p.A. | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Lizzanello S.r.l. | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Camene Srl | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Royal Club Snc di Lucia e Francesco Urbani | Società amministrata o posseduta da parte correlata |
| Stefano Neri | Membro del consiglio di amministrazione della Società |
| Fabrizio Venturi | Membro del consiglio di amministrazione della Società |
| Paolo Ricci | Stretto familiare di un consigliere |
| Domenico De Marinis | Membro del consiglio di amministrazione della Società |
| Paolo Ottone Migliavacca | Membro del consiglio di amministrazione della Società |
| Mario Marco Molteni | Membro del consiglio di amministrazione della Società |
| Monica Federici | Membro del consiglio di amministrazione della Società |
| Francesca Ricci | Membro del consiglio di amministrazione della Società |

La Capogruppo TerniEnergia è controllata fin dalla sua costituzione dalla T.E.R.N.I. Research S.p.A.. Si evidenzia che nel corso del periodo in commento (il 13 febbraio 2014), è divenuta efficace l'operazione di scissione parziale proporzionale inversa che ha coinvolto le società T.E.R.N.I. Research S.p.A., in qualità di scissa, e di Italeaf S.p.A., in qualità di beneficiaria. In conseguenza di tale operazione tutte le azioni TerniEnergia possedute da T.E.R.N.I. Research S.p.A., facenti parte del compendio patrimoniale oggetto di scissione, sono state trasferite a Italeaf S.p.A.. Si precisa che ante scissione il 100% del capitale sociale di Italeaf S.p.A. era detenuto da T.E.R.N.I. Research S.p.A. e, a seguito della scissione, le azioni rappresentanti il capitale di Italeaf S.p.A. sono state assegnate proporzionalmente ai soci di T.E.R.N.I. Research S.p.A.. A seguito dell'operazione la compagine sociale post-scissione di T.E.R.N.I. Research S.p.A. e di Italeaf SpA è la medesima. Pertanto, a far data dal 13 febbraio 2014, Italeaf S.p.A. è la controllante di TerniEnergia S.p.A.

Le operazioni effettuate con le parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti produttivi di interessi. Al 30 Settembre 2014 non si evidenziano operazioni rilevanti effettuate con parti correlate di natura non ricorrente o con carattere di inusualità e/o atipicità.

Le transazioni tra la Capogruppo, la Controllante, le *Joint Venture* e altre entità correlate riguardano prevalentemente:

- rapporti commerciali relativi alla realizzazione di impianti fotovoltaici e servizi di manutenzione con le *Joint Venture* e società amministrate o possedute da parti correlate e società che partecipano in Joint Venture con TerniEnergia;
- rapporti finanziari relativi a finanziamenti concessi a *Joint Venture* (si veda anche 3.4.5 e 3.4.9 crediti finanziari);
- accordi di subentro in contratti di locazione finanziaria relativi a impianti fotovoltaici acquisiti in caso di, e subordinati a, l'inadempimento da parte di alcune società amministrate o possedute da parti correlate, joint venture e la società controllante Italeaf S.p.A. (si veda anche nota 3.5.11 impegni e garanzie prestate);
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, locazione di immobili, legali ed amministrativi) con la controllante Italeaf S.p.A.;
- garanzie prestate dalla società controllante Italeaf S.p.A. a favore di istituti di credito che hanno finanziato TerniEnergia;
- prestazioni professionali dal consigliere Francesca Ricci e da Paolo Ricci.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate al 30 Settembre 2014.

Operazioni di natura commerciale e diversi

| <i>(in Euro)</i> | Al 30 Settembre 2014 | | | Bilancio chiuso al 30 Settembre 2014 | | | | |
|------------------------------|----------------------|----------------|------------------|--------------------------------------|------------------|----------------|------------|----------------|
| | Crediti | Debiti | Altri Crediti | Costi | | | Ricavi | |
| | | | | Beni | Servizi | Personale | Beni | Servizi |
| Denominazione | | | | | | | | |
| Controllanti | | | | | | | | |
| Italeaf S.p.A. | 587.365 | 74.024 | 449.615 | | 1.058.848 | 24.741 | | 92.850 |
| Joint venture | | | | | | | | |
| Saim Energy 2 S.r.l. | 73.679 | | | | | | | |
| Girasole S.r.l. | 209.435 | 55.019 | | | | | | 70.514 |
| Dt S.r.l. | 119.312 | | | | | | | 5.000 |
| Guglionesi S.r.l. | 12.200 | | | | | | | 15.000 |
| Imprese consociate | | | | | | | | |
| T.E.R.N.I. Research S.p.A. | 78.324 | | 2.278.850 | | 343.227 | | | 13.348 |
| Italeaf UK L.t.d. | 70.525 | | | | | | | |
| Altre parti correlate | | | | | | | | |
| Francesca Ricci | | | | | 30.510 | | | |
| Lizzanello S.r.l. | 49.486 | | | | | | | 12.000 |
| Alta direzione | | 20.719 | | | | 394.412 | | |
| Ferrero Elettra S.r.l. | 12.280 | | | | | | | 11.193 |
| Ferrero Mangimi S.p.A. | 5.347 | | | | | | | 11.217 |
| Gubela S.p.A. | 11.828 | 71.123 | | | | | | 17.144 |
| Serramenti del Chiese S.r.l. | 24.888 | | | | | | | 14.850 |
| Paolo Ricci | | 1.030 | | | 157.812 | | | |
| Totale | 1.254.669 | 221.914 | 2.728.465 | - | 1.590.398 | 419.152 | - | 263.116 |
| Valore di bilancio | 27.390.616 | 11.762.484 | 17.408.477 | 3.287.346 | 9.454.776 | 4.291.540 | 24.999.409 | 7.377.900 |
| Incidenza % | 4,60% | 1,90% | 15,70% | 0,00% | 16,80% | 9,80% | 0,00% | 3,60% |

Operazioni di natura finanziaria

| (in Euro) | Al 30 Settembre 2014 | | | | Bilancio chiuso al 30 Settembre 2014 | |
|------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------|
| | Crediti | Garanzie ricevute | Fideiussioni prestate | Impegni al subentro | Oneri | Proventi |
| Controllanti | | | | | | |
| Italeaf S.p.A. | | 51.017.707 | | | 525.177 | |
| Joint venture | | | | | | |
| Saim Energy 2 S.r.l. | 224.281 | | | 2.513.402 | | |
| Girasole S.r.l. | 1.172.910 | | | 1.125.822 | | 24.817 |
| Dt S.r.l. | 502.390 | | | 2.432.736 | | |
| Guglionesi S.r.l. | 393.736 | | | | | 7.320 |
| Imprese consociate | | | | | | |
| T.E.R.N.I. Research S.p.A. | | | | 4.594.567 | 131.294 | |
| Altre parti correlate | | | | | | |
| Camene S.r.l. | | | | 2.971.163 | | |
| Royal Club Snc | | | | 2.954.466 | | |
| Lizzanello S.r.l. | 1.770 | | | | | |
| Totale | 2.295.086 | 51.017.707 | | 16.592.156 | 656.471 | 32.137 |
| Valore di bilancio | 12.686.090 | | | | 8.465.569 | 593.271 |
| Incidenza % | 18,10% | | | | 7,80% | 5,40% |

Di seguito sono brevemente commentate le operazioni poste in essere tra il Gruppo e le parti correlate:

Operazioni di natura commerciale

Le operazioni di natura commerciale hanno riguardato prevalentemente:

- contratti di O&M fra la società le *Joint Venture* per gli impianti fotovoltaici e attività di ripristino degli impianti stessi a seguito di furti;
- contratto quadro fra la Capogruppo e la controllante Italeaf S.p.A. relativo alla fornitura di servizi amministrativi e logistici, inclusa la locazione degli immobili siti a Narni, Strada dello stabilimento 1, a Milano via Borgogna e a Lecce, la gestione degli affari legali e societari, nonché la gestione delle risorse umane e dei sistemi informatici;
- rilevazione del credito da consolidato fiscale, per Euro 2.278 mila, maturato sulle perdite fiscali; tale importo è stato rilevato nei confronti della T.E.R.N.I. Research S.p.A., società consolidante in base al

contratto di consolidato fiscale cui la Società ha aderito per il triennio 2011 – 2013, tale contratto, in virtù della scissione che ha interessato TerniResearch e Italeaf, non è stato rinnovato; in sede di dichiarazione dei redditi della consolidante fiscale le eventuali perdite non utilizzate torneranno alle singole società partecipanti.

- compensi percepiti da membri esecutivi del Consiglio di Amministrazione e dal dirigente preposto con responsabilità strategiche per l'attività prestata a favore del Gruppo.

Operazioni di natura finanziaria

I crediti finanziari correnti e non correnti così come i proventi finanziari per il periodo chiuso al 30 settembre 2014, si riferiscono ai rapporti di finanziamenti fruttiferi con le *Joint Venture*.

Si rileva che la controllante Italeaf S.p.A., ha fornito alla data del 30 Settembre 2014, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Ternienergia per Euro 51 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fidejussioni per Euro 525 mila inclusi fra gli oneri finanziari (l'importo pari ad Euro 131 mila è stato corrisposto alla TerniResearch controllante fino alla data del 13 Febbraio 2014).

Per taluni clienti che hanno finanziato l'acquisto dell'impianto fotovoltaico attraverso contratti di locazione finanziaria con società di leasing, la Capogruppo ha sottoscritto con queste ultime un accordo di subentro nel suddetto contratto di locazione in caso di, e subordinato a, l'inadempimento da parte dei relativi clienti. Al 30 Settembre 2014 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 66,7 milioni, di cui Euro 36,5 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 30,2 milioni nei confronti di altri clienti terzi.

3.7 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28.7.2006 "Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'art.116 del TUF – Richieste ai sensi dell' art.114, comma 5, del D.Lgs. 58/98" si evidenzia che:

- Non sono state effettuate operazioni od eventi il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività;
- Non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali

3.8 ALTRE INFORMAZIONI

Utile per azione

Il calcolo dell'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie dalla società è basato sulla consistenza media delle azioni nel periodo di riferimento.

| <i>(in Euro)</i> | 30.09.2014 | 30.06.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Utile netto del periodo – Gruppo</i> | 5.896.834 | 6.014.936 |
| <i>Numero medio azioni nel periodo</i> | 37.612.000 | 37.612.000 |
| <i>Utile per azione - Base e diluito</i> | 0,157 | 0,160 |

Non si rilevano differenze tra utile base e utile diluito in quanto non esistono categorie di azioni con effetti diluitivi.

Informazione relativa al regime di opt-out

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8 del Regolamento Emittenti si informa infine che il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 19 dicembre 2012, ha deliberato di aderire al regime di "opt-out" di cui agli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Eventi successivi

Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario "TerniEnergia Euro 25,000,000.00 Notes due 2019"

In data 11 ottobre 2014 l'Assemblea degli obbligazionisti di TerniEnergia– titolari del prestito obbligazionario "TerniEnergia 2019 Euro 25.000.000,00 Notes due", per complessive numero 250 obbligazioni non convertibili del valore nominale di Euro 100.000,00 ciascuna, emesso dalla Società con

delibera del 27 gennaio 2014 – ha deliberato il consenso, conformemente a quanto richiesto dal regolamento del prestito obbligazionario stesso, all'aumento di capitale scindibile con l'esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, riservato agli azionisti di Free Energia S.p.A., mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie fino a n. 6.637.168 di TerniEnergia S.p.A., per perfezionare, tramite conferimento in natura, l'acquisizione del 100% di Free Energia, società attiva nel trading e nell'efficienza energetica, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società.

L'Assemblea degli obbligazionisti ha, inoltre, approvato le modifiche dei covenants finanziari previsti ai sensi dell'art. 8 (vii) del Regolamento del Prestito, come segue:

- dal 6 febbraio 2016, in ogni bilancio semestrale ed annuale:

- (i) Interest Coverage Ratio: pari o maggiore di 2.0X;
- (ii) Net financial debt/EBITDA: pari o minore di 7.0X;
- (iii) Net Financial debt corporate/EBITDA: pari o minore di 4.0X;

- dal 6 febbraio 2017, in ogni bilancio semestrale ed annuale:

- (i) Interest Coverage Ratio: pari o maggiore di 2.25X;
- (ii) Net financial debt/EBITDA: pari o minore di 6.0X;
- (iii) Net Financial debt corporate/EBITDA: pari o minore di 3.50X;

- dal 6 febbraio 2018, in ogni bilancio semestrale ed annuale:

- (i) Interest Coverage Ratio: pari o maggiore di 2.50X;
- (ii) Net financial debt/EBITDA: pari o minore di 5.0X;
- (iii) Net Financial debt corporate/EBITDA: pari o minore di 3.25X.

L'Assemblea degli Azionisti approva l'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a servizio dell'acquisizione di Free Energia S.p.A.

In data 13 ottobre 2014, l'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia si è riunita in sede straordinaria e ordinaria sotto la presidenza dell'avv. Stefano Neri.

Parte Straordinaria

L'Assemblea Straordinaria ha deliberato l'aumento di capitale sociale, da realizzarsi mediante emissione di massimo n. 6.637.168 azioni ordinarie TerniEnergia, da Euro 50.529.680 a Euro 57.166.848, da sottoscrivere mediante conferimento in natura rappresentato da azioni della società "Free Energia S.p.A.", con esclusione del diritto di opzione a norma dell'articolo 2441, quarto comma, del codice civile, entro il 15 dicembre 2014,

secondo il prezzo di emissione determinato nella Relazione dell'organo amministrativo pari ad Euro 2,26 per azione, di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore massimo di Euro 15 milioni. L'operazione si innesta nel percorso di sviluppo che TerniEnergia ha seguito ininterrottamente sin dalla sua costituzione ed è pertanto finalizzata a:

- implementare sinergie finanziarie e operative per programmare una strategia di crescita focalizzata sullo sviluppo di business altamente complementari rispetto a quelli attuali di TerniEnergia;
- favorire un sensibile incremento e diversificazione del fatturato del Gruppo;
- allargare il perimetro delle attività core, con l'integrazione nella value-chain dei servizi tecnologicamente innovativi;
- arricchire il portfolio con un brand forte in un settore molto competitivo;
- sviluppare forti opportunità commerciali cross-selling nei settori dell'efficienza energetica e della vendita di energia;
- massimizzare i ritorni economici connessi con le attività integrate di produzione, gestione e vendita di energia, anche grazie al forte potenziamento della rete commerciale per i servizi nel risparmio energetico;
- garantire l'ingresso nel promettente mercato della gestione e vendita di servizi alle centrali ad olio vegetale.

L'Assemblea ha, inoltre, deliberato che, qualora l'aumento di capitale non fosse totalmente sottoscritto, entro il termine del 15 dicembre 2014, il capitale stesso s'intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte. Al Consiglio di Amministrazione e per esso al suo presidente, Avvocato Stefano Neri, viene delegato ogni potere per l'esecuzione dell'aumento di capitale entro i termini previsti.

TerniEnergia è assistita da Power Capital in qualità di advisor finanziario. Il dott. Luigi Tardella, partner di Ambers & Co., è stato incaricato dalla società conferente Free Energia S.p.A. per la valutazione di stima dei beni oggetto di conferimento nell'ambito dell'operazione di acquisizione.

Parte Ordinaria

L'Assemblea, riunitasi in sede ordinaria, ha approvato la proposta di un piano di acquisto di azioni proprie (buy-back), proposta dal Consiglio di Amministrazione il 31 marzo scorso.

Iscritta al Registro delle Imprese la delibera di aumento di capitale a servizio dell'acquisizione di Free Energia S.p.A. approvata dall'assemblea straordinaria del 13 ottobre 2014

In data 21 ottobre 2014, è stata iscritta al Registro delle Imprese della CCIAA di Terni la delibera dell'Assemblea straordinaria approvata dagli azionisti del 13 ottobre 2014. Tale delibera ha ad oggetto l'aumento di capitale sociale da Euro 50.529.680 a Euro 57.166.848, con emissione di massimo n. 6.637.168 azioni ordinarie TerniEnergia, da sottoscrivere entro il 15 dicembre 2014, mediante conferimento in natura rappresentato da azioni della società Free Energia S.p.A., con esclusione del diritto di opzione a norma dell'articolo 2441, quarto comma, del codice civile, secondo il prezzo di emissione pari ad Euro 2,26 per azione, di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore massimo di Euro 15 milioni.

Alla data del 21 ottobre 2014 risultano sottoscritte n. 6.413.703 azioni TerniEnergia rivenienti dal suddetto aumento di capitale, corrispondenti al 96,63% del totale deliberato a fronte del quale sono state conferite azioni Free Energia per un numero pari al 96,63% del capitale sociale della stessa. Per effetto di tali conferimenti, il capitale sociale deliberato è pari ad euro 57.166.848, mentre quello sottoscritto e versato è pari ad euro 56.943.383,00.

Le azioni TerniEnergia di nuova emissione liberate dagli azionisti di Free Energia sono attualmente numero 6.413.703 pari al 14,57% del capitale sociale di TerniEnergia e la relativa negoziazione sul mercato regolamentato potrà avvenire solo dopo il rilascio da parte di Consob dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto relativo all'ammissione alle negoziazioni delle nuove azioni. Alla data del presente comunicato stampa è, infatti, pendente la suddetta richiesta di autorizzazione presso la Consob.

Per effetto di tali sottoscrizioni, fermo restando il termine del 15 dicembre 2014 per eventuali ulteriori sottoscrizioni da parte di azionisti Free Energia, e fatto salvo quanto precisato con riferimento alla richiesta di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto alle negoziazioni relativo all'ammissione delle nuove azioni, l'obiettivo dell'acquisizione di Free Energia S.p.A. da parte di TerniEnergia è da considerarsi positivamente raggiunto, per un controvalore di Euro 14.494.968,78.

4 ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014 DEL GRUPPO TERNIENERGIA AI SENSI DELL'ART. 154 BIS D.LGS 58/98 E DELL'ARTICOLO 81 TER REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Prof. Avv. Stefano Neri quale Presidente e Amministratore Delegato ed il Dott. Paolo Allegretti quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Terni Energia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa ;
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 del Gruppo TerniEnergia.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 del Gruppo TerniEnergia :

a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

b) è redatto in conformità con i principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

4. Si attesta, infine, che il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30 settembre 2014 del Gruppo TerniEnergia comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi del 2014 ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 del Gruppo TerniEnergia comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni rilevanti con parti correlate.

5. La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis commi 2 e 5 del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

Narni, lì 14 Novembre 2014

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari