

TerniEnergia



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2015
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

Umberto Paparelli

Sergio Agosta

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.....	6
1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015	7
1.4 ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	10
1.5 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO	12
1.6 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA.....	14
1.7 PROSPETTO DI RACCORDO DEL RISULTATO DI PERIODO E DEL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO CON QUELLI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015	17
1.8 INVESTIMENTI	18
1.9 RISORSE UMANE.....	18
1.10 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL SETTORE DI RIFERIMENTO	19
1.11 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	20
1.12 INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART. 123 BIS DEL T.U.F.	21
1.13 ALTRE INFORMAZIONI	22
1.14 FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	25
1.15 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	25
2 PROSPETTI CONTABILI	27
2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	27
2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	28
2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	29
2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	30
2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31
3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015	32
3.1 INFORMAZIONI GENERALI	32
3.2 INFORMATIVA DI SETTORE.....	32
3.3 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	34
3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO	38
3.4.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	38
3.4.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	40
3.4.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	42
3.4.4 IMPOSTE ANTICIPATE	44
3.4.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI.....	45
3.4.6 RIMANENZE	46
3.4.7 CREDITI COMMERCIALI.....	47
3.4.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	48

3.4.9	DERIVATI.....	49
3.4.10	CREDITI FINANZIARI	49
3.4.11	DISPONIBILITÀ LIQUIDE	50
3.4.12	ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	50
3.5	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO	51
3.5.1	PATRIMONIO NETTO	51
3.5.2	FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI	51
3.5.3	FONDO IMPOSTE DIFFERITE	52
3.5.4	DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI.....	52
3.5.5	ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	53
3.5.6	DERIVATI.....	54
3.5.7	DEBITI COMMERCIALI.....	55
3.5.8	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE.....	55
3.5.9	DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO.....	57
3.5.10	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	57
3.5.11	IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI	58
3.6	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	65
3.6.1	RICAVI.....	65
3.6.2	VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI	66
3.6.3	COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI	66
3.6.4	COSTI PER SERVIZI	67
3.6.5	COSTI PER IL PERSONALE.....	68
3.6.6	ALTRI COSTI OPERATIVI	68
3.6.7	AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.....	69
3.6.8	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	69
3.6.9	QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE.....	70
3.6.10	IMPOSTE	70
3.7	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	70
3.8	OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	77
3.9	ALTRE INFORMAZIONI	78
4	ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015 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	80

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

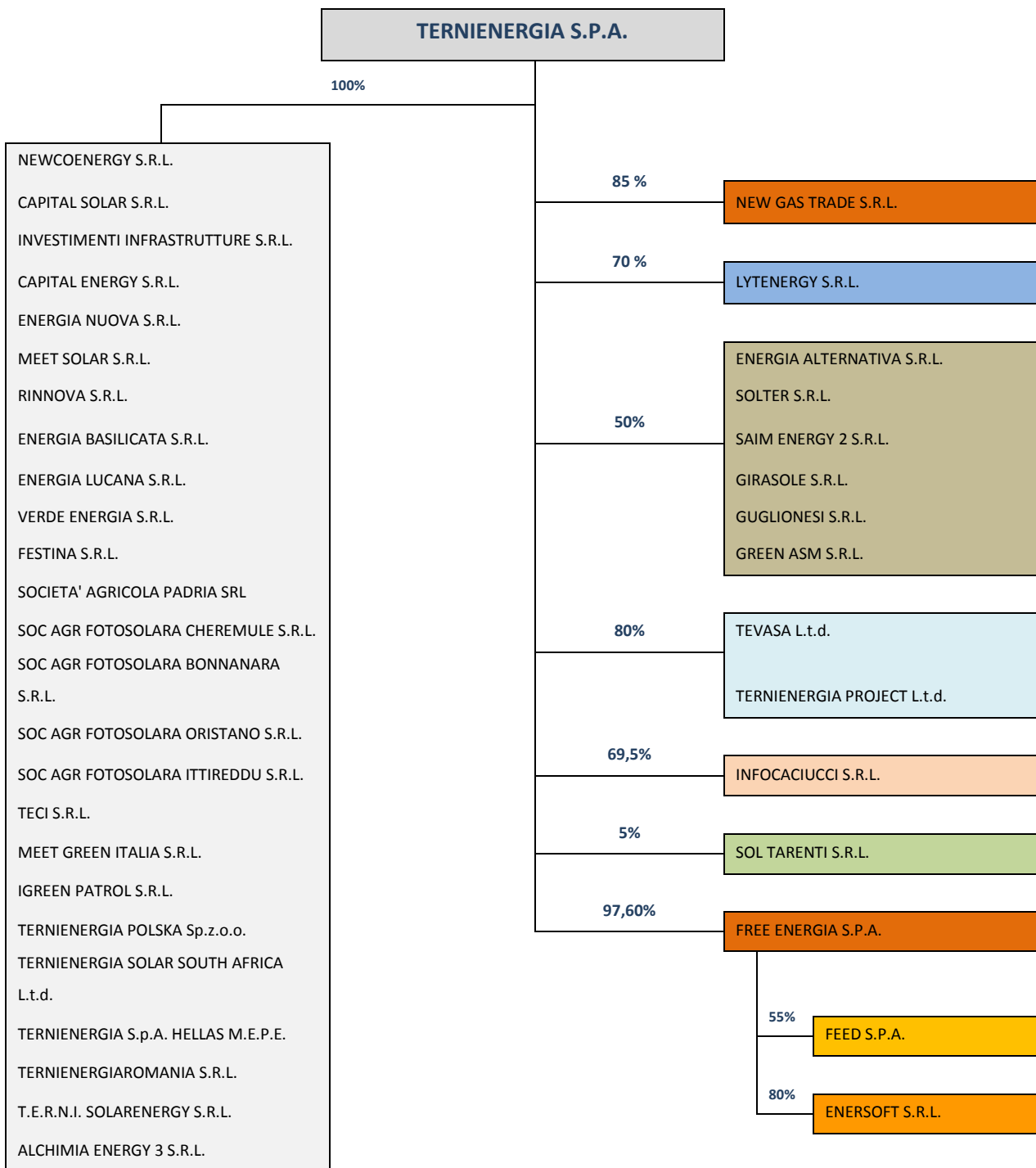
1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO

TerniEnergia punta ad affermarsi come la prima “smart energy company” indipendente italiana attiva nei settori dell’energia da fonti rinnovabili, dell’efficienza energetica, del waste e dell’energy management, grazie al nuovo modello di business. management ed Energy saving, con il completamento della fusione per incorporazione di Lucos Alternative Energies in TerniEnergia, perfezionatasi in data 20 maggio 2015.

Il nuovo piano industriale “Fast on the smart energy road”, approvato e presentato alla comunità finanziaria il 9 febbraio 2015, fonda i suoi presupposti di carattere industriale su:

- backlog di commesse nel settore fotovoltaico già acquisite e in via di acquisizione all’estero;
- incremento dell’attività di energy management in Italia;
- sviluppo di rilevanti opportunità commerciali “cross-selling” nei settori dell’efficienza energetica (in forte crescita) e della vendita di energia;
- forte diversificazione del business di TerniEnergia in settori anticiclici e completamento delle attività “core” del Gruppo lungo l’intera catena del valore dell’energia, dalla progettazione di impianti fino ai servizi evoluti post-vendita;
- scouting per l’individuazione di potenziali operazioni di M&A volte a favorire la crescita per linee esterne nei settori Gas&Power, anche a livello internazionale;
- ricerca di possibili partnership nel settore EPC fotovoltaico, al fine di valutare la possibilità di dare vita a una piattaforma industriale “leader italiana” per il conseguimento di grandi commesse all’estero;
- ottimizzazione delle condizioni di profittabilità degli impianti di produzione da energia rinnovabile;
- ingresso nel settore dello sviluppo e produzione industriale di soluzioni e tecnologie smart per l’efficienza energetica e il cleantech.

1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO



1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015

1.3.1 Nuovo piano industriale 2015-2017 “Fast on the smart energy road”.

In data 9 febbraio 2015, Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha approvato il piano industriale 2015-2017 “Fast on the smart energy road” e aggiornato il forecast 2014 del Gruppo.

1.3.2 Fusione per Incorporazione in TerniEnergia S.p.A. della società interamente posseduta Lucos Alternative Energies S.p.A.

In data 27 febbraio 2015, Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia e l’Assemblea degli Azionisti di Lucos Alternative Energies riunita in seduta straordinaria, hanno approvato l’operazione di fusione per incorporazione in TerniEnergia di Lucos (società quest’ultima interamente controllata dalla stessa TerniEnergia), mediante approvazione del relativo progetto di fusione redatto ai sensi degli articoli 2501-ter e 2505, Codice Civile, e già reso pubblico ai sensi di legge.

La Fusione rientra nel quadro del disegno industriale e strategico e con il Piano industriale 2015-17 “Fast on the smart energy road” presentato in data 9 Febbraio 2015, volto allo sviluppo del business dell’efficienza energetica. In particolare, con la Fusione si otterrà un accorciamento della catena di controllo che permetterà una migliore gestione finanziaria dell’attività di efficienza energetica, un miglior coordinamento industriale dell’attività di energy saving, il raggiungimento di sinergie produttive e finanziarie nonché il conseguimento di significativi risparmi di costi fissi operativi e gestionali.

L’operazione si è perfezionata In data 14 maggio 2015 con la sottoscrizione dell’atto di fusione la cui iscrizione al registro delle Imprese di Terni è avvenuta in data 21 maggio 2015, data da cui decorrono gli effetti giuridici dell’operazione.

1.3.3 Autorizzato l’impianto di trattamento rifiuti liquidi di Nera Montoro (TR)

In data 3 marzo 2015, TerniEnergia ha comunicato che con Determinazione Dirigenziale della Provincia di Terni n. 11458/2015 è stata rilasciata l’“Autorizzazione Integrata Ambientale (A.I.A.)” relativa al “Piano operativo di bonifica acque di falda sito industriale di Nera Montoro (TR) – adeguamento alle prescrizioni e implementazione impianti presenti con introduzione di nuove sezioni di trattamento rifiuti liquidi con terzi”.

In particolare, l’ottenimento dei titoli autorizzativi consentirà a TerniEnergia di completare gli investimenti sugli impianti biologico e chimico-fisico già attivi per l’adeguamento alle prescrizioni del progetto di bonifica delle acque di falda di Nera Montoro, approvato dalla Regione dell’Umbria nell’aprile del 2011 (emissioni

con qualità e caratteristiche delle “acque profonde”). Infine, attraverso l’AIA, TerniEnergia potrà realizzare l’ampliamento delle capacità di trattamento degli impianti esistenti, attraverso la realizzazione di un nuovo depuratore con la finalità di avviare il business del trattamento di rifiuti liquidi speciali (es. agricoli, industriali, chimici organici e inorganici, etc.). L’autorizzazione consentirà il trattamento di 58.000 mc/anno di rifiuti in ingresso rappresentati sia da rifiuti liquidi che da fanghi pompabili. Il capex di questo ulteriore investimento è pari a circa Euro 3 milioni e consentirà di realizzare nuove dotazioni impiantistiche di elevata qualità inserite nel polo della “green industry” di Nera Montoro (TR), intercettando flussi di rifiuti liquidi attualmente destinati ad impianti posizionati al di fuori della regione Umbria e nel contempo rispondendo alla domanda industriale del Centro Italia.

1.3.4 Inizio dei lavori per la realizzazione di due impianti fotovoltaici nella Repubblica del Sudafrica per una potenza complessiva installata di 148,5 MWp

In data 12 marzo 2015, TerniEnergia, nell’ambito del processo di internazionalizzazione del business EPC fotovoltaico, ha comunicato l’avvio dei lavori per la realizzazione in Sudafrica di impianti fotovoltaici di taglia industriale della potenza complessiva di 148,5 MWp per conto di una primaria utility italiana.

In particolare, l’avvio dei lavori fa seguito ai contratti definitivi di EPC (engineering, procurement and construction) e O&M (operation and maintenance) che 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 Paleisheuvel per una potenza di 82,5 MWp e in località Tom Burke per 66 MWp di potenza installata, per un corrispettivo totale di circa Euro 147 milioni.

1.3.5 Introduzione voto maggiorato

In data 16 marzo 2015, l’Assemblea straordinaria degli Azionisti di TerniEnergia si è riunita con la presenza di tanti soci rappresentativi di una percentuale pari al 63,01% del capitale sociale, ha deliberato con il voto favorevole del 99,95% dei presenti le modifiche dello statuto sociale (articolo 6) volte a introdurre il meccanismo della maggiorazione del diritto di voto. L’introduzione di tale istituto è volta a incentivare l’investimento a medio-lungo termine e così la stabilità della compagine sociale, in conformità alla facoltà prevista dall’art. 127-quinquies del T.U.F., di recente introduzione, e dall’articolo 20 del decreto legge 91 del 24 giugno 2014 (cosiddetto “decreto competitività”). In particolare, infatti, la disciplina introdotta prevede l’attribuzione di due voti a ogni azione ordinaria appartenuta al medesimo azionista per un periodo continuativo non inferiore a due anni, a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito Elenco, istituito e tenuto a cura della Società.

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

In data 24 marzo 2015, TerniEnergia S.p.A., nell'ambito della propria strategia di valorizzazione degli asset fotovoltaici, ha sottoscritto un accordo per la cessione ad AEGA ENERGY PRIMA AS (fondo di diritto Norvegese) 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 della cessione del 50% delle quote societarie è stato convenuto fra le parti in Euro 0,5 milioni circa, e il pagamento da parte di AEGA ENERGY PRIMA AS è avvenuto per cassa.

1.3.7 Acquisito l'85% di New Gas Trade Srl da La Mercantile Srl

In data 23 aprile 2015, TerniEnergia ha sottoscritto un accordo con La Mercantile Srl di La Spezia per l'acquisizione dell'85% del capitale sociale della società New Gas Trade Srl (NGT), realtà italiana che opera nel settore upstream del gas naturale e del gas naturale liquefatto, nell'ambito della gestione integrata delle commodities energetiche. Il prezzo della cessione delle quote societarie è stato convenuto fra le parti in Euro 150 mila e il pagamento da parte di TerniEnergia è avvenuto per cassa. L'unico altro socio di NGT è Intermonte Holding SIM, società regolamentata MiFID. Nell'ambito dell'attività della società, Intermonte Holding SIM offre consulenza e attività operativa relativa agli strumenti finanziari collegati al management e al trading del settore gas & power in conto terzi e in proprio. Attraverso l'acquisizione di NGT, TerniEnergia entra nel mercato del gas naturale e gas naturale liquefatto, dando seguito all'obiettivo di favorire la crescita per linee esterne contenuto nel piano industriale "Fast on the smart energy road", presentato al mercato il 9 Febbraio scorso.

1.3.8 L'assemblea approva il bilancio 2014 e la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,065 p.a.

In data 24 aprile 2015, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di TerniEnergia, ha esaminato e approvato all'unanimità il progetto di bilancio e la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,065 per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo è stato posto in pagamento in data 20 Maggio 2015 con stacco della cedola N. 6 in data 18 Maggio 2015.

1.4 ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo TerniEnergia nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2015 ha registrato risultati in linea con gli obiettivi del piano industriale.

Di seguito si sintetizzano le principali grandezze economico finanziarie del Gruppo Ternienergia al 30 giugno 2015 confrontate i corrispondenti dati con quelli dell'esercizio precedente.

I risultati economici del Gruppo sono di seguito sinteticamente rappresentati:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2014	Variazione	Variazione %
<i>Dati Economici</i>				
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	151.270.656	21.509.685	129.760.971	n.a.
EBITDA	10.735.543	9.781.187	954.356	10%
EBIT	7.865.932	6.057.525	1.808.407	30%
Risultato del periodo	1.484.340	1.203.664	280.676	23%
Ebitda Margin	7,1%	45,5%	(38,4)%	(84)%
<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
<i>Dati Finanziari</i>				
Capitale Immobilizzato	150.575.508	151.305.332	(729.824)	(0)%
Capitale circolante netto al netto dei fondi e passività	21.391.328	28.216.107	(6.824.779)	(24)%
Posizione Finanziaria Netta	101.531.826	108.174.685	(6.642.859)	(6)%
Patrimonio Netto	70.435.011	71.346.754	(911.743)	(1)%

Indicatori di performance

Indicatori di Performance	30 Giugno 2015	30 Giugno 2014
RATIOS SU PROFITABILITA'		
ROE	10,1%	5,4%
ROI	5,8%	4,2%
ROS	4,6%	14,2%
	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014
RATIOS FINANZIARI		
Fixed asset coverage	1,51	1,48
PFN a breve/ Patrimonio netto	0,20	0,26
PFN / Patrimonio netto	1,44	1,52
PFN / CIN	0,59	0,60
Patrimonio netto / CIN	0,41	0,40
PFN / EBITDA	5,36	6,01
ROTAZIONE CCN		
CCN / Ricavi	12,60%	38,10%

(a) ROE: Utile netto normalizzato del periodo / totale Patrimonio netto al netto dell'Utile netto del periodo;

(b) ROI: Risultato operativo normalizzato/ media tra il Capitale investito netto all'inizio del periodo di riferimento e Capitale investito netto alla fine del periodo di riferimento;

(c) ROS: Risultato operativo normalizzato/ Ricavi normalizzati netti delle vendite e delle prestazioni;

(d) *Fixed asset coverage*: Somma di Immobilizzazioni materiali e immateriali / Totale patrimonio netto.

1.5 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2014	Variazione	Variazione %
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	151.270.656	21.509.685	129.760.971	n.a.
Costi della produzione	(137.032.633)	(8.502.636)	(128.529.997)	n.a.
Valore aggiunto	14.238.023	13.007.049	1.230.974	9,46%
Costo del personale	(3.502.480)	(3.225.862)	(276.618)	8,58%
EBITDA	10.735.543	9.781.187	954.356	9,76%
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(2.869.611)	(3.723.662)	854.051	(22,94)%
Risultato Operativo	7.865.932	6.057.525	1.808.407	29,85%
Proventi ed oneri finanziari	(5.211.808)	(4.705.666)	(506.142)	10,76%
Quote di risultato di JV	49.532	(314.935)	364.467	(115,73)%
Risultato prima delle imposte	2.703.657	1.036.924	1.666.733	n.a.
Imposte sul reddito	(1.219.317)	166.740	(1.386.057)	n.a.
Risultato netto	1.484.340	1.203.664	280.676	23,32%

Al 30 Giugno 2015 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 151.271 mila, in significativa crescita rispetto allo stesso periodo del 2014 (Euro 21.510 mila), per effetto in prevalenza del contributo apportato dai ricavi dell'attività di Energy Management, pari complessivamente a Euro 125.696 mila, e relativi alla società Free Energia SpA, entrata nel perimetro di consolidamento nell'ultimo trimestre del precedente esercizio. I ricavi dell'attività di Technical Services si attestano ad euro 19.351 mila (Euro 17.974 al 30 Giugno 2014), e sono relativi in prevalenza ai ricavi maturati per la realizzazione di impianti fotovoltaici in Sud Africa, nonché ai ricavi derivanti della gestione degli impianti Fotovoltaici detenuti in piena proprietà (Power Generation Fotovoltaico).

La linea di business Clean Technologies ha registrato ricavi per Euro 4.967 mila, in aumento del 49,2% rispetto allo stesso periodo del 2014. I Ricavi dell'attività di Energy Saving si attestano a Euro 1.255 mila, con un significativo incremento rispetto il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie ad alcuni importanti progetti di efficienza energetica realizzati nel primo semestre del 2015.

I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 137.032 mila registrando un incremento in linea con la crescita del fatturato; la voce accoglie in prevalenza il costo dell'energia elettrica acquisita per l'attività di Energy Management. L'EBITDA passa da Euro 9.781 mila dei primi sei mesi del 2014 ad Euro 10.735 mila dei primi sei mesi del 2015, con un incremento del 9,76%. L'Ebitda margin al 30 Giugno 2015 è pari al 7,10% (45,47% al 30 giugno 2014), in linea con le previsioni del

piano e con la diversa composizione del fatturato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente in cui l'incidenza dei ricavi da "Power Generation" era molto più elevata.

Gli ammortamenti registrano un significativo decremento passando da Euro 3.724 mila ad Euro 2.870 mila per effetto del minor numero di impianti fotovoltaici detenuti in piena proprietà dal Gruppo rispetto allo stesso periodo del 2014. La gestione finanziaria, negativa per circa Euro 5.212 mila, registra un incremento del 10,76% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto da un lato, della maggiore incidenza del costo delle garanzie fornite al committente per i lavori in Sud Africa, dall'altro, per gli impatti negativi derivanti dalla valutazione dei contratti derivati del Gruppo registrati nel semestre (positivi nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il risultato netto di periodo al 30 Giugno 2015 presenta un saldo positivo di Euro 1.484 mila, registrando un incremento in valore assoluto di euro 281 mila rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 1.204 mila), per effetto delle dinamiche sopra descritte.

1.6 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

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

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni immateriali	14.325.072	14.143.177	181.895	1,29%
Immobilizzazioni materiali	92.248.843	91.306.645	942.198	1,03%
Immobilizzazioni finanziarie ed altre att.	44.001.593	45.855.510	(1.853.917)	(4,04)%
Capitale Immobilizzato	150.575.508	151.305.332	(729.824)	(0,48)%
Rimanenze	48.668.025	10.943.522	37.724.503	n.a.
Crediti Commerciali	75.625.551	79.108.151	(3.482.600)	(4,40)%
Altre attività	32.083.872	24.283.439	7.800.433	32,12%
Debiti Commerciali	(100.637.747)	(67.172.376)	(33.465.371)	49,82%
Altre passività	(27.374.619)	(11.731.401)	(15.643.218)	133,34%
Capitale circolante netto	28.365.082	35.431.335	(7.066.253)	(19,94)%
Fondi ed altre passività non commerciali	(6.973.754)	(7.215.228)	241.474	(3,35)%
Capitale Investito netto	171.966.836	179.521.439	(7.554.603)	(4,21)%
Patrimonio netto	70.435.011	71.346.754	(911.743)	(1,28)%
Posizione finanziaria netta corrente	14.295.880	18.337.508	(4.041.628)	(22,04)%
Posizione finanziaria netta non corrente	87.235.945	89.837.177	(2.601.232)	(2,90)%
Posizione finanziaria netta complessiva	101.531.826	108.174.685	(6.642.859)	(6,14)%
Capitale Investito netto	171.966.837	179.521.439	(7.554.602)	(4,21)%

Capitale Investito Netto

Il capitale investito netto al 30 Giugno 2015 ammonta a Euro 171.967 mila rappresentato da Euro 150.576 mila da capitale immobilizzato, da Euro 28.365 mila dal capitale circolante netto e per Euro 6.973 mila dai fondi ed altre passività non commerciali.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, il capitale investito netto registra un decremento di Euro 7.555 mila ascrivibile in prevalenza alla variazione del capitale circolante netto.

Posizione Finanziaria Netta

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014
Cassa	(61.329)	(21.315)
Conti corrente bancari disponibili	(17.139.896)	(14.156.175)
Liquidità	(17.201.225)	(14.177.490)
Debito Obbligazionario	678.083	1.544.520
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	4.173.363	3.713.874
Debiti bancari correnti (anticipazione)	18.390.079	19.978.036
Debiti finanziari verso altri finanziatori		189.279
Quota corrente leasing	1.917.216	1.795.955
Finanziamenti a breve termine	13.814.461	13.975.757
Debiti /(Crediti) finanziari	(7.476.097)	(8.682.422)
Indebitamento finanziario corrente	31.497.105	32.514.999
Indebitamento finanziario netto corrente	14.295.880	18.337.509
Debito Obbligazionario	24.338.485	24.259.621
Finanziamento non corrente	33.778.044	35.934.530
Debiti finanziari verso altri finanziatori	52.811	16.285
Debiti finanziari verso Soc Leasing	29.066.605	29.626.742
Indebitamento finanziario netto non corrente	87.235.945	89.837.178
Indebitamento finanziario netto complessivo	101.531.826	108.174.686

L'indebitamento finanziario netto al 30 Giugno 2015 è pari a Euro 101.532 mila, suddiviso in quota a breve per Euro 14.296 mila e quota a lungo per Euro 87.236 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). Nella quota corrente è ricompreso il

rateo degli interessi maturati nel 2015, pari a Euro 678 mila, e relativi alla cedola in pagamento nel mese di febbraio 2016.

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 Giugno 2015 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 14.296 mila è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 4.173 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti (Euro 18.390 mila), da Euro 13.814 mila rappresentati da finanziamenti a breve termine verso istituti di credito, da Euro 1.917 mila rappresentati dalla quota a breve dei debiti per leasing, da Euro 17.201 mila da disponibilità liquide, da Euro 7.476 mila dalla quota a breve dei crediti finanziari e titoli.

Mezzi propri

I mezzi propri, comprensivi dell'utile di periodo, ammontano al 30 Giugno 2015 ad Euro 70.435 mila con un decremento rispetto all'esercizio precedente di 912 mila. Tale variazione è imputabile prevalentemente alla distribuzione del dividendo nel mese di maggio e alla variazione della riserva di *Cash Flow Hedge*, in parte compensati dal risultato positivo di periodo.

1.7 PROSPETTO DI RACCORDO DEL RISULTATO DI PERIODO E DEL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO CON QUELLI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra il Risultato ed il Patrimonio Netto consolidato con il Risultato ed il Patrimonio Netto della Capogruppo, ai sensi della comunicazione Consob n°6064293 del 27 luglio 2006.

<i>Importi in Euro Migliaia</i>		
	30-giu-15	
<i>(in Euro/000)</i>	Patrimonio Netto	Conto Economico
<i>Patrimonio netto e risultato della Capogruppo</i>	67.318	1.182
<i>Capitale e riserve delle società consolidate</i>	9.611	
<i>Risultato di esercizio delle società consolidate</i>	2.406	2.406
<i>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate</i>	(23.113)	
<i>Plusvalori netti attribuiti all'attivo alla data di acquisizione delle partecipate</i>	17.801	(10)
<i>Elisione dei margini TerniEnergia da vendita di impianti a controllate anni precedenti</i>	(1.222)	
<i>Effetti valutazione JV ad equity</i>	1.021	(369)
<i>Riserva Cash Flow Hedge JV</i>	(1.922)	
<i>Altre rettifiche consolidato anni precedenti</i>	(546)	
<i>Effetto fusione Lucos</i>	(1.165)	
<i>Storno dividendi intragruppo</i>	246	(1.725)
<i>Patrimonio netto e risultato del Gruppo</i>	70.435	1.484

1.8 INVESTIMENTI

Nell'esercizio chiuso al 30 Giugno 2015 sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 3.835 mila relativi in prevalenza agli impianti in corso di realizzazione dalla Capogruppo TerniEnergia SpA.

(in Euro)	Incrementi diretti	incrementi da acquisizioni	Totale investimenti 30/06/2015	31-dic-14	Variazione	%
Software	230.620		230.620	1.105.372	-874.752	-79,14%
Altre Imm. Immateriali	160.477		160.477	1.502.940	-1.342.463	-89,32%
Goodwill		123.735	123.735	9.055.368	-8.931.633	-98,63%
Diritti di superficie						
Autorizzazioni						
Brevetti						
Terreni						
Impianti e macchinario	1.503.443		1.503.443	789.480	713.963	90,43%
Attrezzature industriali	23.305		23.305	39.900	-16.595	-41,60%
Altri beni	78.236		78.236	888.349	-810.113	-91,20%
Imm. In corso	1.716.147		1.716.147	2.236.011	-519.864	-23,20%
Totale	3.712.228	123.735	3.835.963	15.617.420	-11.781.457	-75,44%

Per maggiori dettagli sugli investimenti effettuati nel semestre si rimanda alle note esplicative (nota 3.4.1 e 3.4.2)

1.9 RISORSE UMANE

Il Gruppo al 30 Giugno 2015 conta 133 dipendenti inquadrati come segue:

	30-giu-15		31-dic-14	
	Puntuale	Dato Medio	Puntuale	Dato Medio
Dirigenti	5	4,3	6	4,42
Quadri	14	13,0	11	12,17
Impiegati	50	49,2	49	43,2
Operai	64	60,7	56	67,25
Totale	133	127,2	122,0	127,0

La Capogruppo ha applicato il D.Lgs 81/08, nominando un responsabile per la sicurezza ed affidando ad un *outsourcer* qualificato e di comprovata esperienza l'analisi dei rischi e il relativo documento di valutazione. Sono state realizzate procedure in ossequio alla legislazione vigente e, al riguardo, si provvede ad effettuare

periodicamente, per tutti i dipendenti della società, visite mediche e corsi di formazione ed aggiornamento in materia di sicurezza sui luoghi e l'ambiente di lavoro.

L'Assemblea degli azionisti del 24 aprile 2015 ha approvato i piani di incentivazione per i dirigenti con responsabilità strategica e gli amministratori esecutivi del gruppo fissando una maggiorazione del compenso pari al 15% al raggiungimento dei target aziendali.

1.10 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL SETTORE DI RIFERIMENTO

Al fine di ottemperare a quanto stabilito dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n.58 e precisamente dall'art.154-ter in merito alla descrizione dei principali rischi e incertezze, si riportano i rischi e/o incertezze e le relative azioni intraprese della Società per neutralizzarne gli effetti sulla situazione economico – finanziaria.

L'attività di realizzazione e gestione di impianti per la produzione dell'energia da fonti rinnovabili, così come la nuova attività ambientale, risultano essere estremamente regolamentate; TerniEnergia presta particolare attenzione alla normativa di riferimento per essere costantemente aggiornata così da adottare, se possibile, le migliori soluzioni applicative. Nell'effettuazione della propria attività, TerniEnergia incorre quindi in rischi derivanti rispettivamente da fattori esterni connessi al contesto regolatorio e macroeconomico di riferimento tra cui quello legislativo, finanziario, del credito, ai settori in cui il Gruppo stesso opera o conseguenti da scelte strategiche adottate nella gestione che lo espongono a rischiosità specifiche nonché da rischi interni di ordinaria gestione dell'attività operativa.

Il Gruppo risulta quindi significativamente influenzato dall'andamento di variabili di scenario non controllabili da parte di TerniEnergia stessa, tra cui il rilascio e/o revoca delle autorizzazioni amministrative, l'evoluzione del quadro normativo e regolatorio, l'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici, biomasse e biogas, le ipotesi tariffarie sul prezzo dell'energia elettrica e termica ceduta. Al fine di contenere tali rischi TerniEnergia ha diversificato sia le tipologie di investimento sia la localizzazione degli impianti operativi, così da distribuire i rischi su iniziative diverse. Inoltre, il settore è caratterizzato da un'elevata competitività e da una rapida e significativa innovazione tecnologica con conseguenze a livello di fabbisogni finanziari.

L'adesione a politiche di sostegno e di rafforzamento del settore ha registrato un sostanziale decremento culminato con l'emanazione del Decreto "spalma incentivi".

Il D.L. 24 giugno 2014, n. 91, cosiddetto "spalma incentivi", recante "disposizioni urgenti per il settore agricolo, la tutela ambientale e l'efficientamento energetico dell'edilizia scolastica e universitaria, il rilancio e lo sviluppo delle imprese, il contenimento dei costi gravanti sulle tariffe elettriche, nonché per la definizione immediata di adempimenti derivanti dalla normativa europea".

Nonostante l'introduzione di provvedimenti legislativi di riduzione degli incentivi da produzione di energia elettrica (a partire dall'esercizio 2015), che comportano una inevitabile riduzione dei flussi di cassa attesi dagli investimenti, il management della Capogruppo ritiene di confermare la sussistenza di una remuneratività soddisfacente degli investimenti realizzati.

TerniEnergia, anche al fine di diversificare e attenuare il rischio relativo al quadro normativo di riferimento, ha da tempo attuato una strategia di internazionalizzazione, svolgendo la propria attività di progettazione e realizzazione di grandi impianti industriali per la produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile in Paesi con una normativa favorevole allo sviluppo di tali investimenti.

La costruzione degli impianti da fonte rinnovabile è finanziata prevalentemente tramite lo strumento del project financing, del leasing e/o attraverso fonti di finanziamento sia pubbliche che private. Sussiste il rischio, anche in considerazione della situazione di mercato e delle normative regolatorie, del reperimento dei finanziamenti necessari o sufficienti per la realizzazione dei progetti o che vi si possa accedere a condizioni favorevoli. Inoltre, tali contratti di finanziamento potrebbero prevedere determinate limitazioni anche in termini di tempistica per la realizzazione e messa in esercizio degli impianti o richiedere la concessione di garanzie.

Il Gruppo nella sua attuale fase di sviluppo dei business deve costantemente monitorare tali fattori di rischio in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Per quanto concerne ai rischi per controversie legali in corso, si rimanda alla nota 3.5.11 delle Note Esplicative.

Per quanto riguarda il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità ed il rischio di credito, si rimanda alla nota 3.8 delle Note Esplicative.

1.11 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Relativamente ai rapporti con entità correlate, si rinvia a quanto riportato nelle Note Esplicative ai Prospetti contabili (nota 3.7).

Si evidenzia che la Capogruppo, nel corso dell'esercizio, ha effettuato significative operazioni con le società partecipate in *Joint Venture*. Nelle Note Esplicative (nota 3.7) sono riportate tutte le informazioni richieste dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683 del 24-09-2010 e dallo IAS 24.

1.12 INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART. 123 BIS DEL T.U.F.

Struttura del Capitale Sociale

Categorie di azioni che compongono il capitale sociale della Capogruppo:

	N° AZIONI	% RISPETTO AL C.S. QUOTATO	DIRITTI E OBBLIGHI
Azioni Ordinarie	44.089.550	100	Le azioni sono nominative e attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie nonché il diritto di partecipazione agli utili

L'ammontare del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2015 era pari ad Euro 57.007.230,00 suddiviso in numero 44.089.550 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale. Si segnala che n. 6.477.550 azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale del 13 ottobre 2014, a servizio dell'acquisizione della società Free Energia, non sono quotate e contraddistinte dal Codice ISIN IT0005059230, differente rispetto a quello delle azioni TerniEnergia attualmente in circolazione.

Il Gruppo non ha emesso altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Restrizioni al trasferimento di titoli

Alla data della Relazione non esistono restrizioni al trasferimento di titoli, quali ad esempio limiti al possesso di titoli o la necessità di ottenere il gradimento da parte del Gruppo o di altri possessori di titoli, fatta eccezione per quanto nel seguito descritto.

Partecipazioni rilevanti nel capitale

Al 30 Giugno 2015, le partecipazioni rilevanti nel capitale del Gruppo, secondo quanto risulta dalla comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 TUF e dalle risultanze del Libro soci, sono le seguenti:

Dichiarante	Sede Legale	Numero Azioni	% sul capitale al 30/06/2015
Italeaf S.p.A.	Narni – Strada dello stabilimento, 1	20.624.644	46,78%
Ba&Partners S.r.l.	Narni – Strada di Castelvecchio, 40/a	927.813	2,10%
Energetica S.p.A.	Roma - Via Alessandro Farnese, 4	3.968.077	9,00%

Stefano Neri, Fabrizio Venturi e Monica Federici sono amministratori della Capogruppo ed azionisti della stessa, con partecipazioni direttamente ed indirettamente detenute. Più precisamente le partecipazioni sono le seguenti:

	31/12/2014		Movimentazione		30/06/2015	
N. totale azioni	44.089.550				44.089.550	
	Azioni	%	Acquisti	Vendite	Azioni	%
Italeaf S.p.A.	20.624.644	46,78%			20.624.644	46,78%
Venturi Fabrizio	219.054	0,50%			219.054	0,50%
Federici Monica	10.240	0,02%			10.240	0,02%
Neri Stefano	108.452	0,25%			108.452	0,25%

Titoli che conferiscono diritti speciali

Alla data della presente Relazione il Gruppo non ha emesso titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

Restrizioni al diritto di voto

Alla data della presente Relazione lo statuto non prevede restrizioni al diritto di voto.

Accordi tra azionisti

Alla data della Relazione non è in vigore alcun patto parasociale né sono noti accordi tra azionisti rilevanti ex. art. 122 TUF.

Azioni Proprie

Al 30 giugno 2015 le azioni proprie in portafoglio erano pari a numero 169.753 rappresentative dello 0,385% del Capitale Sociale ordinario.

1.13 ALTRE INFORMAZIONI

Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso

In merito ai contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso si rinvia a quanto indicato nelle note esplicative alla nota 3.5.11.

Decreto legislativo 231/2001 e Codice Etico

La Capogruppo è dotato di una specifica struttura di Governance che risulta essenzialmente orientata all'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, nella consapevolezza della rilevanza sociale della attività a cui è impegnata.

Inoltre è in implementazione un modello di organizzazione e di gestione in ottemperanza al D.Lgs 231/2001.

Tale modello si compone di una Parte Generale, una Parte Speciale e il Codice Etico.

Nella parte generale si sono definiti i principali contenuti del modello, le componenti essenziali e gli strumenti di controllo adottati.

Il Modello è dotato di tre appendici esterne:

- il Codice Etico che, concepito come “carta dei valori”, definisce i principi generali cui deve uniformarsi l’attività di impresa ed ha per certi versi contenuti più ampi rispetto alle attività individuate nel Decreto, poiché descrive l’impegno “etico” della Società prescindendo dalla logica della responsabilità penale-amministrativa (di conseguenza, stigmatizza anche comportamenti di per sé solo potenzialmente suscettibili di violazione o elusione delle norme del Decreto);
- il Sistema Disciplinare, che funziona come strumento sanzionatorio generale in base al C.C.N.L. di categoria ed integra il requisito mancante previsto dal T.U. lavoro (art. 30, D. Lgs. 81/08) in materia di tutela della Salute e della Sicurezza sul Lavoro (S.S.L.);
- lo Statuto (con il Regolamento Operativo) dell’Organismo di Vigilanza, organismo deputato a vigilare sul funzionamento e sull’osservanza del Modello, nei cui confronti esistono specifici doveri di informazione sulla vita societaria.

Il Codice Etico è parte integrante del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi ed esprime i principi di deontologia aziendale che il Gruppo riconosce come propri e sui quali richiama l’osservanza da parte di amministratori, sindaci, dipendenti, consulenti e partner. Il suddetto Codice è stato rivisitato, nel dicembre 2013, per valorizzare ulteriormente l’importanza di un modo di operare sostenibile che tenga in considerazione i legittimi interessi di tutti gli stakeholder.

La Società svolge una continua attività di promozione della diffusione del Codice Etico nei confronti di tutti i suoi interlocutori, svolgendo contemporaneamente iniziative tese al miglioramento della vita lavorativa in ambito formativo e informativo nei confronti dei propri dipendenti.

Decreto legislativo 196/2003

La Capogruppo, in ottemperanza al D. Lgs n.196/2003, ha elaborato procedure ad hoc, di natura gestionale e informatica, al fine di tutelare la riservatezza dei dati di qualsiasi natura ed in generale la privacy, sia verso l’esterno che all’interno dell’azienda.

La norma è coerente con il sistema di gestione della qualità ISO 9001 e grazie al sistema è possibile ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita anche accidentale dei dati stessi di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito. Si intende così proteggere l’organizzazione dalla commissione dei reati presupposto per la responsabilità amministrativa quali delitti informatici e trattamento illecito di dati ai sensi dell’articolo 24 bis del D.Lgs. 231/2001.

Andamento del Titolo della Capogruppo in Borsa



Durante il primo semestre 2015 il titolo TerniEnergia ha mantenuto un trend di crescita. In particolare, tra il 2 gennaio e il 30 giugno 2015, ha registrato un prezzo medio pari a Euro 1,768. I volumi medi scambiati giornalmente si sono attestati a 77.926 unità, con un decremento del 21,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In data 17 marzo 2015, il titolo ha raggiunto il valore massimo di Euro 1,97. Il picco dei volumi (861.817 azioni scambiate) si è verificato in data 16 marzo 2015.

In data 2 gennaio 2015, il titolo ha conseguito il prezzo minimo di Euro 1,418.

Al 30 giugno 2015, il prezzo è pari a Euro 1,672 e la capitalizzazione della società si attesta a Euro 73,7 milioni (considerando anche le 6.477.550 azioni emesse a servizio dell'integrazione con Free Energia e non ancora quotate).

1.14 FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo si rinvia a quanto riportato nelle Note Esplicative alla nota 3.9 "Altre informazioni".

1.15 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo TerniEnergia sta proseguendo nello sviluppo della strategia per l'anno 2015, contenuta nel piano industriale "Fast on the smart energy road". In particolare, registra un incremento il contributo dalle commesse nel settore fotovoltaico già acquisite all'estero, anche a seguito del rispetto del cronoprogramma previsto nei contratti definitivi. La società intende inoltre sfruttare il contesto internazionale estremamente positivo per il settore, con i dati che portano a prevedere un rafforzamento

della ripresa nel 2015, per potenziare la propria pipeline con l'acquisizione di nuove commesse all'estero. Le analisi dei principali istituti finanziari internazionali, inoltre, sottolineano l'impatto trascurabile che il prezzo del greggio ha su molti mercati elettrici e segnala come la perdita di valore delle azioni di alcune aziende del solare, avvenute in queste settimane a seguito del crollo del petrolio, potrebbero essere "un interessante entry point per gli investitori". In questa direzione, sono in corso attività di scouting e analisi del mercato per lo sviluppo di possibili partnership nel settore EPC fotovoltaico, al fine di valutare la possibilità di dare vita a una piattaforma industriale "leader italiana" per il conseguimento di grandi commesse all'estero.

Inoltre, coerentemente agli obiettivi strategici già dichiarati in fase di presentazione del Piano industriale, TerniEnergia ha completato la piena integrazione nel Gruppo di Lucos Alternative Energies, avviando e consolidando l'attività della Business Line "Energy saving", dalla quale sono attesi contratti per importanti interventi di risparmio energetico da realizzare nel corso dell'esercizio per primari operatori industriali.

Analoga prospettiva è attesa dall'ingresso nel mercato del gas naturale e gas naturale liquefatto, grazie al completamento dell'acquisizione di New Gas Trade e alla piena integrazione nella Business Line "Energy Management", attraverso l'accesso al mercato dual fuel per clienti industriali.

TerniEnergia, inoltre, proseguirà la sua attività di ricerca delle migliori opportunità per l'ingresso nel settore dello sviluppo e produzione industriale di soluzioni e tecnologie smart per l'efficienza energetica e il cleantech.

La Società proseguirà il processo di rafforzamento del perimetro degli asset ambientali, avviando l'attività del nuovo impianto per il trattamento e il recupero di "materia prima seconda" di pneumatici fuori uso (PFU), recentemente inaugurato nel Nord Italia. Infine, sarà completato il nuovo impianto per il trattamento dei rifiuti fluidi industriali a Nera Montoro (TR), che ha superato la fase autorizzativa, che consentirà di intercettare una consistente domanda (58.000 metri/cubi anno) in un segmento di mercato ad alta componente tecnologica e con elevate prospettive di crescita.

2 PROSPETTI CONTABILI

2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	3.4.1	14.325.072	14.143.177
Immobilizzazioni materiali	3.4.2	92.248.843	91.306.645
Investimenti in partecipazioni	3.4.3	9.397.331	7.672.891
Imposte anticipate	3.4.4	15.852.371	14.998.053
Crediti finanziari non correnti	3.4.5	18.571.108	23.003.783
Totale attività non correnti		150.394.725	151.124.549
Rimanenze	3.4.6	48.668.025	10.943.522
Crediti commerciali	3.4.7	75.625.551	79.108.151
Altre attività correnti	3.4.8	31.687.677	23.755.477
Derivati	3.4.9	396.195	527.962
Crediti finanziari	3.4.10	7.476.097	8.682.422
Disponibilità liquide	3.4.11	17.201.225	14.177.490
Totale attività correnti		181.054.770	137.195.024
Attività destinate alla vendita	3.4.12	180.783	180.783
TOTALE ATTIVITA'		331.630.278	288.500.356
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		57.007.230	57.007.230
Riserve		10.958.530	7.084.436
Risultato di periodo		1.359.326	5.948.086
Totale patrimonio netto di Gruppo		69.325.086	70.039.752
Patrimonio netto di terzi		984.911	1.051.507
Risultato di periodo di terzi		125.014	255.495
Totale patrimonio netto	3.5.1	70.435.011	71.346.754
Fondo per benefici ai dipendenti	3.5.2	1.079.960	1.061.790
Imposte differite	3.5.3	1.585.949	1.628.920
Debiti finanziari non correnti	3.5.4	87.235.945	89.837.177
Altre passività non correnti	3.5.5	321.228	153.192
Derivati	3.5.6	3.986.617	4.371.326
Totale passività non correnti		94.209.699	97.052.405
Debiti commerciali	3.5.7	100.637.747	67.172.376
Debiti ed altre passività finanziarie	3.5.8	38.973.202	41.197.420
Debiti per imposte sul reddito	3.5.9	2.726.280	1.656.825
Altre passività correnti	3.5.10	24.648.339	10.074.576
Totale passività correnti		166.985.568	120.101.197
TOTALE PASSIVITA'		261.195.267	217.153.602
TOTALE PASSIVITA' E NETTO		331.630.278	288.500.356

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2014
Ricavi	3.6.1	147.929.109	17.698.534
Altri ricavi operativi		3.341.547	3.811.151
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	3.6.2	(211.255)	1.594.584
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	3.6.3	(57.219.816)	(2.358.220)
Costi per servizi	3.6.4	(77.961.000)	(6.589.706)
Costi per il personale	3.6.5	(3.502.480)	(3.225.862)
Altri costi operativi	3.6.6	(1.640.562)	(1.149.294)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.6.7	(2.869.611)	(3.723.662)
Risultato operativo		7.865.932	6.057.525
Proventi finanziari	3.6.8	422.793	779.535
Oneri finanziari	3.6.8	(5.634.601)	(5.485.201)
Quota di risultato di joint venture	3.6.9	49.532	(314.935)
Utile netto prima delle imposte		2.703.657	1.036.924
Imposte	3.6.10	(1.219.317)	166.740
(Utile)/perdita netto dell'esercizio		1.484.340	1.203.664
<i>- di cui Gruppo</i>		1.359.326	866.507
<i>- di cui terzi</i>		125.014	337.157
Utile per azione - Base e diluito		0,031	0,032

2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Giugno	
		2015	2014
Utile netto del periodo		1.484.340	1.203.664
Variazione riserva cash-flow hedge		947.542	(2.841.312)
Differenza di traduzione		(41.146)	(164.273)
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN		(260.574)	781.361
Totale delle altre componenti del conto economico del periodo che saranno successivamente rilasciate a Conto Economico	3.5.1	645.822	(2.224.224)
Totale utile complessivo del periodo		2.130.162	(1.020.560)
· <i>di cui Gruppo</i>		2.005.149	(1.357.717)
· <i>di cui Terzi</i>		125.014	337.157

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 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					(250.219)	(250.219)		(250.219)	45.521	(204.698)
Operazioni con gli Azionisti			95.748	(437.508)	4.543.116	4.201.356	(6.708.295)	(2.506.939)	45.521	(2.461.418)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	866.507	866.507	337.157	1.203.664
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(2.224.224)	(2.224.224)		(2.224.224)		(2.224.224)
Utile complessivo del periodo					(2.224.224)	(2.224.224)	866.507	(1.357.717)	337.157	(1.020.560)
Saldo al 30 Giugno 2014	50.529.680	5.123.322	2.057.653	11.441.669	(20.283.631)	(1.660.987)	866.507	49.735.200	670.645	50.405.845

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 2014	57.007.230	13.285.035	2.057.653	11.441.669	(19.699.921)	7.084.436	5.948.086	70.039.752	1.307.002	71.346.754
Destinazione utile			84.485		5.863.601	5.948.086	(5.948.086)			
Distribuzione dividendi				(1.260.605)	(1.605.216)	(2.865.821)		(2.865.821)		(2.865.821)
Acquisto azioni proprie					(134.095)	(134.095)		(134.095)		(134.095)
Altri movimenti					280.802	280.802		280.802	(322.791)	(41.989)
Operazioni con gli Azionisti			84.485	(1.260.605)	4.405.092	3.228.972	(5.948.086)	(2.719.114)	(322.791)	(3.041.905)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	1.359.326	1.359.326	125.014	1.484.340
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	645.822	645.822		645.822		645.822
Utile complessivo del periodo					645.822	645.822	1.359.326	2.005.149	125.014	2.130.162
Saldo al 30 Giugno 2015	57.007.230	13.285.035	2.142.138	10.181.064	(14.649.007)	10.959.231	1.359.326	69.325.787	1.109.225	70.435.011

2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Giugno	
		2015	2014
Utile prima delle imposte		2.703.657	1.036.924
Ammortamenti		2.752.250	4.537.877
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti		117.361	(814.215)
Accantonamenti fondo benefici dipendenti		106.885	187.942
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine		(49.532)	314.935
Plusvalenze/Rivalutazioni			(1.156.456)
Variazione delle rimanenze	(37.724.503)		(1.612.279)
Variazione dei crediti commerciali	3.482.600		1.320.880
Variazione delle altre attività	(7.932.200)		(1.430.321)
Variazione dei debiti commerciali	33.465.371		(18.878.987)
Variazione delle altre passività	13.694.648		(450.621)
Pagamento benefici ai dipendenti	(88.715)		
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa		10.527.821	(16.944.321)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.368.643)		(1.930.854)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(507.700)		(13.392)
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	177.604		365.000
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	3.669.127		(1.711.370)
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(29.612)	(3.290.616)
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(2.224.218)		(7.602.263)
Variazione dei debiti finanziari non correnti	(2.208.352)		27.112.627
Altri movimenti di patrimonio netto	(176.084)		(34.097)
Pagamento dividendi	(2.865.821)		(2.256.720)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria		(7.474.475)	17.219.547
Flusso di cassa complessivo del periodo		3.023.735	(3.015.390)
Disponibilità liquide a inizio periodo		14.177.490	13.055.910
Disponibilità liquide a fine periodo		17.201.225	10.040.519
Interessi (pagati)/ incassati		(4.476.829)	(4.748.017)

3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015

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 sul Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR).

TerniEnergia, costituita nel mese di Settembre del 2005 e parte del Gruppo Italeaf, è la prima “smart energy company italiana” e opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili, nell’efficienza energetica, nell’energy e nel waste management. 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 joint venture con primari operatori nazionali. La Società 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, la Società è attiva 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. Attraverso Free Energia, il Gruppo è attivo nell’energy management, nella vendita di energia a clienti energivori, nella realizzazione di software e servizi informatici per l’energia ed è provider di servizi amministrativi, finanziari e di gestione del credito. TerniEnergia, infine, 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 INFORMATIVA DI SETTORE

In ottemperanza a quanto previsto dall’IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni settoriali al 30 Giugno 2015.

Il Gruppo opera attraverso quattro unità di attività:

- il settore “Technical Service”: produzione di energia da varie fonti rinnovabili (fotovoltaico), realizzazione di impianti da fonti rinnovabili (attività di EPC e O&M);
- il settore “Cleantech”: gestione efficiente degli impianti di recupero energetico e di materia da risorse marginali (biodigestione e pirogassificazione, trattamento PFU, bonifica acque) e gestione

di impianti per la produzione di energia rinnovabile da olio vegetale tracciato e sostenibile e della vendita di olio vegetale.

- il settore “Energy Management”: vendita energia a clienti energivori, software e servizi informatici per l’energia, servizi amministrativi, finanziari e di gestione del credito.
- il settore dell’”Energy Saving”: soluzioni per l’efficienza energetica illuminotecnica e industriale con tecnologie altamente innovative, attività di Esco (attraverso finanziamento tramite terzi) e Espco (epc e consulting).

Dal punto di vista geografico, il settore “Technical Service” ricomprende, per Euro 15.226 mila, i ricavi realizzate dalle società controllate in Sud Africa per la realizzazione di due impianti fotovoltaici di grandi dimensioni su committenza di una primaria utility europea.

Con riferimento agli altri settori il Gruppo opera prevalentemente in Italia.

I criteri applicati per identificare i settori di attività oggetto di informativa sono in linea con le modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo. In particolare, l’articolazione dei settori di attività oggetto di informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal Consiglio d’Amministrazione ai fini della gestione del business del Gruppo.

Il management del Gruppo valuta le performance dei diversi settori operativi, utilizzando i seguenti indicatori:

- i ricavi per settore operativo;
- il margine lordo industriale per settore operativo.

Il criterio utilizzato per l’allocazione dei ricavi a ciascun settore operativo è basato sui volumi di vendita realizzati in ciascun settore. I costi sono allocati in modo diretto a ciascun settore operativo.

	Technical service	Clean Tech	Energy Saving	Energy management	Totale
Ricavi	19.350.758	4.967.532	1.255.757	125.696.609	151.270.656
Costi Operativi	(14.608.548)	(3.522.536)	(945.299)	(121.458.729)	(140.535.112)
EBITDA	4.742.210	1.444.996	310.458	4.237.879	10.735.543
Ammortamenti ed accantonamenti	(1.902.691)	(692.456)	(6.733)	(267.731)	(2.869.611)
EBIT	2.839.519	752.540	303.726	3.970.148	7.865.932

	Technical service	Clean Tech	Energy Saving	Energy management	Totale
Attivo Immobilizzato	51.645.298	38.831.996	39.834	1.072.465	91.589.593
Capitale circolante netto	16.689.886	1.830.298	749.515	(7.915.047)	11.354.653

3.3 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 Bilancio Consolidato semestrale abbreviato 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 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, un'informativa sintetica. Le informazioni ivi riportate devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, predisposto in base agli IFRS, al quale si fa espressamente riferimento.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

Eventuali diverse classificazioni operate nell'esercizio corrente in alcune voci, volte a meglio rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società, vengono effettuate anche sui corrispondenti valori del periodo di raffronto ai sensi dell'art. 2423 ter, comma 5, Codice Civile e dei principi contabili IAS/IFRS applicati per la predisposizione di tale bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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 bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 31 luglio 2015.

PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015 sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Si evidenzia, inoltre, che dal 1° gennaio 2015 sono divenuti applicabili la seguente interpretazione e le seguenti modifiche ai principi esistenti:

- "IFRIC 21 - Tributi", tratta la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo, che non rientra nell'ambito applicativo di altri principi (ad esempio, le imposte sul reddito) e diverso da multe o sanzioni dovute per violazione di leggi, imposto dallo Stato o, in generale, da enti governativi, locali, nazionali o internazionali. In particolare, l'interpretazione dispone che la predetta passività debba essere rilevata in bilancio quando si verifica il fatto vincolante che genera l'obbligazione al pagamento del tributo, così come definito dalla legislazione. Qualora il fatto vincolante si verifichi lungo un determinato arco temporale (ad esempio, la generazione di ricavi in un determinato periodo di tempo), la passività deve essere rilevata progressivamente. Se l'obbligazione a pagare un tributo scaturisce dal raggiungimento di una soglia minima (ad esempio, il raggiungimento di un ammontare minimo di ricavi generati), la corrispondente passività è rilevata nel momento in cui tale soglia è raggiunta.
- "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2011 - 2013", contiene modifiche formali e chiarimenti a principi già esistenti, che non hanno comportato impatti nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. In particolare, sono stati modificati i seguenti principi: "IFRS 3 - Aggregazioni aziendali"; la modifica chiarisce che l'IFRS 3 non si applica al bilancio di un joint arrangement nel contabilizzare la costituzione dell'accordo stesso; "IFRS 13 - Valutazione del fair value"; la modifica chiarisce che l'eccezione prevista dal principio di valutare le attività e le passività finanziarie

basandosi sull'esposizione netta di portafoglio ("the portfolio exception") si applica a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 o IFRS 9 anche se non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32 per essere classificati come attività o passività finanziarie; "IAS 40-Investimenti immobiliari"; in base allo IAS 40 un immobile detenuto da un locatario mediante un leasing operativo può essere qualificato come investimento immobiliare, se e solo se l'immobile soddisfa i requisiti previsti dal principio per essere qualificato come tale e il locatario valuta tali investimenti in base al modello del fair value. La modifica, chiarisce che è necessario il giudizio del management per determinare se l'acquisizione di un investimento immobiliare rappresenti l'acquisizione di un asset o di un gruppo di asset o di una business combination secondo quanto disposto dall'IFRS 3. Tale giudizio deve essere in linea con le applicazioni supplementari dell'IFRS 3.

L'adozione dei suddetti principi contabili non ha avuto impatti significativi nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015.

Variazione dell'area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015 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 Giugno 2015:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	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. Fotosolar Chermule S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Soc. Agric. Fotosolar Bonannaro S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Soc. Agricola Fotosolar Oristano S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Soc. Agricola Fotosolar 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%
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	80%	-	80%
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	100%	-	100%
TerniEnergia Project L.t.d.	Woodstok, De Boulevard searle street	80%	-	80%
GreenAsm S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
SolarEnergy S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Infocaciucci S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	69,5%	-	69,5%
Free Energia	Roma- Via della Conciliazione, 44	97,6%	-	97,6%
Feed S.r.l.	Roma - Via Giacomo Peroni, 400/402	-	55%	55%
Enersoft S.r.l.	Roma - Via Giacomo Peroni, 400/402	-	80%	80%
Società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre 2015				
New Gas Trade S.r.l.	Milano - Corso Vittorio Emanuele II , 13	85%	-	85%

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%
Energia Alternativa S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Solter S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Società uscite dal perimetro di consolidamento all'"equity method" nel corso del primo semestre 2015				
D.T. S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%

3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

ATTIVITÀ NON CORRENTI

3.4.1 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 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO				
	Valori al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Svalutazioni/ Riclassifiche	Valori al 30.06.2015
Software	2.177.506	230.620			2.408.126
Altre	2.332.249	160.477			2.492.726
Diritti di superficie	331.452				331.452
Autorizzazioni	10.957				10.957
Goodwill	11.390.544	123.735			11.514.279
Brevetti	116.450				116.450
Totale	16.359.158	514.832			16.873.990

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	AMMORTAMENTI ACCUMULATI			
	Valori al 31.12.2014	Ammortamenti	Riclassifiche / Decrementi	Valori al 30.06.2015
<i>(in Euro)</i>				
Software	1.085.369	106.765		1.192.134
Brevetti	116.450			116.450
Altre	1.014.162	226.172		1.240.334
Totale	2.215.981	332.938		2.548.918

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	Al 31 Dicembre 2014			Al 30 Giugno 2015		
	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti
<i>(in Euro)</i>						
Software	2.177.506	(1.085.369)	1.092.137	2.408.126	(1.192.134)	1.215.992
Altre	2.332.249	(1.014.162)	1.318.087	2.492.726	(1.240.334)	1.252.392
Diritti di superficie	331.452		331.452	331.452		331.452
Autorizzazioni	10.957		10.957	10.957		10.957
Goodwill	11.390.544		11.390.544	11.514.279		11.514.279
Brevetti	116.450	(116.450)		116.450	(116.450)	
Totale	16.359.158	(2.215.981)	14.143.177	16.873.990	(2.548.918)	14.325.072

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

Al fine di consentire un confronto omogeneo con i dati relativi all'esercizio 2014, è stata riclassificata la voce relativa ai software dalle "Immobilizzazioni materiali" alle "Immobilizzazioni immateriali" per Euro 296 mila, per una migliore classificazione di costi riferiti a software ascrivibili alla società Enersoft Srl (controllata da Free Energia), la quale ha sviluppato un software proprietario per utilizzato per la gestione e il controllo della linea di business "Energy Management".

Il Goodwill si riferisce, per Euro 2.335 mila, all'operazione di acquisizione del controllo nella Lucos Alternatives Energies S.p.A. (ora fusa per incorporazione in TerniEnergia SpA), 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 giugno 2015 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento.

La parte residua del Goodwill, pari ad Euro 9.055 mila, rilevato nell'esercizio precedente, si riferisce all'operazione di acquisizione del controllo nella Free Energia S.p.A., società attiva nell'energy management, nella vendita di energia a clienti energivori e nella realizzazione di software e servizi informatici per l'energia. Trattandosi di un'attività a vita indefinita non è soggetta ad ammortamento ma sottoposta a verifica con cadenza almeno annuale (*impairment test*). Al 30 giugno 2015 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento.

3.4.2 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 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	Valori al 31.12.2014	COSTO ORIGINARIO			Valori al 30.06.2015
		Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	
Terreni e fabbricati	4.827.808				4.827.808
Impianti e macchinari	85.916.046	1.503.443			87.419.489
Attrezzature industriali	819.126	23.305			842.431
Altri beni	1.901.590	78.236		(809.334)	1.170.492
Immobilizzazioni in corso	18.121.711	1.716.147			19.837.858
TOTALE	111.586.279	3.321.132		(809.334)	114.098.078

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 30.06.2015
	Valori al 31.12.2014	Ammortamenti	Altri incrementi	Riclass/ Altro	
Terreni e fabbricati	324.888	64.411			389.299
Impianti e macchinari	17.694.469	2.112.278			19.806.747
Attrezzature industriali	675.530	50.866			726.396
Altri beni	1.288.497	132.046		(493.750)	926.794
TOTALE	19.983.384	2.359.601		(493.750)	21.849.235

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2014			Al 30 giugno 2015		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni e fabbricati	4.827.808	(324.888)	4.502.920	4.827.808	(389.299)	4.438.509
Impianti e macchinari	85.916.046	(17.694.469)	68.221.577	87.419.489	(19.806.747)	67.612.742
Attrezzature industriali	819.126	(675.530)	143.595	842.431	(726.396)	116.035
Altri beni	1.901.590	(1.288.497)	613.093	1.170.492	(926.794)	243.699
Immobilizzazioni in corso	18.121.711		18.121.711	19.837.858		19.837.858
TOTALE	111.586.279	(19.983.384)	91.602.896	114.098.078	(21.849.235)	92.248.843

Gli investimenti in terreni e fabbricati ammontano a Euro 4.438 mila ed accolgono prevalentemente il valore degli immobili di proprietà del Gruppo. In particolare si tratta di quattro fabbricati industriali presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro a servizio delle attività industriali del Gruppo, oltre che il valore di un terreno destinato alla realizzazione di un impianto di compostaggio nella provincia di Lecce.

La voce "Impianti e Macchinari" al 30 Giugno 2015 ricomprende il valore di n. 13 impianti fotovoltaici detenuti in piena proprietà per una potenza complessiva di 15,8 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, questi ultimi tutti presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a Euro 19.837 mila, accoglie gli investimenti in corso di realizzazione e non ancora entrati in esercizio al 30 Giugno 2015. 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/Kw ed è in attesa del collaudo tecnico finale;
- un secondo impianto di trattamento PFU.

Infine, tra le immobilizzazioni materiali in corso sono capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi pari ad Euro 1.128 mila 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.

3.4.3 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 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in JV	463.261	376.561	86.700	23,0%
Altre partecipazioni	8.934.071	7.296.331	1.637.740	22,4%
Totale Partecipazioni	9.397.331	7.672.891	1.724.440	22,5%

La voce Altre Partecipazioni accoglie in prevalenza titoli detenuti dalla società Free Energia utilizzati come “collaterale” per le garanzie rilasciate sulle forniture di energia elettrica.

La voce Partecipazioni in JV accoglie il valore delle partecipazioni in *Joint Venture*. 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.

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.

<i>Partecipazione</i>	30 Giugno 2015	<i>Investimenti in partecipazioni</i>	<i>Margine Differito</i>
Energia Alternativa S.r.l.	463.261	463.261	
Solter	(44.133)		(44.133)
Saim Energy 2 S.r.l.	(151.150)		(151.150)
Girasole S.r.l.	(106.989)		(106.989)
Guglionesi S.r.l.	(12.325)		(12.325)
Totale	148.665	463.261	(314.596)

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l'indebitamento finanziario netto aggregato delle joint venture al 30 Giugno 2015.

	Energia Alternativa	Solter	Saim Energy 2	Girasole	Guglionesi	Totale
Cassa	174					174
Conti correnti bancari	978.732	104.903	64.351	92.552	96.614	1.337.153
Liquidità (A)	978.906	104.903	64.351	92.552	96.614	1.337.327
Debiti finanziari correnti						
Debiti bancari correnti						
- mutui	(970.623)					(970.623)
- sale and leaseback	(1.400.005)	(631.451)	(150.040)	(279.258)	(104.001)	(2.564.754)
- verso altro socio				(500.000)	(85.000)	(585.000)
- verso TerniEnergia	(618.622)	(314.084)	(239.312)	(438.939)	(85.000)	(1.695.957)
Debiti finanziari non correnti						
- mutui	(13.147.335)					(13.147.335)
- project financing						
- sale and leaseback	(22.186.639)	(9.941.634)	(2.253.646)	(4.744.532)	(2.145.645)	(41.272.096)
- verso altro socio				(509.891)	(327.785)	(837.676)
- verso TerniEnergia	(7.786.936)	(1.337.554)		(746.732)	(323.567)	(10.194.789)
Indebitamento finanziario (B)	(46.110.161)	(12.224.723)	(2.642.998)	(7.219.352)	(3.070.997)	(71.268.231)
Indebitamento finanziario netto (A+B)	(45.131.255)	(12.119.820)	(2.578.647)	(7.126.800)	(2.974.383)	(69.930.904)

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 20,1 milioni al 30 Giugno 2015 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.4.11 impegni e garanzie prestate e 3.7 parti correlate).

3.4.4 IMPOSTE ANTICIPATE

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio delle imposte anticipate al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Imposte anticipate	15.852.371	14.998.053	854.317	5,7%
Totale Imposte anticipate	15.852.371	14.998.053	854.317	5,7%

Le imposte anticipate si riferiscono principalmente alla Capogruppo TerniEnergia e alla TERNI Solarenergy S.r.l., nonché alle imposte anticipate rilevate nel bilancio consolidato del Gruppo. La variazione registrata nel periodo in esame è imputabile prevalentemente alla variazione negativa della riserva di *cash flow hedge*.

IRES - IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	31.12.2014	UTILIZZI	INCREMENTI	30.06.2015
Compensi Organi Sociali	25.667			25.667
Svalutazioni	1.104.454			1.104.454
Altre Variazioni	971.170	(61.052)	681.368	1.591.485
Storno Margine Differito	314.159	(10.114)	7.859	311.905
Perdite Fiscali	11.769.124	(664.400)	952.922	12.057.647
Storno Plusvalori Under Common Control	631.954	(44.440)		587.513
TOTALE	14.816.527	(780.005)	1.642.149	15.678.671

IRAP - IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	31.12.2014	UTILIZZI	INCREMENTI	30.06.2015
Altre Variazioni	1.365	(76)		1.289
Storno Margine Differito	90.538	(1.434)		89.104
Storno Plusvalori Under Common Control	89.623	(6.315)		83.307
TOTALE	181.526	(7.825)		173.700

Le imposte anticipate relative alla perdite fiscali si riferiscono in parte alle perdite maturate dalla Capogruppo TerniEnergia e in parte al beneficio fiscale iscritto nell'esercizio 2014 per effetto dell'applicazione della cosiddetta "Tremonti Ambientale". Tali perdite sono state valutate interamente recuperabili alla luce delle prospettive e del piano industriale del Gruppo.

3.4.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti finanziari non correnti al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Solter S.r.l.	1.337.554	1.716.153	(378.600)	(22,1)%
Dt S.r.l.		375.422	(375.422)	(100,0)%
Soltarenti S.r.l.		1.061.562	(1.061.562)	(100,0)%
Energia Alternativa S.r.l.	7.786.936	8.899.087	(1.112.150)	(12,5)%
Girasole S.r.l.	746.732	579.155	167.577	28,9%
Guglionesi S.r.l.	323.567	398.567	(75.000)	(18,8)%
Financial asset	7.364.630	6.481.307	883.324	13,6%
Depositi cauzionali	1.011.687	1.567.916	(556.228)	(35,5)%
Altri crediti Finanziari		1.924.614	(1.924.614)	(100,0)%
Totale crediti finanziari non correnti	18.571.107	23.003.783	(4.432.677)	(19,3)%

La voce in esame include per Euro 7.364 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. L'incremento registrato dalla voce "Financial asset" rispetto il precedente esercizio è dovuto in particolare a nuovi contratti di efficientamento energetico stipulati nel corso dell'esercizio.

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 Giugno 2015 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.

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.

La variazione registrata nel semestre è imputabile in parte al realizzo di crediti finanziari verso le *Joint Ventures*, in parte alla riclassifica di alcuni posizioni nella parte corrente in vista di un prossimo realizzo.

ATTIVITÀ CORRENTI

3.4.6 RIMANENZE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Materie prime	39.491.759	1.760.019	37.731.740	n.a.
Semilavorati	1.052.139		1.052.139	n.a.
Prodotti finiti	358.729	653.578	(294.850)	(45,1)%
Prodotti in corso di lavorazione	7.765.398	8.529.924	(764.526)	(9,0)%
Totale Rimanenze	48.668.025	10.943.522	37.724.502	n.a.

La voce materie prime si riferisce in prevalenza ai materiali utilizzati per la realizzazione degli impianti fotovoltaici ed in particolar modo ai pannelli acquistati dalle controllate sud africane. Il significativo incremento è imputabile all'acquisto di pannelli per le commesse in corso di realizzazione in Sud Africa, che verranno installati nel corso dei prossimi mesi.

Al 30 Giugno 2015 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 in Sud Africa.

I prodotti finiti al 30 Giugno 2015 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.

3.4.7 CREDITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Crediti verso clienti	74.883.621	78.255.608	(3.371.987)	(4,3)%
Crediti verso joint venture	412.273	518.733	(106.460)	(20,5)%
Crediti verso controllante	943.189	959.335	(16.146)	n.a.
Crediti verso consociate	113.439	101.446	11.993	11,8%
Fondo Svalutazione	(726.972)	(726.972)		0,0%
Totale crediti commerciali	75.625.551	79.108.151	(3.482.599)	(4,4)%

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti, al 30 Giugno 2015 ammontano a Euro 75.625 mila, di cui Euro 37.679 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere (prevalentemente riferite alla controllata Free Energia e alla TerniEnergia Project).

Tra i crediti verso clienti è iscritto un credito, pari a circa 2,9 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 capogruppo ha avviato 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 relazione semestrale, ha ragionevole motivo di ritenere il suddetto credito pienamente recuperabile. Per ulteriori dettagli si rimanda anche a quanto riportato nella nota 3.4.11.

L'importo dei crediti commerciali è rettificato da apposito fondo svalutazione crediti di Euro 726 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 Giugno 2015.

Al 30 Giugno 2015 il valore nominale dei crediti commerciali approssima il *fair value* degli stessi.

3.4.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30-giu 2015	31-dic 2014	Variazione	Variazione %
Credito IVA	7.238.299	4.571.267	2.667.032	58,34%
Anticipi a fornitori	4.206.472	369.209	3.837.263	n.a.
Risconti attivi	2.010.055	1.991.729	18.326	0,92%
Altri crediti	18.232.852	16.823.272	1.409.580	8,38%
Totale altri attività correnti	31.687.678	23.755.477	7.932.200	33,40%

La voce "Altri crediti" accoglie in prevalenza il credito, pari a Euro 7.470 mila, relativo alla cessione del 50% delle quote delle società Solter e Energia Alternativa, oltre al credito, pari a Euro 1.524 mila, relativo alla cessione del 45% della società Soltarenti S.r.l., entrambe avvenute nell'esercizio precedente; la regolazione finanziaria dei suddetti crediti avverrà nel corso dell'esercizio 2015. La voce accoglie anche il credito, pari a Euro 1.376 mila, relativo all'applicazione della cosiddetta "Tremonti Ambientale" su alcune società del Gruppo titolari di impianti fotovoltaici. La variazione registrata nella voce "Anticipi a fornitori" è imputabile in prevalenza agli acconti versati a fornitori per i lavori svolti per le commesse in Sud Africa. La variazione registrata nella voce "Credito IVA" è ascrivibile in prevalenza all'attività della TerniEnergia Project per gli acquisti effettuati nel semestre.

3.4.9 DERIVATI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Derivati	396.195	527.962	(131.767)	(25,0)%
Totale Derivati	396.195	527.962	(131.767)	(25,0)%

La voce accoglie il valore di alcuni contratti derivati stipulati dalla società Free Energia a copertura degli acquisti di energia elettrica.

3.4.10 CREDITI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Crediti finanziari verso joint venture	1.735.957	1.663.266	72.692	4,4%
Crediti finanziari verso MPS	1.000.000	1.000.000		0,0%
Crediti finanziari verso altri	4.740.140	6.019.156	(1.279.016)	(21,2)%
Totale crediti finanziari	7.476.097	8.682.422	(1.206.325)	(13,9)%

La voce "Crediti finanziari verso altri" accoglie in prevalenza il valore di titoli (Cash Deposit e azioni ordinarie e titoli obbligazionari di Primari Istituti di Credito) detenuti dalla controllata Free Energia, pari ad Euro 4.740 mila liquidabili nel breve termine. 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.

3.4.11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Conti correnti bancari	17.139.896	14.156.175	2.983.720	21,1%
Cassa	61.329	21.315	40.014	n.a.
Totale Disponibilità liquide	17.201.225	14.177.490	3.023.734	21,3%

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

3.4.12 ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle attività destinate alla vendita al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Attività destinate alla vendita	180.783	180.783	-	-
Totale Attività destinate alla vendita	180.783	180.783	-	-

3.5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

3.5.1 PATRIMONIO NETTO

Al 30 Giugno 2015 il capitale sociale della Capogruppo sottoscritto e versato ammontava a Euro 57.007.230 suddiviso in n. 44.089.550 azioni ordinarie senza valore nominale.

Al 30 Giugno 2015 le “Altre riserve” includono la variazione positiva della riserva di cash flow hedge, pari a Euro 686 mila. Tale riserva riflette in prevalenza 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 Giugno 2015 è negativo per 4.817 mila.

Il patrimonio netto di terzi è rappresentato prevalentemente dal capitale sociale e dalle riserve appartenente ai soci di minoranza della Free Energia S.p.A., Feed S.p.A. e GreeASM S.r.l..

Al 30 giugno 2015 le azioni proprie in portafoglio erano pari a numero 169.753 rappresentative dello 0,385% del Capitale Sociale ordinario.

3.5.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Fondo per benefici ai dipendenti	1.079.960	1.061.790	18.171	1,7%
Totale Fondo benefici ai dipendenti	1.079.960	1.061.790	18.171	1,7%

La variazione rappresenta l'accantonamento dei primi sei mesi del 2015 al netto degli importi liquidati ai dipendenti.

3.5.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Fondo imposte Differite	1.585.949	1.628.920	(42.971)	(2,6)%
Totale Fondo Imposte Differite	1.585.949	1.628.920	(42.971)	(2,6)%

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.

3.5.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Debiti finanziari per leasing	29.066.605	29.626.742	(560.137)	(1,9)%
Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori)	597.659	16.285	581.374	n.a.
Debiti finanziari non correnti (Mutui)	33.233.197	35.934.530	(2.701.333)	(7,5)%
Debito Obbligazionario	24.338.485	24.259.621	78.864	0,3%
Totale Debiti Finanziari non Correnti	87.235.945	89.837.178	(2.601.231)	(2,9)%

I Debiti finanziari per leasing, pari a Euro 29.067 mila, si riferiscono ai debiti contratti per il finanziamento degli impianti di proprietà. In particolare si tratta di debito “*non recourse*” relativo agli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo, all’impianto di trattamento FORSU (Frazione Organica Rifiuti Solidi Urbani) dello Stabilimento di Nera Montoro, nonché all’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 33.233 mila, accoglie in parte la quota non corrente di finanziamenti relativi a 7 impianti di proprietà della società TERNI SolarEnergy S.r.l. 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, erogato a fine 2013, 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.

3.5.5 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Altre passività non correnti	50.000		50.000	n.a
Margine Differito	271.228	153.192	118.036	n.a
Totale Altre passività non correnti	321.228	153.192	168.036	n.a

Nella voce altre passività non correnti è ricompresa la quota a lungo termine del Margine differito iscritto in bilancio dopo l’azzeramento delle partecipazioni in Joint Venture per recepire l’ulteriore riduzione generata dalla contabilizzazione all’*“equity method”*.

3.5.6 DERIVATI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Derivati di copertura	3.986.617	4.371.326	(384.709)	(8,8)%
Totale derivati	3.986.617	4.371.326	(384.709)	(8,8)%

Il Gruppo, al 30 Giugno 2015, 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 3.986 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 della società TERNI SolarEnergy Srl, nonché ai contratti di finanziamento delle società in joint ventures Energia Alternativa e Solter.

3.5.7 DEBITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	99.667.242	66.844.133	32.823.109	32,9%
Debiti verso controllante	168.942	141.923	27.019	16,0%
Debiti verso consociate	420.760	33.316	387.444	92,1%
Debiti verso Joint venture	380.803	153.004	227.799	59,8%
Totale debiti commerciali	100.637.747	67.172.376	33.465.371	33,3%

I debiti commerciali, pari a Euro 100.637 mila al 30 Giugno 2015, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti commerciali comprendono Euro 41.528 mila di fatture da ricevere al 30 Giugno 2015, relative in prevalenza alla controllata Free Energia. Il significativo incremento registrato nel semestre nei debiti commerciali è imputabile prevalentemente agli acquisti di moduli fotovoltaici effettuati dalla TerniEnergia Project per le commesse del Sud africa.

3.5.8 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	4.173.363	3.713.874	459.489	12,4%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	18.390.079	19.978.036	(1.587.957)	(7,9)%
Debiti finanziari verso altri finanziatori		189.279	(189.279)	(100,0)%
Quota corrente leasing	1.917.216	1.795.955	121.261	6,8%
Finanziamenti a breve termine	13.814.461	13.975.757	(161.296)	(1,2)%
Debito Obbligazionario	678.083	1.544.520	(866.437)	(56,1)%
Totale debiti ed altre passività finanziarie	38.973.202	41.197.421	(2.224.219)	(5,4)%

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.

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 giugno 2015 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 Giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014
Cassa	(61.329)	(21.315)
Conti corrente bancari disponibili	(17.139.896)	(14.156.175)
Liquidità	(17.201.225)	(14.177.490)
Debito Obbligazionario	678.083	1.544.520
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	4.173.363	3.713.874
Debiti bancari correnti (anticipazione)	18.390.079	19.978.036
Debiti finanziari verso altri finanziatori		189.279
Quota corrente leasing	1.917.216	1.795.955
Finanziamenti a breve termine	13.814.461	13.975.757
Debiti /(Crediti) finanziari	(7.476.097)	(8.682.422)
Indebitamento finanziario corrente	31.497.105	32.514.999
Indebitamento finanziario netto corrente	14.295.880	18.337.509
Debito Obbligazionario	24.338.485	24.259.621
Finanziamento non corrente	33.778.044	35.934.530
Debiti finanziari verso altri finanziatori	52.811	16.285
Debiti finanziari verso Soc Leasing	29.066.605	29.626.742
Indebitamento finanziario netto non corrente	87.235.945	89.837.178
Indebitamento finanziario netto complessivo	101.531.826	108.174.686

I crediti finanziari correnti al 30 Giugno 2015 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, nonché il valore dei titoli o depositi di liquidità detenuti dalla società Free Energia, liquidabili nel breve termine. Per maggiori dettagli sulla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Situazione Patrimoniale-Finanziaria".

Italeaf S.p.A., la controllante di fatto della Capogruppo, ha prestato garanzie bancarie a favore della Capogruppo per un importo complessivo pari a circa Euro 53 milioni alla data di riferimento del presente bilancio.

3.5.9 DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Imposte dirette	2.726.280	1.656.825	1.069.455	64,5%
Totale debiti per imposte correnti	2.726.280	1.656.825	1.069.455	64,5%

La voce “imposte dirette” si riferisce al debito per imposte in prevalenza dalle società controllate Free Energia e TerniEnergia Project. La variazione è dovuta principalmente all’imposta corrente maturata sul reddito della Free Energia al 30 giugno 2015.

3.5.10 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014	Variazione	Variazione %
Ritenute fiscali	175.527	464.422	(288.895)	(62,2)%
Debiti verso il personale	1.053.296	1.085.316	(32.020)	(3,0)%
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali	413.757	400.024	13.733	3,4%
Margine Differito	43.368	43.368	()	(0,0)%
Altre passività correnti	22.962.390	8.081.444	14.880.947	n.a.
Totale altre passività correnti	24.648.339	10.074.574	14.573.764	144,7%

Le voci “Ritenute fiscali”, “Debiti verso il personale” e “Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali” comprendono i debiti verso il personale e verso enti previdenziali ed assistenziali.

La voce altre passività correnti contiene al 30 Giugno 2015 in prevalenza anticipi fatturati a clienti da parte della società controllata Free Energia, pari a Euro 4.795 mila e dalla Società TerniEnergia Project (pty) Ltd, pari ad Euro 11.309 mila.

3.5.11 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 maxi canone 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 Giugno 2015, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 61,7 milioni, di cui Euro 32,7 milioni per società amministrate o possedute da parti correlate (2,4 milioni verso società controllate al 100%), di cui Euro 20,1 milioni per joint venture, ed Euro 8,2 milioni per altre parti correlate; il resto del saldo, pari ad Euro 29,0 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.

Passività potenziali

Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso

Al 30 Giugno 2015 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 ha contestato l'asserito inadempimento della TerniEnergia S.p.A. in ordine alla costruzione di tale impianto e per tale motivo aveva sospeso il pagamento di Euro 7 milioni circa, asserendo la necessità di 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

Il contenzioso scaturisce dal mancato pagamento di un impianto fotovoltaico della potenza di 997 kWp da parte delle società Mada Srl.

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. La controparte ha impugnato il lodo dinanzi alla Corte d'Appello di Perugia. Non si ritiene, tuttavia, che tale appello abbia possibilità di accoglimento, stante le motivazioni del lodo e gli stessi motivi di impugnazione. All'esito dell'udienza dell'11.6.2015, ove la controparte aveva insistito per il rinnovo dell'istruttoria, la Corte ha deciso di rinviare per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 20.10.2016.

Pertanto, ferma la naturale alea che contraddistingue ogni tipo di contenzioso e sulla base delle valutazioni già esposteci dai legali appositamente incaricati, la Capogruppo ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta 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), presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 30 Giugno 2015.

Contenzioso Regni

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 dalla Capogruppo 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 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.

Verifica fiscale Free Energia

La società Free Energia nel corso del 2014 è stata sottoposta ad una verifica fiscale avente ad oggetto la posizione ai fini Iva e delle imposte dirette, in particolare in riferimento all'attività di trading fisico dell'energia elettrica da essa posta in essere con determinate controparti, in qualità di fornitori o clienti. A conclusione dell'attività di accertamento per l'anno 2009, in data 27 ottobre 2014, la Guardia di Finanza ha emesso un Processo Verbale di Constatazione nel quale è stata contestata l'esistenza dell'operatività di trading con le suddette controparti contrattuali. In data 23 dicembre 2014, la Società ha presentato le "Osservazioni al Processo Verbale di Constatazione" al fine di evidenziare l'infondatezza delle contestazioni mosse dai verificatori.

Successivamente, in data 12 gennaio 2015, l’Agenzia delle Entrate ha notificato un avviso di accertamento con il quale è stata accertata una maggiore imposta sul valore aggiunto pari ad euro 6.678.836,00 ed irrogata la sanzione pecuniaria unica pari ad euro 8.348.545,00 per le violazioni di cui all’art. 6, comma 6, D.lgs. n. 471 del 18 dicembre 1997 (Illegittima detrazione dell’IVA) e all’art. 5, comma 4, D.lgs. n. 471 del 18 dicembre 1997 (Dichiarazione con imposta inferiore a quella dovuta). Alla data della presente relazione semestrale consolidata Free Energia ha notificato il ricorso con istanza di sospensione avverso il suddetto avviso di accertamento presso la Direzione Provinciale I di Roma e da depositare entro i termini di legge presso la Commissione Tributaria Provinciale competente. In pari data l’Agenzia delle Entrate ha notificato un atto di contestazione con il quale si contesta la contabilizzazione di costi relativi a fatture per operazioni inesistenti e si applica la correlata sanzione in misura pari ad euro 15.617.027,02 (art. 8, comma 2, D.L. 2 marzo 2012, n. 16). Con riferimento, invece, all’atto di contestazione, Free Energia ha presentato le proprie deduzioni difensive a norma dell’art. 16, comma 4, D.lgs. 18 dicembre 1997, n. 472, e, alla data della presente relazione semestrale consolidata, si è in attesa della pronuncia sulle stesse da parte dell’autorità competente ai sensi del comma 8 dell’articolo da ultimo citato.

Inoltre, in data 11 marzo 2015 la Guardia di Finanza ha emesso nei confronti di Free Energia un ulteriore Processo Verbale di Constatazione per i periodi d’imposta dal 2010 al 2013 avente ad oggetto, in sostanza, le medesime contestazioni del Processo Verbale di Constatazione relativo al periodo d’imposta 2009 ampliandone il numero delle controparti.

In data 8 maggio 2015, Free Energia ha presentato le “osservazioni al processo verbale di contestazione” al fine di evidenziare l’infondatezza delle contestazioni mosse dai verificatori.

Free Energia, anche sulla base di autorevoli pareri di consulenti, ritiene infondati gli elementi addotti dalla Agenzia delle Entrate negli avvisi di accertamento e di contestazione relativi al 2009 e nel Processo Verbale di Constatazione relativo agli anni dal 2010 al 2013 secondo cui le operazioni di trading fisico di energia elettrica sarebbero inesistenti. Le contestazioni dell’Amministrazione Finanziaria non tengono in considerazione la prassi commerciale, diffusamente utilizzata nel trading, di utilizzare il cd. netting fisico che consiste nel compensare le diverse posizioni di vendita e di acquisto di energia tra le parti coinvolte al fine di mantenere bassi i costi di gestione delle transazioni e, conseguentemente, massimizzare i ridotti margini di guadagno che l’attività di trading in esame genera.

Pertanto Free Energia, in base a quanto sopra riportato, e supportato da pareri rilasciati dai propri consulenti, ritiene che allo stato attuale il rischio legato alla suesposta vicenda sia da ritenersi possibile e pertanto non sia tale da prevedere un accantonamento nel proprio bilancio chiuso al 30 Giugno 2015.

Contestazioni fiscali a carico di TerniEnergia

Avviso di accertamento “costi black list”

Alla Società in data 20 Luglio 2013 è stato notificato un processo verbale di constatazione da parte dei Verificatori dell'Ufficio Controlli Fiscali della Direzione Regionale dell'Umbria all'interno del quale è stato dato atto della presenza di rapporti commerciali intrattenuti nel corso del 2010 da TerniEnergia con imprese localizzate in paesi a fiscalità privilegiata per l'acquisto di pannelli fotovoltaici. L'art. 110 comma 10 del TUIR, ai fini della deduzione di tali costi, dispone la dimostrazione alternativamente (con onere della prova in capo al contribuente) (i) che le imprese estere svolgono prevalentemente un'attività commerciale effettiva (ii) ovvero che le operazioni poste in essere rispondono ad un effettivo interesse economico e che le stesse hanno avuto concreta esecuzione.

Successivamente, in data 28 Marzo 2014, l'Agenzia delle Entrate ha notificato a TerniEnergia apposito avviso con il quale invitava la Società a fornire idonea documentazione atta a dimostrare alternativamente le due esimenti previste dall'articolo 110. La società ha prodotto all'Ufficio la documentazione richiesta. In data 13 febbraio 2015 l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale dell'Umbria – Ufficio Controlli Fiscali – ha redatto un verbale di contraddittorio con formalizzazione delle verifiche effettuate alla documentazione presentata dalla società ed ha ritenuto la stessa non idonea ai fini della dimostrazione delle esimenti. La Società, successivamente, in data 10 Aprile 2015, ha prodotto ulteriore documentazione nel frattempo rinvenuta ai fini della deduzione dei costi in oggetto.

In data 3 Giugno 2015 l'Agenzia delle Entrate, ritenendo inidonea la copiosa documentazione fornita dalla Società ha notificato un avviso di accertamento con il quale ha accertato una maggiore imposta a titolo di IRES pari ad Euro 1.886 migliaia per presunta indebita deduzione di costi relativi a fornitori localizzati in paesi cd. “black list”, nonché una sanzione pecuniaria pari ad Euro 1.886 migliaia oltre agli interessi di legge. La Capogruppo ritiene totalmente infondati gli elementi adottati dalla Agenzia delle Entrate nell'avviso di accertamento di cui sopra in considerazione delle valide argomentazioni e della copiosa documentazione a propria disposizione da proporre in sede di contenzioso tributario.

Pertanto TerniEnergia, in base a quanto sopra riportato, ritiene che allo stato attuale il rischio legato alla suesposta vicenda sia da ritenersi come possibile e pertanto non sia tale da prevedere un accantonamento in bilancio.

Processo Verbale di Constatazione

La Capogruppo, nel corso del 2015, è stata interessata da una verifica fiscale da parte della Guardia di Finanza – Nucleo Polizia Tributaria di Terni. La verifica - avente ad oggetto il periodo d'imposta 2012 - iniziata in data 12 Marzo 2015 e conclusasi in data 5 Giugno 2015 con redazione di Processo Verbale di

Constatazione, ha riguardato il riscontro della correttezza degli adempimenti fiscali ai fini delle imposte dirette (IRES ed IRAP) e dell'imposta sul valore aggiunto (IVA).

Nello specifico, a margine della Verifica a parere dei verificatori sarebbero emerse le seguenti irregolarità:

- Elementi positivi di reddito non dichiarati per Euro 219 migliaia.
- Elementi negativi di reddito non deducibili per Euro 281 migliaia.
- Indebita rettifica di imposta a debito per un Euro 55 migliaia.

La Capogruppo in ragione del fatto che (i) Il PVC non costituisce un accertamento finale né titolo giuridico per l'insorgere di alcuna obbligazione tributaria o sanzionatoria in capo alla Società; (ii) dispone di valide argomentazioni da sottoporre all'Ufficio; (iii) si sta adoperando al fine di predisporre osservazioni al PVC ex art. 12 (7) del D. Lgs. 212/2000, ritiene di non accantonare alcun importo a titolo di fondo rischi.

3.6 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

3.6.1 RICAVI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Ricavi Clean Technologies	4.967.532	3.329.064	1.638.468	49,2%
Ricavi Technical services	19.350.758	17.973.989	1.376.769	7,7%
Ricavi Energy Saving	1.255.757	206.632	1.049.126	n.a.
Ricavi Energy Management	125.696.609		125.696.609	n.a.
Totale	151.270.656	21.509.684	129.760.972	n.a.

Al 30 giugno 2015 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 151.271 mila, in significativa crescita rispetto allo stesso periodo del 2014. La variazione è imputabile all'ingresso nel perimetro di consolidamento della Società Free Energia avvenuta nell'ultimo trimestre del 2014, la quale ha contribuito ai ricavi del Gruppo con la nuova attività di Energy Management per Euro 125.696 mila al 30 Giugno 2015.

La business line "Clean Technologies" ha registrato al 30 Giugno 2015 ricavi complessivi per Euro 4.967 mila, rappresentati in prevalenza dai 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. La variazione è imputabile all'ingresso nel perimetro di consolidamento della Società Feed SpA (controllata da Free Energia) nell'ultimo trimestre del 2014, la quale ha contribuito ai ricavi del Gruppo con la nuova attività di trading di olio vegetale.

La business line "Technical Service" ha registrato al 30 Giugno 2015 ricavi complessivi per Euro 19.350 mila, rappresentati in prevalenza dai ricavi da installazione di impianti fotovoltaici relativi principalmente ai lavori effettuati in Sud Africa, su committenza di una primaria utility europea; i ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici derivanti dalla produzione e vendita di energia da fonte solare prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo; i Ricavi per i servizi di manutenzione effettuati dalla Capogruppo

TerniEnergia, sulla base di contratti pluriennali, sugli impianti fotovoltaici realizzati per conto dei propri clienti.

La voce "Ricavi Efficienza Energetica", pari a Euro 1.255 mila, accoglie i ricavi registrati dalla controllata Lucos Alternative Energies S.p.A. per alcuni importanti interventi di risparmio energetico realizzati nel corso del semestre per primari operatori industriali.

3.6.2 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Prodotti Finiti	(211.255)	(71.143)	(140.112)	n.a.
Semilavorati		(12.600)	12.600	(100,0)%
Prodotti in corso di lavorazione		1.678.327	(1.678.327)	(100,0)%
Totale	(211.255)	1.594.584	(1.805.839)	(113,2)%

3.6.3 COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Acquisto di materiali	6.426.762	2.008.667	4.418.095	n.a.
Materie di consumo	159.084	237.075	(77.991)	(32,9)%
Carburanti e lubrificanti	114.041	145.227	(31.186)	(21,5)%
Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	(731.065)	(32.749)	(698.316)	n.a.
Acquisto di Energia	51.250.993		51.250.993	n.a.
Totale	57.219.816	2.358.220	54.861.596	n.a.

Il notevole incremento della voce in esame è relativo all'acquisto di energia elettrica a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Free Energia.

3.6.4 COSTI PER SERVIZI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Lavorazioni esterne	7.363.200	1.276.174	6.087.026	82,7%
Consulenze e collaboratori esterni	2.347.306	626.244	1.721.062	73,3%
Affitti e noleggi	221.705	334.633	(112.927)	(50,9)%
Servizi controllante	1.121.783	966.773	155.010	13,8%
Locazione immobili	69.786	22.901	46.885	67,2%
Trasporti	151.877	193.645	(41.768)	(27,5)%
Servizi Energia/Gas	62.424.823		62.424.823	100,0%
Manutenzioni e riparazioni e assistenza	557.374	402.568	154.806	27,8%
Vigilanza e assicurazioni	468.820	551.054	(82.234)	(14,9)%
Altri costi per servizi	3.234.327	2.215.716	1.018.611	46,0%
Totale	77.961.000	6.589.706	71.371.294	n.a.

La variazione della voce, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile ai costi per servizi connessi all'attività di Energy Management, relativa alla controllata Free Energia, all'incremento della voce "lavorazione esterne" relativa alle lavorazioni affidate a Società terze per la realizzazione dei cantieri sudafricani.

La voce "Servizi controllante" accoglie il corrispettivo corrisposto dalla Capogruppo a fronte dei servizi forniti dalla controllante Italeaf S.p.A., per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato alla nota 3.7.

3.6.5 COSTI PER IL PERSONALE

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Salari e stipendi	2.033.683	1.870.553	163.130	8,7%
Oneri sociali	927.550	693.622	233.929	33,7%
Compensi amministratori	308.667	226.000	82.667	36,6%
Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti	2.306	111.647	(109.341)	(97,9)%
Personale interinale	230.274	324.040	(93.766)	(28,9)%
Totale	3.502.480	3.225.862	276.618	8,6%

3.6.6 ALTRI COSTI OPERATIVI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Imposte e tasse non sul reddito	235.780	420.446	(184.666)	(43,9)%
Multe e ammende		7.646	(7.646)	(100,0)%
Altri costi operativi	1.404.782	721.202	683.580	94,8%
Totale	1.640.562	1.149.294	491.268	42,7%

3.6.7 AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	325.805	87.389	238.417	n.a.
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.426.445	4.450.489	(2.024.044)	(45,5)%
Accantonamenti fondo svalutazione crediti		(943.620)	943.620	(100,0)%
Svalutazione attività non correnti	117.361	129.405	(12.044)	(9,3)%
Totale	2.869.611	3.723.662	(854.051)	(22,9)%

La variazione registrata nella voce "Ammortamento delle immobilizzazioni materiali" rispetto al precedente esercizio è imputabile al minor numero di impianti fotovoltaici in esercizio di proprietà del Gruppo a seguito del deconsolidamento, avvenuto a fine 2014, delle società Energia Alternativa e Solter.

3.6.8 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Interessi passivi su debiti finanziari	(3.672.503)	(4.034.563)	362.060	(9,0)%
Commissione bancarie	(1.030.921)	(713.454)	(317.467)	44,5%
Interessi su obbligazioni	(931.177)	(737.184)	(193.993)	26,3%
Totale oneri finanziari	(5.634.601)	(5.485.201)	(149.400)	2,7%
Interessi attivi su conti correnti bancari	75.154	112.520	(37.366)	(33,2)%
Interessi attivi v/joint venture	100.862	23.002	77.860	n.a.
Altri proventi finanziari	246.777	644.014	(397.236)	(61,7)%
Totale proventi finanziari	422.793	779.535	(356.743)	(45,8)%
Totale	(5.211.808)	(4.705.666)	(506.142)	10,8%

La gestione finanziaria, negativa per circa Euro 5.212 mila, registra un incremento del 10,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto da un lato, della maggiore incidenza del costo

delle garanzie fornite al committente per i lavori in Sud Africa, dall'altro, per gli impatti negativi derivanti dalla valutazione dei contratti derivati del Gruppo registrati nel semestre (positivi nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

3.6.9 QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE

La voce "quota risultato di *Joint Venture*", negativa per Euro 49 mila, 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. Il risultato di periodo delle società Energia Alternativa e Solter è influenzato negativamente dalla rilevazione di oneri derivanti dalla valutazione dei contratti derivati.

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Energia Alternativa S.r.l.	(26.765)		(26.765)	n.a.
Solter S.r.l.	(70.277)		(70.277)	n.a.
Saim Energy 2 S.r.l.	57.123	49.151	7.972	16,2%
Girasole S.r.l..	71.784	79.468	(7.684)	(9,7)%
D.T. S.r.l	8.982	(538.578)	547.560	(101,7)%
Soltarenti S.r.l.		93.701	(93.701)	(100,0)%
Guglionesi S.r.l.	8.685	1.323	7.362	n.a.
Totale	49.532	(314.935)	364.467	(115,7)%

3.6.10 IMPOSTE

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2014	Variazioni	Variazioni %
Imposte correnti	1.611.973	1.065.764	546.209	51,3%
Imposte anticipate	(385.921)	(1.245.245)	859.324	(69,0)%
Imposte differite	(6.735)	12.741	(19.476)	n.a.
Provento da consolidato fiscale				n.a.
Totale	1.219.317	(166.740)	1.386.058	n.a.

3.7 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 Giugno 2015	<i>di cui con parti correlate</i>	31 Dicembre 2014	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	14.325.072		14.143.177	
Immobilizzazioni materiali	92.248.843		91.306.645	
Investimenti in partecipazioni	9.397.331		7.672.891	
Imposte anticipate	15.852.371		14.998.053	
Crediti finanziari non correnti	18.571.108	11.784.799	23.003.783	13.801.261
Totale attività non correnti	150.394.725	11.784.799	151.124.549	13.801.261
Rimanenze	48.668.025		10.943.522	
Crediti commerciali	75.625.551	17.662.697	79.108.151	19.411.097
Altre attività correnti	31.687.677	701.128	23.755.477	1.098.201
Derivati	396.195		527.962	
Crediti finanziari	7.476.097	1.735.957	8.682.422	1.663.266
Disponibilità liquide	17.201.225		14.177.490	
Totale attività correnti	181.054.770	20.099.782	137.195.024	22.172.564
Attività destinate alla vendita	180.783		180.783	
TOTALE ATTIVITA'	331.630.278	31.884.581	288.500.356	35.973.825
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	57.007.230		57.007.230	
Riserve	10.958.530		7.084.436	
Risultato di periodo	1.359.326		5.948.086	
Totale patrimonio netto di Gruppo	69.325.086		70.039.752	
Patrimonio netto di terzi	984.911		1.051.507	
Risultato di periodo di terzi	125.014		255.495	
Totale patrimonio netto	70.435.011		71.346.754	
Fondo per benefici ai dipendenti	1.079.960		1.061.790	
Imposte differite	1.585.949		1.628.920	
Debiti finanziari non correnti	87.235.945		89.837.177	
Altre passività non correnti	321.228		153.192	
Derivati	3.986.617		4.371.326	
Totale passività non correnti	94.209.699		97.052.405	
Debiti commerciali	100.637.747	1.544.261	67.172.376	6.108.143
Debiti ed altre passività finanziarie	38.973.202		41.197.420	
Debiti per imposte sul reddito	2.726.280		1.656.825	
Altre passività correnti	24.648.339	12.921	10.074.576	25.842
Totale passività correnti	166.985.568	1.557.182	120.101.197	6.133.985
TOTALE PASSIVITA'	261.195.267	1.557.182	217.153.602	6.133.985
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	331.630.278	1.557.182	288.500.356	6.133.985

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

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 Giugno 2015	<i>di cui con parti correlate</i>	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2014	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	147.929.109	30.322.193	17.698.534	
Altri ricavi operativi	3.341.547	1.418.219	3.811.151	
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	(211.255)		1.594.584	
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	(57.219.816)	(1.536.256)	(2.358.220)	
Costi per servizi	(77.961.000)	(1.128.026)	(6.589.706)	(1.059.986)
Costi per il personale	(3.502.480)	(268.064)	(3.225.862)	(276.478)
Altri costi operativi	(1.640.562)		(1.149.294)	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.869.611)		(3.723.662)	
Risultato operativo	7.865.932		6.057.525	
Proventi finanziari	422.793	196.199	779.535	26.858
Oneri finanziari	(5.634.601)	(491.739)	(5.485.201)	(525.177)
Quota di risultato di joint venture	49.532		(314.935)	
Utile netto prima delle imposte	2.703.657		1.036.924	
Imposte	(1.219.317)		166.740	
(Utile)/perdita netto dell'esercizio	1.484.340		1.203.664	

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

<i>(in Euro)</i>	30 Giugno	
	2015	2014
Utile prima delle imposte	2.703.657	1.036.924
Ammortamenti	2.752.250	4.537.877
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti	117.361	(814.215)
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	106.885	187.942
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(49.532)	314.935
Plusvalenze/Rivalutazioni		(1.156.456)
Variazione delle rimanenze	(37.724.503)	(1.612.279)
Variazione dei crediti commerciali	3.482.600	1.320.880
Variazione delle altre attività	(7.932.200)	(1.430.321)
Variazione dei debiti commerciali	33.465.371	(18.878.987)
Variazione delle altre passività	13.694.648	(450.621)
Pagamento benefici ai dipendenti	(88.715)	
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa	10.527.821	(16.944.321)
<i>di cui con parti correlate</i>	12.953.027	(496.810)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.368.643)	(1.930.854)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(507.700)	(13.392)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali		
Acquisizione Partecipazioni		
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	177.604	365.000
<i>Variazione crediti ed altre attività finanziarie</i>	3.669.127	(1.711.370)
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(29.612)	(3.290.616)
di cui con parti correlate	1.943.771	365.136
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(2.224.218)	(7.602.263)
Variazione dei debiti finanziari non correnti	(2.208.352)	27.112.627
<i>Altri movimenti di patrimonio netto</i>	(176.084)	(34.097)
Spese Aumento Capitale Sociale		
Pagamento dividendi	(2.865.821)	(2.256.720)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	(7.474.475)	17.219.547
di cui con parti correlate		
Flusso di cassa complessivo del periodo	3.023.735	(3.015.390)
Disponibilità liquide a inizio periodo	14.177.490	13.055.910
Disponibilità liquide a fine periodo	17.201.225	10.040.519

Rapporti con parti correlate

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 Giugno 2015 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 3.3.5 e 3.3.9 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 3.4.11 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.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate al 30 Giugno 2015.

Operazioni di natura commerciale e diversi

(in Euro)	Al 30 Giugno 2015				Bilancio Semestrale chiuso al 30 Giugno 2015				
	Crediti	Debiti	Altri Crediti	Altri Debiti	Costi			Ricavi	
					Beni	Servizi	Personale	Beni	Servizi
Denominazione									
Controllanti									
Italeaf S.p.A.	943.189	168.942		45.000	95.000	1.116.846			449.945
Joint venture									
Saim Energy 2 S.r.l.	73.679								
Girasole S.r.l.	38.554	55.019							47.640
Guglionesi S.r.l.	6.100								10.000
Energia Alternativa S.r.l.	152.242	188.729			420.089				194.611
Solter S.r.l.	141.698	137.055			94.857				116.146
Imprese consociate									
T.E.R.N.I. Research S.p.A.	23.815	43.200	701.128	130.909	9.710				10.721
Italeaf UK L.t.d.	70.000								
Skyrobotic S.r.l.	18.681								4.069
GreenLed Industry S.p.A.	943	377.560			504.833				560
Altre parti correlate									
Sol Tarenti S.r.l.	41.724								34.200
Francesca Ricci						1.560			
Lizzanello S.r.l.	69.714								8.573
Royal Club S.r.l.	698.000								500.000
Energetica S.p.A.									
Seci S.r.l.	5.538					7.866		1.064	
Smallenergy S.r.l.	1.962.471	491.369			409.708			6.797.483	12.000
Globo Energia S.r.l.	242.342							640.565	11.755
Enegan Power Trading S.r.l.	13.115.748	50.583		2.610.000	2.060			22.860.888	18.000
Sistematica S.p.A.	58.258	31.804				1.754		22.193	
Alta direzione		12.921					268.064		
Totale	17.662.697	1.557.182	701.128	2.785.909	1.536.256	1.128.026	268.064	30.322.193	1.418.219
Valore di bilancio	75.625.551	100.637.747	31.687.677	24.648.339	57.219.816	77.961.000	3.502.480	147.929.109	3.341.547
Incidenza %	23,40%	1,50%	2,20%	11,30%	2,70%	1,40%	7,70%	20,50%	42,40%

Operazioni di natura finanziaria

(in Euro)	Al 30 Giugno 2015				Bilancio Semestrale chiuso al 30 Giugno 2015		
	Denominazione	Crediti	Garanzie ricevute	Fideiussioni prestate	Impegni al subentro	Oneri	Proventi
Controllanti							
Italeaf S.p.A.			53.017.707		1.955.096	491.739	
Joint venture							
Saim Energy 2 S.r.l.		239.312			2.403.686		
Girasole S.r.l.		1.185.671			1.138.864		17.578
Guglionesi S.r.l.		408.567					
Energia Alternativa S.r.l.		8.405.559			16.567.630		146.956
Solter S.r.l.		1.651.638					31.665
Imprese consociate							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.					2.462.860		
GreenLed Industry SpA		75.727					
Altre parti correlate							
Sol Tarenti		1.552.513			8.091.485		
Camene S.r.l.					2.850.911		
Royal Club Snc					2.796.509		
Lizzanello S.r.l.		1.770					
Enegan Power Trading S.r.l.		40.000					
Energetica S.r.l.		12.868					
Totale		13.573.624	53.017.707		38.267.041	491.739	196.199
Valore di bilancio		26.047.205				5.634.601	422.793
Incidenza %		52,10%				8,70%	46,40%

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;

- 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 Giugno 2015, 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 Giugno 2015, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Ternienergia per Euro 53 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fidejussioni per Euro 491 mila inclusi fra gli oneri finanziari.

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 Giugno 2015 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 62,2 milioni, di cui Euro 32,9 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 29,2 milioni nei confronti di altri clienti terzi.

3.8 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

3.9 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>	30.06.2015	30.06.2014
<i>Utile netto del periodo – Gruppo</i>	1.359.326	1.203.664
<i>Numero medio azioni nel periodo</i>	43.980.089	37.612.000
<i>Utile per azione - Base e diluito</i>	0,031	0,032

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

Perfezionata acquisizione del 100% della Società New Gas Trade Srl (NGT)

In data 9 luglio 2015 Il Consiglio di amministrazione di TerniEnergia ha deliberato l'acquisizione della restante quota del 15% del capitale sociale della società New Gas Trade Srl (NGT) detenuta da Intermonte Holding SIM, società regolamentata MiFID. Il prezzo di cessione della partecipazione è stato convenuto in Euro 49 mila regolati per cassa.

L' 85% del capitale della Società, che opera nel settore upstream del gas naturale e del gas naturale liquefatto, nell'ambito della gestione integrata delle commodities energetiche, era stato acquisito nel mese di aprile dalla Mercantile Srl di La Spezia al prezzo di Euro 150 mila con regolamento per cassa.

Attraverso l'acquisizione di NGT, TerniEnergia vuole cogliere l'obiettivo di completare l'offerta relativa all'energy management attraverso l'accesso al mercato dual fuel per clienti industriali, garantendo un reale risparmio sulla "componente costo" anche grazie all'attività di efficienza energetica del Gruppo, dando seguito all'obiettivo di favorire la crescita per linee esterne contenuto nel piano industriale "Fast on the smart energy road".

Nuovo impianto PFU di Borgo Val di Taro

In data 21 luglio la Società ha inaugurato il proprio secondo impianto per il trattamento e il recupero di pneumatici fuori uso (PFU), situato nel Comune di Borgo Val di Taro (Parma).

Il sistema installato da TerniEnergia, dotato di tecnologie innovative, ha previsto un investimento complessivo di Euro 5,5 milioni. L'impianto ha una capacità di trattamento di 26.400 tonnellate/anno su un'area industriale bonificata e rifunzionalizzata di circa 10.000 metri quadrati, 2.000 dei quali coperti.

Attraverso la realizzazione dell'impianto, TerniEnergia rafforza la propria posizione di leadership nazionale nel mercato del recupero industriale di materia da PFU, dando seguito all'obiettivo di sostenibilità di riduzione/annullamento del fenomeno della dispersione di questi rifiuti, utilizzando le opportunità di mercato rappresentate dal quadro normativo, che prevede la piena tracciabilità dello pneumatico a fine vita. Con i due impianti di Nera Montoro (TR) e Borgo Val di Taro (PR) infatti TerniEnergia si candida a raggiungere una capacità di trattamento pari a circa il 20% del fabbisogno nazionale.

4 ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015 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 Giugno 2015 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 Giugno 2015 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 Giugno 2015 del Gruppo TerniEnergia comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi del 2015 ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 Giugno 2015 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 31 luglio 2015

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

TERNIENERGIA SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2015**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
TerniEnergia SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della TerniEnergia SpA e controllate (Gruppo TerniEnergia) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TerniEnergia al

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 5 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, reading 'Leda Ciavarella', written in a cursive style.

Leda Ciavarella
(Revisore legale)