



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2013**

TERNIENERGIA

DATI SOCIETARI

TerniEnergia S.p.A.

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 50.529.680

Iscritta al Registro Imprese di Terni con il nr. 01339010553

Sedi e Uffici

Narni – Strada dello stabilimento, 1

Milano – Via Borgogna, 7

Lecce – Via Costadura, 3

Atene – 52, AKADIMIAS STREET

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

Cracovia - Sw. Tomasz 35/3, 30-127

Bucarest - Str. Popa Petre 5

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Stefano Neri

Amministratori

Francesca Ricci

Fabrizio Venturi

Monica Federici

Paolo Ottone Migliavacca

Mario Marco Molteni

Domenico De Marinis

Collegio Sindacale

Ernesto Santaniello (Presidente)

Vittorio Pellegrini

Simonetta Magni

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Sommario

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO	6
1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO.....	8
1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2013	9
1.4 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO	16
1.5 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA.....	19
1.6 RIPRESENTAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI CON APPLICAZIONE DEL METODO DI CONSOLIDAMENTO PROPORZIONALE DELLE JOINT VENTURES AL 30 SETTEMBRE 2013	22
1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	23
2 PROSPETTI CONTABILI	25
2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	25
2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	26
2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	27
2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	28
2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	29
3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013 .	30
3.1 INFORMAZIONI GENERALI	30
3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	30
3.3 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO	36
3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	36
3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI.....	38
3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	40
3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE.....	44
3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI	45
3.3.6 RIMANENZE.....	46
3.3.7 CREDITI COMMERCIALI	47
3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI.....	48
3.3.9 CREDITI FINANZIARI	49
3.3.10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE.....	49
3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO	50
3.4.1 PATRIMONIO NETTO	50
3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI	51
3.4.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE.....	51
3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	52

3.4.5	ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	53
3.4.6	DERIVATI	54
3.4.7	DEBITI COMMERCIALI	55
3.4.8	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	55
3.4.9	DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO	57
3.4.10	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI.....	58
3.4.11	IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI.....	58
3.5	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	62
3.5.1	RICAVI.....	62
3.5.2	VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI	64
3.5.3	COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI	64
3.5.4	COSTI PER SERVIZI	65
3.5.5	COSTI PER IL PERSONALE	65
3.5.6	ALTRI COSTI OPERATIVI.....	66
3.5.7	AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	66
3.5.8	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	67
3.5.9	QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE	68
3.5.10	IMPOSTE.....	69
3.6	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	69
3.7	OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	78
3.8	ALTRE INFORMAZIONI	78
4	ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013 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	81

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO

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

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

Al 30 settembre 2013 TerniEnergia ha realizzato 270 impianti fotovoltaici per una potenza cumulata di 272,8 MWp in Italia, Grecia e Romania, ha realizzato e gestisce impianti a biomasse per complessivi 1,5 MWe e 2 MWt ed ha implementato interventi di efficientamento energetico per oltre 400 milioni di kWh risparmiati, contribuendo sensibilmente al miglioramento del mix energetico nazionale, al raggiungimento degli obiettivi nazionali su scala comunitaria e apportando notevoli innovazioni sul versante tecnologico.

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

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

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

A livello nazionale, nel settore fotovoltaico, il Gruppo TerniEnergia resta operativo nella produzione di energia elettrica mediante la conversione di energia solare, attraverso le Joint Venture controllate pariteticamente con partner di primario livello e gli impianti realizzati direttamente per proprio conto. In particolare, il Gruppo ad oggi detiene 33,3 MWp al 100% (tenuto conto dell'operazione di scissione della JV Fotosolare Settima di cui si dirà nel prosieguo) e n. 7 JV con partner industriali nazionali, aventi ad 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 per complessivi 11,1 MWp.

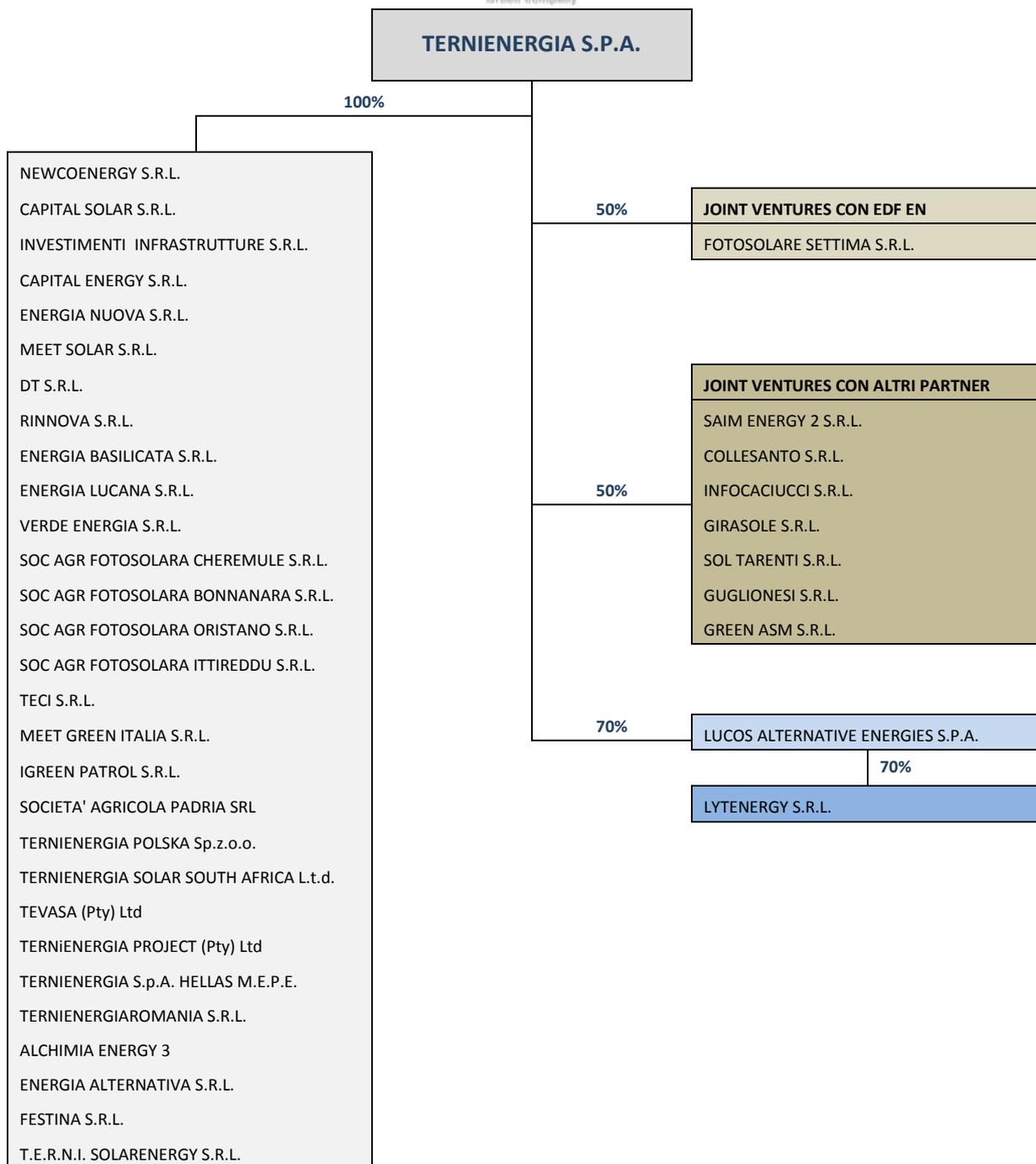
Gli impianti fotovoltaici realizzati dal Gruppo hanno una potenza generalmente prossima al 1 MWp.

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

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

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

1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO



1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2013

1.3.1 Costituita a Bucarest (Romania) la nuova filiale del Gruppo

In data 1 Febbraio 2013 TerniEnergia ha perfezionato la costituzione a Bucarest della società TerniEnergia Romania Srl, controllata al 100%. La *subsidiary* romena opererà con la massima efficienza per lo svolgimento del consistente programma di attività che il Gruppo prevede di sviluppare nei Paesi est europei, considerati strategici in termini di tendenza per la crescita dei business legati alle energie rinnovabili e all'ambiente. In particolare, sono in corso le operazioni propedeutiche allo sviluppo di progetti sia nel settore energetico, attraverso la realizzazione di impianti fotovoltaici, sia nel settore ambientale, attraverso la possibile implementazione di attività nella "circular economy" (recupero di materia).

1.3.2 Acquisita piena proprietà di un impianto fotovoltaico in Umbria per una potenza complessiva di circa 0,8 MWp

In data 1 marzo 2013, TerniEnergia ha perfezionato l'acquisizione della totalità delle quote della società Alchimia Energy 3 S.r.l.. Attraverso questa acquisizione, diviene di piena disponibilità del Gruppo un impianto fotovoltaico di taglia industriale in Umbria, per una potenza installata complessiva pari a circa 0,8 MWp, già in esercizio con tariffa del secondo "Conto Energia". Il valore complessivo dell'operazione è pari a circa Euro 2,16 milioni (Euro 0,07 milioni relativi all'acquisizione delle quote societarie e Euro 2,09 milioni a titolo di restituzione del finanziamento soci) finanziati per cassa, di cui euro 1,052 milioni corrisposti all'acquisto delle quote e la parte residua in successive tranche, l'ultima delle quali entro gennaio 2014.

1.3.3 L'assemblea degli Azionisti approva le modifiche statutarie inerenti le "quote rosa"

In data 8 marzo 2013, l'Assemblea straordinaria della Capogruppo TerniEnergia ha esaminato e approvato all'unanimità l'adeguamento dello Statuto sociale alle disposizioni introdotte dalla legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di equilibrio tra i generi nella composizione del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio Sindacale, con conseguente modificazione degli artt. 13 e 21 e con l'introduzione dell'art. 28 dello statuto sociale.

1.3.4 Realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza complessiva di 21 MWp in Campania

In data 25 marzo 2013, la Capogruppo TerniEnergia ha sottoscritto un contratto con una primaria utility europea, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza complessiva di 21 MWp nella

regione Campania. Il contratto prevede la realizzazione dell'impianto con la formula "EPC contract" (chiavi in mano) senza la fornitura di pannelli per un corrispettivo di Euro 16 milioni circa. Il cantiere è stato avviato e completato entro il 30 giugno 2013.

1.3.5 Acquisito il 50% della JV Energia Alternativa Srl da EDF EN Italia nell'ambito dell'operazione di valorizzazione degli asset fotovoltaici

In data 28 marzo 2013, TerniEnergia ha sottoscritto un accordo con EDF EN Italia, che prevede la cessione da parte di quest'ultima a TerniEnergia della quota pari al 50% del capitale sociale della EnergiaAlternativa Srl. L'operazione era stata approvata dal Cda di TerniEnergia e comunicata al mercato in data 19 dicembre 2012.

La società EnergiaAlternativa Srl è proprietaria di 12 impianti fotovoltaici di taglia industriale per complessivi 13,9 MWp. Il valore degli asset è stato determinato sulla base della somma algebrica dell'*Enterprise Value*, relativo al 100% della JV, pari a Euro 54,3 milioni, e del *Valore della Posizione Finanziaria Netta rettificata* risultante dal bilancio infrannuale della società alla data di efficacia della cessione. Il prezzo della quota acquisita da TerniEnergia è, dunque, pari al 50% di tale valore. Il prezzo finale della compravendita, definito a seguito della predisposizione del suddetto bilancio infrannuale di EnergiaAlternativa Srl alla data di efficacia dell'operazione, è risultato pari a Euro 2.809 mila, ed è stato corrisposto, al netto di alcune compensazioni, nei primi giorni del mese di maggio 2013.

1.3.6 Approvazione del bilancio 2012 e rinnovo degli organi sociali

In data 29 Aprile 2013 l'Assemblea degli azionisti della TerniEnergia ha approvato all'unanimità il progetto di bilancio e preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012. L'Assemblea degli Azionisti ha, altresì, approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,055 per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo è stato messo in pagamento, tramite gli intermediari autorizzati, il 30 maggio 2013, con stacco della cedola n. 3 in data 27 maggio 2013.

L'Assemblea ha, inoltre assunto le seguenti deliberazioni:

a) ha fissato in 7 il numero degli Amministratori e ha nominato il Consiglio di Amministrazione per 3 esercizi, ovvero fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, nelle persone di:

- Stefano Neri, Presidente;
- Paolo Ricci, Amministratore;
- Fabrizio Venturi, Amministratore;
- Monica Federici, Amministratore;
- Domenico De Marinis, Amministratore Indipendente;

- Paolo Migliavacca, Amministratore Indipendente;
- Mario Mauro Molteni, Amministratore Indipendente;

b) ha nominato il Collegio Sindacale per 3 esercizi, ovvero fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, nelle persone di:

- Ernesto Santaniello, Presidente;
- Vittorio Pellegrini, Sindaco Effettivo;
- Simonetta Magni, Sindaco Effettivo;
- Marco Chieruzzi, Sindaco Supplente;
- Marco Rosatelli, Sindaco Supplente.

L'Assemblea degli Azionisti ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale traendone i componenti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza T.E.R.N.I. Research S.p.A., rappresentante una quota pari al 56,07% del capitale sociale di TerniEnergia S.p.A..

Sono stati definiti i compensi annuali lordi spettanti al Consiglio di Amministrazione (Euro 450.000, oltre a un compenso variabile pari al 15% della retribuzione, se il risultato operativo al termine dell'esercizio è superiore di almeno il 5% dell'Ebitda previsto dal Piano industriale approvato, e al rimborso delle spese sostenute in ragione dell'incarico) e al Collegio Sindacale (Euro 70.000, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione dell'incarico).

Il Consiglio di Amministrazione ha, poi, provveduto a nominare il Comitato per le Remunerazioni, il Comitato Controllo e Rischi, l'Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, il Comitato per le Parti Correlate e il Lead Independent Director. Faranno parte del Comitato per le Remunerazioni, del Comitato per il Controllo e Rischi, del Comitato Parti Correlate, i consiglieri indipendenti Domenico De Marinis, Mario Marco Molteni e Paolo Ottone Migliavacca, anche al fine di garantire le migliori condizioni di trasparenza. E' stato nominato Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi il consigliere Paolo Ricci. E' stato nominato Lead Independent Director il consigliere Paolo Ottone Migliavacca.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, proceduto all'attribuzione delle deleghe e dei poteri.

In particolare al Presidente, Stefano Neri, sono attribuite le deleghe relative a:

- Affari generali, promozione di progetti di rilevanza strategica, internazionalizzazione del business, rapporti con le società controllate.

Al Consigliere Delegato Paolo Ricci (vicepresidente) sono attribuite le deleghe relative a:

- Sviluppo, espansione internazionale.

Al Consigliere Delegato Fabrizio Venturi sono attribuite le deleghe relative a:

- Marketing, gestione rapporti con fornitori e clienti, affari legali, espansione internazionale, direzione tecnica, sicurezza, tutela ambientale, personale.

1.3.7 Accordo Quadro per lo sviluppo del progetto “RA” Renewable Assets

In data 7 maggio il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha approvato la sottoscrizione di un accordo quadro con Power Capital, società di consulenza per gli investimenti, per lo sviluppo del progetto denominato “RA”, Renewable Assets, volto alla strutturazione di un fondo comune di Investimento di diritto italiano di tipo immobiliare chiuso, riservato a investitori qualificati, ad apporto di beni immobili e versamenti di denaro. L’intesa è stata presentata in pari data alla business e financial community e alla stampa presso la sede di Borsa Italiana.

In particolare, il fondo sarà specializzato nella produzione di energia da fonti rinnovabili e nella green industry, candidandosi a rappresentare un nuovo strumento di investimento in un settore in forte espansione. Obiettivo dell’operazione sarà quello di accrescere il capitale investito in un orizzonte temporale di lungo termine, mediante i flussi di cassa generati in maniera costante dall’esercizio degli impianti industriali.

Il fondo che sarà strutturato avrà una durata ventennale e orienterà le scelte d’investimento verso una asset class, quella degli impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, a costante ed elevata generazione di cassa, con un ciclo d’investimento e di messa a regime più breve rispetto al tradizionale sviluppo immobiliare. Il progetto “RA” prevede rendimenti corretti per il rischio, adeguati, prevedibili e scarsamente correlati con l’andamento dei mercati finanziari, superiori al 10% in termini di IRR. Tra i vantaggi, una migliore fiscalità rispetto alle società veicolo cui normalmente ricorrono le società quotate o i fondi di private equity. Infine, il fondo garantirà piena trasparenza e indipendenza, in quanto soggetto vigilato, patrimonialmente segregato e come tale dotato di un merito creditizio migliore rispetto a una società veicolo.

In base al progetto, TerniEnergia sarà la società concessionaria dei rischi operativi della produzione e distribuzione di energia, e massimizzazione della prevedibilità dei flussi finanziari attesi, anche grazie alle politiche gestionali e assicurative. La società sarà, inoltre, il partner strategico del fondo per l’attività di EPC, per lo sviluppo di progetti e per la realizzazione di impianti, con la formula del chiavi in mano, attraverso contratti di EPC a prezzi di mercato. Di concerto con l’Advisor Power Capital, TerniEnergia valuterà e proporrà alla SGR nuovi progetti in Italia e all’Estero per la realizzazione di impianti, anche di grande potenza.

Power Capital, società di professionisti di comprovata esperienza e riconosciuto track record nell’asset management, sarà advisor dell’operazione anche per la strutturazione del fondo, valorizzando la propria esperienza nella valutazione e realizzazione di progetti di investimento di natura immobiliare. La raccolta di capitali attesa è compresa tra Euro 50 e 100 milioni.

1.3.8 Diffida Consob adeguamento Consiglio di Amministrazione alla normativa relativa alle "quote rosa".

In data 20 giugno 2013, con delibera n°18583, la CONSOB ha emesso un provvedimento di diffida nei confronti della Capogruppo affinché si adegui al criterio di riparto di genere stabilito dal combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 1-ter, del TUF e dell'art. 2 della legge n. 120 del 12 luglio 2011. Con tale delibera la CONSOB ha pertanto diffidato la Capogruppo ad adeguare la composizione del suo Consiglio di Amministrazione, nominato in data 29 aprile 2013 dall'Assemblea degli azionisti, alle disposizioni in materia di equilibrio dei generi stabilite dalla disciplina vigente ("quote rosa"), entro il termine massimo di 4 mesi. In caso di inottemperanza, la CONSOB applica una sanzione amministrativa pecuniaria da Euro 100.000 a Euro 1.000.000 e fissa un nuovo termine di tre mesi ad adempiere. In caso di ulteriore inottemperanza rispetto a tale nuova diffida, i componenti eletti decadono dalla carica.

1.3.9 Sottoscritto accordo tra Prelios SGR e TerniEnergia per un fondo immobiliare nelle energie rinnovabili

In data 24 Giugno, Prelios SGR e TerniEnergia (società attiva nei settori dell'energia da fonti rinnovabili, dell'efficienza energetica e del *waste management*, quotata sul segmento Star di Borsa Italiana) hanno siglato un accordo per la costituzione di "RA" – Renewable Assets, fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato ad investitori qualificati, che investirà in asset funzionali alla produzione di energia da fonti rinnovabili.

Il Fondo sarà istituito, collocato e gestito da Prelios SGR, avrà un target iniziale in termini di raccolta di *equity* tra i 50 e i 100 milioni di euro e una durata di 20 anni.

Il Fondo, di tipo speculativo, potrà raggiungere un indebitamento finanziario massimo pari all'80%. TerniEnergia conferirà inizialmente al Fondo alcuni impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, già a regime, per un valore di mercato lordo non inferiore a circa 75 milioni di euro, con conseguente e contestuale sottoscrizione di quote del Fondo.

TerniEnergia svolgerà inoltre, d'intesa con Prelios SGR, un ruolo strategico nello sviluppo di una pipeline di impianti da realizzare o già esistenti nel settore fotovoltaico o in altri segmenti delle energie rinnovabili, che potranno essere conferiti al Fondo e gestiti da TerniEnergia in qualità di conduttore.

Prelios SGR si avvarrà della collaborazione specialistica di Power Capital, in qualità di *advisor*, che fornirà consulenza, in particolare, per la valutazione delle operazioni di investimento e disinvestimento.

Per Prelios SGR l'accordo rappresenta una importante diversificazione strategica in settori contigui all'immobiliare, in forte espansione e in grado di generare flussi di cassa stabili per gli investitori. I fondi specializzati in energie rinnovabili beneficiano infatti di un ciclo di investimento non strettamente correlato all'andamento del mercato immobiliare tradizionale e stanno diventando anche in Italia una vera e propria *asset class* nelle strategie di investimento dei principali investitori istituzionali.

L'accordo prevede la possibilità di replicare il progetto mediante l'apertura di nuovi periodi di sottoscrizione delle quote del Fondo e/o l'avvio dell'operatività di altri fondi immobiliari aventi caratteristiche analoghe.

1.3.10 Cessione delle quote di Greenled Srl a T.E.R.N.I. Research S.p.A.

In data 24 Giugno il consiglio di Amministrazione di TerniEnergia, ha approvato la cessione delle quote della società Greenled Srl detenute da TerniEnergia alla propria controllante TERNI Research SpA.

Sull'operazione è stato espresso un preventivo parere positivo del Comitato Parti Correlate, come previsto dal Regolamento per le Operazioni con Parti Correlate, nonché dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

Le quote cedute da TerniEnergia rappresentano il 70% del capitale sociale di Greenled, operante nello sviluppo e nella produzione di un lampione a Led intelligente, certificato per operare in condizioni di particolare stress termico proprio di ambienti produttivi e/o industriali (es. aree fusorie di acciaierie, vetrerie, cementifici, etc.) o di zone urbane ed extraurbane particolarmente esposte agli agenti atmosferici. Il restante 30% delle quote appartiene alla società T.S.I. Srl, soggetto sviluppatore del modello di utilità delle lampade a led di proprietà della società.

1.3.11 Acquisito il 50% della JV T.E.R.N.I. SolarEnergy Srl, ceduto il 50% della JV Solaren Srl

In data 28 Giugno TerniEnergia ha sottoscritto due accordi con EDF EN Italia per la compravendita di società proprietarie di impianti fotovoltaici in esercizio, detenute in joint venture dalle due società.

Il primo accordo ha previsto l'acquisizione da parte di TerniEnergia del 50% del capitale sociale della JV T.E.R.N.I. SolarEnergy Srl, detenuto da EDF EN Italia.

La società è proprietaria di 7 impianti fotovoltaici di taglia industriale per complessivi 6 MWp. Il valore degli asset è stato determinato sulla base della somma algebrica dell'Enterprise Value, relativo al 100% della JV, pari a Euro 22,6 milioni, e del Valore della Posizione Finanziaria Netta rettificata risultante dal bilancio infrannuale della società alla data di efficacia della cessione. Il prezzo della quota acquisita da TerniEnergia è stato, dunque, pari al 50% di tale valore pari ad Euro 1.026 mila

Il secondo accordo ha previsto il trasferimento da parte di TerniEnergia a EDF EN Italia del 50% del capitale sociale della JV Solaren Srl.

La società è proprietaria di 5 impianti fotovoltaici di taglia industriale per complessivi 4,5 MWp. Il valore degli asset è stato determinato sulla base della somma algebrica dell'Enterprise Value, relativo al 100% della JV, pari a Euro 17,8 milioni, e del Valore della Posizione Finanziaria Netta rettificata risultante dal bilancio infrannuale della società alla data di efficacia della cessione. Il prezzo della quota acquisita da TerniEnergia è stato, dunque, pari al 50% di tale valore pari ad Euro 2.886 mila.

1.3.12 Concluso il percorso di valorizzazione degli asset fotovoltaici con EDF EN Italia; scissa la JV Fotosolare Settima S.r.l.

In data 15 luglio 2013, la Capogruppo TerniEnergia e EDF EN Italia SpA hanno sottoscritto un accordo per la scissione parziale non proporzionale della società Fotosolare Settima Srl, proprietaria di 10 impianti fotovoltaici in esercizio per complessivi 9,4 MWp, precedentemente detenuta in JV al 50%. L'accordo

prevede la costituzione di una newco, che sarà denominata Solter Srl, il cui capitale sociale sarà interamente intestato a TerniEnergia e alla quale sarà attribuito il ramo d'azienda che si occupa della produzione di energia elettrica mediante 4 impianti fotovoltaici di taglia industriale per complessivi 3,8 MWp. Resterà nella piena disponibilità di EDF EN Italia la società scissa con i restanti 6 impianti fotovoltaici per complessivi 5,6 MWp. L'Enterprise Value degli asset acquisiti da TerniEnergia è pari a Euro 13,56 milioni. L'efficacia dell'operazione è subordinata alla sottoscrizione dell'atto di scissione da parte dei soci di Fotosolare Settima, previsto per il mese di Novembre 2013. Con la conclusione del percorso di ripartizione degli asset con EDF EN Italia, crescerà in maniera consistente la potenza installata degli impianti fotovoltaici di totale proprietà di TerniEnergia per l'attività di power generation. Il Gruppo, infatti, sarà proprietario al 100% di complessivi 33,3 MWp, ai quali si aggiungono ulteriori 11,1 MWp detenuti in JV al 50% con primari operatori nazionali.

1.3.13 Chiusura del Processo Verbale di Constatazione

Il giorno 30 luglio 2013, con la chiusura del Processo Verbale di Constatazione si è conclusa la verifica fiscale avviata a marzo 2013 per TerniEnergia SpA dall'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale dell'Umbria- ufficio controlli fiscali. I verbalizzanti hanno espresso alcuni rilievi per il periodo di imposta 2010/2011 relativamente all'IRES, IRAP e IVA, per i quali TerniEnergia SpA ha presentato istanza di adesione. Il costo per TerniEnergia relativo a tali contestazioni ammonta complessivamente a Euro 157 mila, interamente rilevato nel presente Resoconto Intermedio di Gestione chiuso al 30 settembre 2013.

1.4 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Il Gruppo TerniEnergia nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2013 ha perseguito gli obiettivi del piano industriale volti alla razionalizzazione della power generation, lo sviluppo del business nel settore ambientale e dell'efficienza energetica. Il Gruppo ha inoltre perseguito la politica di internazionalizzazione volta a esportare all'estero il proprio modello di business già consolidato in Italia.

Il Gruppo nel corso del 2013 ha concluso l'acquisizione del 50% della società Energia Alternativa s.r.l. e della società TerniSolar Energy proprietarie rispettivamente di 12 impianti per 13,9 MWp e 7 impianti per 5,7 MWp. Inoltre ha sostanzialmente concluso importanti accordi quadro e contratti per la realizzazione di impianti e di parti di impianti fotovoltaici da realizzare in Sud Africa e Romania attraverso le rispettive controllate estere. Il Gruppo ha completato la costruzione di un impianto fotovoltaico di 21,0 MWp in Italia per conto di una delle principali aziende europee operanti nello sviluppo delle energie rinnovabili oltre che 3 impianti in Romania per una potenza complessiva di 3 MWp raggiungendo un avanzato stato di completamento per altri 3 impianti di potenza complessiva pari a 2,5 MWp. Dall'inizio della sua attività, nel 2006, il Gruppo, ha realizzato complessivamente 270 impianti fotovoltaici, con una capacità cumulata di circa 272,8 MWp. Per quanto concerne le altre linee di business, nei primi nove mesi è stato completato un intervento di efficienza energetica su circa 1.100 punti luce su un importante centro commerciale. Alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione è in avanzato stato di avanzamento un cantiere per realizzare un intervento di efficienza energetica presso un importante gruppo industriale italiano su oltre 5.200 punti luce, il cui completamento è previsto entro fine anno. Inoltre, è stato sottoscritto un contratto per la realizzazione di un ulteriore intervento di efficienza energetica il cui completamento è previsto entro l'anno, presso un importante sito industriale su oltre 2.200 punti luce.

Importante è stato anche il contributo apportato dalle attività "Environment" soprattutto in termini di marginalità e di visibilità nel lungo periodo, come meglio dettagliato nei paragrafi successivi.

Di seguito si sintetizzano le principali grandezze economico finanziarie del Gruppo Ternienergia al 30 settembre 2013 confrontate con quelli dell'esercizio precedente.

I risultati economici del Gruppo sono di seguito sinteticamente rappresentati:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazione	Variazione %
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	45.926.160	41.097.173	4.828.987	11,75%
Costi della produzione	(32.640.869)	(33.347.903)	707.034	(2,12%)
Valore aggiunto	13.285.291	7.749.270	5.536.021	71,4%
Costo del personale	(4.326.917)	(3.932.857)	(394.060)	10,0%
EBITDA	8.958.374	3.816.413	5.141.961	134,7%
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(4.578.180)	(1.466.088)	(3.112.092)	n.a.
Risultato Operativo	4.380.194	2.350.325	2.029.869	86,4%
Proventi ed oneri finanziari	(190.720)	(2.792.568)	2.601.848	(93,2%)
Quote di risultato di JV	1.257.399	3.201.495	(1.944.096)	(60,7%)
Risultato prima delle imposte	5.446.873	2.759.252	2.687.621	97,4%
Imposte sul reddito	597.149	45.415	551.734	n.a.
Risultato netto	6.044.022	2.804.667	3.239.355	115,5%
EBITDA MARGIN	19,51%	9,29%		

Al 30 settembre 2013 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 45.926 mila, in aumento del 11,75% rispetto allo stesso periodo del 2012 (Euro 41.097 mila). I ricavi dell'attività di EPC nel settore fotovoltaico si attestano ad euro 24.881 mila. Le installazioni EPC Fotovoltaico sono state effettuate in prevalenza senza la fornitura dei pannelli fotovoltaici. Quelli derivanti della gestione degli impianti Fotovoltaici (Power Generation Fotovoltaico) ammontano nel periodo a euro 10.407 mila e tengono anche conto del consolidamento integrale a partire dal mese di aprile della società Energia Alternativa srl e della società TerniSolar Energy a partire dal mese di luglio. Le linee di business manutenzioni, environment ed efficienza energetica hanno registrato ricavi per oltre 6 milioni di Euro. I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 32.641 mila registrando una flessione del 2,12% rispetto allo scorso esercizio (Euro 33.348 mila). Il valore aggiunto ha registrato un incremento del 71,4% passato da Euro 7.749 mila dei primi nove mesi del 2012 ad Euro 13.285 mila dei primi nove mesi del 2013. L'EBITDA passa da Euro 3.816 mila dei primi nove mesi del 2012 ad Euro 8.958 mila dei primi nove mesi del 2013. L'aumento dell'EBITDA è imputabile in prevalenza al consolidamento dell'attività di Power Generation (acquisto di Energia Alternativa e di Terni SolarEnergy e conseguente consolidamento integrale dei rispettivi risultati economici), nonché ai risultati delle attività "environment" che al 30 settembre 2013 hanno registrato ricavi per Euro 4.246 mila (si ricorda che al 30 settembre 2012 tali attività non erano presenti in quanto la fusione con TerniGreen ha avuto efficacia a metà settembre 2012).

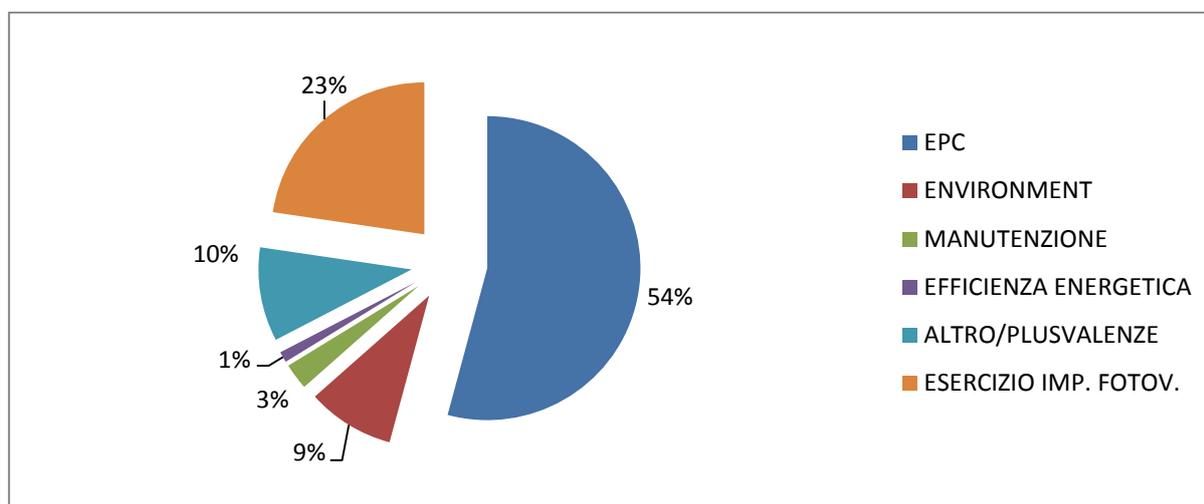
Gli ammortamenti registrano un significativo incremento passando da Euro 1.466 mila ad Euro 4.578 mila per effetto dell'aumento degli impianti detenuti in piena proprietà dal Gruppo. La gestione finanziaria, positiva per circa Euro 1.067 mila, è riconducibile principalmente ai seguenti effetti: all'iscrizione del

provento, pari a Euro 3.416 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società Energia Alternativa Srl e TerniSolar Energy di cui la Capogruppo ha acquisito il restante 50% rispettivamente in data 28 marzo e 28 giugno 2013, nonché dalla rilevazione del provento derivante dall'applicazione dell'IFRS 13 ai contratti derivati del gruppo, pari a Euro 1.107 mila, i quali, insieme alla rilevazione della quota risultato JV registrata al 30 settembre 2013 e pari a Euro 1.257 mila, hanno più che compensato l'incremento registrato negli oneri finanziari.

Il risultato netto di periodo al 30 settembre 2013 presenta un saldo positivo di Euro 6.044 mila, registrando un aumento in valore assoluto di euro 3.239 mila rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 2.805 mila), per effetto delle dinamiche sopra descritte.

Ricavi netti consolidati

I ricavi netti consolidati registrati nei primi nove mesi del 2013 risultano superiori rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante la diminuzione in termini assoluti del numero di MWp installati. Tale incremento è imputabile, da un lato, all'aumentata incidenza degli altri ricavi, con la registrazione del provento da cessione quote della società Solaren, dall'altro, dall'incremento dei ricavi da produzione di energia degli impianti fotovoltaici in piena proprietà. Un importante contributo ai risultati economici al 30 Settembre 2013 è rappresentato, inoltre, anche dai ricavi "Environment", pari a Euro 4.246 mila, soprattutto in termini di marginalità. Essi sono rappresentati in prevalenza dai ricavi derivanti dalla gestione dell'impianto di Biodigestione di Nera Montoro, nonché dagli impianti di trattamento del PFU (Pneumatici Fuori Uso) e dall'impianto di depurazione delle acque di falda.



1.5 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

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

<i>(in Euro)</i>	30 Settembre 2013	31 Dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni immateriali	4.873.435	5.555.935	(682.500)	(12,28%)
Immobilizzazioni materiali	143.535.913	67.605.402	75.930.511	112,31%
Immobilizzazioni finan. Ed altre	16.991.494	17.222.037	(230.543)	(1,34%)
Capitale Immobilizzato	165.400.842	90.383.374	75.017.468	83,00%
Rimanenze	11.576.975	8.773.234	2.803.741	31,96%
Crediti Commerciali	26.530.034	45.108.376	(18.578.342)	(41,19%)
Altre attività	12.715.282	9.538.845	3.176.437	33,30%
Debiti Commerciali	(29.178.431)	(26.909.257)	(2.269.174)	8,43%
Altre passività	(7.279.414)	(2.608.321)	(4.671.093)	n.a.
Capitale circolante netto	14.364.446	33.902.877	(19.538.431)	(57,63%)
Fondi ed altre passività non commerciali	(11.286.029)	(13.178.881)	1.892.852	(14,36%)
Capitale Investito netto	168.479.259	111.107.370	57.371.889	51,64%
Patrimonio netto	52.192.278	48.769.462	3.422.816	7,02%
Posizione fin. netta corrente	24.252.198	34.157.998	(9.905.800)	(29,00%)
Posizione fin. netta non corrente	92.034.783	28.179.910	63.854.873	n.a.
Posizione finanziaria netta complessiva	116.286.981	62.337.908	53.949.073	86,54%
Capitale Investito netto	168.479.259	111.107.370	57.371.889	51,64%

Capitale Investito Netto

Al 30 settembre 2013 il Capitale Immobilizzato ammonta ad Euro 165.401 mila, con una variazione in aumento di Euro 75.017 mila rispetto al 31 Dicembre 2012, imputabile principalmente per Euro 55.221 mila agli impianti di proprietà delle società acquisite nel corso del primo trimestre (Energia Alternativa s.r.l. ed Alchimia s.r.l.) e per euro 20.722 mila imputabile all'acquisto del 50% della società TERNI Solar Energy srl, al netto degli ammortamenti pari a ad Euro 4.578 mila. Al 30 settembre 2013 il Gruppo detiene in piena proprietà impianti fotovoltaici della potenza complessiva di 33,3 MWp (tenuto conto dell'operazione di scissione della JV Fotosolare Settima), mentre altri 11,1 MWp sono detenuti in JV con altri partner industriali nazionali. Il Gruppo è inoltre proprietario dei seguenti impianti in esercizio relativi al settore "environment": un impianto di biodigestione e compostaggio per il trattamento della FORSU (Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani), un impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) e un impianto di depurazione delle acque di falda, tutti presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro.

Infine, sono in corso di completamento un secondo impianto di trattamento PFU, un impianto di pirogassificazione (già allacciato alla rete elettrica a fine dicembre 2012) e un impianto di compostaggio in Puglia.

Il Capitale Circolante Netto ammonta a Euro 14.364 mila, con un decremento del 57,63% rispetto al 31 Dicembre 2012 (Euro 33.903 mila). Tale variazione è conseguenza di una azione diretta del Gruppo volta a riequilibrare il rapporto dei debiti e dei crediti commerciali attraverso una accelerazione degli incassi dei crediti e un incremento dei giorni medi di pagamento previsti nelle nuove principali forniture.

La dinamica del Capitale investito netto nei primi nove mesi del 2013 riflette gli obiettivi dichiarati dal piano industriale "Baseline" e l'attività e mission del Gruppo. Emerge infatti un incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto del consolidamento degli asset prima detenuti in JV e per effetto degli investimenti nel settore Environment (Biomasse e Impianti di Recupero Pneumatici Fuori Uso). Per quanto riguarda l'evoluzione del capitale circolante netto si evidenzia una importante diminuzione rispetto al 31 dicembre 2012 dovuto principalmente allo smobilizzo dei crediti commerciali.

Posizione Finanziaria Netta

<i>(in Euro)</i>	30 Settembre 2013	31 Dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Cassa	(19.077)	(21.373)	2.296	(10,7%)
Conti corrente bancari disponibili	(9.674.216)	(3.363.025)	(6.311.191)	n.a.
Liquidità	(9.693.293)	(3.384.398)	(6.308.895)	n.a.
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	6.661.863	3.421.723	3.240.140	94,7%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	16.111.706	33.687.152	(17.575.446)	(52,2%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori	2.124.845	155.075	1.969.770	n.a.
Quota corrente leasing	2.954.324	974.483	1.979.841	n.a.
Finanziamenti a breve termine	9.937.720	8.680.765	1.256.955	14,5%
Debiti /(Crediti) finanziari	(3.844.968)	(9.376.802)	5.531.834	(59,0%)
Indebitamento finanziario corrente	33.945.490	37.542.396	(3.596.906)	(9,6%)
Posizione finanziaria netta a breve	24.252.197	34.157.998	(9.905.801)	(29,0%)
Finanziamento non corrente	35.618.471	1.495.824	34.122.647	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	69.266	101.639	(32.373)	(31,9%)
Debiti finanziari verso Soc Leasing	56.347.046	26.582.447	29.764.599	112,0%
Posizione finanziaria netta non corrente	92.034.783	28.179.910	63.854.873	n.a.
Posizione finanziaria netta complessiva	116.286.980	62.337.908	53.949.072	86,5%

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2013 è pari a Euro 116.287 mila, e registra un significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2012 (Euro 62.338 mila) per effetto del consolidamento integrale delle società Energia Alternativa e TERNI SolarEnergy incorporate nel corso del primo semestre.

L'indebitamento finanziario presente nella società Energia Alternativa s.r.l. è pari al 30 settembre 2013 a Euro 41.727 mila e nella società Terni Solar Energy è pari a Euro 19.838 mila. La posizione finanziaria netta risulta suddivisa in quota a breve per Euro 24.252 mila (Euro 34.158 mila al 31 Dicembre 2012) e quota a lungo per Euro 92.035 mila (Euro 28.180 mila al 31 Dicembre 2012). La quota a lungo è imputabile ai contratti di finanziamento (principalmente leasing) stipulati con importanti istituti finanziari a fronte dei parchi fotovoltaici tenuti interamente nella piena disponibilità del Gruppo. Si precisa che gli impianti non ancora finanziati al 30 settembre 2013 pesano sulla posizione finanziaria netta a breve per un ammontare complessivo di circa Euro 15,5 milioni (Euro 20.500 mila al 31 Dicembre 2012). In tale valore, rientrano principalmente gli impianti ancora in corso di realizzazione alla data di approvazione della presente Resoconto Intermedio di Gestione.

La posizione finanziaria netta a breve termine, pari a Euro 24.252 mila (Euro 34.158 mila al 31 Dicembre 2012) è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 6.662 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti (Euro 16.112 mila), da finanziamenti a breve termine verso istituti di credito e dalle quote a breve dei debiti per leasing (Euro 15.017 mila) e da disponibilità liquide (Euro 9.693 mila). Quanto ai crediti finanziari a breve, ammontano ad Euro 3.845 mila e sono principalmente costituiti dalla quota a breve dei crediti finanziari verso le JV (Euro 2.845 mila), e dalla liquidità (Euro 1.000 mila) posta a garanzia degli affidamenti bancari concessi alla Capogruppo dal Monte dei Paschi di Siena a garanzia.

Nel corso dei primi nove mesi del 2013 emerge un significativo aumento della posizione finanziaria netta non corrente, la cui dinamica deve essere vista in relazione all'incremento registrato nel valore del Capitale Immobilizzato. Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta corrente si evidenzia un sensibile miglioramento dovuto principalmente ai significativi rimborsi effettuati nel periodo sulle linee finanziarie a breve termine (si veda in particolare la variazione della voce "debiti bancari correnti – anticipazioni") che hanno portato il rapporto PFN a breve/Patrimonio Netto, a 0,46x, mantenendosi ben al di sotto dell'unità in un'area di piena sicurezza. La Capogruppo sta definendo un progetto di prestito di sindacato a medio termine a un pool di istituti di credito al fine di armonizzare le linee di credito con l'evoluzione del modello di business volto all'integrazione delle attività di EPC fotovoltaico e Power Generation con le attività di investimento nel settore dell'industria ambientale (waste management) e dell'efficienza energetica.

Mezzi propri

I mezzi propri, comprensivi dell'utile di periodo, ammontano al 30 settembre 2013 ad Euro 52.192 mila con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 3.422 mila. Tale variazione è imputabile prevalentemente allo stacco dei dividendi per un ammontare pari a Euro 2.068 mila (avvenuto alla fine del mese di maggio 2013) e al risultato di periodo per un ammontare di Euro 6.044 mila.

1.6 RIPRESENTAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI CON APPLICAZIONE DEL METODO DI CONSOLIDAMENTO PROPORZIONALE DELLE JOINT VENTURES AL 30 SETTEMBRE 2013

Al 30 settembre 2013 il Gruppo detiene il controllo congiunto – insieme a partner di primario livello - su alcune 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 2013 i risultati delle Joint Venture fossero stati contabilizzati con il metodo proporzionale:

	Sei mesi chiusi al 30 Settembre	
	2013	2012
	Totale	Totale
Ricavi	53.254.469	56.335.558
EBITDA	15.148.087	17.059.130
Risultato operativo	8.405.722	11.679.982
Risultato netto	6.044.022	2.804.667
Ebitda Margin	28,44%	30,28%

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

Il decremento registrato nei risultati economici espressi con il metodo proporzionale è dovuto a diverso numero di Megawatt che contribuiscono al risultato dei primi nove mesi del 2012 rispetto ai primi nove mesi del 2013. In particolare la cessione della JV Energie S.r.l. (proprietaria di 13 impianti per complessivi 16,7 MWp) avvenuta a fine 2012 ha comportato la mancata inclusione degli impianti della stessa nei risultati proporzionali dei primi nove mesi del 2013. L'effetto non è stato compensato dall'acquisizione del

100% degli asset di Energia Alternativa avvenuta in data 28 Marzo 2013 tenuto conto che la stessa è proprietaria di 12 impianti per una potenza complessiva di 13,9 MWp.

1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

TerniEnergia ha conseguito risultati in miglioramento rispetto al 30 Settembre 2012 e al precedente trimestre, sostanzialmente in linea con le previsioni espresse nei precedenti resoconti di gestione.

Con la presentazione del nuovo piano industriale “Discover the new green era”, TerniEnergia ha delineato gli obiettivi strategici, industriali e finanziari, caratterizzati dalla stabilità della committenza per l’attività di EPC e dalla programmabilità dell’attività produttiva. Entro l’anno è attesa la conclusione della fase di funding, gestita da Prelios SGR e con l’advisor Power Capital, che permetterà la piena operatività del Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato a investitori qualificati, “RA – Renewable Assets”. Questo strumento di integrazione della struttura finanziaria del Gruppo, che investirà in asset funzionali alla produzione di energia da fonti rinnovabili e alla gestione ambientale, consentirà di rafforzare il processo di internazionalizzazione della Società, già avviato in Europa e Sudafrica.

E’ inoltre in corso una intensa attività di scouting relativa ai contesti nazionali più interessanti e ai mercati più attraenti sotto diversi aspetti: Paesi emergenti caratterizzati da domanda di energia in forte crescita; mercati caratterizzati da domanda di sostituzione delle fonti di approvvigionamento energetico e di efficienza dei sistemi elettrici; aree geografiche prossime al raggiungimento della grid parity o in alternativa aree nelle quali è possibile operare attraverso PPA (power purchase agreement). TerniEnergia prevede a breve il lancio di importanti progetti in Ucraina, ha avviato un’attenta analisi del mercato centro e sud americano e ottenuto un importante riconoscimento industriale dall’esito del terzo bid del governo sudafricano per la realizzazione di grandi centrali fotovoltaiche con la sottoscrizione di due accordi quadro per la realizzazione di impianti fotovoltaici di taglia industriale della potenza complessiva di 148,5 MWp in Sudafrica e un corrispettivo pari a Euro 147 milioni circa.

Tale impostazione conferma la linea di tendenza che vedrà la crescita media della dimensione dei singoli progetti e la scelta di concentrare l’azione di mercato su partner e clienti di elevato standing per consentire nuove modalità per l’accesso ai capitali.

TerniEnergia potrà beneficiare, su scala internazionale, dell’attesa ripresa europea e mondiale del settore fotovoltaico dopo circa 18 mesi di recessione. I più recenti studi di mercato internazionale, infatti, delineano una crescita esponenziale delle installazioni nei Paesi “driver”, con previsioni di nuove capacità per 40 GWp totali nel solo 2014 e un progressivo orientamento nei paesi extraeuropei, che manterranno quote di domanda comprese tra il 25 e il 30% dell’installato mondiale.

In questo scenario TerniEnergia si rivolgerà al mercato domestico e a quello europeo in generale rafforzando la propria capacità di intervento nel settore dell'efficienza energetica e dell'industria ambientale (waste management e recupero di materia ed energia), coerenti con le misure concrete per la sostenibilità ambientale varate dall'UER con il pacchetto Clima Energia. In particolare il nuovo piano industriale prevede consistenti investimenti dedicati ad attività di ESCO con la formula del Finanziamento Tramite Terzi (FTT), che potranno essere realizzati anche grazie al completamento dell'integrazione della controllata Lucosa Alternative Energies all'interno del Gruppo TerniEnergia.

Il Gruppo proseguirà, infine, il processo di rafforzamento del perimetro degli asset ambientali, completando un nuovo impianto per il trattamento e il recupero di "materia prima seconda" di pneumatici fuori uso (PFU) nel Nord Italia e valorizzando un nuovo impianto nel Sud Italia per il recupero energetico attraverso biodigestione anaerobica e produzione di biogas e il compostaggio mediante l'integrazione di una seconda fase di biodigestione aerobica della materia. Infine, sarà completato il nuovo impianto per il trattamento dei rifiuti fluidi industriali a Nera Montoro (TR), in avanzata fase autorizzativa, che consentirà di intercettare una consistente domanda in un segmento di mercato ad alta componente tecnologica e con elevate prospettive di crescita.

2 PROSPETTI CONTABILI

2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Settembre 2013	31 Dicembre 2012
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	3.3.1	4.873.435	5.555.935
Immobilizzazioni materiali	3.3.2	143.535.913	67.605.402
Investimenti in partecipazioni	3.3.3	27.383	45.287,00
Imposte anticipate	3.3.4	8.177.442	5.334.327
Crediti finanziari non correnti	3.3.5	8.786.669	11.842.423
Totale attività non correnti		165.400.842	90.383.374
Rimanenze	3.3.6	11.576.975	8.773.234
Crediti commerciali	3.3.7	26.530.034	45.108.376
Altre attività correnti	3.3.8	12.715.282	9.538.845
Crediti finanziari	3.3.9	3.844.968	9.376.802
Disponibilità liquide	3.3.10	9.693.293	3.384.398
Totale attività correnti		64.360.552	76.181.655
TOTALE ATTIVITA'		229.761.394	166.565.029
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		50.529.819	50.529.680
Riserve		(4.500.464)	(8.872.466)
Risultato di periodo		6.014.936	6.880.120
Totale patrimonio netto di Gruppo		52.044.291	48.537.334
Patrimonio netto di terzi		118.901	233.384
Risultato di periodo di terzi		29.086	(1.256)
Totale patrimonio netto	3.4.1	52.192.278	48.769.462
Fondo per benefici ai dipendenti	3.4.2	678.793	520.748
Imposte differite	3.4.3	1.060.017	1.074.049
Debiti finanziari non correnti	3.4.4	92.034.783	28.179.910
Altre passività non correnti	3.4.5	4.559.214	11.334.070
Derivati	3.4.6	4.988.005	250.014
Totale passività non correnti		103.320.812	41.358.791
Debiti commerciali	3.4.7	29.178.431	26.909.257
Debiti ed altre passività finanziarie	3.4.8	37.790.459	46.919.198
Debiti per imposte sul reddito	3.4.9	-	791.917
Altre passività correnti	3.4.10	7.279.414	1.816.404
Totale passività correnti		74.248.304	76.436.776
TOTALE PASSIVITA'		177.569.116	117.795.567
TOTALE PASSIVITA' E NETTO		229.761.394	166.565.029

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012
Ricavi	3.5.1	32.996.390	37.586.342
Altri ricavi operativi		12.929.770	3.510.831
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	3.5.2	3.442.519	1.592.942
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	3.5.3	(18.701.266)	(17.215.426)
Costi per servizi	3.5.4	(16.180.565)	(16.906.417)
Costi per il personale	3.5.5	(4.326.917)	(3.932.857)
Altri costi operativi	3.5.6	(1.201.557)	(819.002)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.5.7	(4.578.180)	(1.466.088)
Risultato operativo		4.380.194	2.350.325
Proventi finanziari	3.5.8	4.884.890	570.790
Oneri finanziari	3.5.8	(5.075.610)	(3.363.358)
Quota di risultato di joint venture	3.5.9	1.257.399	3.201.495
Utile netto prima delle imposte		5.446.873	2.759.252
Imposte	3.5.10	597.149	45.415
(Utile)/perdita netto dell'esercizio		6.044.022	2.804.667
- di cui Gruppo		6.014.936	2.798.994
- di cui terzi		29.086	5.673
Utile per azione - Base e diluito		0,160	0,099

2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in Euro)</i>	Note	30 Settembre	
		2013	2012
Utile netto del periodo		6.044.022	2.804.667
Variazione riserva cash-flow hedge		(600.212)	(3.521.936)
Effetto fiscale		165.058	968.533
Altre componenti dell'utile complessivo che saranno successivamente rilasciate a conto economico	3.4.1	(435.153)	(2.553.404)
Totale utile complessivo del periodo		5.608.869	251.263
· di cui Gruppo		5.579.783	245.590
· di cui Terzi		29.086	5.673

2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione <i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve				Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve					
Saldo al 31 dicembre 2011	23.210.000	5.123.322	1.505.750	10.566.697	(17.359.119)	(163.349)	9.050.061	32.096.712	188.309	32.285.021
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
Operazioni con gli Azionisti	27.319.680	-	397.389	2.264.598	(7.532.003)	(4.870.016)	(9.050.061)	13.399.603	(82.308)	13.317.295
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)
Utile complessivo del periodo	-	-	-	-	(2.553.404)	(2.553.404)	2.798.994	245.590	5.673	251.263
Saldo al 30 settembre 2012	50.529.680	5.123.322	1.903.139	12.831.295	(27.444.526)	(7.586.769)	2.798.994	45.741.905	111.674	45.853.579

Descrizione <i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve				Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve					
Saldo al 31 dicembre 2012	50.529.680	5.123.322	1.903.139	12.831.295	(28.730.223)	(8.872.466)	6.880.120	48.537.334	232.128	48.769.462
Destinazione utile	-	-	58.765	-	6.821.355	6.880.120	(6.880.120)	0	-	0
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(952.117)	(1.116.543)	(2.068.660)	(2.068.660)	-	(2.068.660)
Altri movimenti	-	-	-	-	(4.165)	(4.165)	-	(4.165)	(113.227)	(117.392)
Operazioni con gli Azionisti	-	-	58.765	(952.117)	5.700.647	4.807.295	(6.880.120)	(2.072.825)	(113.227)	(2.186.052)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	6.014.936	6.014.936	29.086	6.044.022
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(435.153)	(435.153)	-	(435.153)	-	(435.153)
Utile complessivo del periodo	-	-	-	-	(435.153)	(435.153)	6.014.936	5.579.783	29.086	5.608.869
Saldo al 30 settembre 2013	50.529.680	5.123.322	1.961.905	11.879.177	(23.464.729)	(4.500.325)	6.014.936	52.044.291	147.987	52.192.278

2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	30 Settembre	
	2013	2012
Utile prima delle imposte	5.446.873	2.759.252
Ammortamenti	4.578.180	1.466.088
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti	-	-
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	156.204	63.819
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(1.257.399)	(3.201.495)
Plusvalenze/Rivalutazioni	(7.485.238)	4.346.010
Variazione delle rimanenze	(2.773.863)	6.164.403
Variazione dei crediti commerciali	23.345.850	(545.441)
Variazione delle altre attività	(811.836)	(17.203.484)
Variazione dei debiti commerciali	182.869	564.891
Variazione delle altre passività	(647.490)	(9.969)
Pagamento benefici ai dipendenti	-	-
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa	20.734.150	(5.595.926)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(7.528.795)	(3.338.784)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	-	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	54.193	(810.562)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	530.000	129.873
Consolidamento soc. in JV	3.325.991	605.782
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	1.246.942	943.904
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	(90.544)	2.131.785
Dismissione attività destinate alla vendita	-	1.625.000
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(2.462.214)	1.286.997
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(14.240.554)	1.418.352
Variazione dei debiti finanziari non correnti	4.463.566	2.228.579
Altri movimenti di patrimonio netto	(117.393)	3.247
Dividendi pagati	(2.068.660)	(5.285.800)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	(11.963.041)	(1.635.622)
Flusso di cassa complessivo del periodo	6.308.895	(5.944.551)
Disponibilità liquide a inizio periodo	3.384.398	10.623.880
Disponibilità liquide a fine periodo	9.693.293	4.679.330
Interessi (pagati)/ incassati	(4.412.612)	(2.126.085)
Imposte sul reddito pagate	-	-

3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013

3.1 INFORMAZIONI GENERALI

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

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

3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

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

Il presente documento è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste

dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare, per il presente Resoconto consolidato Intermedio di Gestione, un'informativa sintetica. Le informazioni ivi riportate devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, predisposto in base agli IFRS, al quale si fa espressamente riferimento.

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

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

La redazione del presente Resoconto consolidato Intermedio di Gestione 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 consolidato Intermedio di Gestione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 12 novembre 2013.

PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvati dallo IASB ed omologati per l'adozione in Europa e applicati per la prima volta nell'esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per TerniEnergia
Aggiornamento dei principi contabili internazionali – Ciclo 2009-2011	27 mar '13	28 mar '13	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
Modifiche all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standard – Finanziamenti pubblici	4 mar '13	5 mar '13	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
IFRS 7 Strumenti finanziari: Informazioni integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie	13 dic '12	29 dic '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
Modifiche all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standard – Grave iperinflazione ed eliminazione di date fissate per neo-utilizzatori	11 dic '12	29 dic '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito –Fiscalità differita: recupero delle attività sottostanti	11 dic '12	29 dic '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
IFRS 13 Valutazione del fair value	11 dic '12	29 dic '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
IFRIC 20 Costi di sbancamento nella fase di produzione di una miniera a cielo aperto	11 dic '12	29 dic '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	n.a.
Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio - Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo	5 giu '12	6 giu '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13
Modifiche allo IAS 19 Benefici per dipendenti	5 giu '12	6 giu '12	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '13	1 gen '13

L'adozione di questi principi e interpretazioni non ha comportato e non comporterà in futuro impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo e nella relativa informativa di bilancio, ad eccezione di quanto indicato di seguito. In particolare:

- l'adozione degli emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative che richiedono note esplicative sugli effetti o potenziali effetti derivanti dai diritti alla compensazione

delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria non hanno comportato impatti sull'informativa inclusa nella presente relazione semestrale;

- l'adozione del principio IFRS 13 – Misurazione del *fair value*, che chiarisce la determinazione del *fair value* ai fini del bilancio ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente relazione semestrale (per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella nota 3.5.8);
- l'adozione dell'emendamento l'adozione degli emendamenti allo IAS 19 benefici per dipendenti determina l'imputazione degli utili e le perdite attuariali negli utili e perdite complessivi. In considerazione dell'effetto non significativo il principio è stato applicato in modo prospettico. In accordo con la nuova definizione di onere finanziario netto delineata negli emendamenti tutti gli oneri finanziari netti su piani a benefici definiti sono riconosciuti tra i proventi (oneri) finanziari del conto economico;
- l'adozione dell'emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio, che richiede alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli altri utili (perdite) complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico, non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio ed ha avuto limitati effetti sull'informativa fornita nella presente relazione.

Variatione dell'area di consolidamento

Il Resoconto consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2013 del Gruppo TerniEnergia include il bilancio della Capogruppo TerniEnergia S.p.A. ed i bilanci di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo al 30 settembre 2013:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	Gruppo
Capital Energy S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Newcoenergy S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Capital Solar S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Investimenti Infrastrutture S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
MeetSolar S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Festina S.r.l.	Terni - Via Garibaldi n.43	100%	-	100%
Energia Basilicata S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Energia Lucana S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%

Energia Nuova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Verde Energia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Rinnova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Soc. Agric. 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%
TerniEnergia. Hellas M.EPE.	Atene – 52, Akadimiasstreet	100%	-	100%
TerniEnergia Polska Zoo	Krakow, Sw. Tomasz 35/3, 30-127	100%	-	100%
TEVASA (Pty) Ltd	Cape Town, 1 Waterhouse Place, Century City, 7441	80%	-	80%
D.T. S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
IGreen Patrol S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Società entrate nel perimetro di consolidamento integrale nel corso primi nove mesi del 2013				
Alchimia Energy 3 S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
TerniEnergia Romania Srl	Str. Popa Petre 5 - Bucarest	100%	-	100%
GreenAsm S.r.l.(**)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Energia Alternativa S.r.l (*)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
SolarEnergy S.r.l (***)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
TerniEnergia Project (Pty) Ltd	Cape Town, Woodstock,Boulev. Searle Street, 7925	80%	-	80%
TerniEnergia Solar South Africa (Pty) Ltd	Cape Town, Woodstock,Boulev. Searle Street, 7925	100%	-	100%
Società uscite nel perimetro di consolidamento integrale nel corso dei primi nove mesi del 2013				
GreenLed S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	70%	-	70%

(*) Controllo acquisito in data 28.03.2013 con l'acquisto dell'ulteriore 50% delle quote e consolidata con il metodo del Patrimonio Netto fino a tale data.

(**) La società a partire dal 1° gennaio 2013 viene consolidata con il metodo integrale.

(***) Controllo acquisito in data 28.06.2013 con l'acquisto dell'ulteriore 50% delle quote e consolidata con il metodo del Patrimonio Netto fino a tale data.

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto:

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	Gruppo
Fotosolare Settima 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%
Girasole S.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%
Società uscite dal perimetro di consolidamento all'"equity method" nel corso dei primi nove mesi del 2013:				
GreenAsm S.r.l.(**)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Energia Alternativa S.r.l (*)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
SolarEnergy S.r.l (***)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Solaren S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%

(*) Controllo acquisito in data 28.03.2013 con l'acquisto dell'ulteriore 50% delle quote e consolidata con il metodo del Patrimonio Netto fino a tale data.

(**) La società a partire dal 1° gennaio 2013 viene consolidata con il metodo integrale.

(***) Controllo acquisito in data 28.06.2013 con l'acquisto dell'ulteriore 50% delle quote e consolidata con il metodo del Patrimonio Netto fino a tale data.

Si segnala che, a partire dal 1° gennaio 2013, la società GreenASM Srl, partecipata al 50% da TerniEnergia, viene consolidata con il metodo integrale. Tale cambiamento rispetto al precedente metodo di consolidamento (metodo del Patrimonio Netto) è conseguente all'applicazione del nuovo Principio Contabile IFRS 10 (applicabile a partire dal 1° gennaio 2013).

3.3 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

ATTIVITÀ NON CORRENTI

3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del “Costo originario” (Tabella 1), degli “Ammortamenti accumulati” (Tabella 2) e dei “Valori netti” (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni immateriali al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO				Valori al 30.09.2013
	Valori al 31.12.2012	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Svalutazioni/R iclassifiche	
Software	571.223	3.570			574.793
Altre	767.530	18.243	(7.725)	(116.097)	661.951
Diritti di superficie	331.452				331.452
Autorizzazioni	1.818.976				1.818.976
Goodwill	2.335.176				2.335.176
Brevetti	546.450		(430.000)		116.450
Totale	6.370.808	21.813	(437.725)	(116.097)	5.838.799

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	AMMORTAMENTI ACCUMULATI			Valori al 30.09.2013
	Valori al 31.12.2012	Ammortamenti	Riclassifiche/De crementi	
Software	385.781	54.224		440.005
Brevetti	114.305	944		115.249
Altre	314.787	120.322	(25.000)	410.110
Totale	814.874	175.491	(25.000)	965.365

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2012			Al 30 Settembre 2013		
	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti
<i>(in Euro)</i>						
Software	571.223	(385.781)	185.442	574.793	(440.005)	134.788
Altre	767.530	(314.787)	452.743	661.951	(410.110)	251.841
Diritti di superficie	331.452	-	331.452	331.452	-	331.452
Autorizzazioni	1.818.976	-	1.818.976	1.818.976	-	1.818.976
Goodwill	2.335.176	-	2.335.176	2.335.176	-	2.335.176
Brevetti	546.450	(114.305)	432.145	116.450	(115.249)	1.200
Totale	6.370.808	(814.874)	5.555.934	5.838.799	(889.021)	4.873.434

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 1.819 mila si riferisce a diverse autorizzazioni in possesso del Gruppo che alla data del presente bilancio consolidato 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 degli esercizi precedente e destinati alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

La voce "Brevetti" registra un decremento di Euro 430 mila a seguito della cessione delle quote detenute nella società GreenLed Srl.

Il Goodwill rilevato nell'esercizio 2011 e pari ad Euro 2.335 mila, si riferisce interamente all'operazione di acquisizione del controllo nella Lucos Alternatives Energies S.p.A., società attiva nel business dell'efficienza energetica. 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 2013 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento. Tale avviamento trova

giustificazione nelle sinergie attese al momento dell'acquisto dall'integrazione delle attività della Ternienergia con la stessa Lucos.

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 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO				Valori al 30.09.2013
	Valori al 31.12.2012	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	
Terreni e fabbricati					
- costo storico	3.521.104	15.303	-	-	3.536.407
Impianti e macchinari					
- costo storico	41.764.796	91.813.493	-	12.714.868	146.293.157
Attrezzature industriali					
- costo storico	779.226	-	-	-	779.226
Altri beni					
- costo storico	964.505	39.364	(5.647)	-	998.222
Immobilizzazioni in corso					
- costo storico	24.419.143	2.802.135	-	(12.714.868)	14.506.410
TOTALE	71.448.773	94.670.295	(5.647)	-	166.113.421

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 30.09.2013
	Valori al 31.12.2012	Ammortamenti	Altri incrementi	Riclass/Altro	
Terreni e fabbricati					
- ammortamenti	133.970	57.028	311	-	191.309
Impianti e macchinari					
- ammortamenti	2.722.681	2.264.148	16.244.785	-	21.231.613
Attrezzature industriali					
- ammortamenti	490.469	61.512	0	-	551.981
Altri beni					
- ammortamenti	496.251	106.147	207,05	0	602.605
TOTALE	3.843.371	2.488.835	16.245.303	0	22.577.508

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2012			Al 30 Settembre 2013		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
<i>(in Euro)</i>						
Terreni e fabbricati	3.521.104	(133.970)	3.387.134	3.536.407	(191.309)	3.345.098
Impianti e macchinari	41.764.796	(2.722.681)	39.042.115	146.293.157	(21.231.613)	125.061.544
Attrezzature industriali	779.226	(490.469)	288.757	779.226	(551.981)	227.245
Altri beni	964.505	(496.251)	468.254	998.222	(602.605)	395.617
Immobilizzazioni in corso	24.419.143	-	24.419.143	14.506.410	-	14.506.410
TOTALE	71.448.773	(3.843.371)	67.605.402	166.113.421	(22.577.508)	143.535.913

Gli investimenti in terreni e fabbricati ammontano a Euro 3.345 mila ed accolgono prevalentemente il valore degli immobili di proprietà del Gruppo acquisiti a seguito della fusione con TerniGreen. Tali immobili sono rappresentati da due fabbricati industriali presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro e conferiti alla TerniGreen dalla Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. e dalla Nuova TIC S.r.l. (ora Italeaf S.p.A.) nel corso degli esercizi precedenti, oltre che il valore di un terreno conferito sempre alla TerniGreen da parte della GR Ambiente Srl e destinato alla realizzazione di un impianto di compostaggio nella provincia di Lecce. I suddetti fabbricati e terreni sono a servizio dell'attività industriale del Gruppo.

La voce "Impianti e Macchinari" al 30 settembre 2013 ricomprende il valore di 29 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 29,5 MW, oltre il valore dell'impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) presente all'interno dello stabilimento di Nera Montoro, all'impianto di depurazione delle acque di falda acquisito da Italeaf SpA alla fine del precedente esercizio. La variazione registrata nel semestre in commento è imputabile alle operazioni di acquisizione, rispettivamente in data 28 marzo 2013 e 28 giugno 2013, del controllo nelle società Energia Alternativa S.r.l. e T.E.R.N.I. SolarEnergy S.r.l. (già partecipate al 50% dal Gruppo e consolidate con il metodo del Patrimonio Netto fino alla data di acquisto dell'ulteriore 50% delle quote dalla società EDF EN Italia SpA), titolari rispettivamente di 12 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 13,9 MWp e di 7 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 5,7 MWp, oltre che all'acquisizione, in data 1 marzo 2013, della totalità delle quote della società Alchimia Energy 3 S.r.l., proprietaria di un impianto fotovoltaico della potenza di circa 0,8 MWp. La

riclassifica dalla voce “immobilizzazioni in corso” a “impianti e macchinari” rappresenta il valore dell’impianto di biodigestione di Nera Montoro, entrato in esercizio nel mese di gennaio 2013.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a Euro 14.506 mila, accoglie gli investimenti in corso di realizzazione e non ancora entrati in esercizio al 30 settembre 2013. Tali investimenti si riferiscono a:

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

Infine, tra le immobilizzazioni materiali in corso sono capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi per lo sviluppo del campo eolico da 18 MWp ubicato nel Comune di Stroncone, pari ad Euro 1.090 mila.

3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio degli investimenti relativi alle partecipazioni in *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto al 30 settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in JV	26.383	44.287	(17.904)	(40,4%)
Altre partecipazioni	1.000	1.000	0	0,0%
Totale Partecipazioni	27.383	45.287	(17.904)	(40%)

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 2013 e la relativa valorizzazione con il metodo del patrimonio netto distinto per Società:

<i>Partecipazione</i>	30 settembre 2013	<i>Investimenti in partecipazioni</i>	<i>Margine Differito</i>
Fotosolare Settima S.r.l.	(1.674.325)		(1.674.325)
Solaren S.r.l.	-		-
Collesanto S.r.l.	(392.624)		(392.624)
Saim Energy 2 S.r.l.	(112.360)		(112.360)
Infocaciucci S.r.l.	(106.401)		(106.401)
Girasole S.r.l.	(423.228)		(423.228)
D.T. S.r.l.	-		-
Soltarenti S.r.l.	(269.303)		(269.303)
Guglionesi S.r.l.	26.383	26.383	-
Totale	(2.951.857)	26.383	(2.978.240)

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 2013 del valore delle partecipazioni in *Joint Venture* (inteso come valore netto tra il valore degli investimenti in partecipazioni ed il valore del margine differito), con l'evidenza degli effetti della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto:

Partecipazioni in joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	2013	2012
<i>(in Euro)</i>		
1° gennaio	(9.735.634)	(11.183.492)
Versamenti in conto capitale/Incrementi		5.000
Rimborsi versamenti cf.a.c.s. e dividendi		(1.878.905)
Altre variazioni	5.157.041	2.193.507
Elisione margine transazioni infragruppo		-
Quota risultato	1.241.916	3.288.785
Riserva cash flow hedge, al netto dell'effetto fiscale	384.818	(2.160.530)
30 settembre	(2.951.857)	(9.735.634)
- di cui investimenti in partecipazioni	26.383	44.287
- di cui Margine differito	(2.978.240)	(9.779.920)
Totale	(2.951.857)	(9.735.633)

L'investimento in *Joint Venture* è classificato nello stato patrimoniale per Euro 26 mila nella voce investimenti in partecipazioni e per Euro 2.978 mila nella voce Margine differito, tra le altre passività (correnti, per Euro 369 mila, e non correnti, per Euro 2.609 mila). La voce "Altre variazioni" accoglie in prevalenza gli effetti dovuti all'operazione di acquisto del 50% della società Energia Alternativa Srl e del 50% della società TERNI SolarEnergy Srl.

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l'indebitamento finanziario netto aggregato delle joint venture al 30 Settembre 2013.

	Fotosolare Settima	Collesanto	Saim Energy 2	Infocaciucci	Girasole	Sol Tarenti	Guglionesi S.r.l.	Totale
Cassa	62							62
Conti correnti bancari	1.233.721	46.168	197.135	152.266	10.087	329.474	65.957	2.034.808
Liquidità (A)	1.233.783	46.168	197.135	152.266	10.087	329.474	65.957	2.034.870
Debiti finanziari correnti								
Debiti bancari correnti								
- mutui								
- sale and leaseback	(1.518.048)	(247.735)	(142.634)	(149.783)	(263.650)	(406.974)	(92.789)	(2.821.613)
- verso altro socio	(1.369.113)	(141.499)	(91.606)	(190.814)		(211.048)		(2.004.080)
- verso TerniEnergia	(1.380.514)	(147.073)	(93.331)	(222.279)		(211.048)		(2.054.245)
Debiti finanziari non correnti								
- mutui								
- project financing								
- sale and leaseback	(28.522.639)	(4.676.072)	(2.513.402)	(2.533.129)	(5.227.292)	(8.594.081)	(2.323.315)	(54.389.931)
- verso altro socio	(1.274.475)	(648.001)			(1.234.853)	(1.051.115)	(395.468)	(4.603.912)
- verso TerniEnergia	(1.357.712)	(663.914)			(1.267.850)	(1.051.371)	(381.436)	(4.722.283)
Indebitamento finanziario (B)	(35.422.500)	(6.524.293)	(2.840.974)	(3.096.004)	(7.993.646)	(11.525.638)	(3.193.009)	(70.596.063)
Indebitamento finanziario netto (A+B)	(34.188.717)	(6.478.125)	(2.643.838)	(2.943.738)	(7.983.559)	(11.196.164)	(3.127.052)	(68.561.193)

Si precisa che i valori dell'indebitamento finanziario netto esposti nella precedente tabella si riferiscono per il 50% al Gruppo TerniEnergia, pari alle quote di possesso detenute dallo stesso Gruppo nelle *Joint Venture*.

Le *joint venture* generalmente finanziano gli investimenti in impianti fotovoltaici attraverso finanziamenti concessi dai soci o attraverso finanziamenti a medio lungo termine concessi da istituti finanziari e società di Leasing. 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 dagli azionisti. La Capogruppo ha rilasciato a favore di alcune *joint ventures* accordi di subentro pari a Euro 20,5 milioni al 30 Settembre 2013 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.4.11 impegni e garanzie prestate e 3.6 parti correlate).

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 2013 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*.

3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio delle imposte anticipate al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Imposte anticipate	8.177.442	5.334.327	2.843.114	53,3%
Totale Imposte anticipate	8.177.442	5.334.327	2.843.114	53,3%

Le imposte anticipate si riferiscono principalmente alla Capogruppo TerniEnergia. La variazione registrata nei primi nove mesi del 2013 è imputabile prevalentemente alle imposte anticipate della società Energia Alternativa, consolidata integralmente a partire dal 28 marzo 2013 e alle imposte anticipate della società TERNI Solarenergy, consolidata integralmente a partire dal 28 giugno 2013.

Infine, il saldo si compone anche dell'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 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Terni SolarEnergy S.r.l.	-	1.688.823	(1.688.823)	(100,0%)
Collesanto S.r.l.	663.914	652.825	11.089	1,7%
Infocaciucci S.r.l.	-	-	-	n.a.
Soltarenti S.r.l.	1.051.371	577.788	473.583	82,0%
Energie S.r.l.	-	0	0	n.a.
Energia Alternativa S.r.l.	-	2.882.710	(2.882.710)	(100,0%)
Fotosolare Settima S.r.l.	1.357.712	1.826.609	(468.897)	(25,7%)
Girasole S.r.l.	1.267.850	999.072	268.778	26,9%
Solaren S.r.l.	-	97.666	(97.666)	(100,0%)
Guglionesi S.r.l.	381.436	-	381.436	n.a.
Financial asset	3.451.025	3.116.932	334.093	10,7%
Depositi cauzionali	613.361	-	613.361	n.a.
Totale crediti finanziari non correnti	8.786.669	11.842.423	(3.055.756)	(25,8%)

La voce in esame include per Euro 3.451 mila i crediti finanziari contabilizzati per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRIC 12 e IFRIC 4 ai contratti di efficientamento energetico e per la differenza i finanziamenti fruttiferi concessi alle Joint Venture che si rinnovano tacitamente di anno in anno salvo disdetta. L'incremento registrato dalla voce "Financial asset efficienza energetica " rispetto il precedente esercizio è imputabile ad un contratto di efficientamento energetico stipulato nel corso del primo semestre 2013. La variazione registrata nei crediti finanziari verso le Joint Venture è principalmente imputabile alle operazioni di acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa Srl e del 50% della società TERNI SolarEnergy Srl, che ha comportato il consolidamento integrale delle stesse a partire rispettivamente dal 28 marzo 2013 e dal 28 giugno 2013 e quindi l'elisione infragruppo dei crediti finanziari verso le società.

Al 30 settembre 2013 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.

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

ATTIVITÀ CORRENTI

3.3.6 RIMANENZE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Materie prime	1.710.648	2.223.300	(512.652)	(23,1%)
Semilavorati	12.573	72.837	(60.264)	(82,7%)
Prodotti finiti	571.223	522.404	48.820	9,3%
Prodotti in corso di lavorazione	9.282.531	5.954.693	3.327.838	55,9%
Totale Rimanenze	11.576.975	8.773.234	2.803.741	32,0%

Al 30 settembre 2013 i prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per attività diverse legate alla realizzazione di impianti fotovoltaici e parti di essi per cui non sono ancora maturati i presupposti contabili per la relativa contabilizzazione tra i ricavi. La variazione registrata nel semestre è imputabile prevalentemente a impianti in corso di realizzazione in Romania.

Le rimanenze di prodotti finiti al 30 settembre 2013 si riferiscono prevalentemente agli apparati tecnologici "TR-WOC" e "TR Gridless" , nonché alla materia-prima seconda derivante dall'attività di recupero degli Pneumatici Fuori Uso.

Le materie prime afferiscono a rimanenze di materiali diversi (prevalentemente carpenterie metalliche) da utilizzare su commesse in corso di svolgimento nella seconda parte dell'esercizio.

3.3.7 CREDITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Crediti verso clienti	27.209.537	42.349.591	(15.140.053)	(35,8%)
Crediti verso joint venture	276.844	2.511.186	(2.234.342)	(89,0%)
Crediti verso controllante	189.002	1.095.355	(906.353)	n.a.
Crediti verso consociate	128.216	425.506	(297.290)	(69,9%)
Fondo Svalutazione	(1.273.565)	(1.273.261)	(305)	0,0%
Totale crediti commerciali	26.530.034	45.108.376	(18.578.342)	(41,2%)

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti, al 30 settembre 2013 ammontano a Euro 26.530 mila, di cui Euro 4.392 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere. La variazione dei crediti commerciali rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente è imputabile prevalentemente agli incassi registrati nel corso del periodo in commento da TerniEnergia Hellas per i lavori realizzati in Grecia e dalla Capogruppo relativamente ai lavori effettuati in Italia.

Tra i crediti verso clienti è iscritto un credito, pari a circa 7 milioni di Euro (10,4 milioni di euro al 31 dicembre 2012) che rappresenta la residua parte del corrispettivo, originariamente pari a 40 milioni di Euro, della vendita perfezionata nel 2011 di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di circa 12 megawatt attualmente in pieno funzionamento. In relazione a tale credito, nel mese di dicembre 2012 era stato raggiunto un accordo transattivo per il pagamento di quanto dovuto, che tuttavia è rimasto parzialmente ineseguito. Nonostante i reiterati tentativi di chiudere la questione in via extra-giudiziale la TerniEnergia si è trovata costretta ad avviare nel mese di agosto 2013 le opportune azioni giudiziali. In particolare la Capogruppo, anche con il supporto dei propri legali, ritiene pretestuose le ragioni di diniego al pagamento della controparte alla luce di elementi fattuali e giuridici seri e concreti e pertanto, alla data di riferimento della relazione semestrale, ha ragionevole motivo di ritenere non configurabile una passività probabile a carico della società.

L'importo dei crediti commerciali è rettificato da apposito fondo svalutazione crediti di Euro 1.273 mila per coprire il rischio di insolvenza di alcune posizioni creditorie sorte negli esercizi precedenti.

Per un dettaglio dei crediti verso le joint venture si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 3.6 in cui sono riportati tutti i rapporti nei confronti delle parti correlate alla data del 30 settembre 2013.

Al 30 settembre 2013 il valore nominale dei crediti commerciali approssima il fair value degli stessi.

3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Credito IVA	3.800.355	930.186	2.870.169	n.a.
Anticipi a fornitori	591.573	36.200	555.373	n.a.
Risconti attivi	1.101.540	712.031	389.509	54,7%
Altri crediti	7.221.813	7.860.429	(638.616)	(8,1%)
Totale altri attività correnti	12.715.282	9.538.846	3.176.435	33,3%

La voce “Altri crediti” accoglie prevalentemente il credito verso EDF EN Italia a seguito della cessione delle quote rappresentative del 50% del capitale sociale di Solaren Srl. Tale credito, pari ad un valore residuo di Euro 2.486 mila, sarà incassato interamente entro la fine dell’esercizio 2013. La società Solaren Srl era proprietaria di 5 impianti fotovoltaici di taglia industriale per complessivi 4,5 MWp. Il valore degli asset è stato determinato sulla base della somma algebrica dell’*Enterprise Value*, relativo al 100% della società, pari a Euro 17,8 milioni, e del *Valore della Posizione Finanziaria Netta rettificata* risultante dal bilancio infrannuale della società alla data di efficacia della cessione. Il prezzo della quota di TerniEnergia è stato, dunque, pari al 50% di tale valore.

La voce accoglie anche il credito maturato verso la controllante TERNI Research S.p.A., pari ad Euro 2.256 mila, per l’Imposta del reddito sulle società a seguito dell’opzione della Società per il consolidato fiscale esercitata nel mese di giugno 2011, e valida per gli esercizi fiscali 2011, 2012 e 2013. Tale credito è rappresentato in prevalenza dal provento da consolidato fiscale maturato dalla Capogruppo TerniEnergia sulla perdita fiscale registrata nell’esercizio 2012 e nei primi nove mesi del 2013.

La voce “Credito IVA” si incrementa nel periodo in commento per effetto della posizione IVA della TerniEnergia Hellas, nonché per il consolidamento integrale delle società Energia Alternativa Srl e TERNI SolarEnergy Srl.

3.3.9 CREDITI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Crediti finanziari verso joint venture	2.054.245	5.191.126	(3.136.881)	(60,4%)
Crediti finanziari verso MPS	1.000.000	1.000.000	0	0,0%
Crediti finanziari verso altri	790.723	3.185.676	(2.394.953)	(75,2%)
Totale crediti finanziari	3.844.968	9.376.802	(5.531.834)	(59,0%)

I Crediti finanziari correnti, pari a Euro 2.054 mila, si riferiscono, quanto ad Euro 1.419 mila, ai finanziamenti fruttiferi, regolati a condizioni di mercato, concessi alle Joint Venture per fare fronte a specifiche necessità finanziarie, e quanto a Euro 635 mila, a crediti per dividendi da incassare dalle JV. La variazione registrata nel periodo in commento è imputabile in prevalenza all'acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa e del 50% delle quote della società TERNI SolarEnergy Srl ed al conseguente consolidamento integrale con l'elisione dei rapporti infragruppo con le società.

La voce "Crediti finanziari verso altri" accoglie in prevalenza il credito finanziario verso la società Solaren S.r.l. la cui partecipazione è stata ceduta in data 28 Giugno 2013; tale credito sarà interamente incassato entro la fine dell'esercizio 2013. 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 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Conti correnti bancari	9.674.216	3.363.025	6.311.192	n.a.
Cassa	19.078	21.373	(2.296)	(10,7%)
Totale Disponibilità liquide	9.693.294	3.384.398	6.308.896	n.a.

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

3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

3.4.1 PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2013 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.

La riserva legale è stata incrementata di un ammontare pari a Euro 59 mila, a seguito della delibera assembleare di destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Nella voce Altre riserve è stata rilevata la variazione dovuta alla distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013, pari ad Euro 2.068 mila, utilizzando parzialmente anche la Riserva Straordinaria, per Euro 952 mila.

Al 30 settembre 2013 le "Altre riserve" includono la variazione negativa della riserva di cash flow hedge, pari a Euro 435 mila. Tale variazione è composta dalla variazione positiva, di Euro 954 mila, della riserva di cash flow hedge delle *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto, e dalla variazione negativa, di Euro 1.389 mila, della riserva di cash flow hedge della Capogruppo TerniEnergia (quest'ultima variazione è dovuta in particolare al consolidamento integrale della società Energia Alternativa e TERNI SolarEnergy). Tale riserva riflette il *fair value* negativo, al netto dei relativi effetti fiscali, degli strumenti derivati stipulati a copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa legati all'oscillazione dei tassi di interesse di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine. Le variazioni di *fair value* di tali derivati vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da *cash flow hedge*"). La variazione di tale riserva viene indicata nel prospetto di conto economico complessivo. Il valore complessivo della riserva di cash flow hedge al 30 settembre 2013 è negativo per Euro 4.932 mila.

Il patrimonio netto di terzi è rappresentato prevalentemente dal capitale sociale e dalle riserve appartenente ai soci di minoranza della LyteEnergy S.r.l.; si precisa che quest'ultima società è posseduta direttamente dalla Lucos Alternatives Energies S.p.A., che ne detiene il 70% delle quote. La variazione registrata nella voce in commento è imputabile alla cessione della partecipazione detenuta nella società GREENLED Srl, con il conseguente deconsolidamento del corrispondente patrimonio netto di terzi.

La società al 30 settembre 2013 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 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Fondo per benefici ai dipendenti	678.793	520.748	158.045	30,3%
Totale Fondo benefici ai dipendenti	678.793	520.748	158.045	30,3%

La variazione rappresenta l'accantonamento dei primi nove mesi del 2013 al netto degli importi liquidati ai dipendenti.

3.4.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Fondo imposte Differite	1.060.017	1.074.049	(14.032)	(1,3%)
Totale Fondo Imposte Differite	1.060.017	1.074.049	(14.032)	(1,3%)

Il fondo accoglie le passività per imposte differite, pari a Euro 427 mila, rilevate a seguito dell'allocazione, tra le immobilizzazioni immateriali, del costo sostenuto per l'acquisto di alcune società controllate comprese nell'area di consolidamento. Il resto del saldo si riferisce prevalentemente alla fiscalità differita rilevata a seguito della transizione dei bilanci di alcune società controllate dai principi contabili italiani "ita gaap" ai principi contabili internazionali IFRS.

3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Debiti finanziari per leasing	56.347.046	26.582.447	29.764.599	112,0%
Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori)	69.267	101.640	(32.373)	(31,9%)
Debiti finanziari non correnti (Mutui)	35.618.471	1.495.824	34.122.647	n.a.
Totale Debiti Finanziari non Correnti	92.034.784	28.179.910	63.854.873	n.a.

I Debiti finanziari per leasing pari a Euro 56.347 mila si riferiscono alla quota non corrente dei debiti contratti per il finanziamento degli impianti di proprietà. In particolare si tratta di debito “*non recourse*” relativo a 16 impianti fotovoltaici della potenza complessiva di 17,6 MWp. Il debito per leasing comprende anche le erogazioni effettuate dalla società di leasing a fronte del completamento dell’impianto di trattamento FORSU nello Stabilimento di Nera Montoro, nonché del finanziamento in leasing dell’impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) di Nera Montoro. Detti finanziamenti non prevedono covenants e limiti alla distribuzione degli utili generati.

La voce “Debiti finanziari non correnti (Mutui)”, pari a Euro 35.618 mila, accoglie principalmente la quota non corrente di finanziamenti relativi a 12 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 11,1 MWp. Tali finanziamenti sono stati erogati sotto forma di mutui ipotecari per quanti riguarda 5 impianti fotovoltaici di proprietà della società Energia Alternativa, mentre per quanto riguarda gli altri 7 impianti di proprietà della società TERNI SolarEnergy sono stati erogati con la modalità del *project financing*. A garanzia di tale ultimo finanziamento, stipulato nel 2010, è stato costituito pegno sulle quote della stessa TERNI SolarEnergy. La parte restante del saldo si riferisce a finanziamenti *corporate* concessi alla Capogruppo TerniEnergia.

La parte residua dei debiti finanziari non correnti, pari a Euro 69 mila, si riferisce al debito con scadenza oltre 12 mesi di un finanziamento utilizzato per l’acquisto di automezzi.

L’incremento registrato nella voce “Debiti finanziari per leasing” è attribuibile, quanto ad Euro 24,6 milioni, alla quota non corrente del debito finanziario per leasing presente nelle società Energia Alternativa, mentre il resto della variazione è imputabile al finanziamento avvenuto nel corso del primo semestre 2013 di due impianti fotovoltaici e dell’impianto di trattamento PFU di Nera Montoro detenuti

direttamente dalla Capogruppo. La variazione registrata dalla voce "Debiti finanziari non correnti (Mutui)" è riferibile, quanto a Euro 18,8 milioni, alla quota non corrente del *project financing* di TERNI SolarEnergy, mentre quanto a Euro 14,9 milioni, alla quota non corrente dei mutui ipotecari della società Energia Alternativa.

Complessivamente, l'indebitamento finanziario non corrente al 30 settembre 2013, ricomprende i finanziamenti erogati da istituti di leasing e istituti di credito a fronte di 28 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 28,7 MWp, un impianto di biodigestione e un impianto di trattamento PFU.

3.4.5 ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Altre passività non correnti	1.950.000	1.950.000	0	0,0%
Margine Differito	2.609.214	9.384.070	(6.774.856)	(72,2%)
Totale Altre passività non correnti	4.559.214	11.334.070	(6.774.856)	(59,8%)

Nella voce altre passività non correnti è ricompresa la quota a lungo termine (quota a breve termine pari a Euro 369 mila) del Margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini, pari a Euro 2.609 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.

La variazione rispetto il corrispondente saldo dell'esercizio precedente è imputabile in prevalenza alle operazioni di acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa e della società TERNI SolarEnergy con il conseguente consolidamento integrale degli attivi e passivi alla data di acquisto e l'eliminazione degli effetti relativi al precedente metodo di consolidamento (Patrimonio Netto). Inoltre la variazione è imputabile anche alla cessione del 50% delle quote della società Solaren con il conseguente

deconsolidamento degli effetti derivanti dalla contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto rilevati negli esercizi precedenti.

La voce "Altre passività non correnti" accoglie il *fair value* dell'opzione call che la Capogruppo potrà, nel mese di giugno 2014, esercitare nei confronti della Lucos Alternative Energies S.p.A. per l'acquisto della quota del 30%, pari a Euro 1.950 mila.

3.4.6 DERIVATI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Derivati di copertura	4.819.639	69.048	4.750.591	n.a.
Altri derivati su tassi di interesse	168.366	180.966	(12.600)	(7,0%)
Totale derivati	4.988.005	250.014	4.737.991	n.a.

Il Gruppo, al 30 settembre 2013, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

La voce "Derivati di copertura", pari a Euro 4.820 mila, si riferisce prevalentemente a diversi contratti derivati IRS (*Interest Rate Swap*), a copertura dell'eventuale oscillazione dei tassi di interesse sull'indebitamento a lungo termine contratto per il finanziamento degli impianti di proprietà. Tali contratti derivati si riferiscono prevalentemente ai finanziamenti delle società Energia Alternativa e TERNI SolarEnergy .

Per gli effetti registrati al 30 settembre 2013 in seguito all'applicazione dell'IFRS 13 si rimanda a quanto riportato nella nota 3.5.8.

3.4.7 DEBITI COMMERCIALI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	28.065.996	26.097.197	1.968.799	7,5%
Debiti verso controllante	615.757	492.334	123.423	25,1%
Debiti verso consociate	398.694	133.539	265.155	n.a.
Debiti verso Joint venture	97.985	186.187	(88.202)	(47,4%)
Totale debiti commerciali	29.178.431	26.909.257	2.357.376	8,8%

I debiti commerciali, pari a Euro 29.178 mila al 30 settembre 2013, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti commerciali comprendono Euro 2.226 mila di fatture da ricevere al 30 settembre 2013.

La voce comprende debiti per Euro 398 mila nei confronti della consociata Italeaf S.p.A. e per Euro 615 mila nei confronti della controllante TERNI Research S.p.A., per il corrispettivo del service corporate.

3.4.8 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	6.661.863	3.421.723	3.240.140	94,7%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	16.111.706	33.687.152	(17.575.446)	(52,2%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori	2.124.845	155.075	1.969.770	n.a.
Quota corrente leasing	2.954.324	974.483	1.979.841	n.a.
Finanziamenti a breve termine	9.937.720	8.680.765	1.256.955	14,5%
Totale debiti ed altre passività finanziarie	37.790.458	46.919.198	(9.128.740)	(19,5%)

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

L'incremento registrato nel periodo delle voci "Quota corrente leasing" e "Finanziamenti a breve termine" è imputabile in prevalenza alle operazioni di acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa e del 50% della società TERNI SolarEnergy ed il conseguente consolidamento integrale delle società con il relativo debito a breve. La quota corrente dei finanziamenti relativi alle società Energia Alternativa e TERNI SolarEnergy al 30 Settembre 2013 è pari complessivamente a Euro 3,3 milioni.

L'incremento della voce "debiti finanziari verso altri finanziatori" è riferibile, quanto a Euro 1.800 mila, al finanziamento nei confronti del socio uscente EDF EN Italia SpA che verrà regolato entro la fine dell'esercizio 2013.

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

Si rileva che i debiti finanziari correnti ricomprendono parte dei pagamenti sostenuti per investimenti già realizzati o ancora in corso di realizzazione e per i quali al 30 Settembre 2013 non era ancora stato stipulato uno specifico contratto di finanziamento a medio – lungo termine. In particolare si tratta di un impianto fotovoltaico della potenza di 0,8 Mwp, del secondo impianto di trattamento PFU in corso di realizzazione, di un impianto di pirogassificazione già allacciato alla rete nel mese di dicembre 2012 e di un impianto di compostaggio in corso di realizzazione in Puglia.

Nella seguente tabella è fornito l'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2013 e al 31 dicembre 2012:

	30 Settembre 2013	31 Dicembre 2012
Cassa	(19.077)	(21.373)
Conti corrente bancari disponibili	(9.674.216)	(3.363.025)
Liquidità	(9.693.293)	(3.384.398)
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	6.661.863	3.421.723
Debiti bancari correnti (anticipazione)	16.111.706	33.687.152
Debiti finanziari verso altri finanziatori	2.124.845	155.075
Quota corrente leasing	2.954.324	974.483
Finanziamenti a breve termine	9.937.720	8.680.765
Debiti /(Crediti) finanziari	(3.844.968)	(9.376.802)
Indebitamento finanziario corrente	33.945.490	37.542.396
Indebitamento finanziario netto corrente	24.252.197	34.157.998
Finanziamento non corrente	35.618.471	1.495.824
Debiti finanziari verso altri finanziatori	69.266	101.639

Debiti finanziari verso Soc Leasing	56.347.046	26.582.447
Indebitamento finanziario netto non corrente	92.034.783	28.179.910
Indebitamento finanziario netto complessivo	116.286.980	62.337.908

I crediti finanziari correnti al 30 Settembre 2013 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”.

Come detto in precedenza, l’incremento della posizione finanziaria netta registrata nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 2013 è riconducibile prevalentemente alle operazioni di acquisizione del 50% della società Energia Alternativa e del 50% della società TERNI SolarEnergy.

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 bilancio.

Alla data dell’approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione il Gruppo ha a disposizione linee di credito con vari istituti di credito per circa Euro 70,3 milioni.

3.4.9 DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Imposte dirette	0	791.917	(791.917)	(100,0%)
Totale debiti per imposte correnti	0	791.917	(791.917)	(100,0%)

Il saldo dell’esercizio precedente della voce “imposte dirette” si riferiva in prevalenza al debito della controllata TerniEnergia Hellas per le imposte maturate sul reddito dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

3.4.10 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 Settembre 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Ritenute fiscali	246.253	187.927	58.326	31,0%
Debiti verso il personale	740.472	580.486	159.986	27,6%
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali	307.432	336.032	(28.600)	(8,5%)
Margine Differito	369.026	395.850	(26.824)	(6,8%)
Debito Acquisto partecipazioni	1.026.192	-	1.026.192	n.a
Altre passività correnti	4.590.040	316.109	4.273.931	n.a.
Totale altre passività correnti	7.279.414	1.816.404	5.463.011	n.a.

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

La voce "Margine differito" si riferisce alle quote a breve termine (quota a lungo termine pari a Euro 2.609 mila) del margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini. La voce "debito per acquisto partecipazioni", pari a Euro 1.026 mila, si riferisce al prezzo di acquisto del 50% delle quote della società TERNI SolarEnergy.

La variazione delle altre passività correnti rispetto all'esercizio precedente è dovuta per la quasi totalità agli acconti versati dal committente per alcuni impianti fotovoltaici in corso di realizzazione in Romania.

3.4.11 IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITÀ 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 2013, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 63,9 milioni, di cui Euro 55,7 milioni per società amministrare o possedute da parti correlate (17,7 milioni verso società controllate al 100%), Euro 20,5 milioni per joint venture, Euro 4,8 milioni per la controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A, ed Euro 8,2 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.

Alla data del 30 settembre 2013, primari istituti di credito ed assicurazioni hanno rilasciato garanzie sugli obblighi contrattuali della Capogruppo TerniEnergia nei confronti di clienti terzi, per Euro 9,4 milioni.

Passività potenziali

Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso

Al 30 settembre 2013 non sussistevano procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della TerniEnergia o altre Società del Gruppo, ad eccezione di quanto di seguito esposto.

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 Capogruppo ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta sintetica ricognizione dei fatti, tradotte nella causa civile che la Capogruppo ha promosso, e considerata possibile una riconciliazione con il cliente con la conseguente conclusione della fornitura, si è ritenuto non opportuno provvedere ad apporre alcuna svalutazione dei costi residui (circa Euro 0,4 milioni) non rappresentativi del materiale rimovibile (pannelli, inverter etc) presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 30 settembre 2013.

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.

Il Collegio Arbitrale si è regolarmente costituito, ha espletato la relativa istruttoria (audizione di testimoni) ed attualmente è in riserva in ordine alla decisione.

Diamo evidenza che la Capogruppo TerniEnergia è coinvolta in due contenziosi con gli Eredi Regni, sorti a seguito della mancata concessione da parte di quest'ultimi di un diritto di servitù necessario per il

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

In riferimento al primo è stata concessa la sospensione dell'efficacia della sentenza del Tar che autorizzava la demolizione ed il ripristino e si attende la fissazione dell'udienza di merito. In riferimento al secondo è stata disposto un rinvio per trattative. Infatti nelle more dei due giudizi gli Eredi Regni hanno avanzato proposte di transazione. Le trattative sono tuttora in corso.

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

3.5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

3.5.1 RICAVI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2012 e 2013:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Ricavi installazione di impianti fotovoltaici	24.880.819	33.376.253	(8.495.434)	(25,5%)
Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici	1.903.548	977.713	925.835	94,7%
Ricavi manutenzione	1.277.035	1.699.446	(422.411)	(24,9%)
Ricavi "Environment"	4.246.133	-	4.246.133	n.a.
Ricavi Efficienza Energetica	523.377	320.532	202.844	63,3%
Ricavi Diversi	165.479	1.212.399	(1.046.920)	(86,4%)
Totale	32.996.390	37.586.342	(4.589.954)	(12,2%)

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Contributo c/energia	8.504.001	2.761.689	5.742.312	n.a.
Altri proventi	4.425.769	749.142	3.676.627	n.a.
Totale	12.929.770	3.510.831	9.418.939	n.a.

Totale Ricavi per vendite e Prestazioni	45.926.160	41.097.174	4.828.987	11,8%
--	-------------------	-------------------	------------------	--------------

Al 30 Settembre 2013 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 45.926 mila, in crescita dello 12% rispetto allo stesso periodo del 2012.

I ricavi da installazione di impianti fotovoltaici, pari ad Euro 24.881 mila, sono realizzati principalmente dalla Capogruppo e si riferiscono in prevalenza alla realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza di 21 MWp in Italia (senza la fornitura di pannelli), su committenza di una primaria utility europea, e di tre impianti fotovoltaici in Romania della potenza complessiva di 3 MWp (con la fornitura di pannelli).

La voce "Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici", pari ad Euro 1.903 mila, e la voce "Contributo c/energia", pari a Euro 8.504 mila, accolgono i ricavi derivanti rispettivamente dalla produzione e vendita

di energia da fonte solare prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo e dalla tariffa incentivante riconosciuta agli stessi. Si precisa che i 7 impianti di proprietà della società TERNI SolarEnergy (5,7 MWp) hanno contribuito ai risultati operativi del Gruppo solo per un trimestre, tenuto conto che l'acquisizione del 50% delle quote della società è avvenuta in data 28 giugno 2013. Inoltre i 12 impianti di proprietà della società Energia Alternativa (13,9 MWp) hanno contribuito ai risultati operativi del Gruppo solo a partire dalla fine del mese di marzo 2013, tenuto conto che l'acquisizione del 50% delle quote della società è avvenuta in data 28 marzo 2013.

I “Ricavi per manutenzione”, pari a Euro 1.277 mila, si riferiscono ai servizi di manutenzione effettuati dalla Capogruppo TerniEnergia, sulla base di contratti pluriennali, sugli impianti fotovoltaici realizzati per conto dei propri clienti.

I “Ricavi Environment”, pari a Euro 4.246 mila, derivano dalle attività acquisite con la fusione per incorporazione della TerniGreen S.p.A., che ha avuto efficacia nel mese di settembre 2012, ed in particolare si riferiscono prevalentemente ai ricavi derivanti dall'impianto di biodigestione e compostaggio di Nera Montoro (tali ricavi si compongono non solo del corrispettivo ricevuto per il ritiro del rifiuto - F.O.R.S.U. – Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani - ma anche dalla vendita dell'energia prodotta attraverso recupero del biogas derivante dal processo di biodigestione anaerobica), dall'attività di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) e dalla gestione dell'impianto di depurazione delle acque di falda dello stabilimento di Nera Montoro.

La voce “Ricavi Efficienza Energetica”, pari a Euro 523 mila, accoglie i ricavi registrati dalla controllata Lucos Alternative Energies per un intervento di risparmio energetico realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2013.

La voce “Altri Proventi”, pari a Euro 4.425 mila, accoglie, quanto a Euro 2.690 mila, il provento derivante dalla cessione del 50% delle quote detenute nella società Solaren Srl. Tale provento è stato rilevato nella voce in commento, trattandosi nella sostanza di un'operazione di carattere operativo (cessione di impianti fotovoltaici). Per maggiori dettagli sull'operazione si veda anche quanto riportato alla nota 3.3.8.

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Novemese chiusi al 30 settembre 2013	Novemese chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Prodotti Finiti	63.568	0	63.568	n.a.
Semilavorati	114.880	0	114.880	n.a.
Prodotti in corso di lavorazione	3.264.071	1.592.942	1.671.129	104,9%
Totale	3.442.519	1.592.942	1.849.577	116,1%

I prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per attività diverse legate alla realizzazione di impianti fotovoltaici e parti di essi. La variazione registrata nel semestre è imputabile prevalentemente a impianti in corso di realizzazione in Romania.

Le rimanenze di prodotti finiti al 30 Giugno 2013 si riferiscono prevalentemente agli apparati tecnologici "TR-WOC" e "TR Gridless" , nonché alla materia-prima seconda derivante dall'attività di recupero degli Pneumatici Fuori Uso.

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Novemese chiusi al 30 settembre 2013	Novemese chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Acquisto di materiali	16.724.292	10.543.291	6.181.001	58,6%
Materie di consumo	1.028.704	495.886	532.818	107,4%
Carburanti e lubrificanti	306.435	208.797	97.638	46,8%
Costi acquisizione diritti amministrativi	0	28.500	(28.500)	(100,0%)
Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	641.834	5.938.952	(5.297.118)	(89,2%)
Totale	18.701.265	17.215.426	1.485.839	8,6%

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Lavorazioni esterne	6.565.138	9.294.695	(2.729.557)	(29,4%)
Consulenze e collaboratori esterni	1.402.740	1.294.872	107.868	8,3%
Affitti e noleggi	640.051	918.121	(278.070)	(30,3%)
Servizi controllante	1.461.411	1.107.236	354.174	32,0%
Locazione immobili	91.611	70.781	20.830	29,4%
Trasporti	1.015.142	865.323	149.819	17,3%
Manutenzioni e riparazioni e assistenza	784.212	576.398	207.814	36,1%
Vigilanza e assicurazioni	1.629.822	1.459.438	170.384	11,7%
Altri costi per servizi	2.590.439	1.319.620	1.270.819	96,3%
Totale	16.180.565	16.906.483	(725.918)	(4,3%)

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

3.5.5 COSTI PER IL PERSONALE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Salari e stipendi	2.274.778	2.116.340	158.439	7,5%
Oneri sociali	949.264	671.786	277.478	41,3%
Compensi amministratori	339.500	393.363	(53.863)	(13,7%)
Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti	139.186	132.325	6.861	5,2%
Personale interinale	624.188	619.044	5.144	0,8%
Totale	4.326.916	3.932.857	394.059	10,0%

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Imposte e tasse non sul reddito	340.599	63.300	277.299	n.a.
Multe e ammende	180.149	13.350	166.799	n.a.
Altri costi operativi	680.809	742.352	(61.543)	(8,3%)
Totale	1.201.558	819.002	382.556	46,7%

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	154.007	81.937	72.070	88,0%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.424.173	1.384.151	3.040.022	n.a.
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	0	0	0	n.a.
Svalutazione attività non correnti	0	0	0	n.a.
Totale	4.578.180	1.466.088	3.112.092	n.a.

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

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Interessi passivi su debiti finanziari	(4.391.572)	(2.685.967)	(1.705.605)	63,5%
Commissione bancarie	(642.782)	(647.862)	5.080	(0,8%)
Altri oneri finanziari	(41.256)	(29.529)	(11.727)	39,7%
Totale oneri finanziari	(5.075.610)	(3.363.358)	(1.712.252)	50,9%
Interessi attivi su conti correnti bancari	72.019	9.205	62.814	n.a.
Interessi attivi v/joint venture	185.682	550.729	(365.047)	(66,3%)
Altri proventi finanziari	4.627.189	10.856	4.616.333	n.a.
Totale proventi finanziari	4.884.890	570.790	4.314.100	n.a.
Totale	(190.720)	(2.792.568)	2.601.848	(93,2%)

L'incremento degli oneri finanziari è riconducibile principalmente all'incidenza degli interessi passivi di competenza delle società Energia Alternativa e Terni SolarEnergy.

Nella voce "Altri proventi finanziari" è iscritto il provento, pari a Euro 2.760 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società Energia Alternativa Srl, di cui la Capogruppo ha acquisito il restante 50% in data 28 marzo 2013, nonché il provento, pari a Euro 656 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società TERNI SolarEnergy Srl, di cui la Capogruppo ha acquisito il restante 50% in data 28 Giugno 2013. Infine nella voce in esame è stato rilevato anche un provento per Euro 1.107 mila, derivante dall'applicazione dell'IFRS 13 sui contratti derivati del Gruppo.

In data 11 dicembre 2012 è stato emesso il Regolamento CE n. 1255-2012, che ha recepito a livello comunitario l'IFRS 13, il cui obiettivo è la coerentizzazione e la comparabilità nella misurazione del fair value attraverso la cd. "gerarchia" del fair value. Detto IFRS, che deve essere applicato prospetticamente, non amplia le casistiche di utilizzo del fair value, ma fornisce una guida su come deve essere applicato.

In particolare, l'IFRS 13:

- definisce il concetto di fair value;
- stabilisce un unico corpo di previsioni per tutte le misurazioni del fair value;
- introduce specifiche richieste sull'informativa da fornire in merito alla misurazione del fair value.

Nonostante molti dei concetti dell'IFRS 13 siano coerenti con la pratica attuale, alcuni aspetti del nuovo principio determinano impatti sul Gruppo TerniEnergia, il principale dei quali è dato dalle precisazioni introdotte con riferimento alla misurazione del rischio di inadempimento nella determinazione del fair value dei contratti derivati. Tale rischio include sia le variazioni del merito creditizio della controparte che quelle del Gruppo TerniEnergia. L'applicazione dell'IFRS 13 ha comportato nel primo semestre 2013 un effetto positivo sul risultato netto e sul patrimonio netto pari a Euro 1.107 mila.

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	30 settembre 2013	30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Terni Solar Energy S.r.l.	15.528	151.567	(136.039)	(89,8%)
Energia Alternativa S.r.l.	(150.507)	625.429	(775.936)	(124,1%)
Energie S.r.l.	0	970.110	(970.110)	(100,0%)
Fotosolare Settima S.r.l.	271.188	333.360	(62.172)	(18,7%)
Solaren S.r.l.	107.945	304.361	(196.416)	(64,5%)
Collesanto S.r.l.	135.266	153.611	(18.344)	(11,9%)
Saim Energy 2 S.r.l.	114.320	106.779	7.541	7,1%
Infocaciucci S.r.l.	103.478	91.545	11.933	13,0%
Girasole S.r.l.	229.755	159.891	69.864	43,7%
Soltarenti S.r.l.	388.673	235.399	153.273	65,1%
Guglionesi S.r.l.	41.753	69.442	(27.689)	(39,9%)
Totale	1.257.399	3.201.495	(1.944.096)	(60,7%)

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

I risultati di competenza del Gruppo registrati dalla società Energia Alternativa S.r.l. sono stati contabilizzati nella voce "quota risultato di *Joint Venture*" fino all'acquisizione del controllo avvenuta alla fine del trimestre chiuso al 31 marzo 2013. I risultati di competenza del gruppo registrati dalle società TERNI SolarEnergy sono stati contabilizzati nella voce "quota risultato di *Joint Venture*" fino all'acquisizione del controllo avvenuta alla fine del semestre chiuso al 30 giugno 2013.

I risultati di competenza del gruppo registrati dalle società Solaren sono stati contabilizzati nella voce “quota risultato di *Joint Venture*” fino alla perdita del controllo avvenuta alla fine del semestre chiuso al 30 giugno 2013.

La variazione registrata rispetto il corrispondente dato dell’esercizio precedente è ascrivibile al minor numero di Società joint venture partecipate. La Società Energie S.r.l. è stata interamente ceduta nel corso dell’ultimo trimestre del 2012 mentre della Società D.T. S.r.l. la Capogruppo ha acquisito il controllo totale nel corso del secondo semestre del 2012.

3.5.10 IMPOSTE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi nove mesi chiusi al 30 Settembre 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2013	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2012	Variazioni	Variazioni %
Imposte correnti	1.145.328	797.710	347.618	43,6%
Imposte anticipate	(786.579)	(831.994)	45.414	(5,5%)
Imposte differite	50.437	(11.131)	61.568	n.a.
Provento da consolidato fiscale	(1.006.335)	0	(1.006.335)	n.a.
Totale	(597.149)	(45.415)	(551.735)	n.a.

Le imposte correnti si riferiscono all’imposta sulle attività produttive maturata nei primi nove mesi dell’esercizio 2013 dalle società del Gruppo oltre che all’IRES in prevalenza di competenza delle società del Gruppo proprietarie di impianti fotovoltaici.

La variazione rispetto al precedente esercizio è dovuta al provento da consolidato fiscale rilevato sulla perdita fiscale maturata nei primi nove mesi 2013 in prevalenza dalla Capogruppo TerniEnergia e trasferita alla consolidante T.E.R.N.I. Research in virtù del contratto di consolidato fiscale.

3.6 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

<i>(in Euro)</i>	Al 30 Settembre 2013	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 31 Dicembre 2012	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	4.873.435	-	5.555.935	-
Immobilizzazioni materiali	143.535.913	-	67.605.402	-
Investimenti in partecipazioni	27.383	-	45.287	-
Imposte anticipate	8.177.442	-	5.334.327	-
Crediti finanziari non correnti	8.786.669	4.722.283	11.842.423	8.725.492
Totale attività non correnti	165.400.842	4.722.283	90.383.374	8.725.492
Rimanenze	11.576.975	-	8.773.234	-
Crediti commerciali	26.530.034	3.076.894	45.108.376	7.577.550
Altre attività correnti	12.715.282	-	9.538.845	-
Crediti finanziari	3.844.968	2.056.015	9.376.802	5.191.127
Disponibilità liquide	9.693.293	-	3.384.398	-
Totale attività correnti	64.360.552	5.132.908	76.181.655	12.768.677
TOTALE ATTIVITA'	229.761.394	9.855.191	166.565.029	21.494.169
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	50.529.819	-	50.529.680	-
Riserve	(4.500.464)	-	(8.872.466)	-
Risultato di periodo	6.014.936	-	6.880.120	-
Totale patrimonio netto di Gruppo	52.044.291	-	48.537.334	-
Patrimonio netto di terzi	118.901	-	233.384	-
Risultato di periodo di terzi	29.086	-	(1.256)	-
Totale patrimonio netto	52.192.278	-	48.769.462	-
Fondo per benefici ai dipendenti	678.793	-	520.748	-
Imposte differite	1.060.017	-	1.074.049	-
Debiti finanziari non correnti	92.034.783	-	28.179.910	-
Altre passività non correnti	4.559.214	-	11.334.070	-
Derivati	4.988.005	-	250.014	-
Totale passività non correnti	103.320.812	-	41.358.791	-
Debiti commerciali	29.178.431	1.214.180	26.909.257	812.060
Debiti ed altre passività finanziarie	37.790.459	-	46.919.198	-
Debiti per imposte sul reddito	0	-	791.917	-
Altre passività correnti	7.279.414	42.353	1.816.404	42.353
Totale passività correnti	74.248.304	1.256.533	76.436.776	854.413
TOTALE PASSIVITA'	177.569.116	1.256.533	117.795.567	854.413
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	229.761.394	1.256.533	166.565.029	854.413

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

<i>(in Euro)</i>	Al 30 Settembre 2013	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 30 Settembre 2012	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	32.996.390		37.586.342	2.099.500
Altri ricavi operativi	12.929.770	724.653	3.510.831	1.952.218
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	3.442.519		1.592.942	
Costi per materie prime, mat di consumo e merci	(18.701.266)		(17.215.426)	
Costi per servizi	(16.180.565)	(1.902.886)	(16.906.417)	(1.337.354)
Costi per il personale	(4.326.917)	(430.534)	(3.932.857)	(430.534)
Altri costi operativi	(1.201.557)		(819.002)	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(4.578.180)		(1.466.088)	
Risultato operativo	4.380.194		2.350.325	
Proventi finanziari	4.884.890	151.688	570.790	538.674
Oneri finanziari	(5.075.610)	(348.475)	(3.363.358)	(153.765)
Quota di risultato di joint venture	1.257.399		3.201.495	
Utile netto prima delle imposte	5.446.873		2.759.252	
Imposte	597.149		45.415	
Utile netto del periodo	6.044.022		2.804.667	

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

<i>(in Euro)</i>	30 Settembre	
	2013	2012
Utile prima delle imposte	5.446.873	2.759.252
Ammortamenti	4.578.180	1.466.088
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	156.204	63.819
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(1.257.399)	(3.201.495)
Plusvalenze/Rivalutazioni	(7.485.238)	4.346.010
Variazione delle rimanenze	(2.773.863)	6.164.403
Variazione dei crediti commerciali	23.345.850	(545.441)
Variazione delle altre attività	(811.836)	(17.203.484)
Variazione dei debiti commerciali	182.869	564.891
Variazione delle altre passività	(647.490)	(9.969)
Pagamento benefici ai dipendenti	-	-
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa	20.734.150	(5.595.926)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>4.902.776</i>	<i>2.276.606</i>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(7.528.795)	(3.338.784)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	54.193	(810.562)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	530.000	129.873
Consolidamento soc. in JV	3.325.991	605.782
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	1.246.942	943.904
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	(90.544)	2.131.785
Dismissione attività destinate alla vendita	-	1.625.000
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(2.462.214)	1.286.997
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>2.739.245</i>	<i>1.685.366</i>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(14.240.554)	1.418.352
Variazione dei debiti finanziari non correnti	4.463.566	2.228.579
Altri movimenti di patrimonio netto	(117.393)	3.247
Dividendi pagati	(2.068.660)	(5.285.800)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	(11.963.041)	(1.635.622)
<i>di cui con parti correlate</i>		
Flusso di cassa complessivo del periodo	6.308.895	(5.944.551)
Disponibilità liquide a inizio periodo	3.384.398	10.623.880
Disponibilità liquide a fine periodo	9.693.293	4.679.330
Interessi (pagati)/ incassati	(4.412.612)	(2.126.085)
Imposte sul reddito pagate	-	-

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
Fotosolare Settima S.r.l.	Joint venture
Collesanto S.r.l.	Joint venture
Saim Energy 2 S.r.l.	Joint venture
Infocaciucci S.r.l.	Joint venture
Girasole S.r.l.	Joint venture
GreenASM S.r.l.	Joint venture
Soltarenti S.r.l.	Joint venture
Guglionesi S.r.l.	Joint venture
Gubela S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Serramenti del Chiese S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Ferrero Mangimi S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Italeaf SpA	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
Studio Ranalli & Associati	Studio professionale amministrato o posseduto da parte correlata
Stefano Neri	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Fabrizio Venturi	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Paolo Ricci	Procuratore della Società
Domenico De Marinis	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Paolo Ottone Migliavacca	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Giovanni Ranalli	Membro del consiglio di amministrazione di una parte correlata
Francesca Ricci	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 2013 non si evidenziano operazioni rilevanti effettuate con parti correlate di natura non ricorrente o con carattere di inusualità e/o atipicità.

In data 28 giugno 2013 si è perfezionata la cessione delle quote della società Greenled Srl detenute da TerniEnergia alla propria controllante TERNI Research SpA. Sull'operazione è stato espresso un preventivo

parere positivo del Comitato Parti Correlate, essa non si configura come operazione a maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dal Regolamento per le Operazioni con Parti Correlate, nonché dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e pertanto non si è reso necessario predisporre il documento informativo. Le quote cedute da TerniEnergia rappresentano il 70% del capitale sociale di Greenled, il corrispettivo dell'operazione è stato pari ad Euro 0,53 milioni.

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 Terni Research S.p.A. (si veda anche nota 3.4.11 impegni e garanzie prestate);
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, locazione di immobili, legali ed amministrativi) con la controllante Terni 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 2013.

Operazioni di natura commerciale e diversi

<i>(in Euro)</i>	Al 30 Settembre 2013		Bilancio chiuso al 30 Settembre 2013				
	Crediti	Debiti	Costi			Ricavi	
			Beni	Servizi	Personale	Beni	Servizi
Denominazione							
Controllanti							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.*	2.445.529	615.757		1.392.660			158.900
Joint venture							
Fotosolare settima S.r.l.	63.045	97.985					183.916
Infocaciucci S.r.l.	7.260						9.000
Saim Energy 2 S.r.l.	73.679						
Collesanto S.r.l.	24.400						75.037
Girasole S.r.l.	63.086						45.000
Sol tarenti S.r.l.	20.691						51.300
Guglionesi S.r.l.	24.684						15.400
Imprese consociate							
Italeaf S.p.A.	128.216	398.694		278.682			120.650
Altre parti correlate							
Francesca Ricci				36.544			
Lizzanello S.r.l.	34.684						9.130
Carovigno S.r.l.							
Boschetto S.r.l.	40.250						8.160
Studio Ranalli & Associati	18.000						
Alta direzione		42.353		195.000	430.534		
Gianni Ranalli	29.205						
Costruzioni Baldelli S.r.l.							
Ferrero Elettra S.r.l.	4.515						11.193
Ferrero Mangimi S.p.A.	4.542						11.217
Gubela S.p.A.	70.260	101.745					7.110
Serramenti del Chiese S.r.l.	24.850						18.640
Totale	3.076.894	1.256.533		1.902.886	430.534		724.653
Valore di bilancio	26.530.034	29.178.431	18.701.266	16.180.565	4.326.917	33.024.916	12.901.244
Incidenza %	11,60%	4,30%	0,00%	11,80%	10,00%	0,00%	5,60%

* I crediti sono comprensivi del credito relativo al consolidato fiscale pari ad € 2.256 mila

Operazioni di natura finanziaria

(in Euro)	Al 30 Settembre 2013				Bilancio chiuso al 30 Settembre 2013	
	Crediti	Garanzie ricevute	Fideiussioni prestate	Impegni al subentro	Oneri	Proventi
Controllanti						
T.E.R.N.I. Research S.p.A.		48.520.866		4.812.722	348.475	
Joint venture						
Fotosolare settima S.r.l.	2.738.226					67.834
Infocaciucci S.r.l.	222.279			2.682.911		1.283
Saim Energy 2 S.r.l.	93.331			2.656.036		
Collesanto S.r.l.	810.987			4.923.807		16.495
Girasole S.r.l.	1.267.850			1.250.000		31.674
Sol tarenti S.r.l.	1.262.419			9.001.056		29.806
Guglionesi S.r.l.	381.436					4.596
Altre parti correlate						
Boschetto S.r.l.				3.363.930		
Gala S.r.l.				3.015.078		
Camene S.r.l.				3.203.783		
Royal Club Snc				3.158.898		
Lizzanello S.r.l.	1.770					
Totale	6.778.298	48.520.866		38.068.221	348.475	151.688
Valore di bilancio	12.631.636				5.075.610	4.884.890
Incidenza %	53,70%				6,90%	3,10%

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*, nonché contratti di O&M per gli impianti fotovoltaici e attività di ripristino degli impianti stessi a seguito di furti;
- contratto quadro fra la Capogruppo e la controllante Terni 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 il periodo chiuso al 30 Settembre 2013, si riferiscono ai rapporti di finanziamenti fruttiferi con le *Joint Venture*.

Si rileva che la controllante Terni Research S.p.A., ha fornito alla data del 30 Settembre 2013, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Capogruppo per Euro 48,5 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fidejussioni per Euro 348 mila inclusi fra gli oneri finanziari.

Per taluni clienti che hanno finanziato l'acquisto dell'impianto fotovoltaico attraverso contratti di locazione finanziaria con società di leasing, la Capogruppo ha sottoscritto con queste ultime un accordo di subentro nel suddetto contratto di locazione in caso di, e subordinato a, l'inadempimento da parte dei relativi clienti. Al 30 Settembre 2013 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 63,9 milioni, di cui Euro 55,7 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 8,2 milioni nei confronti di altri clienti terzi.

3.7 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

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

3.8 ALTRE INFORMAZIONI

Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	30.09.2013	30.09.2012
Utile netto del periodo – Gruppo	6.014.936	2.804.667
Numero medio azioni nel periodo	37.612.000	28.391.796
Utile per azione - Base e diluito	0,160	0,099

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

Informazione relativa al regime di opt-out

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

Presentazione nuovo piano industriale 2014-16 e aggiornamento target 2013

Il 1° ottobre TerniEnergia ha presentato a Londra il piano industriale 2014-16. Il modello operativo che realizzerà il piano mantiene e valorizza le 3 unità di business grazie alle quali si ottiene una piena diversificazione organizzativa e di competenze:

- Independent Power Producer dedicata alla Power generation;
- Integrated Energy Solutions focalizzata nell'EPC e system integration, nell'efficienza energetica attraverso Lucos Alternative Energies;
- Environmental Resources Solutions per impianti a biomasse, recupero pneumatici fuori uso, bonifiche, depurazione delle acque.

Nel triennio 2014-2016 la Società incrementerà le attività internazionali selezionando le aree geografiche di intervento e concentrandosi in particolare su:

- paesi emergenti caratterizzati da domanda di energia in forte crescita;
- mercati caratterizzati da domanda di sostituzione delle fonti di approvvigionamento energetico e di efficienza dei sistemi elettrici;
- aree geografiche prossime al raggiungimento della grid parity o in alternativa aree nelle quali è possibile operare attraverso PPA (power purchase agreement).

Il processo di internazionalizzazione è già stato avviato; la Società prevede a breve il lancio di importanti progetti in Ucraina, ha avviato lavori per la costruzione di una centrale di grandi dimensioni in Sudafrica e nel mese di ottobre è stato reso noto l'esito del terzo bid del governo sudafricano per la realizzazione di grandi centrali fotovoltaiche, in base al quale sono stati aggiudicati alla committenza di TerniEnergia, tra gli altri, due impianti di grandi dimensione.

La dimensione dei singoli progetti continuerà a crescere e privilegerà partner e clienti di elevato standing per consentire nuove modalità per l'accesso ai capitali.

Con il piano industriale 2014-16 TerniEnergia si adegua all'evoluzione del mercato, assicurando ai grandi clienti IRR a "doppia cifra", con rischi contenuti per l'investitore, grazie a un controllo totale del processo industriale, la minimizzazione dell'impatto dell'investimento e la conduzione tecnicamente efficiente dell'impianto. La Società sarà in grado anche di sviluppare il financial packaging per una diversificazione

efficace rispetto a mercati maturi come l'immobiliare. TerniEnergia massimizza la valorizzazione dei progetti operando con grande competenza su tutte le fasi: dal project development all'EPC e al build, operate and transfer (BOT), fino all'attività di power generation e all'O&M.

Cooptazione amministratori per adempimento “quote rosa” (prescrizioni di cui alla Delibera Consob 18583/2013)

In data 17 ottobre 2013 la società ha preso atto delle dimissioni del consigliere esecutivo e vicepresidente Ing. Paolo Ricci, rassegnate in considerazione della necessità di garantire il rispetto delle c.d. “quote di genere” e lo ha ringraziato per l'importante e positivo contributo prestato dall'inizio dell'attività a oggi. L'ing. Ricci continuerà a operare nell'ambito del gruppo societario, mantenendo, a mezzo di apposita procura, tutti gli incarichi operativi già assegnategli dal Consiglio di amministrazione in data 7 maggio 2013.

Contestualmente il Consiglio di Amministrazione, in osservanza delle disposizioni introdotte dalla legge 12 luglio 2011 n. 120 in materia di equilibrio tra i generi nella composizione del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio Sindacale e tenuto conto di quanto previsto dall'art. 13 dello statuto sociale, ha cooptato come amministratore non esecutivo l'avv. Francesca Ricci. A seguito di tale adempimento la Consob ha provveduto a estinguere il procedimento avviato con delibera n. 18583/2013.

TerniEnergia Project (Pty) ltd sottoscrive due contratti di EPC per una potenza complessiva di 148,5 MWp

La TerniEnergia Project (Pty) Ltd in data 31 ottobre ha sottoscritto due accordi quadro con una primaria utility italiana per la realizzazione di impianti fotovoltaici di taglia industriale della potenza complessiva di 148,5 MWp in Sudafrica.

In particolare, gli accordi - divenuti effettivi a seguito dell'aggiudicazione dello status di preferred bidder del committente - costituiscono la base negoziale dei due progetti e prevedono la realizzazione da parte di TerniEnergia Project PTY Ltd, subsidiary sudafricana di TerniEnergia S.p.A., di due impianti fotovoltaici con la formula “EPC contract” (chiavi in mano) con la fornitura di pannelli e inverter, rispettivamente in località Paleisheuwel per 82,5 MWp e in località Tom Burke per 66 MWp di potenza installata e per un corrispettivo totale di circa ZAR 2 miliardi corrispondenti, al cambio attuale, a Euro 147 milioni circa. Il crono-programma prevede l'apertura dei cantieri entro il mese di agosto 2014 e il completamento dei lavori entro il mese di agosto 2015.

4 ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013 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 2013 del gruppo Ternienergia.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2013 del gruppo TerniEnergia.:

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

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

4. Si attesta, infine, che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2013 del gruppo TerniEnergia comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi del 2013 ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2013 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 12 Novembre 2013

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari