

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO  
AL 30 SETTEMBRE 2012 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

Cracovia – Sw. Tomaszka 35/3, 30-127

Cape Town– 1 Waterhouse Place, Century City, 7441

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **Presidente e Amministratore Delegato**

Stefano Neri

#### **Amministratori**

Paolo Ricci

Fabrizio Venturi

Eugenio Montagna Baldelli

Paolo Ottone Migliavacca

Davide Gallotti

Domenico De Marinis

#### **Collegio Sindacale**

Ernesto Santaniello (Presidente)

Roberto Raminelli

Vittorio Pellegrini

#### **Società di revisione**

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

## Sommario

### RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 DEL GRUPPO TERNIENERGIA 1

1	RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	5
1.1	FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO .....	5
1.1.1	Fusione TerniEnergia - TerniGreen .....	5
1.1.2	Cessione partecipazione in Enerfluss .....	5
1.1.3	Costituzione TerniEnergia Hellas M.e.p.e .....	6
1.1.4	Dividendi .....	6
1.1.5	Acquisto DT .....	6
1.1.6	Protocollo di intesa con Edison e ASM Terni .....	7
1.1.7	Costituita filiale in Polonia .....	8
1.1.8	Presentazione Nuovo Piano Industriale .....	8
1.1.9	Sentenza Consiglio di Stato – Colleventatoio .....	9
1.2	ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO .....	10
1.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA .....	12
1.4	RIPRESENTAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI CON APPLICAZIONE DEL METODI DI CONSOLIDAMENTO PROPORZIONALE DELLE JOINT VENTURES AL 30 SETTEMBRE 2012 .....	14
1.5	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	17
2	PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2012 .....	19
2.1	PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	19
2.2	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	20
2.3	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO .....	21
2.4	PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	22
2.5	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	23
3	NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2012 .....	24
3.1	INFORMAZIONI GENERALI .....	24
3.2	FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI .....	26
3.3	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO .....	30
3.3.1	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI .....	30
3.3.2	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....	33
3.3.3	INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI .....	36
3.3.4	IMPOSTE ANTICIPATE .....	38
3.3.5	CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI .....	38
3.3.6	RIMANENZE .....	39
3.3.7	CREDITI COMMERCIALI .....	39
3.3.8	ALTRE ATTIVITA' CORRENTI .....	40

3.3.9	CREDITI FINANZIARI .....	41
3.3.10	DISPONIBILITÀ LIQUIDE.....	41
3.3.11	ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA.....	41
3.4	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO .....	42
3.4.1	PATRIMONIO NETTO .....	42
3.4.2	FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI.....	42
3.4.3	FONDO IMPOSTE DIFFERITE.....	43
3.4.4	DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI .....	43
3.4.5	ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI .....	44
3.4.6	DEBITI COMMERCIALI .....	44
3.4.7	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE .....	45
3.4.8	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI.....	47
3.4.9	IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI.....	47
3.5	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO .....	50
3.5.1	RICAVI.....	50
3.5.2	VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI .....	51
3.5.3	COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI .....	52
3.5.4	COSTI PER SERVIZI .....	53
3.5.5	COSTI PER IL PERSONALE .....	53
3.5.6	ALTRI COSTI OPERATIVI.....	54
3.5.7	AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI .....	54
3.5.8	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	55
3.5.9	QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE .....	55
3.5.10	IMPOSTE.....	56
3.6	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	56
3.7	OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	64
3.8	ALTRE INFORMAZIONI .....	65
4	ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 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 .....	68

## 1 RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 1.1 FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

#### 1.1.1 Fusione TerniEnergia - TerniGreen

In data 12 settembre 2012 si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione di TerniGreen - società quotata al Mercato AIM Italia di Borsa Italiana e attiva nel settore ambientale, del recupero di materia ed energia e dello sviluppo e produzione di tecnologie - in TerniEnergia. Gli effetti giuridici e fiscali della fusione decorrono dal 14 settembre 2012.

La fusione di TerniGreen in TerniEnergia è tesa alla valorizzazione degli investimenti detenuti in portafoglio dalle stesse, nonché alla progressiva diversificazione del business di TerniEnergia, pur sempre nell'ambito del settore energie e ambiente. Ciò con l'obiettivo di dare vita a un operatore in grado di integrare le diverse tecnologie presenti sul mercato della green industry in maniera orizzontale, dando vita al primo "pure player" quotato in Italia nel mercato della green economy ad alte potenzialità di crescita. Per effetto della fusione il Gruppo è attivo oltre che nella produzione di energia da fonti rinnovabili, nell'efficienza energetica, nel settore del waste management e recupero di materia, nonché nello sviluppo di nuove tecnologie nel comparto del cleantech.

A seguito della Fusione la TerniEnergia S.p.A. ha aumentato il proprio capitale sociale per nominali Euro 27.319.680, mediante emissione di n. 9.792.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, con aumento di capitale di Euro 2,79 per ogni azione emessa; contestualmente si è proceduto ad annullare tutte le azioni ordinarie TerniGreen rappresentanti l'intero capitale sociale e all'assegnazione di n. 0,34 azioni ordinarie TerniEnergia per ogni azione ordinaria TerniGreen posseduta.

#### 1.1.2 Cessione partecipazione in Enerfluss

In data 2 Febbraio 2012 la società controllata Lucos Alternative Energies S.p.A., attiva nei servizi energetici, e VentoNovo Energie S.r.l. con unico socio, società industriale attiva nell'offerta di servizi energetici integrati innovativi per l'efficienza energetica e nel campo delle fonti energetiche rinnovabili, hanno sottoscritto un accordo che prevede il trasferimento da parte di Lucos a VentoNovo dell'intera quota rappresentativa del 50% del capitale sociale della JV EnerFlus. In particolare, le parti hanno perfezionato il trasferimento della partecipazione pari al 50% del capitale sociale della EnerFlus alla VentoNovo Energie S.r.l., ed il prezzo per la compravendita della partecipazione -

convenzionalmente determinato dalle parti nella somma complessiva di Euro 1,625 milioni - è stato interamente versato per cassa da VentoNovo Energie.

#### 1.1.3 Costituzione TerniEnergia Hellas M.e.p.e

In data 22 febbraio 2012 TerniEnergia, nell'ambito della propria strategia di sviluppo, ha perfezionato la costituzione ad Atene della Società TerniEnergia Hellas M.e.p.e. che ha come scopo lo sviluppo, la costruzione e l'esercizio di impianti fotovoltaici di taglia industriale in Grecia. La nuova Società ha iniziato la propria attività con la gestione dei cantieri per la costruzione di 2 centrali fotovoltaiche con la formula "chiavi in mano" senza fornitura dei pannelli per conto delle Società veicolo (SPV) Chamolio SA e Agrilia Baka SA, entrambe controllate al 100% da una primaria utility europea, ciascuno della potenza installata di circa 5 MWp. L'obiettivo di TerniEnergia Hellas M.e.p.e. è quello di acquisire nuove commesse con la formula "EPC contract", affermando anche sul mercato ellenico il patrimonio di competenze nella realizzazione di impianti fotovoltaici "utility scale" acquisito in Italia dalla capogruppo.

#### 1.1.4 Dividendi

In data 23 aprile 2012, la controllante TerniEnergia S.p.A. ha deliberato di distribuire agli azionisti un dividendo pari ad Euro 0,19 p.a. al lordo delle ritenute di legge, per complessivi Euro 5.285.800,00. Il dividendo è stato messo in pagamento dal 24 maggio 2012, con stacco cedola in data 21 maggio 2012 (Cedola n. 3).

#### 1.1.5 Acquisto DT

In data 05/07/12 TerniEnergia, nell'ambito della propria strategia di sviluppo dell'attività di power generation, ha perfezionato l'acquisizione della totalità delle quote della Joint Venture "DT" con sede in Nera Montoro (TR), della quale deteneva già il 50%. Attraverso tale acquisizione, diviene di piena disponibilità della Società un impianto fotovoltaico di taglia industriale in Umbria, per una potenza installata complessiva pari a circa 1 MWp, già in esercizio con tariffa del secondo "Conto Energia".

Il valore complessivo dell'operazione è pari a Euro 0,5 Milioni interamente finanziati per cassa. La potenza complessiva degli impianti di TerniEnergia destinati alla power generation diviene pertanto di 61,1 MWp in JV e di 8,4 MWp in Full Equity.

#### 1.1.6 Protocollo di intesa con Edison e ASM Terni

In data 18/07/12, TerniEnergia con i soggetti Edison e ASM Terni, hanno sottoscritto un protocollo d'intesa per la collaborazione operativa e lo sviluppo di progetti rivolto all'ottimizzazione e al potenziamento dei servizi di fornitura energetica e delle utilities all'interno del "Polo chimico" ex Montedison di Terni.

In particolare, Edison nell'ambito del Polo di Terni è proprietaria e gestisce una centrale termoelettrica a ciclo combinato della potenza di circa 100 MW, gli impianti per la produzione e distribuzione delle utilities vapore, acqua demineralizzata, acqua industriale e aria compressa necessarie alle aziende localizzate, nonché la rete elettrica a servizio del sito qualificata come Rete Interna di Utenza (RIU) in base a Delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Per le aree produttive del Polo di Terni è attualmente allo studio un progetto di riconversione industriale in capo al Ministero dello Sviluppo Economico per la realizzazione di un "Polo della Chimica Verde", alla cui realizzazione le Società potrebbero contribuire per quanto di rispettiva competenza.

Con tale protocollo di intesa, TerniEnergia e ASM Terni si sono dichiarate disponibili a procedere nell'elaborazione di un progetto per l'installazione presso il Polo di Terni di un nuovo impianto di produzione di energia elettrica modulare ad alta efficienza energetica di ultima generazione, basato sul fabbisogno delle imprese insediate e ad avviare il necessario iter autorizzativo. In tale ottica le due Società hanno dichiarato la disponibilità a garantire la fornitura di vapore alle aziende presenti nel polo chimico di Terni attraverso la rete di distribuzione vapore di proprietà di Edison.

In pari tempo e nelle more della realizzazione dell'iniziativa, Edison ha comunque confermato la propria disponibilità a garantire la fornitura di vapore tramite la propria centrale a Novamont, Treofan Italy e Meraklon in Amministrazione Straordinaria e ad eventuali altre aziende operanti nel sito alle condizioni che saranno concordate con le singole aziende e a favorire l'allaccio del nuovo Impianto alla RIU nel rispetto delle vigenti disposizioni normative e regolatorie. Per il periodo successivo all'installazione del nuovo impianto, Edison si è poi dichiarata disponibile a continuare la somministrazione di aria compressa, acqua demineralizzata e industriale alle imprese localizzate nel polo chimico. Edison, TerniEnergia e ASM Terni si sono impegnate a collaborare per la valutazione congiunta dell'iniziativa dal punto di vista tecnico ed economico e ad avviare trattative per l'individuazione delle possibili sinergie e degli strumenti contrattuali e/o societari tramite i quali procedere alla realizzazione del progetto. In particolare, è prevista un'attività congiunta durante i mesi estivi per le attività propedeutiche alla progettazione del nuovo impianto di generazione. Le Società si riservano di valutare, in caso di sviluppi positivi della collaborazione, la possibile costituzione di una società veicolo (SPV) per la realizzazione del progetto.

### 1.1.7 Costituita filiale in Polonia

In data 07 Agosto 2012, nell'ambito della propria strategia di sviluppo, la società ha perfezionato la costituzione, a Cracovia, della società TerniEnergia Polska Sp.z.o.o..

### 1.1.8 Presentazione Nuovo Piano Industriale

In data 14 Settembre 2012 la società ha presentato alla comunità finanziaria il nuovo Piano Industriale e le linee guida di sviluppo strategico 2013-2015. Tale piano è stato elaborato sulla base dell'avvenuta operazione di Fusione per incorporazione di TerniGreen in TerniEnergia, che dà vita a un soggetto aggregante con una visione internazionale nel settore in forte espansione della Green Economy. Le linee guida di sviluppo strategico, oltre alle efficienze operative derivanti dalla fusione, delineano le sinergie industriali e commerciali in diverse aree geografiche e le opportunità derivanti dall'integrazione tra la componente "utility" degli impianti di produzione energetica di TerniEnergia e la componente "growth" dei business di TerniGreen. Esso tiene, inoltre, conto di un mutato scenario macroeconomico e di trend globali di mercato che ridisegnano i fabbisogni energetici a livello di Paese e di settori industriali, differenziano i bisogni nei vari mercati geografici anche in funzione del rispettivo "rischio Paese", valorizzano l'apporto tecnologico in termini di efficienza e sostenibilità economica e ambientale, premiano le competenze integrate, evidenziano una fase di consolidamento e concentrazione del settore energetico-ambientale e il progressivo esaurimento delle politiche incentivanti in direzione della grid parity e, infine, prevedono condizioni sostenibili di accesso al capitale e al debito per quegli operatori che rispettano le condizioni di trasparenza richieste dai mercati e che presentano una combinazione di cash flow stabili e opportunità di crescita.

Il Piano industriale "TerniEnergia 3.0" si realizza attraverso 3 linee guida di sviluppo strategico:

- Terza fase di crescita della Società: dopo lo start-up e lo sviluppo sostenuto dagli incentivi governativi, la Società si evolve in una "Green Company" multitecnologia e multifunzione, attraverso l'integrazione di diverse tecnologie di clean energy production, efficienza energetica e recupero di risorse marginali;
- Costruzione di una nuova identità organizzativa basata su 3 business unit:
  - Independent Power Producer (IPP) per la produzione di energia da fonti rinnovabili (fotovoltaico, biomasse, rifiuti), in modo sostenibile ed economicamente competitivo, a favore della rete nazionale e locale, con investimenti diretti di TerniEnergia e di partner coinvestitori.

- Integrated Energy Solutions (IES) dedicata alla realizzazione, a costi competitivi, di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e di cogenerazione per la gestione efficiente dei consumi dei grandi clienti, fornendo loro un vantaggio competitivo, con investimento diretto del cliente o con la formula Esco. Sono incluse in questa business unit anche le attività conto terzi di EPC e BOT per le varie fonti rinnovabili. .
- Environmental Resources Solutions (ERS) per l'offerta di soluzioni integrate per l'impiego di risorse marginali attraverso il loro recupero economico e la trasformazione in nuovi utilizzi o riconversione in energia, con partecipazione diretta all'investimento. Tra le linee di intervento già attivate: il recupero di pneumatici fuori uso, il trattamento della frazione organica dei rifiuti solidi urbani, il decommissioning, la bonifica, la riconversione di siti industriali e la depurazione.
- Internazionalizzazione in 3 continenti per cogliere le opportunità di sviluppo e diversificare il rischio paese. Lo sviluppo si orienterà sia verso i paesi emergenti con forte crescita della domanda energetica e ambientale (Africa del Sud, India), sia nei paesi maturi caratterizzati da domanda di sostituzione di capacità ed efficienza energetica (Europa).

#### 1.1.9 Sentenza Consiglio di Stato – Colleventatoio

In data 21 settembre 2012, il Consiglio di Stato ha confermato integralmente la sentenza del TAR Umbria di annullamento degli atti della Soprintendenza, reiterando la censura all'illegittimo utilizzo del potere di autotutela da parte della Soprintendenza per i Beni Architettonici e Paesaggistici dell'Umbria, la mancata comunicazione a TerniEnergia di avvio del procedimento, l'illegittimità del Decreto di annullamento dell'autorizzazione paesaggistica per le opere di variante che hanno riguardato essenzialmente l'esigenza di riprogettare le opere accessorie (tracciato della linea aerea in alta tensione, la linea di interconnessione in media tensione e la sottostazione elettrica), con una portata riduttiva sotto il profilo dell'incidenza paesaggistica e non incidendo sull'impianto eolico composto da 6 aerogeneratori per una potenza complessiva installata di 12 MW.

Per effetto della sentenza del Consiglio di Stato, è confermata la piena titolarità dei titoli autorizzativi da parte di TerniEnergia.

## 1.2 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Nel periodo chiuso al 30 Settembre 2012, il Gruppo ha completato la costruzione di 11 nuovi impianti fotovoltaici di taglia industriale, per una potenza complessiva installata pari a 32,6 MWp di cui 31,9 MWp per clienti terzi, 0,7 MWp per conto proprio e un intervento di efficienza energetica illuminotecnica nello stabilimento industriale di Italeaf S.p.A. (ex Nuova TIC Srl), società del Gruppo T.E.R.N.I. Research, localizzato in Nera Montoro (TR). Il progetto, realizzato con la formula del Finanziamento tramite terzi (FTT) con fornitura delle lampade LED, ha previsto l'installazione di 401 punti luce per una riduzione dei consumi annui attesa da 385.005 kWh a circa 142.619 kWh (63%).

Per quanto riguarda gli investimenti riferibili all'attività del settore ambientale, acquisito a seguito della fusione con TerniGreen, si rileva che nel corso del periodo è stato completato l'impianto di biodigestione anaerobica e compostaggio di Nera Montoro, autorizzato al trattamento di 43.500 tonnellate di frazione organica dei rifiuti solidi urbani (FORSU).

Sono in avanzata fase di realizzazione i seguenti impianti relativi al recupero di materia ed energia:

- Compostaggio di Calimera (LE), autorizzato per il trattamento di 30.000 tonnellate/anno, per il quale è stata richiesta anche l'autorizzazione all'implementazione della fase di recupero energetico tramite biodigestione anaerobica della FORSU;
- Pirogassificatore di Borgosesia (VC), alimentato a biomasse (legno vergine), autorizzato per il trattamento di 8.000 tonnellate/anno, la cui entrata in esercizio avverrà entro il 31 dicembre 2012.

Il numero complessivo di impianti fotovoltaici costruiti ed allacciati alla rete dall'inizio dell'attività alla data del 30 Settembre 2012 dal Gruppo TerniEnergia sale a n. 258, per una potenza cumulata pari a 225,4 MWp, di cui 9,1 MWp di totale proprietà del Gruppo e 61,1 MWp destinati alle joint venture per l'attività di Power Generation.

Si precisa che il contributo sul risultato al 30 settembre 2012 del Gruppo TerniEnergia derivante dalle attività riferibili alla ex TerniGreen, acquisite a seguito dell'operazione di fusione, è del tutto marginale, tenuto conto che solo a partire dal 14 settembre 2012 (data di efficacia della fusione) viene rilevato nel conto economico consolidato del Gruppo.

Si riportano di seguito le informazioni economiche di sintesi.

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi netti di vendite e prest.	41.097.173	152.994.682	(111.897.509)	(73,14%)
Costi della produzione	(33.347.903)	(136.992.175)	103.644.272	(75,66%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>7.749.270</b>	<b>16.002.507</b>	<b>(8.253.237)</b>	<b>(51,6%)</b>
Costo del personale	(3.932.857)	(5.242.796)	1.309.939	(25,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>3.816.413</b>	<b>10.759.711</b>	<b>(6.943.298)</b>	<b>(64,5%)</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.466.088)	(1.056.200)	(409.888)	38,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.350.325</b>	<b>9.703.511</b>	<b>(7.353.186)</b>	<b>(75,8%)</b>
Proventi ed oneri finanziari	(2.792.568)	(1.847.415)	(945.153)	51,2%
Quote di risultato di JV	3.201.495	2.856.077	345.418	12,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.759.252</b>	<b>10.712.173</b>	<b>(7.952.921)</b>	<b>(74,2%)</b>
Imposte sul reddito	45.415	(2.950.643)	2.996.058	(101,5%)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.804.667</b>	<b>7.761.530</b>	<b>(4.956.863)</b>	<b>(63,9%)</b>
EBITDA MARGIN	9,29%	7,03%		

Al 30 Settembre 2012 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 41.097 mila, in flessione del 73,14% rispetto allo stesso periodo del 2011 (Euro 152.995 mila). I ricavi dei primi nove mesi 2012 derivano prevalentemente dall'attività di EPC nel settore fotovoltaico. Le altre linee di business (manutenzioni, efficienza energetica e power generation) hanno registrato ricavi per circa Euro 5.100 mila nel periodo. In merito all'attività di EPC fotovoltaico conto terzi si rileva che, nei primi nove mesi 2012 sono stati realizzati 31,9 MWp, a fronte di 69,8 MWp realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il fatturato registra pertanto una flessione, imputabile sia alla tipologia di installazioni realizzate nel 2012, caratterizzate in prevalenza da contratti senza la fornitura dei pannelli con il conseguente decremento del fatturato unitario per MWp sia al fatto che nel corso dei primi nove mesi del 2011 la società aveva iscritto tra i ricavi anche la variazione delle rimanenze dell'anno precedente per una potenza di circa 22 MWp ed un controvalore di circa Euro 70 milioni.

I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 33.348 mila registrando una flessione del 75,66% rispetto allo scorso esercizio (Euro 136.992 mila). Tale flessione è stata direttamente proporzionale alla diminuzione del fatturato e riconducibile alle stesse ragioni già illustrate nell'ambito della variazione dei ricavi. Tale flessione ha comportato una diminuzione del valore aggiunto (-51,6%) passato da Euro 16.002 mila dei primi nove mesi 2011 ad Euro 7.749 mila dei primi nove mesi 2012. Tale flessione è riscontrabile in misura lievemente maggiore anche sull'Ebitda (-64,5%) che passa da Euro 10.760 mila dei primi nove mesi 2011 ad Euro 3.816 mila dei primi nove mesi 2012 a seguito della diminuzione del costo del personale meno che proporzionale rispetto a quella del fatturato. L'Ebitda margin al 30 settembre 2012, pari al 9,29%, risulta in crescita rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente (7,03%), per via della diversa tipologia di EPC realizzata nel periodo (contratti senza la fornitura dei pannelli) e del maggior contributo apportato dagli impianti

di produzione energia elettrica in piena proprietà.

Gli ammortamenti registrano un significativo incremento nel periodo in esame, passando da Euro 590 mila ad Euro 1.466 mila, per effetto dell'entrata in esercizio degli impianti fotovoltaici di piena proprietà del Gruppo per 9,1 MWp. Nel corso dei primi nove mesi 2011 era stata registrata anche una svalutazione di Euro 582 mila, effettuata per allineare il valore di alcune autorizzazioni al valore presumibile di realizzo.

La gestione finanziaria, negativa per circa Euro 2.792 mila, è più che compensata dal contributo positivo apportato dai risultati delle Joint Venture, pari ad Euro 3.201 mila (Euro 2.856 mila, nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il risultato netto di periodo al 30 settembre 2012 presenta un saldo positivo di Euro 2.805 mila, in flessione del 63,9% rispetto il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 7.762 mila).

### 1.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

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

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 Dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Immobilizzazioni immateriali	7.265.296	6.007.572	1.257.724	20,94%
Immobilizzazioni materiali	59.002.577	30.724.149	28.278.428	92,04%
Immobilizzazioni finan. Ed altre	15.337.675	18.937.784	(3.600.109)	(19,01%)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>81.605.548</b>	<b>55.669.505</b>	<b>25.936.043</b>	<b>46,59%</b>
Rimanenze	10.282.115	13.988.773	(3.706.658)	(26,50%)
Crediti Commerciali	45.256.031	42.628.166	2.627.865	6,16%
Altre attività	5.238.020	3.784.992	1.453.028	38,39%
Debiti Commerciali	(18.576.463)	(29.790.300)	11.213.837	(37,64%)
Altre passività	(4.786.285)	(3.600.111)	(1.186.174)	32,95%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>37.413.418</b>	<b>27.011.520</b>	<b>10.401.898</b>	<b>38,51%</b>
<b>Fondi ed altre passività non commerciali</b>	<b>(14.921.738)</b>	<b>(14.534.713)</b>	<b>(387.025)</b>	<b>2,66%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>104.097.228</b>	<b>68.146.312</b>	<b>35.950.916</b>	<b>52,76%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>45.853.579</b>	<b>32.285.021</b>	<b>13.568.558</b>	<b>42,03%</b>
Posizione fin. netta corrente	31.608.559	22.415.436	9.193.123	41,01%
Posizione fin. netta non corrente	26.635.090	13.445.855	13.189.235	98,09%
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>58.243.649</b>	<b>35.861.291</b>	<b>22.382.358</b>	<b>62,41%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>104.097.228</b>	<b>68.146.312</b>	<b>35.950.916</b>	<b>52,76%</b>

Al 30 Settembre 2012 il capitale immobilizzato ammonta ad Euro 81.606 mila, con una variazione in aumento di Euro 25.936 mila rispetto al 31 Dicembre 2011, imputabile prevalentemente alla fusione con TerniGreen S.p.A., che ha apportato tutti gli investimenti in corso e già realizzati nel settore ambientale. Nel periodo il Gruppo ha realizzato un impianto fotovoltaico in piena proprietà per un ammontare pari a Euro 1.789 mila ed ha registrato un decremento di Euro 1.366 mila imputabile alla cessione della partecipazione in Enerfluss (Euro 1.625 mila). Si segnala che dalla cessione della partecipazione non sono emerse plusvalenze per effetto della valutazione della stessa al *fair value* (prezzo di cessione) nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

Il Capitale Circolante Netto ammonta a Euro 37.413 mila, con un incremento del 38,51% rispetto al 31 Dicembre 2011 (Euro 27.012 mila). Tale dato è imputabile al decremento dei debiti commerciali in maniera più che proporzionale rispetto ai crediti commerciali che, al contrario, hanno registrato un moderato incremento per effetto del ritardo registrato nell'incasso di alcune posizioni e delle nuove installazioni avvenute senza l'incasso di anticipi significativi. Le giacenze di magazzino registrano un decremento del 26,5% rispetto al 31 dicembre 2011 (Euro 13.989 mila), attestandosi ad un valore pari a Euro 10.282 mila. Tale decremento è prevalentemente imputabile alle incertezze del settore fotovoltaico che comporta una minore programmabilità delle installazioni future.

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 Dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Cassa	(19.775)	(10.794)	(8.981)	83,2%
Conti corrente bancari disponibili	(4.659.555)	(10.613.086)	5.953.531	(56,1%)
<b>Liquidità</b>	<b>(4.679.330)</b>	<b>(10.623.880)</b>	<b>5.944.550</b>	<b>(56,0%)</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	4.801.808	3.303.599	1.498.209	45,4%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	31.916.987	33.489.829	(1.572.842)	(4,7%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori	252.259	101.388	150.871	148,8%
Quota corrente finanziamenti e leasing	568.152	1.273.209	(705.057)	(55,4%)
Finanziamenti a breve termine	7.008.587	2.995.818	4.012.769	133,9%
Debiti /(Crediti) finanziari	(8.259.904)	(8.124.527)	(135.377)	1,7%
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>36.287.889</b>	<b>33.039.316</b>	<b>3.248.573</b>	<b>9,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>31.608.559</b>	<b>22.415.436</b>	<b>9.193.123</b>	<b>41,0%</b>
Finanziamento non corrente	1.620.006	1.957.000	(336.994)	(17,2%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori quota non corrente	0	192.746	(192.746)	(100,0%)
Debiti finanziari verso Soc Leasing	25.015.084	11.296.110	13.718.974	121,4%
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>26.635.090</b>	<b>13.445.856</b>	<b>13.189.234</b>	<b>98,1%</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>58.243.649</b>	<b>35.861.292</b>	<b>22.382.357</b>	<b>62,4%</b>

L'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2012 è pari a Euro 58.243 mila, di cui quota a breve per Euro 31.608 mila e quota a lungo per Euro 26.635 mila. Pur registrandosi un incremento dell'indebitamento finanziario netto, si segnala, come risultato di un'attenta gestione e di un equilibrio finanziario, che la quota a breve termine risulta inferiore al capitale circolante netto. La posizione finanziaria a breve termine per un ammontare pari a da Euro 31.609 mila è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 4.801 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti nonché linee dedicate al pagamento dei fornitori (Euro 31.917 mila), da Euro 568 mila dalla quota a breve dell'indebitamento a lungo termine verso società di leasing (a sostegno degli investimenti in impianti di proprietà), da Euro 7.009 mila dalla quota a breve dell'indebitamento a lungo termine verso istituti di credito principalmente rappresentato dal finanziamento acceso con il Mediocredito nel corso del 2010 (Euro 1.935 mila), da Euro 8.259 mila dalla quota a breve dei crediti finanziari verso le JV riqualificati nel corso del 2011.

La quota a lungo termine si riferisce ai contratti di leasing stipulati a copertura del fabbisogno finanziario necessario per lo sviluppo dei parchi fotovoltaici tenuti in piena proprietà dal Gruppo e iscritti nell'attivo immobilizzato, nonché per la realizzazione dell'impianto di biodigestione e trattamento FORSU di Nera Montoro. Al fine di meglio illustrare la situazione finanziaria del Gruppo si precisa che alcuni investimenti iscritti nelle immobilizzazioni materiali al 30 Settembre 2012 non sono ancora stati finanziati con posizioni a medio-lungo termine, e pertanto gravano ancora sul debito a breve per circa 14 milioni. In particolare impianti fotovoltaici per 1,7 MWp (circa 5 milioni), e impianti di trattamento e recupero materia (per circa 9 milioni).

Il rapporto PFN a breve/Patrimonio Netto, pari a 0,7x, e il rapporto PFN a breve/Capitale Circolante Netto è pari a 0,8x, si mantengono ampiamente al di sotto dell'unità, in un'area di piena sicurezza.

#### 1.4 RIPRESENTAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI CON APPLICAZIONE DEL METODO DI CONSOLIDAMENTO PROPORZIONALE DELLE JOINT VENTURES AL 30 SETTEMBRE 2012

Al 30 settembre 2012 il Gruppo detiene il controllo congiunto – insieme a partner di primario livello - su 11 società aventi a oggetto l'individuazione, lo sviluppo, il finanziamento, la progettazione, la costruzione, la messa in esercizio e la gestione in Italia di impianti fotovoltaici di taglia industriale, nonché la vendita dell'energia elettrica prodotta dagli stessi.

Conformemente a quanto disciplinato dallo IAS 31 - *Partecipazioni in Joint Venture*, le partecipazioni in oggetto possono essere contabilizzate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, che consiste nella rilevazione della quota parte di competenza di risultato economico maturato dalle stesse

in una voce specifica del conto economico consolidato, ovvero con il metodo proporzionale, che consiste nella rilevazione della quota parte di competenza di tutte le attività e passività, costi e ricavi rivenienti dal bilancio delle joint venture. Il Gruppo ha optato per il metodo del patrimonio netto per la contabilizzazione delle joint venture, rilevando quindi i relativi risultati di competenza del Gruppo nella riga del conto economico consolidato separato *“Quote di risultato di JV”*.

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici del Gruppo qualora al 30 settembre 2012 i risultati delle Joint Venture fossero stati contabilizzati con il metodo proporzionale, che consiste nella rilevazione della quota parte di competenza di tutte le attività e passività, costi e ricavi rivenienti dal bilancio delle joint venture:

	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2012	2011
	Totale	Totale
<b>Ricavi</b>	56.335.558	163.615.087
<b>EBITDA</b>	17.059.130	20.179.037
<b>Risultato operativo</b>	11.679.982	16.322.760
<b>Risultato netto</b>	2.804.667	7.761.530
<b>Ebitda Margin</b>	30,28%	12,33%

Tale metodologia di contabilizzazione non avrebbe determinato alcuna rettifica sul risultato netto del Gruppo nel periodo in esame.

Il Piano Industriale 2013 – 2015 del gruppo TerniEnergia, redatto con la stessa metodologia, riporta un obiettivo di Ebitda margin compreso tra il 26% ed il 28%. Tenuto conto che i risultati al 30 settembre 2012 risentono di un effetto stagionale positivo (nei mesi estivi è maggiore la produzione di energia elettrica degli impianti fotovoltaici), emerge un Ebitda margin in linea rispetto all’obiettivo riportato nel piano.

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l’indebitamento finanziario netto aggregato delle principali joint venture al 30 Settembre 2012. Si precisa che i valori dell’indebitamento finanziario netto esposti nella tabella seguente si riferiscono per il 50% al Gruppo TerniEnergia, pari alle quote di possesso detenute dallo stesso Gruppo nelle *Joint Venture*.

	Solar Energy	Energia Alternativa	Energie	Fotosolare Settima	Solaren	Altre joint venture	Totale
Cassa	675	364	621	413	558	-	2.631
Conti correnti bancari	3.185.666	1.601.681	976.176	1.067.111	939.489	1.522.840	9.292.964
<b>Liquidità (A)</b>	<b>3.186.341</b>	<b>1.602.045</b>	<b>976.797</b>	<b>1.067.524</b>	<b>940.047</b>	<b>1.522.840</b>	<b>9.295.595</b>
Debiti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-
Debiti bancari correnti	-	-	-	-	-	-	-
- mutui	(978.714)	(760.498)	-	-	-	-	(1.739.212)
- sale and leaseback	-	(1.443.711)	(2.064.597)	(1.459.436)	(569.893)	(1.008.290)	(6.545.928)
- verso altro socio	(193.411)	(5.028.902)	(4.134.068)	(1.250.320)	(612.759)	(4.449.916)	(15.669.375)
- verso TerniEnergia	(239.913)	(1.828.845)	(1.371.675)	-	(603.753)	(3.094.897)	(7.139.083)
Debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-
- mutui	-	(13.020.369)	-	-	-	-	(13.020.369)
- project financing	(19.775.415)	-	-	-	-	-	(19.775.415)
- sale and leaseback	-	(25.920.931)	(42.651.832)	(30.040.686)	(12.215.214)	(24.810.144)	(135.638.806)
- verso altro socio	(2.282.023)	(1.938.055)	(1.708.361)	(2.796.435)	(25.171)	(1.441.753)	(10.191.798)
- verso TerniEnergia	(2.282.023)	(1.938.055)	(1.708.361)	(2.796.435)	(25.171)	(1.441.753)	(10.191.798)
Strumenti derivati	(3.200.267)	(2.004.504)	(3.253.826)	(1.911.000)	(1.515.464)	(454.033)	(12.339.094)
<b>Indebitamento finanziario (B)</b>	<b>(28.951.766)</b>	<b>(53.883.870)</b>	<b>(56.892.720)</b>	<b>(40.254.312)</b>	<b>(15.567.424)</b>	<b>(36.700.785)</b>	<b>(232.250.877)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (A+B)</b>	<b>(25.765.425)</b>	<b>(52.281.825)</b>	<b>(55.915.923)</b>	<b>(39.186.788)</b>	<b>(14.627.377)</b>	<b>(35.177.945)</b>	<b>(222.955.282)</b>

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. I debiti bancari non correnti sono principalmente garantiti da ipoteche sugli impianti fotovoltaici delle joint venture, da pegni sui crediti e disponibilità liquide delle joint venture e da garanzie rilasciate dai soci. La Capogruppo ha fornito alle *Joint Ventures* fidejussioni per Euro 13,8 milioni e sottoscritto accordi di subentro pari a Euro 35,9 milioni al 30 settembre 2012 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.4.9 impegni e garanzie prestate e 3.6 parti correlate). Inoltre, la Capogruppo ha costituito pegno sulle proprie quote di proprietà in Terni Solar Energy Srl a favore degli istituti finanziatori che hanno concesso alla joint venture un *project financing*.

Alcuni finanziamenti obbligano sia gli azionisti sia le joint venture al rispetto di taluni parametri societari e finanziari. In particolare, i parametri societari prevedono la facoltà per gli istituti finanziatori di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti erogati in caso di variazioni nell'azionariato di riferimento delle joint venture, mentre i parametri finanziari dispongono:

- l'obbligo per le joint venture di rispettare determinati rapporti – generalmente 15%/85% - di patrimonio netto/indebitamento finanziario;
- la facoltà per gli istituti finanziari di richiedere il rimborso anticipato in caso di:
  - i) un *debt service cover ratio* inferiore generalmente a 1,05 (*debt service cover ratio* è il rapporto tra a) i flussi di cassa attesi dal progetto finanziato in un dato anno e b) gli

- interessi, inclusi i pagamenti relativi ai strumenti derivati, e la quota capitale del debito in scadenza per il medesimo anno);
- ii) un *loan life coverage ratio* inferiore all'1,10 (ossia il valore attuale dei flussi di cassa attesi dal progetto rapportato all'ammontare delle somme erogate e non ancora rimborsate);

La possibilità per le *Joint Venture* di distribuire dividendi è i) condizionata al rispetto di un *debt service cover ratio* uguale o superiore generalmente all'1,15 e il *loan life coverage ratio* uguale o superiore generalmente all'1,20 e ii) limitata all'ammontare delle disponibilità liquide libere come definite dal contratto.

Al 30 settembre 2012 tutti i *covenants* risultano rispettati. Si ricorda che i flussi di cassa al servizio dell'indebitamento finanziario delle *Joint Venture* derivano dalle tariffe incentivanti del GSE e dalla vendita di energia elettrica prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà delle stesse *Joint Venture*.

## 1.5 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La fusione per incorporazione di TerniGreen in TerniEnergia ha dato vita al primo operatore green quotato sul segmento Star di Borsa Italiana, con un portafoglio di attività affini e complementari, tutte afferenti al settore Green Economy ed energie rinnovabili. L'operazione ha consentito, a fronte dei nuovi bisogni legati alla sostenibilità, di dare vita a un soggetto industriale integrato operante esclusivamente nel settore green, idoneo a costituire una piattaforma di aggregazione che rappresenti un'opportunità per gli investitori istituzionali.

Le linee guida di sviluppo strategico presentate al mercato con il nuovo Piano industriale Baseline 2013-2015, oltre alle efficienze operative derivanti dalla fusione, delineano le sinergie industriali e commerciali in diverse aree geografiche e le opportunità derivanti dall'integrazione tra la componente "utility" degli impianti di produzione energetica di TerniEnergia e la componente "growth" dei business di TerniGreen. In particolare, il nuovo Piano tiene conto di un mutato scenario macroeconomico e di trend globali di mercato che ridisegnano i fabbisogni energetici a livello di Paese e di settori industriali, differenziano i bisogni nei vari mercati geografici anche in funzione del rispettivo "rischio Paese", valorizzano l'apporto tecnologico in termini di efficienza e sostenibilità economica e ambientale, premiano le competenze integrate, evidenziano una fase di consolidamento e concentrazione del settore energetico-ambientale e il progressivo esaurimento delle politiche incentivanti in direzione della grid parity e, infine, prevedono condizioni sostenibili di accesso al capitale e al debito per quegli

operatori che rispettano le condizioni di trasparenza richieste dai mercati e che presentano una combinazione di cash flow stabili e opportunità di crescita.

Infine, si rafforzerà l'attività di internazionalizzazione in 3 continenti per cogliere le opportunità di sviluppo e diversificare il rischio paese. Lo sviluppo si orienterà sia verso i paesi emergenti con forte crescita della domanda energetica e ambientale (Africa del Sud, India), sia nei paesi maturi caratterizzati da domanda di sostituzione di capacità ed efficienza energetica (Europa).

## 2 PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2012

### 2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Settembre 2012	31 Dicembre 2011
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	<b>3.3.1</b>	7.265.296	6.007.572
Immobilizzazioni materiali	<b>3.3.2</b>	59.002.577	30.724.149
Investimenti in partecipazioni	<b>3.3.3</b>	49.416	-
Imposte anticipate	<b>3.3.4</b>	4.813.807	4.571.170
Crediti finanziari non correnti	<b>3.3.5</b>	10.474.452	12.741.614
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>81.605.548</b>	<b>54.044.505</b>
Rimanenze	<b>3.3.6</b>	10.282.115	13.988.773
Crediti commerciali	<b>3.3.7</b>	45.256.031	42.628.166
Altre attività correnti	<b>3.3.8</b>	5.238.020	3.784.992
Crediti finanziari	<b>3.3.9</b>	8.259.904	8.124.527
Disponibilità liquide	<b>3.3.10</b>	4.679.330	10.623.880
<b>Totale attività correnti</b>		<b>73.715.400</b>	<b>79.150.338</b>
Attività destinate alla vendita	<b>3.3.11</b>	-	1.625.000
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>155.320.948</b>	<b>134.819.843</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		50.529.680	23.210.000
Riserve		(7.586.769)	(163.349)
Risultato di periodo		2.798.994	9.050.061
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>45.741.905</b>	<b>32.096.712</b>
Patrimonio netto di terzi		106.001	189.538
Risultato di periodo di terzi		5.673	(1.229)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.4.1</b>	<b>45.853.579</b>	<b>32.285.021</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	<b>3.4.2</b>	523.407	328.865
Imposte differite	<b>3.4.3</b>	605.028	455.503
Debiti finanziari non correnti	<b>3.4.4</b>	26.635.090	13.392.639
Altre passività non correnti	<b>3.4.5</b>	13.793.303	13.750.345
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>41.556.828</b>	<b>27.927.352</b>
Debiti commerciali	<b>3.4.6</b>	18.576.463	29.790.300
Debiti ed altre passività finanziarie	<b>3.4.7</b>	44.547.793	41.217.059
Debiti per imposte sul reddito		-	0
Altre passività correnti	<b>3.4.8</b>	4.786.285	3.600.111
<b>Totale passività correnti</b>		<b>67.910.541</b>	<b>74.607.470</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>109.467.369</b>	<b>102.534.822</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>		<b>155.320.948</b>	<b>134.819.843</b>

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	30 settembre	
		2012	2011
Ricavi	3.5.1	37.586.342	150.375.158
Altri ricavi operativi		3.510.831	2.619.524
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	3.5.2	1.592.942	(44.861.630)
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	3.5.3	(17.215.426)	(54.778.407)
Costi per servizi	3.5.4	(16.906.417)	(36.238.385)
Costi per il personale	3.5.5	(3.932.857)	(5.242.796)
Altri costi operativi	3.5.6	(819.002)	(1.113.753)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.5.7	(1.466.088)	(1.056.200)
<b>Risultato operativo</b>		<b>2.350.325</b>	<b>9.703.511</b>
Proventi finanziari	3.5.8	570.790	222.521
Oneri finanziari	3.5.8	(3.363.358)	(2.069.936)
Quota di risultato di joint venture	3.5.9	3.201.495	2.856.077
<b>Utile netto prima delle imposte</b>		<b>2.759.252</b>	<b>10.712.173</b>
Imposte	3.5.10	45.415	(2.950.643)
<b>(Utile)/perdita netto dell'esercizio</b>		<b>2.804.667</b>	<b>7.761.530</b>
<i>- di cui Gruppo</i>		<i>2.798.994</i>	<i>7.761.530</i>
<i>- di cui terzi</i>		<i>5.673</i>	
<b>Utile per azione - Base e diluito</b>		<b>0,099</b>	<b>0,28</b>

2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Settembre	
		2012	2011
<b>Utile netto del periodo</b>		2.804.667	7.761.530
Variazione riserva cash-flow hedge delle joint venture		(3.521.936)	(2.379.708)
Effetto fiscale		968.533	654.420
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>	<b>3.4.1</b>	(2.553.404)	(1.725.288)
<b>Totale utile complessivo del periodo</b>		<b>251.263</b>	<b>6.036.242</b>
· <i>di cui Gruppo</i>		<b>245.590</b>	<b>6.036.242</b>
· <i>di cui Terzi</i>		<b>5.673</b>	

## 2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Riserve					Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto
	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve			
(in Euro)								
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>23.210.000</b>	<b>4.943.253</b>	<b>864.493</b>	<b>3.615.207</b>	<b>(11.552.534)</b>	<b>(2.129.581)</b>	<b>9.022.078</b>	<b>30.102.497</b>
Destinazione utile	-	-	641.257	6.951.490	1.429.331	9.022.078	(9.022.078)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(5.232.391)	(5.232.391)	-	(5.232.391)
<b>Operazioni con gli Azionisti</b>	-	-	641.257	6.951.490	(3.803.060)	3.789.687	(9.022.078)	(5.232.391)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	7.761.530	7.761.530
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(1.725.288)	(1.725.288)	-	(1.725.288)
<b>Utile complessivo del periodo</b>	-	-	-	-	<b>(1.725.288)</b>	<b>(1.725.288)</b>	<b>7.761.530</b>	<b>6.036.242</b>
Movimentazione area consolidamento	-	-	-	-	3.898	3.898	-	3.898
<b>Altri movimenti</b>	-	-	-	-	3.898	3.898	-	3.898
<b>Saldo al 30 settembre 2011</b>	<b>23.210.000</b>	<b>4.943.253</b>	<b>1.505.750</b>	<b>10.566.697</b>	<b>(17.076.984)</b>	<b>(61.284)</b>	<b>7.761.530</b>	<b>30.910.246</b>

Descrizione	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					
(in Euro)										
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>23.210.000</b>	<b>5.123.322</b>	<b>1.505.750</b>	<b>10.566.697</b>	<b>(17.359.119)</b>	<b>(163.349)</b>	<b>9.050.061</b>	<b>32.096.712</b>	<b>188.309</b>	<b>32.285.021</b>
Destinazione utile	-	-	397.389	2.264.598	6.388.074	9.050.061	(9.050.061)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(5.285.800)	(5.285.800)	-	(5.285.800)	-	(5.285.800)
Aumento di capitale per fusione	27.319.680	-	-	-	(8.719.832)	(8.719.832)	-	18.599.848	-	18.599.848
Altri movimenti	-	-	-	-	85.555	85.555	-	85.555	(82.308)	3.247
<b>Operazioni con gli Azionisti</b>	<b>27.319.680</b>	-	<b>397.389</b>	<b>2.264.598</b>	<b>(7.532.003)</b>	<b>(4.870.016)</b>	<b>(9.050.061)</b>	<b>13.399.603</b>	<b>(82.308)</b>	<b>13.317.295</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	2.798.994	2.798.994	5.673	2.804.667
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(2.553.404)	(2.553.404)	-	(2.553.404)	-	(2.553.404)
<b>Utile complessivo del periodo</b>	-	-	-	-	<b>(2.553.404)</b>	<b>(2.553.404)</b>	<b>2.798.994</b>	<b>245.590</b>	<b>5.673</b>	<b>251.263</b>
<b>Saldo al 30 settembre 2012</b>	<b>50.529.680</b>	<b>5.123.322</b>	<b>1.903.139</b>	<b>12.831.295</b>	<b>(27.444.526)</b>	<b>(7.586.769)</b>	<b>2.798.994</b>	<b>45.741.905</b>	<b>111.674</b>	<b>45.853.579</b>

2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	30 Settembre	
	2012	2011
<b>Utile prima delle imposte</b>	2.759.252	10.712.173
Ammortamenti	1.466.088	474.258
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti	-	581.942
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	63.819	110.474
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(3.201.495)	(1.570.038)
Variazione delle rimanenze	4.346.010	42.751.371
Variazione dei crediti commerciali	6.164.403	17.751.379
Variazione delle altre attività	(545.441)	699.170
Variazione dei debiti commerciali	(17.203.484)	(36.702.677)
Variazione delle altre passività	564.891	(42.997.293)
Pagamento benefici ai dipendenti	(9.969)	(76.199)
<b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa</b>	<b>(5.595.926)</b>	<b>(8.265.440)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.338.784)	(10.957.632)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	-	54.000
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(810.562)	(5.355.598)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	129.873	3.154.461
Fusioni/acquisizioni partecipazioni	605.782	-
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	943.904	(2.258.414)
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	2.131.785	(1.379.953)
Dismissione attività destinate alla vendita	1.625.000	95.000
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>1.286.997</b>	<b>(16.648.135)</b>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	1.418.352	32.386.936
Variazione dei debiti finanziari non correnti	2.228.579	(1.019.539)
Movimentazione patrimonio netto	3.247	3.898
Dividendi pagati	(5.285.800)	(5.232.391)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>(1.635.622)</b>	<b>26.138.904</b>
<b>Flusso di cassa complessivo del periodo</b>	<b>(5.944.551)</b>	<b>1.225.329</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>10.623.880</b>	<b>15.212.065</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>4.679.330</b>	<b>16.437.394</b>
<b>Interessi (pagati)/ incassati</b>	<b>(3.278.877)</b>	<b>(1.014.751)</b>
<b>Imposte sul reddito pagate</b>	<b>(654.935)</b>	<b>(3.675.643)</b>

### 3 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2012

#### 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).

Il Gruppo TerniEnergia opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili, nell’efficienza energetica e nel settore ambientale. TerniEnergia è attiva come system integrator, con un’offerta chiavi in mano di impianti fotovoltaici di taglia industriale, sia per conto terzi sia in proprio prevalentemente tramite le joint venture con EDF EN Italia S.p.A. e altri primari operatori nazionali. Il Gruppo intende inoltre rafforzare l’attività di vendita dell’energia prodotta da fonte solare. TerniEnergia opera nel waste management, nel recupero di materia ed energia e nello sviluppo e produzione di tecnologie. In particolare, 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. TerniEnergia, attraverso la controllata Lucos Alternative Energies, opera nello sviluppo di impianti di efficienza energetica sia in EPC sia in FTT (Finanziamento Tramite Terzi), perseguendo gli obiettivi di incremento della produzione energetica da fonti rinnovabili, di risparmio energetico e di riduzione delle emissioni dettati dalla politica ambientale europea.

#### **Fusione per incorporazione di TerniGreen in TerniEnergia**

In data 12 settembre 2012 si è perfezionata l’operazione di fusione per incorporazione di TerniGreen SpA - società attiva nel settore ambientale, del recupero di materia ed energia e dello sviluppo e produzione di tecnologie le cui azioni (di seguito anche “TerniGreen” e congiuntamente con le società da questa controllate, il “Gruppo TerniGreen”) - in TerniEnergia. Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorrono dal 14 settembre 2012, data di efficacia dell’operazione.

La Fusione è avvenuta ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 2501 e ss del Codice Civile e ha comportato l’annullamento di tutte le azioni ordinarie TerniGreen, rappresentanti l’intero capitale sociale.

Nel dettaglio, i consigli di amministrazione di TerniEnergia e TerniGreen, sulla base dell’attività svolta da un advisor finanziario indipendente, nominato congiuntamente, hanno attribuito a ciascuna azione

di TerniEnergia e di TerniGreen un valore rispettivamente pari a Euro 2,79 ed Euro 0,94, fissando pertanto un rapporto di cambio di 0,34 azioni ordinarie di TerniEnergia per ciascuna azione ordinaria di TerniGreen (il "Rapporto di Cambio"). Conseguentemente, considerato che il capitale sociale di TerniGreen ante-fusione era costituito da n.28.800.000 azioni ordinarie, il Rapporto di Cambio è stato soddisfatto mediante emissione di n. 9.792.000 nuove azioni ordinarie di TerniEnergia con aumento di capitale per Euro 2,79 per ogni azione emessa, per un importo di Euro 27.320 mila.

La Fusione si è configurata come un'operazione "*under common control*" e cioè come un'operazione di aggregazione aziendale in cui le società partecipanti all'aggregazione (nella circostanza TerniEnergia e TerniGreen) sono controllate dalla medesima entità (Terni Research) sia prima sia dopo l'aggregazione, e tale controllo non è transitorio.

Tale operazione è stata contabilizzata tenendo conto di quanto previsto dallo IAS 8, ovvero del concetto di rappresentazione attendibile e fedele dell'operazione, e da quanto previsto dall'OPI 1 (Orientamenti preliminari di Assirevi in tema IFRS), relativo al "trattamento contabile delle business combination of entities under common control nel bilancio separato e nel bilancio consolidato".

La selezione del principio contabile per le operazioni in esame è guidata dagli elementi sopra descritti, che hanno portato ad applicare il criterio della continuità di valori delle attività nette trasferite.

Nello specifico, le attività nette trasferite sono state rilevate ai valori di libro che risultavano dalla contabilità di TerniGreen prima dell'Operazione. Per effetto della Fusione, pertanto, il patrimonio netto consolidato di TerniEnergia si è incrementato per Euro 18,6 milioni pari al valore netto contabile delle attività e passività consolidate di TerniGreen alla data di acquisizione del controllo (14 settembre 2012).

Occorre inoltre rilevare che, conformemente a quanto disciplinato dall'OPI 1, la differenza risultante tra l'Aumento di Capitale e il valore netto contabile delle attività e passività di TerniGreen alla data del passaggio del controllo (Euro 8,7 milioni) è stata contabilizzata a rettifica delle riserve di patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo TerniEnergia.

### 3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

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

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare, per il presente resoconto intermedio di gestione consolidato un' informativa sintetica.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è espresso in euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte le operazioni delle società del Gruppo. Tutti i dati riportati nelle note al bilancio sono espressi, ove non diversamente indicato, in Euro.

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

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

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

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

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 31 ottobre 2012.

### **Variazione dell'area di consolidamento**

Il resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato al 30 settembre 2012 include il bilancio della Capogruppo TerniEnergia S.p.A. ed i bilanci di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo al 30 settembre 2012:

## 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%
NewcoenergyS.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 NuovaS.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Verde Energia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Rinnova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Soc. Agric. Fotosolara Cheremule S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%		100%
Soc. Agric. FotosolaraBonannaro S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%		100%
Soc. Agricola Fotosolara Oristano S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%		100%
Soc. Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%		100%
T.e.c.i. costruzioni & ingegneria S.r.l.	Gioia del Colle – Via Giosuè Carducci n. 122	100%		100%
Meet Green Italia S.r.l	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Lucos Alternative Energies S.p.A.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%		100%
LyteEnergy S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	70%		70%
Soc. Agricola Padria S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%		100%
<b>Società entrate nel perimetro di consolidamento nei primi nove mesi dell'esercizio 2012:</b>				
TerniEnergia. Hellas M.EPE.	Atene – 52, Akadimiasstreet	100%		100%
TerniEnergia Polska Zoo	Krakow, Sw. Tomasz 35/3, 30-127	100%		100%
D.T. S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%		100%
iGreen Patrol S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%		100%
GreenLed S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	70%		70%

## Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto:

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	Gruppo
SolarEnergyS.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Energia Alternativa S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Fotosolare Settima S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Energie S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Solaren S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Collesanto S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Saim Energy 2 S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
InfocaciucciS.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
GirasoleS.r.l..	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
SolTarenti S.r.l.	Narni - Via dello stabilimento 1	50%		50%
Guglionesi S.r.l.	Narni - Via dello stabilimento 1	50%		50%
<b>Società entrate nel perimetro di consolidamento nei primi nove mesi dell'esercizio 2012:</b>				
GreenAsm S.r.l.	Narni - Via dello stabilimento 1	50%		50%
<b>Società uscite dal perimetro di consolidamento nei primi nove mesi dell'esercizio 2012:</b>				
D.T. S.r.l.	Narni - Via dello stabilimento 1	50%		50%

**ATTIVITÀ NON CORRENTI**

## 3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del “Costo originario ” (Tabella 1), degli “Ammortamenti accumulati” (Tabella 2) e dei “Valori netti” (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione. Nella colonna “Incrementi per fusione” sono indicati i saldi derivanti dalla fusione con TerniGreen SpA.

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO					Al 30 Settembre 2012
	Al 31 dicembre 2011	Incrementi	Incrementi per fusione	Decrementi per dismissioni	Svalutazioni	
<b>Software</b>	362.505	2.624	162.990			528.118
<b>Altre</b>	332.374	812.394	500.938	(129.873)		1.515.833
<b>Diritti di superficie</b>	308.761	250.637				559.398
<b>Autorizzazioni</b>	2.962.572	-	-	-	-	2.962.572
<b>Goodwill</b>	2.335.176	-	-	-	-	2.335.176
<b>Brevetti</b>			116.450	-	-	116.450
<b>Totale</b>	<b>6.301.388</b>	<b>1.065.655</b>	<b>780.378</b>	<b>(129.873)</b>	<b>0</b>	<b>8.017.548</b>

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	AMMORTAMENTI ACCUMULATI				
	(in Euro)	Al 31 dicembre 2011	Ammortamenti	Incrementi F.do amm.to per Fusione	Al 30 Settembre 2012
Software		238.978	39.911	80.265	359.153
Brevetti				113.933	113.933
Altre		54.837	42.027	182.302	279.166
<b>Totale</b>		<b>293.815</b>	<b>81.937</b>	<b>376.500</b>	<b>752.253</b>

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2011			Al 30 Settembre 2012		
	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti
Software	362.505	(238.978)	123.527	528.118	(359.153)	168.965
Altre	332.374	(54.837)	277.536	1.515.833	(279.166)	1.236.667
Diritti di superficie	308.761	-	308.761	559.398	-	559.398
Autorizzazioni	2.962.572	-	2.962.572	2.962.572	-	2.962.572
Goodwill	2.335.176	-	2.335.176	2.335.176	-	2.335.176
Brevetti				116.450	(113.933)	2.517
<b>Totale</b>	<b>6.301.388</b>	<b>(293.815)</b>	<b>6.007.572</b>	<b>8.017.548</b>	<b>(752.253)</b>	<b>7.265.296</b>

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

L'importo pari ad Euro 2.962 mila si riferisce ad autorizzazioni in possesso del gruppo che alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato erano in attesa di essere utilizzate e per questo non ammortizzate.

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

I diritti di superficie si riferiscono ad alcuni diritti acquisiti nel corso dell'esercizio precedente e destinati alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

Il Goodwill rilevato nell'esercizio precedente e pari ad Euro 2.335 mila, si riferisce interamente all'operazione di acquisizione del controllo nella LucosAlternativesEnergies S.p.A., società attiva nel business dell'efficienza energetica. Trattandosi di un'attività a vita indefinita non è soggetta ad ammortamento ma sottoposta a verifica con cadenza almeno annuale (*impairment test*). Al 30 settembre 2012 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento.

### 3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del “Costo originario ” (Tabella 1), del “Fondo ammortamenti e svalutazioni” (Tabella 2) e dei “Valori netti” (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione. Nella colonna “Incrementi per fusione” sono indicati i saldi derivanti dalla fusione con TerniGreen S.p.A.

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 30.09.2012
	Valori al 31.12.2011	Incrementi	Incrementi per fusione	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	
<b>Terreni e fabbricati</b>						
- costo storico	465.318		2.872.780			3.338.098
<b>Impianti e macchinari</b>						
- costo storico	29.194.533	5.170.324	4.661.960	0		39.026.817
<b>Attrezzature industriali</b>						
- costo storico	768.739	6.862	5.657			781.258
<b>Altri beni</b>						
- costo storico	674.166	25.872	224.509			924.547
<b>Immobilizzazioni in corso</b>						
- costo storico	912.974	1.304.912	15.952.998			18.170.883
<b>TOTALE</b>	<b>32.015.730</b>	<b>6.507.970</b>	<b>23.717.904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62.241.604</b>

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					Valori al 30.09.2012
	Valori al 31.12.2011	Incres.ti	Incrementi da fusione	Decrementi per dismissioni	Riclass/Altro	
<b>Terreni e fabbricati</b>						
- ammortamenti			108.782			108.782
<b>Impianti e macchinari</b>						
- ammortamenti	606.037	1.209.847	227.469		169.007	2.212.360
<b>Attrezzature industriali</b>						
- ammortamenti	372.950	87.517	754,22			461.221
<b>Altri beni</b>						
- ammortamenti	312.594	86.787	57.282			456.663
<b>TOTALE</b>	<b>1.291.581</b>	<b>1.384.151</b>	<b>394.287</b>	<b>0</b>	<b>169.007</b>	<b>3.239.027</b>

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in Euro)	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2011			Al 30 Settembre 2012		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni e fabbricati	465.318		465.318	3.338.098	(108.782)	3.229.317
Impianti e macchinari	29.194.533	(606.037)	28.588.496	39.026.817	(2.212.360)	36.814.457
Attrezzature industriali	768.739	(372.950)	395.789	781.258	(461.221)	320.036
Altri beni	674.166	(312.594)	361.572	924.547	(456.663)	467.884
Immobilizzazioni in corso	912.974		912.974	18.170.883		18.170.883
<b>TOTALE</b>	<b>32.015.730</b>	<b>(1.291.581)</b>	<b>30.724.149</b>	<b>62.241.604</b>	<b>(3.239.027)</b>	<b>59.002.577</b>

Gli investimenti in terreni e fabbricati ammontano a Euro 3.338 mila ed accolgono prevalentemente il valore degli immobili di proprietà del Gruppo (acquisiti a seguito della fusione con TerniGreen), rappresentati da due fabbricati industriali presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro conferiti dalla Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. e dalla Nuova TIC S.r.l. (ora Italeaf S.p.A.) nel corso degli esercizi precedenti, oltre che il valore di un terreno conferito da parte della GR Ambiente Srl e destinato alla realizzazione di un impianto di compostaggio nella provincia di Lecce.

Nella voce "Impianti e Macchinari" sono ricompresi nove impianti fotovoltaici di proprietà per una potenza complessiva di 9,1 MW, investimento in linea con la scelta strategica del Gruppo di investire in proprio sulla "power generation". L'incremento registrato nel periodo è imputabile in parte alla realizzazione di un impianto fotovoltaico di 0,7 Mwp e all'acquisizione della partecipazione nella DT Srl

che possiede un impianto fotovoltaico di circa un 1 Mwp ed in parte da un impianto di trattamento PFU presente all'interno dello stabilimento di Nera Montoro, apportato a seguito della fusione con TerniGreen.

Tra le immobilizzazioni materiali in corso sono capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi per lo sviluppo del campo eolico da 18 MWp ubicato nel Comune di Stroncone, pari ad Euro 919 mila. In relazione allo sviluppo del campo eolico, si rimanda a quanto ampiamente riportato nel paragrafo 3.4.9, Passività potenziali.

La parte rimanente delle immobilizzazioni materiali in corso si riferiscono prevalentemente all'impianto di trattamento della raccolta differenziata con valorizzazione energetica di Nera Montoro, all'impianto di digestione anaerobica e di compostaggio presso il comune di Calimera (provincia di Lecce), all'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), e al secondo impianto per il trattamento degli Pneumatici Fuori Uso.

### 3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

Di seguito il valore delle partecipazioni al 30 settembre 2012 e la relativa valorizzazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Partecipazioni in JV	48.416	0	48.416	n.a
Altre partecipazioni	1.000	0	1.000	n.a
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>49.416</b>	<b>0</b>	<b>49.416</b>	<b>n.a</b>

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

Di seguito il valore delle partecipazioni in joint venture al 30 settembre 2012 e la relativa valorizzazione con il metodo del patrimonio netto.

<i>Partecipazione</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<i>Investimenti in partecipazioni</i>	<i>Margine Differito</i>
Terni Solar Energy S.r.l.	(1.887.058)		(1.887.058)
Energia Alternativa S.r.l.	(2.833.656)		(2.833.656)
Energie S.r.l.	(2.126.165)		(2.126.165)
Fotosolare Settima S.r.l.	(2.522.743)		(2.522.743)
Solaren S.r.l.	(459.420)		(459.420)
Collesanto S.r.l.	(442.264)		(442.264)
Saim Energy 2 S.r.l.	(131.918)		(131.918)
Infocaciucci S.r.l.	(92.722)		(92.722)
Girasole S.r.l.	(441.112)		(441.112)
D.T. S.r.l.	(0)		(0)
Soltarenti S.r.l.	(293.949)		(293.949)
Guglionesi S.r.l.	43.824	43.824	0
GreenAsm S.r.l.	4.592	4.592	0
<b>Totale</b>	<b>(11.182.592)</b>	<b>48.416</b>	<b>(11.231.007)</b>

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

all'elisione dei margini differiti che troveranno nei successivi esercizi un riconoscimento nel conto economico consolidato, secondo il piano di ammortamento degli impianti trasferiti.

Di seguito si riporta un dettaglio con la movimentazione avvenuta nei primi nove mesi del 2012 del valore delle partecipazioni in *Joint Venture* (inteso come valore netto tra il valore degli investimenti in partecipazioni ed il valore del margine differito), con l'evidenza degli effetti della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto:

<b>Partecipazioni in joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	
<i>(in Euro)</i>	<b>2012</b>
<b>1° gennaio</b>	<b>(11.183.492)</b>
Versamenti in conto capitale/Incrementi	4.592
Rimborsi versamenti cf.a.c.s. e dividendi	(1.233.906)
Altre variazioni	436.301
Elisione margine transazioni infragruppo	
Quota risultato	3.201.495
Riserva <i>cash flow hedge</i> , al netto dell'effetto fiscale	(2.407.582)
<b>30 Settembre</b>	<b>(11.182.592)</b>
- di cui investimenti in partecipazioni	48.417
- di cui Margine differito	(11.231.007)
<b>Totale</b>	<b>(11.182.591)</b>

Il saldo di Euro 11.182 mila è classificato nella voce Margine differito, tra le altre passività (correnti, per Euro 554 mila, e non correnti, per Euro 10.677 mila).

### 3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio delle imposte anticipate al 30 Settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Imposte anticipate	4.813.807	4.571.170	242.637	5,3%
<b>Totale Imposte anticipate</b>	<b>4.813.807</b>	<b>4.571.170</b>	<b>242.637</b>	<b>5,3%</b>

Le imposte anticipate si riferiscono principalmente all'effetto fiscale relativo allo storno dei margini infragruppo. Le imposte anticipate relative allo storno dei margini saranno recuperate negli esercizi successivi, quando i margini differiti troveranno un riconoscimento nel conto economico.

### 3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti finanziari non correnti al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti finanziari non correnti	10.474.452	12.741.641	(2.267.162)	(17,8%)
<b>Totale crediti finanziari non correnti</b>	<b>10.474.452</b>	<b>12.741.614</b>	<b>(2.267.162)</b>	<b>(17,8%)</b>

La voce in esame include prevalentemente la quota non corrente dei finanziamenti fruttiferi concessi alle *Joint Venture* che si rinnovano tacitamente di anno in anno salvo disdetta.

Al 30 settembre 2012 parte dei crediti finanziari maturati verso le *Joint Venture* sono stati classificati come correnti; tale importo rappresenta la quota attesa di rimborso nel breve termine, tenuto conto della liquidità presente nella partecipata e degli eventuali *covenants* finanziari. Si veda quanto riportato nella nota 3.3.9.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 3.3.6 RIMANENZE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Materie prime	4.265.700	9.410.799	(5.145.099)	(54,7%)
Prodotti in corso di lavorazione	6.016.415	4.577.974	1.438.441	31,4%
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>10.282.115</b>	<b>13.988.773</b>	<b>(3.706.658)</b>	<b>(26,5%)</b>

Al 30 settembre 2012 i prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per gli impianti fotovoltaici in diverso stato di completamento.

La voce materie prime al 30 settembre 2012 include pannelli solari per Euro 831 mila (Euro 3.039 mila al 31 dicembre 2011), inverter per Euro 427mila (Euro 1.709 mila al 31 dicembre 2011) e materiali di magazzino e di consumo per Euro 2.361 mila (Euro 4.662 mila al 31 dicembre 2011). La giacenza di pannelli si riferisce a un quantitativo corrispondente a 0,5 MWp rispetto ai 2,2 MWp al 31 dicembre 2011.

### 3.3.7 CREDITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti verso clienti	37.600.871	37.878.023	(277.152)	(0,7%)
Crediti verso joint venture	2.834.613	4.761.034	(1.926.421)	(40,5%)
Crediti verso controllante	1.073.498	271.524	801.974	n.a.
Crediti verso consociate	4.076.689	22.384	4.054.305	n.a.
Fondo Svalutazione	(329.640)	(304.800)	(24.840)	8,1%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>45.256.031</b>	<b>42.628.165</b>	<b>2.627.866</b>	<b>6,2%</b>

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti e *Joint Venture*, al 30 settembre 2012 ammontano a Euro 45.256 mila, di cui Euro 6.152 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere.

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

Il credito, per circa 10,3 milioni di Euro, rappresenta la residua parte del corrispettivo (pari originariamente a circa 40 milioni di Euro) della vendita perfezionata nel 2011 di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di circa 12 megawatt attualmente in pieno funzionamento. E' in corso di definizione con tale cliente, di elevato standing, un accordo volto, tra le altre cose, alla rimodulazione dei termini di pagamento del suddetto credito che potrebbe comportare un allungamento dei tempi di realizzo per la parte afferente il 30% del credito stesso.

I crediti verso consociate derivano principalmente dai crediti verso la Italeaf S.p.A. trasferiti, con la fusione, dalla TerniGreen S.p.A.

Per un dettaglio dei crediti verso le joint venture si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 3.7 in cui sono riportati tutti i rapporti nei confronti delle parti correlate alla data del 30 settembre 2012.

### 3.3.8 ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Credito IVA	1.856.288	1.950.426	(94.138)	(4,8%)
Anticipi a fornitori	132.481	87.736	44.745	51,0%
Risconti attivi	941.178	677.334	263.844	39,0%
Altri crediti	2.308.073	1.069.497	1.238.576	115,8%
<b>Totale altri attività correnti</b>	<b>5.238.020</b>	<b>3.784.993</b>	<b>1.453.027</b>	<b>38,4%</b>

La voce "Altri crediti" è rappresentata prevalentemente da crediti per caparre attive, nonché crediti vs GSE maturati per la produzione di energia elettrica da fonte solare degli impianti detenuti in piena proprietà dal Gruppo. La voce "Altri crediti" accoglie altresì il credito verso la controllante derivante dal versamento di acconti eccedenti l'imposta IRES maturata nel periodo. Si ricorda che la Capogruppo, nel mese di giugno 2011, ha esercitato l'opzione triennale per il regime fiscale di tassazione di gruppo

denominato “Consolidato Nazionale”, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli da 117 a 129 del TUIR, la cui consolidante è la T.E.R.N.I.Research S.p.A..

### 3.3.9 CREDITI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti finanziari verso joint venture	7.259.904	7.124.527	135.377	1,9%
Crediti finanziari verso MPS	1.000.000	1.000.000	0	0,0%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>8.259.904</b>	<b>8.124.527</b>	<b>135.377</b>	<b>1,7%</b>

I Crediti finanziari correnti si riferiscono, quanto ad Euro 7.260 mila, ai finanziamenti fruttiferi, regolati a condizioni di mercato, concessi alle *Joint Venture* per fare fronte a specifiche necessità finanziarie. Il saldo relativo ai crediti finanziari verso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. si riferisce alla giacenza presso un conto corrente vincolato a garanzia dei rapporti in essere tra la Capogruppo e lo stesso istituto.

### 3.3.10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione, si veda anche il rendiconto finanziario:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Conti correnti bancari	4.659.555	10.613.086	(5.953.531)	(56,1%)
Cassa	19.775	10.794	8.981	83,2%
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>4.679.330</b>	<b>10.623.880</b>	<b>(5.944.550)</b>	<b>(56,0%)</b>

### 3.3.11 ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Le attività destinate alla vendita al 31 dicembre 2011 erano rappresentate dalla partecipazione nella società Enerfluss s.r.l., iscritta ad un valore pari al *fair value* di Euro 1.625 mila, corrispondente al prezzo di cessione. La cessione è stata perfezionata nel corso del primo trimestre 2012.

### 3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

#### 3.4.1 PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2012 il capitale sociale della Capogruppo sottoscritto e versato ammontava a Euro 50.529.680 suddiviso in n. 37.612.000 azioni ordinarie senza valore nominale. Come specificato precedentemente il capitale sociale è variato per effetto della fusione con la TerniGreen S.p.A., mediante emissione di n. 9.792.000 nuove azioni ordinarie con aumento di capitale per Euro 2,79 per ogni azione emessa, per un importo totale di Euro 27.320 mila.

La riserva legale è stata incrementata di un ammontare pari a Euro 397 mila, mentre la riserva straordinaria è stata incrementata di un ammontare pari a Euro 2.265 mila, a seguito della delibera assembleare di destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31.12.2011.

Al 30 settembre 2012 le "Altre riserve" includono la variazione negativa della riserva di cash flow hedge delle *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto, pari a Euro 2.553 mila. Tale riserva riflette il *fair value* negativo, al netto dei relativi effetti fiscali, degli strumenti derivati stipulati da alcune *joint venture* 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.

Nella voce "Altre riserve" è stata rilevata, conformemente a quanto disciplinato dall'OPI 1 (trattandosi di un'operazione "*under common control*"), la differenza negativa, pari a Euro 8,7 milioni, risultante tra l'Aumento di Capitale a servizio della fusione e il valore netto contabile delle attività e passività di TerniGreen alla data del passaggio del controllo.

La società al 30 settembre 2012 non possedeva azioni proprie.

#### 3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	523.407	328.865	194.541	59,2%
<b>Totale Fondo benefici ai dipendenti</b>	<b>523.407</b>	<b>328.865</b>	<b>194.541</b>	<b>59,2%</b>

La variazione è imputabile prevalentemente all'operazione di fusione con TerniGreen.

### 3.4.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Fondo imposte Differite	605.028	455.503	149.525	32,8%
<b>Totale Fondo Imposte Differite</b>	<b>605.028</b>	<b>455.503</b>	<b>149.525</b>	<b>32,8%</b>

La variazione delle imposte differite passive è dovuto all'operazione di fusione con TerniGreen.

### 3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti finanziari per leasing	25.015.084	11.242.893	13.772.191	122,5%
Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori)	0	192.746	(192.746)	(100,0%)
Debiti finanziari non correnti (Mutui)	1.620.006	1.957.000	(336.994)	(17,2%)
<b>Totale Debiti Finanziari non Correnti</b>	<b>26.635.090</b>	<b>13.392.639</b>	<b>13.242.451</b>	<b>98,9%</b>

I Debiti finanziari per leasing pari ad Euro 25.015 mila si riferiscono ai debiti contratti per il finanziamento degli impianti fotovoltaici di proprietà. Detti finanziamenti non prevedono *covenants* e limiti alla distribuzione degli utili generati. La voce "mutui passivi" include un finanziamento a medio

termine contratto negli esercizi precedenti dalla TerniGreen ed apportato a seguito dell'operazione di fusione.

#### 3.4.5 ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Altre passività non correnti	3.116.180	3.116.180	0	0,0%
Margine Differito	10.677.123	10.634.165	42.958	0,4%
<b>Totale Altre passività non correnti</b>	<b>13.793.303</b>	<b>13.750.345</b>	<b>42.958</b>	<b>0,3%</b>

Nella voce altre passività non correnti è ricompreso il *fair value* dell'opzione call che la Capogruppo potrà esercitare nei confronti della Lucos Alternative Energies S.p.A. per l'acquisto della quota del 30%, pari a Euro 3.116 mila, ed alle quote a lungo termine (quota a breve termine pari ad Euro 554 mila) del Margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini, pari ad Euro 10.677 mila.

Tale margine, eliso al momento del riconoscimento del ricavo, viene successivamente realizzato dalla TerniEnergia a partire dal momento in cui inizia il processo di ammortamento del corrispondente impianto da parte della *Joint Ventures*. Conseguentemente ad ogni chiusura di periodo, si determina la quota di margine che può considerarsi realizzato, recuperando lo stesso ad incremento del valore di carico della partecipazione o a riduzione della passività in commento.

L'importo in esame rappresenta il Margine differito che troverà un riconoscimento nel conto economico consolidato non prima di 12 mesi.

#### 3.4.6 DEBITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti verso fornitori	18.456.328	26.222.474	(7.766.146)	(29,6%)
Debiti verso controllante	120.135	294.068	(173.932)	(59,1%)
Debiti verso consociate	(0)	3.273.759	(3.273.760)	(100,0%)
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>18.576.463</b>	<b>29.790.300</b>	<b>(11.213.837)</b>	<b>(37,6%)</b>

I debiti commerciali, pari a Euro 18.576 mila al 30 settembre 2012, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti verso fornitori comprendono Euro 4.374 mila di fatture da ricevere al 30 settembre 2012.

La voce comprende debiti per Euro 120 mila nei confronti della controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A., per il corrispettivo del service corporate.

#### 3.4.7 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	4.801.808	3.303.599	1.498.209	45,4%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	31.916.987	33.489.829	(1.572.842)	(4,7%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori	252.259	101.388	150.871	148,8%
Quota corrente finanziamenti e leasing	568.152	1.326.426	(758.274)	(57,2%)
Finanziamenti a breve termine	7.008.587	2.995.818	4.012.769	133,9%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>44.547.793</b>	<b>41.217.059</b>	<b>3.330.733</b>	<b>8,1%</b>

La voce debiti e altre passività finanziarie si riferisce principalmente ai debiti verso istituti di credito per scoperti di conto corrente e anticipi su contratti e fatture.

Nella seguente tabella è fornito l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 Dicembre 2011</b>
Cassa	(19.775)	(10.794)
Conti corrente bancari disponibili	(4.659.555)	(10.613.086)
<b>Liquidità</b>	<b>(4.679.330)</b>	<b>(10.623.880)</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	4.801.808	3.303.599
Debiti bancari correnti (anticipazione)	31.916.987	33.489.829
Debiti finanziari verso altri finanziatori	252.259	101.388
Quota corrente finanziamenti e leasing	568.152	1.273.209
Finanziamenti a breve termine	7.008.587	2.995.818
Debiti /(Crediti) finanziari	(8.259.904)	(8.124.527)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>36.287.889</b>	<b>33.039.316</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>	<b>31.608.559</b>	<b>22.415.436</b>
Finanziamento non corrente	1.620.006	1.957.000
Debiti finanziari verso altri finanziatori		192.746
Debiti finanziari verso Soc Leasing	25.015.084	11.296.110
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>	<b>26.635.090</b>	<b>13.445.856</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>58.243.649</b>	<b>35.861.292</b>

I crediti finanziari correnti al 30 settembre 2012 includono il conto corrente vincolato con Monte Paschi di Siena S.p.A., pari a Euro 1 milione, costituito a garanzia degli scoperti di conto corrente e di anticipi su fatture con la stessa. Per maggiori dettagli sulla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Situazione Patrimoniale-Finanziaria".

T.E.R.N.I.Research S.p.A., la controllante della Capogruppo, ha prestato garanzie bancarie a favore della Capogruppo per un importo complessivo pari a Euro 42,9 milioni alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione.

Alla data dell'approvazione del resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato il Gruppo ha a disposizione linee di credito con vari istituti di credito per circa Euro 96 milioni (di cui euro 2 milioni per il finanziamento a medio lungo termine concesso da Mediocredito Italiano). Al 30 giugno gli affidamenti complessivi ammontavano a circa 130 milioni; il decremento si riferisce principalmente al plafond, ad oggi non più necessario, accordato da Mps Leasing & Factoring e dedicato ad una specifica commessa conclusasi nel corso dell'esercizio precedente.

### 3.4.8 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ritenute fiscali	90.718	142.040	(51.322)	(36,1%)
Debiti verso il personale	443.060	450.206	(7.147)	(1,6%)
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali	495.631	239.807	255.824	106,7%
Margine Differito	553.884	549.326	4.558	0,8%
Debito Acquisto partecipazioni	-	253.389	(253.389)	(100,0%)
Altre passività correnti	3.202.992	1.965.342	1.237.650	63,0%
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>4.786.285</b>	<b>3.600.111</b>	<b>1.186.174</b>	<b>32,9%</b>

La voce comprende debiti per ritenute fiscali su retribuzioni e compensi, debiti verso il personale e relativi debiti previdenziali.

La voce "Margine differito" si riferisce alle quote a breve termine (quota a lungo termine pari ad Euro 10.677 mila) del margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini.

### 3.4.9 IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI

#### **Garanzie prestate**

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

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

di cassa degli impianti fotovoltaici interessati, vedrebbero un futuro eccesso di flussi generati dalla produzione energetica rispetto ai flussi in uscita per i canoni dovuti.

Al 30 settembre 2012, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 60,6 milioni, di cui Euro 13,4 milioni per società amministrare o possedute da parti correlate, Euro 35,9 milioni per *Joint Venture*, Euro 2,8 milioni per la controllante Terni Research S.p.A, ed Euro 8,4 milioni per 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 3.6 parti correlate.

La Capogruppo ha inoltre rilasciato fidejussioni a istituti finanziari a garanzia della restituzione della linea capitale di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine e leasing finanziari, stipulati rispettivamente dalla Energia Alternativa S.r.l. e dalla Energie S.r.l. per l'acquisizione di impianti fotovoltaici. Al 30 settembre 2012 le fidejussioni rilasciate dalla Società ammontano a Euro 13,8 milioni. Si veda anche nota 3.6 parti correlate.

#### **Passività potenziali, Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso**

Al 30 Settembre 2012 non sussistevano procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della TerniEnergia o altre Società del Gruppo, ad eccezione di quanto di seguito esposto.

In data 12 febbraio 2010 la Soprintendenza per i beni architettonici e paesaggistici dell'Umbria - Perugia, aveva annullato, in autotutela, i precedenti pareri favorevoli rilasciati in relazione all'autorizzazione paesaggistica n. 6/2008 del Comune di Stroncone rilasciata alla TerniEnergia per la realizzazione della centrale eolica di "Colle Ventatoio". Contro i suddetti provvedimenti la Capogruppo aveva presentato ricorso al TAR dell'Umbria. In data 31 maggio 2011 è stata pubblicata la sentenza n. 153/2011, con la quale il ricorso presentato dalla Capogruppo è stato accolto.

L'Avvocatura Generale dello Stato, per conto dell'Amministrazione, ha recentemente proposto appello avverso tale sentenza con atto notificato il 5 gennaio 2012. Il merito dell'appello ripropone le stesse censure che l'Avvocatura dello Stato aveva sollevato nel corso del giudizio di primo grado e che erano state disattese dal Tar dell'Umbria. Il ricorso è stato discusso all'udienza del 26 giugno 2012.

In data 20 Settembre 2012 il Consiglio di Stato in sede giurisdizionale ha pubblicato la sentenza n. 593/2012 con la quale ha respinto l'appello presentato dal Ministero per i beni e le attività culturali contro la sentenza del Tribunale amministrativo regionale dell'Umbria 31 maggio 2011 n. 153 che, in accoglimento del ricorso proposto da TerniEnergia, aveva annullato gli atti di autotutela con cui era

stati annullati i precedenti pareri favorevoli alla realizzazione dell'impianto eolico di Colle Ventatoio, nel Comune di Stroncone.

In particolare, il Consiglio di Stato ha confermato integralmente la sentenza del TAR Umbria di annullamento degli atti della Soprintendenza, reiterando la censura all'illegittimo utilizzo del potere di autotutela da parte della Soprintendenza per i Beni Architettonici e Paesaggistici dell'Umbria, la mancata comunicazione a TerniEnergia di avvio del procedimento, l'illegittimità del Decreto di annullamento dell'autorizzazione paesaggistica per le opere di variante che hanno riguardato essenzialmente l'esigenza di riprogettare le opere accessorie (tracciato della linea aerea in alta tensione, la linea di interconnessione in media tensione e la sottostazione elettrica), con una portata riduttiva sotto il profilo dell'incidenza paesaggistica e non incidendo sull'impianto eolico composto da 6 aerogeneratori per una potenza complessiva installata di 12 MW.

La sentenza ha evidenziato come l'atto di annullamento sia arrivato a molti mesi di distanza dal rilascio delle autorizzazioni, quando si era già formato un legittimo affidamento alla finalizzazione dell'intervento in capo a TerniEnergia, peraltro implicante non marginali impegni finanziari anche soltanto per la elaborazione del progetto e della documentazione strumentale al procedimento autorizzatorio. Inoltre, viene riconosciuto come la distanza del progettato impianto eolico dagli immobili di valore monumentale ( in particolare, lo Speco di S. Francesco) risulti tale da non generare interferenze visive pregiudizievoli.

Per effetto della sentenza del Consiglio di Stato, è confermata la piena titolarità dei titoli autorizzativi da parte di TerniEnergia.

In data 15 giugno 2011 la TerniEnergia ha ricevuto dal comune di Chieuti una Ordinanza avente ad oggetto la: Decadenza DIA e ripristino dei luoghi "Costruzione e l'esercizio dell'impianto di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, impianto fotovoltaico, denominato "Chieuti – 04" sito nel comune di Chieuti (FG) e di potenza prevista pari a 0,99MWp – D.P.R.N. 380/2001 e ss.mm.ii. L'ordinanza ricevuta dal comune ha ad oggetto la D.I.A. per la costruzione dell'impianto in oggetto, chiesta in data 16.10.2007 e per la quale sono state richieste varianti e ricevute richieste di integrazioni da parte del comune in date successive. Il completamento dell'invio della documentazione richiesta è avvenuto in data 25.8.2008. In data 27 giugno 2011 è stato presentato ricorso al TAR della Puglia inaudita altera parte con la quale la TerniEnergia e la Power TimeWind Srl (società dalla quale la TerniEnergia S.p.A. aveva acquistato l'autorizzazione) hanno chiesto la sospensione dell'ordinanza di cui sopra. In data 27 giugno 2011 il TAR ha accolto l'istanza sospendendo provvisoriamente l'efficacia dell'ordinanza. Al momento l'impianto è stato allacciato e rilevato nelle immobilizzazioni

tra gli impianti destinati a rimanere nella piena proprietà del Gruppo per la produzione di energia. Il Management della Capogruppo ritiene, anche sulla base di pareri legali, che il valore iscritto tra le immobilizzazioni sia interamente recuperabile.

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

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

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

La causa è stata iscritta al ruolo con R.G. 2005/11. Pertanto, ferma la naturale alea che contraddistingue ogni tipo di contenzioso e sulla base delle valutazioni già esposteci dai nostri legali, la società ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta sintetica ricognizione dei fatti, tradotte nella causa civile che la società ha promosso, e considerata possibile una riconciliazione con il cliente con la conseguente conclusione della fornitura, si è ritenuto non opportuno provvedere ad apporre alcuna svalutazione dei costi residui (circa Euro 0,4 milioni) non rappresentativi del materiale rimovibile (pannelli, inverter etc) presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 31 dicembre 2011.

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.

### 3.5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

#### 3.5.1 RICAVI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ricavi installazione di impianti fotovoltaici	34.909.184	148.147.660	(113.238.476)	(76,4%)
Ricavi per sviluppo		473.000	(473.000)	(100,0%)
Ricavi da vendita Energia	977.712	488.753	(288.009)	(58,9%)
Ricavi manutenzione/telecontrollo	1.699.446	1.265.720	(920.103)	(72,7%)
Altri Ricavi	3.510.831	2.619.549	3.510.831	134,0%
<b>Totale</b>	<b>41.097.173</b>	<b>152.994.682</b>	<b>(111.408.756)</b>	<b>(72,8%)</b>

Al 30 settembre 2012 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 41.097 mila, in flessione del 75% rispetto allo stesso periodo del 2011 (Euro 150.375 mila). I ricavi nei primi nove mesi del 2012 derivano prevalentemente dall'attività di EPC nel settore fotovoltaico. Le altre linee di business (manutenzioni, efficienza energetica e power generation FE) hanno registrato ricavi per circa Euro 5.100 mila. In merito all'attività di EPC fotovoltaico conto terzi si rileva che, nei primi nove mesi 2012 sono stati realizzati 31,9 MWp, a fronte di 69,8 MWp realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il fatturato registra pertanto una flessione, imputabile sia alla tipologia di installazioni realizzate nel 2012, caratterizzate in prevalenza da contratti senza la fornitura dei pannelli con il conseguente decremento del fatturato unitario per MWp sia al fatto che nel corso dei primi nove mesi del 2011 la società aveva iscritto tra i ricavi anche la variazione delle rimanenze dell'anno precedente per una potenza di circa 22 MWp ed un controvalore di circa Euro 70 milioni.

### 3.5.2 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Semilavorati		(167.847)	167.847	(100,0%)
Prodotti in corso di lavorazione	1.592.942	(44.693.783)	46.286.725	(103,6%)
<b>Totale</b>	<b>1.592.942</b>	<b>(44.861.630)</b>	<b>46.454.572</b>	<b>(103,6%)</b>

### 3.5.3 COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Acquisto di materiali	10.543.291	54.966.925	(44.423.634)	(80,8%)
Materie di consumo	495.886	406.207	89.679	22,1%
Carburanti e lubrificanti	208.797	227.869	(19.072)	(8,4%)
Costi acquisizione diritti amministrativi	28.500	1.287.664	(1.259.164)	(97,8%)
Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	5.938.952	(2.110.258)	8.049.210	n.a.
<b>Totale</b>	<b>17.215.426</b>	<b>54.778.407</b>	<b>(37.562.981)</b>	<b>(68,6%)</b>

La variazione della voce rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile, oltre che alla diminuzione di impianti fotovoltaici realizzati, anche alla tipologia di installazioni realizzate nel 2012, le quali non hanno previsto la fornitura dei pannelli con il conseguente decremento del fatturato unitario per MWp.

### 3.5.4 COSTI PER SERVIZI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Lavorazioni esterne	9.294.695	22.889.574	(13.594.879)	(59,4%)
Consulenze e collaboratori esterni	1.294.872	4.169.647	(2.874.775)	(68,9%)
Affitti e noleggi	918.121	1.725.027	(806.906)	(46,8%)
Servizi controllante	1.107.236	809.996	297.240	36,7%
Locazione immobili	70.781	20.105	50.676	n.a.
Trasporti	865.323	1.318.824	(453.501)	(34,4%)
Manutenzioni e riparazioni e assistenza	576.398	171.619	404.779	n.a.
Vigilanza e assicurazioni	1.459.438	3.862.275	(2.402.837)	(62,2%)
Spese pubblicità	0	144.852	(144.852)	(100,0%)
Altre prestazioni	1.319.620	1.126.466	193.154	17,1%
<b>Totale</b>	<b>16.906.483</b>	<b>36.238.385</b>	<b>(19.331.902)</b>	<b>(53,3%)</b>

La variazione della voce, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile alla riduzione registrata nei volumi di fatturato, che ha comportato una sensibile riduzione dei costi per lavorazioni esterne, consulenze e collaborazioni, per vigilanza ed assicurazioni e per le altre prestazioni.

### 3.5.5 COSTI PER IL PERSONALE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Salari e stipendi	2.116.340	2.729.789	(613.450)	(22,5%)
Oneri sociali	671.786	815.398	(143.612)	(17,6%)
Compensi amministratori	393.363	394.429	(1.066)	(0,3%)
Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti	132.325	110.474	21.851	19,8%
Personale interinale	619.044	1.192.707	(573.663)	(48,1%)
<b>Totale</b>	<b>3.932.857</b>	<b>5.242.796</b>	<b>(1.309.939)</b>	<b>(25,0%)</b>

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è principalmente imputabile al minor ricorso al personale interinale in conseguenza del minor volume di installazioni effettuate nel corso del 2012 ed alla riduzione del numero di personale dipendente.

### 3.5.6 ALTRI COSTI OPERATIVI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Imposte e tasse non sul reddito	63.300	117.922	(54.622)	(46,3%)
Multe e ammende	13.350	15.096	(1.746)	(11,6%)
Altri costi operativi	742.352	980.735	(238.383)	(24,3%)
<b>Totale</b>	<b>819.002</b>	<b>1.113.753</b>	<b>(294.751)</b>	<b>(26,5%)</b>

### 3.5.7 AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	81.937	49.753	32.183	64,7%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.384.151	424.505	959.646	n.a.
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	0	0	0	n.a.
Svalutazione attività non correnti		581.942	(581.942)	(100,0%)
<b>Totale</b>	<b>1.466.088</b>	<b>1.056.200</b>	<b>409.887</b>	<b>38,8%</b>

Il maggior valore degli ammortamenti è direttamente imputabile agli impianti di piena proprietà entrati in esercizio nel corso del 2011 tra il mese di maggio e quello di agosto.

### 3.5.8 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Interessi passivi su debiti finanziari	(2.685.967)	(1.406.501)	(1.279.466)	91,0%
Commissione bancarie	(647.862)	(538.000)	(109.862)	20,4%
Altri oneri finanziari	(29.529)	(125.435)	95.906	(76,5%)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(3.363.358)</b>	<b>(2.069.936)</b>	<b>(1.293.422)</b>	<b>62,5%</b>
Interessi attivi su conti correnti bancari	9.205	72.158	(62.953)	(87,2%)
Interessi attivi v/joint venture	550.729	150.363	400.366	n.a.
Altri proventi finanziari	10.856		10.855	n.a.
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>570.790</b>	<b>222.521</b>	<b>348.269</b>	<b>n.a.</b>
<b>Totale</b>	<b>(2.792.568)</b>	<b>(1.847.415)</b>	<b>(945.153)</b>	<b>51,2%</b>

L'incremento degli oneri finanziari è riconducibile all'aumento dell'indebitamento finanziario netto.

### 3.5.9 QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Terni Solar Energy S.r.l.	151.567	130.422	21.145	16%
Energia Alternativa S.r.l.	625.429	777.825	(152.395)	(20%)
Energie S.r.l.	970.110	797.062	173.048	22%
Fotosolare Settima S.r.l.	333.360	333.248	113	0%
Solaren S.r.l.	304.361	278.667	25.694	9%
Collesanto S.r.l.	153.611	91.258	62.353	68%
Saim Energy 2 S.r.l.	106.779	112.235	(5.456)	(5%)
Infocaciucci S.r.l.	91.545	128.819	(37.275)	(29%)
Girasole S.r.l.	159.891	106.103	53.788	51%
D.T. S.r.l.	0	55.780	(55.780)	(100%)
Soltarenti S.r.l.	235.399	51.986	183.413	n.a.
Guglionesi S.r.l.	69.442	(7.329)	76.771	n.a.
<b>Totale</b>	<b>3.201.495</b>	<b>2.856.077</b>	<b>345.418</b>	<b>0</b>

La voce "quota risultato di *Joint Venture*" accoglie sia il risultato di periodo 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.

### 3.5.10 IMPOSTE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Settembre 2012</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Imposte correnti	797.710	3.863.656	(3.065.946)	(79,4%)
Imposte anticipate	(831.994)	(603.619)	(228.374)	37,8%
Imposte differite	(11.131)	(309.393)	298.263	(96,4%)
<b>Totale</b>	<b>(45.415)</b>	<b>2.950.643</b>	<b>(2.996.058)</b>	<b>(101,5%)</b>

La variazione è dovuta al minor imponibile fiscale registrato al 30 settembre 2012 rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente.

### 3.6 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

	Al 30 Settembre	di cui con parti correlate	Al 31 dicembre	di cui con parti correlate
(in Euro)	2012		2011	
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	7.265.296	-	6.007.572	-
Immobilizzazioni materiali	59.002.577	-	30.724.149	-
Investimenti in partecipazioni	49.416	-	0	-
Imposte anticipate	4.813.807	-	4.571.170	-
Crediti finanziari non correnti	10.474.452	10.191.798	12.741.614	12.741.614
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>81.605.548</b>	<b>10.191.798</b>	<b>54.044.505</b>	<b>12.741.614</b>
Rimanenze	10.282.115	-	13.988.773	-
Crediti commerciali	45.256.031	11.618.038	42.628.166	9.491.649
Altre attività correnti	5.238.020	-	3.784.992	-
Crediti finanziari	8.259.904	7.288.097	8.124.527	7.122.758
Disponibilità liquide	4.679.330	-	10.623.880	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>73.715.400</b>	<b>18.906.134</b>	<b>79.150.338</b>	<b>16.614.407</b>
Attività destinate alla vendita	-	-	1.625.000	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>155.320.948</b>	<b>29.097.933</b>	<b>134.819.843</b>	<b>29.356.021</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	50.529.680	-	23.210.000	-
Riserve	(7.586.769)	-	(163.349)	-
Risultato di periodo	2.798.994	-	9.050.061	-
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>45.741.905</b>	<b>-</b>	<b>32.096.712</b>	<b>-</b>
Patrimonio netto di terzi	106.001	-	189.538	-
Risultato di periodo di terzi	5.673	-	(1.229)	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>45.853.579</b>	<b>-</b>	<b>32.285.021</b>	<b>-</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	523.407	-	328.865	-
Imposte differite	605.028	-	455.503	-
Debiti finanziari non correnti	26.635.090	-	13.392.639	-
Altre passività non correnti	13.793.303	-	13.750.345	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>41.556.828</b>	<b>-</b>	<b>27.927.352</b>	<b>-</b>
Debiti commerciali	18.576.463	120.135	29.790.300	3.621.015
Debiti ed altre passività finanziarie	44.547.793	-	41.217.059	-
Debiti per imposte sul reddito	0	-	0	-
Altre passività correnti	4.786.285	42.353	3.600.111	143.309
<b>Totale passività correnti</b>	<b>67.910.541</b>	<b>162.488</b>	<b>74.607.470</b>	<b>3.764.324</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>109.467.369</b>	<b>162.488</b>	<b>102.534.822</b>	<b>3.764.324</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>155.320.948</b>	<b>162.488</b>	<b>134.819.843</b>	<b>3.764.324</b>

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

<i>(in Euro)</i>	<b>Al 30 Settembre 2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>Al 30 Settembre 2011</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	37.586.342	2.099.500	150.375.158	15.699.276
Altri ricavi operativi	3.510.831	1.952.218	2.619.524	721.473
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	1.592.942	-	(44.861.630)	0
Costi per materie prime, mat di consumo e merci	(17.215.426)	-	(54.778.407)	(1.755.122)
Costi per servizi	(16.906.417)	(1.337.354)	(36.238.385)	(1.076.772)
Costi per il personale	(3.932.857)	(430.534)	(5.242.796)	(412.622)
Altri costi operativi	(819.002)	-	(1.113.753)	0
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.466.088)	-	(1.056.200)	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.350.325</b>		<b>9.703.511</b>	
Proventi finanziari	570.790	538.674	222.521	130.320
Oneri finanziari	(3.363.358)	(153.765)	(2.069.936)	88.771
Quota di risultato di joint venture	3.201.495	-	2.856.077	0
<b>Utile netto prima delle imposte</b>	<b>2.759.252</b>		<b>10.712.173</b>	
Imposte	45.415	-	(2.950.643)	-
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>2.804.667</b>		<b>7.761.530</b>	

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

<i>(in Euro)</i>	30 Settembre	
	2012	2011
<b>Utile prima delle imposte</b>	2.759.252	10.712.173
Ammortamenti	1.466.088	474.258
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti	-	581.942
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	63.819	110.474
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(3.201.495)	(1.570.038)
Variazione delle rimanenze	4.346.010	42.751.371
Variazione dei crediti commerciali	6.164.403	17.751.379
Variazione delle altre attività	(545.441)	699.170
Variazione dei debiti commerciali	(17.203.484)	(36.702.677)
Variazione delle altre passività	564.891	(42.997.293)
Pagamento benefici ai dipendenti	(9.969)	(76.199)
<b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa</b>	<b>(5.595.926)</b>	<b>(8.265.440)</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	<b>(5.708.221)</b>	<b>4.860.770</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.338.784)	(10.957.632)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	-	54.000
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(810.562)	(5.355.598)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	129.873	3.154.461
Fusioni/acquisizioni partecipazioni	605.782	-
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	943.904	(2.258.414)
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	2.131.785	(1.379.953)
Dismissione attività destinate alla vendita	1.625.000	95.000
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>1.286.997</b>	<b>(16.648.135)</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	<b>2.384.477</b>	<b>(1.356.498)</b>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	1.418.352	32.386.936
Variazione dei debiti finanziari non correnti	2.228.579	(1.019.539)
Movimentazione patrimonio netto	3.247	3.898
Dividendi pagati	(5.285.800)	(5.232.391)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>(1.635.622)</b>	<b>26.138.904</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	-	-
<b>Flusso di cassa complessivo del periodo</b>	<b>(5.944.551)</b>	<b>1.225.329</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>10.623.880</b>	<b>15.212.065</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>4.679.330</b>	<b>16.437.394</b>
<b>Interessi (pagati)/ incassati</b>	<b>(3.278.877)</b>	<b>(1.014.751)</b>
<b>Imposte sul reddito pagate</b>	<b>(654.935)</b>	<b>(3.675.643)</b>

## Rapporti con parti correlate

Si riepilogano di seguito le parti correlate del Gruppo.

Ragione Sociale o Cognome e nome	Status
Skill & Trust Holding S.r.l.	Società controllante
T.E.R.N.I. Research S.p.A.	Società controllante
Terni Solar Energy S.r.l.	Joint venture
Energia Alternativa S.r.l.	Joint venture
Energie S.r.l.	Joint venture
Fotosolare Settima S.r.l.	Joint venture
Solaren S.r.l.	Joint venture
Collesanto S.r.l.	Joint venture
Saim Energy 2 S.r.l.	Joint venture
InfocaciucciS.r.l.	Joint venture
GirasoleS.r.l.	Joint venture
SoltarentiS.r.l.	Joint venture
GuglionesiS.r.l.	Joint venture
EDF EN ItaliaS.p.A.	Socio di Joint venture
Genera S.p.A.	Socio di Joint venture
Proven S.r.l.	Socio di Joint venture
Massarelle S.r.l.	Socio di Joint venture
errenergia S.r.l.	Socio di Joint venture
Ferrero Elettra S.r.l.	Socio di Joint venture
Gubela S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Serramenti del Chiese S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Ferrero Mangimi S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
CarovignoS.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Italeaf S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Lizzanello S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Boschetto Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Gala Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Camene Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Royal Club Snc di Lucia e Francesco Urbani	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Costruzioni Baldelli S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Studio Ranalli&Associati	Studio professionale amministrato o posseduto da parte correlata
Stefano Neri	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Eugenio Montagna Baldelli	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Fabrizio Venturi	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Paolo Ricci	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Domenico De Marinis	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Paolo Ottone Migliavacca	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Davide Galotti	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Giovanni Ranalli	Membro del consiglio di amministrazione di una parte correlata
Francesca Ricci	Figlia di un membro del consiglio di amministrazione della Società

La Capogruppo è controllata fin dalla sua costituzione dalla T.E.R.N.I. Research S.p.A..

Le operazioni effettuate con le parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti produttivi di interessi. Al 30 settembre 2012 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 T.E.R.N.I. Research S.p.A. (si veda anche nota 3.4.9 impegni e garanzie prestate);
- fideiussioni prestate a favore di istituti bancari in relazione a finanziamenti a medio – lungo termine stipulati dalle *Joint Venture* (si veda anche nota 3.4.9 impegni e garanzie prestate);
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, locazione di immobili, legali ed amministrativi) con la controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A.;
- prestazioni professionali dal consigliere Paolo Ricci e da Francesca Ricci.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate al 30 settembre 2012.

*Operazioni di natura commerciale e diversi*

<i>(in Euro)</i>	<b>Al 30 Settembre 2012</b>		<b>Bilancio chiuso al 30 Settembre 2012</b>				
	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>	<b>Costi</b>			<b>Ricavi</b>	
			<b>Beni</b>	<b>Servizi</b>	<b>Personale</b>	<b>Beni</b>	<b>Servizi</b>
<b>Denominazione</b>							
<b>Controllanti</b>							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.	1.073.498	120.135		1.107.236		2.099.500	20.289
<b>Joint venture</b>							
Terni Solar Energy S.r.l.	26.620						106.000
Energia Alternativa S.r.l.	217.584						286.250
Energie S.r.l.	101.578						340.921
Fotosolare settima S.r.l.	91.179						205.693
Infocaciucci S.r.l.	17.908						14.800
Saim Energy 2 S.r.l.	70.049						14.800
Collesanto S.r.l.	26.136						41.600
Solaren S.r.l.	58.080						104.000
Girasole S.r.l.	246.858						94.015
Sol tarenti S.r.l.	109.142						74.500
Guglionesi S.r.l.	1.869.478						44.310
<b>Imprese consociate</b>							
Italeaf S.p.A.	4.076.689						450.367
<b>Altre parti correlate</b>							
Francesca Ricci				35.118			
Lizzanello S.r.l.	24.241						8.133
Carovigno S.r.l.	124.500						17.050
Boschetto S.r.l.	28.622						14.800
Studio Ranalli & Associati	18.000						
Alta direzione		42.353		195.000	430.534		
Gianni Ranalli	29.205						
Costruzioni Baldelli S.r.l.	22.143						25.528
Ferrero Elettra S.r.l.	29.516						16.993
Ferrero Mangimi S.p.A.	29.564						17.017
Gubela S.p.A.	1.519.207						5.800
Serramenti del Chiese S.r.l.	1.808.240						49.352
<b>Totale</b>	<b>11.618.038</b>	<b>162.488</b>	<b>-</b>	<b>1.337.354</b>	<b>430.534</b>	<b>2.099.500</b>	<b>1.952.218</b>
Valore di bilancio	45.256.031	18.576.463	17.215.426	16.906.417	3.932.857	37.586.342	3.510.831
Incidenza %	25,70%	0,90%	0,00%	7,90%	10,90%	5,60%	55,60%

## Operazioni di natura finanziaria

<i>(in Euro)</i>						
Denominazione	Al 30 Settembre 2012				Bilancio chiuso al 30 Settembre 2012	
	Crediti	Garanzie ricevute	Fideiussioni prestate	Impegni al subentro	Oneri	Proventi
<b>Controllanti</b>						
T.E.R.N.I. Research S.p.A.		42.916.319		2.833.592	153.765	
<b>Joint venture</b>						
Terni Solar Energy S.r.l.	2.521.922					54.926
Energia Alternativa S.r.l.	3.767.367		7.369.753	15.826.584		119.587
Energie S.r.l.	3.079.945		6.500.000			104.784
Fotosolare settima S.r.l.	2.796.834					83.591
Infocaciucci S.r.l.	65.556			2.828.504		2.417
Saim Energy 2 S.r.l.	1.557			2.794.604		1.557
Collesanto S.r.l.	647.371			5.164.174		19.812
Solaren S.r.l.	628.924					24.427
Girasole S.r.l.	2.474.181					91.155
Sol tarenti S.r.l.	1.048.840			9.285.083		27.462
Guglionesi S.r.l.	299.746					8.957
GreenAsm S.r.l.	119.052					
<b>Altre parti correlate</b>						
Boschetto S.r.l.				3.408.930		
Gala S.r.l.				3.293.710		
Camene S.r.l.				3.372.358		
Royal Club Snc				3.329.054		
Lizzanello S.r.l.	1.770					
Carovigno S.r.l.	28.192					
<b>Totale</b>	<b>17.481.257</b>	<b>42.916.319</b>	<b>13.869.753</b>	<b>52.136.594</b>	<b>153.765</b>	<b>538.674</b>
Valore di bilancio	18.734.356				3.363.358	570.790
Incidenza %	93,30%				4,60%	94,40%

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:

- accordo quadro di sviluppo di progetti fotovoltaici per impianti di potenza non inferiore a 500 kWp fra la Capogruppo e le *Joint Venture*. I ricavi complessivi dei primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012, sono pari a zero;
- realizzazione e cessione di impianto fotovoltaico della potenza di 890Kwp alla TerniResearch S.p.A., società controllante della capogruppo;

- contratto quadro fra la Capogruppo e la controllante T.E.R.N.I.Research 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 i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2012, si riferiscono ai rapporti di finanziamenti fruttiferi con le *Joint Venture*.

Si rileva che la controllante T.E.R.N.I.Research S.p.A., ha fornito alla data del 30 Settembre 2012, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Capogruppo per Euro 42,9 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fidejussioni per Euro 153 mila inclusi fra gli oneri finanziari.

La Capogruppo ha prestato fidejussioni in relazione a finanziamenti bancari a medio – lungo termine e a leasing finanziari per Euro 13,8 milioni, a favore della Energia Alternativa S.r.l. e della Energie S.r.l. .

Per taluni clienti che hanno finanziato l'acquisto dell'impianto fotovoltaico attraverso contratti di locazione finanziaria con società di leasing, la Capogruppo ha sottoscritto con queste ultime un accordo di subentro nel suddetto contratto di locazione in caso di, e subordinato a, l'inadempimento da parte dei relativi clienti. Al 30 settembre 2012 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 60,5 milioni, di cui Euro 52,1 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 8,4 milioni nei confronti di altri clienti terzi.

### 3.7 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

- Non sono state effettuate operazioni od eventi il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero

operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività;

- Non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali

### 3.8 ALTRE INFORMAZIONI

#### Utile per azione

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

---

<i>(in Euro)</i>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
Utile netto del periodo – Gruppo	2.804.667	7.761.530
Numero medio azioni nel periodo	28.391.796	27.538.899
<b>Utile per azione - Base e diluito</b>	<b>0,099</b>	<b>0,282</b>

---

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

## ***Eventi successivi***

### **Inaugurazione dell'impianto di biodigestione di Nera Montoro**

GreenAsm S.r.l., Joint Venture paritetica costituita da TerniEnergia S.p.A. e ASM Terni S.p.A., in data 5 Ottobre ha inaugurato il biodigestore ubicato nel Comune di Narni (TR), in località Nera Montoro, che consentirà di ottimizzare il trattamento della frazione organica del rifiuto a valle della raccolta differenziata nell'Ambito Territoriale Intergrato n.4 dell'Umbria.

Il biodigestore di Nera Montoro riduce la quantità di rifiuti avviati alla discarica, recupera energia attraverso il processo di biodigestione anaerobica per la produzione di biogas e ricicla materia attraverso il processo di trattamento aerobico per la produzione di compost. L'impianto sorge su una superficie totale di circa 10.000 metri quadrati, dei quali 7.000 metri quadrati coperti. L'investimento complessivo per la realizzazione dell'impianto ammonta ad oltre 12 milioni di Euro.

L'impianto di biodigestione GreenAsm è stato autorizzato con Autorizzazione Integrata Ambientale (A.I.A.) per il trattamento di un massimo di 43.500 tonnellate/anno di frazione organica dei rifiuti solidi urbani e/o altre matrici organiche. Il recupero energetico atteso dalla produzione di biogas è pari a 4,8 GWh/anno e l'impianto accederà alla tariffa incentivante di Euro 0,28/kWh riconosciuta agli impianti alimentati da fonti rinnovabili. Dal trattamento aerobico risulterà compost di qualità da utilizzare in agricoltura per circa 10.000 tonnellate/anno e materiale igienizzato.

### **Costituzione a Cape Town (South Africa) di una nuova filiale del Gruppo**

In data 24 Ottobre è stata perfezionata la costituzione a Cape Town della società TerniEnergia South Africa Ltd, controllata al 100%.

La subsidiary sudafricana opererà con la massima efficienza per lo svolgimento del consistente programma di attività che il Gruppo prevede di sviluppare in Sudafrica e nei Paesi confinanti, considerati strategici in termini di tendenza per la crescita dei business legati alle energie rinnovabili e all'ambiente.

In particolare, TerniEnergia South Africa sarà impegnata in questa prima fase nella realizzazione, in qualità di EPC contractor per primaria utility europea, di un impianto fotovoltaico nell'aeroporto di Uppington della potenza di 9,5 MWp che dovrà essere collegato alla rete entro il mese di Ottobre 2013. La società è stata, inoltre, fortemente impegnata nella predisposizione delle offerte tecnico-economiche (sempre in qualità di EPC e O&M contractor) relativamente a 7 progetti di nuovi impianti, per una potenza complessiva di 280 MWp.

Contestualmente sono in corso le operazioni propedeutiche allo sviluppo di ulteriori progetti sia nel settore energetico, attraverso la realizzazione di ulteriori impianti fotovoltaici, sia nel settore ambientale, attraverso la possibile implementazione di attività nella “circular economy” (recupero di materia) anche in Paesi confinanti.

#### **4 ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 DEL GRUPPO TERNIENERGIA AI SENSI DELL'ART. 154 BIS D.LGS 58/98 E DELL'ARTICOLO 81 TER REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa ;
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2012 del gruppo TerniEnergia.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il resoconto intermedio di gestione consolidato:

- 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 al 30 settembre 2012 del Gruppo TerniEnergia comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi del 2012 ed alla loro incidenza sul resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. Il resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato al 30 settembre 2012 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 ottobre 2012

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari