

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO  
AL 31 MARZO 2012  
DEL GRUPPO TERNIENERGIA**

## **DATI SOCIETARI**

### **TerniEnergia S.p.A.**

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 23.210.000

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

### **Consiglio di Amministrazione**

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

Stefano Neri

#### **Amministratori**

Paolo Ricci

Fabrizio Venturi

Eugenio Montagna Baldelli

Paolo Ottone Migliavacca

Davide Gallotti

Domenico De Marinis

#### **Collegio Sindacale**

Ernesto Santaniello (Presidente)

Roberto Raminelli

Vittorio Pellegrini

#### **Società di revisione**

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

## Sommario

1	RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	5
1.1	FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE .....	5
1.1.1	Cessione partecipazione in Enerfluss .....	5
1.1.2	Costituzione TerniEnergia Hellas M.e.p.e .....	5
1.2	ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO .....	6
1.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA .....	8
1.4	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	11
2	PROSPETTI CONTABILI .....	13
2.1	PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	13
2.2	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	14
2.3	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO .....	15
2.4	PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	16
2.5	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	17
3	NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 .....	18
	INFORMAZIONI GENERALI .....	18
3.1	INFORMATIVA DI SETTORE .....	18
3.2	FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI .....	19
3.3	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO .....	23
3.3.1	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI .....	23
3.3.2	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....	26
3.3.3	INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI .....	27
3.3.4	IMPOSTE ANTICIPATE .....	31
3.3.5	CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI .....	31
3.3.6	RIMANENZE .....	32
3.3.7	CREDITI COMMERCIALI .....	33
3.3.8	ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI .....	33
3.3.9	CREDITI FINANZIARI .....	34
3.3.10	DISPONIBILITÀ LIQUIDE .....	35
3.3.11	ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA .....	35
3.4	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO .....	36
3.4.1	PATRIMONIO NETTO .....	36
3.4.2	FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI .....	36
3.4.3	FONDO IMPOSTE DIFFERITE .....	37
3.4.4	DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI .....	37
3.4.5	ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI .....	38
3.4.6	DEBITI COMMERCIALI .....	38

3.4.7	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE .....	39
3.4.8	DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO .....	41
3.4.9	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI.....	41
3.4.10	IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI.....	42
3.5	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO .....	45
3.5.1	RICAVI.....	45
3.5.2	VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI .....	46
3.5.3	COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI .....	46
3.5.4	COSTI PER SERVIZI .....	47
3.5.5	COSTI PER IL PERSONALE .....	47
3.5.6	ALTRI COSTI OPERATIVI.....	48
3.5.7	AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI .....	48
3.5.8	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	49
3.5.9	QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE .....	49
3.5.10	IMPOSTE.....	50
3.6	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	50
3.7	OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	60
3.8	ALTRE INFORMAZIONI.....	60
4	ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS D.LGS 58/98 E DELL'ARTICOLO 81 TER REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	61

## **1 RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **1.1 FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE**

#### **1.1.1 Cessione partecipazione in Enerfluss**

In data 2 Febbraio 2012 la società controllata Lucos Alternative Energies S.p.A., attiva nei servizi energetici, e VentoNovo Energie S.r.l. con unico socio, società industriale attiva nell'offerta di servizi energetici integrati innovativi per l'efficienza energetica e nel campo delle fonti energetiche rinnovabili, hanno sottoscritto un accordo che prevede il trasferimento da parte di Lucos a VentoNovo dell'intera quota rappresentativa del 50% del capitale sociale della JV EnerFlus. In particolare, le parti hanno perfezionato il trasferimento della partecipazione pari al 50% del capitale sociale della EnerFlus alla VentoNovo Energie S.r.l., ed il prezzo per la compravendita della partecipazione - convenzionalmente determinato dalle parti nella somma complessiva di Euro 1,625 milioni - è stato interamente versato per cassa da VentoNovo Energie.

#### **1.1.2 Costituzione TerniEnergia Hellas M.e.p.e**

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

## 1.2 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Nel periodo chiuso al 31 Marzo 2012, il Gruppo ha completato la costruzione di 6 nuovi impianti fotovoltaici di taglia industriale, per una potenza complessiva installata pari a 23,5 MWp per clienti terzi e un intervento di efficienza energetica illuminotecnica nello stabilimento industriale di NuovaTIC S.r.l., società del Gruppo T.E.R.N.I. Research, localizzato in Nera Montoro (TR). Il progetto, realizzato con la formula del Finanziamento tramite terzi (FTT) con fornitura delle lampade LED, ha previsto l'installazione di 401 punti luce per una riduzione dei consumi annui attesa da 385.005 kWh a circa 142.619 kWh (63%).

Il numero complessivo di impianti fotovoltaici costruiti ed allacciati alla rete dall'inizio dell'attività alla data del 31 Marzo 2012 dal Gruppo TerniEnergia sale a n. 253, per una potenza cumulata pari a 216,4 MWp, di cui 7,4 MWp di totale proprietà del Gruppo e 62,1 MWp destinati alle joint venture per l'attività di Power Generation.

Si riportano di seguito le informazioni economiche di sintesi.

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi netti di vendite e prest.	23.016.893	30.636.448	(7.619.555)	(24,87%)
Costi della produzione	(19.004.281)	(25.194.456)	6.190.175	(24,57%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.012.612</b>	<b>5.441.992</b>	<b>(1.429.380)</b>	<b>(26,3%)</b>
Costo del personale	(1.547.501)	(1.999.829)	452.328	(22,6%)
<b>EBITDA</b>	<b>2.465.111</b>	<b>3.442.163</b>	<b>(977.052)</b>	<b>(28,4%)</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(456.352)	(73.047)	(383.305)	n.a.
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.008.759</b>	<b>3.369.116</b>	<b>(1.360.357)</b>	<b>(40,4%)</b>
Proventi ed oneri finanziari	(762.725)	(456.058)	(306.667)	67,2%
Quote di risultato di JV	417.933	139.238	278.695	n.a.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.663.967</b>	<b>3.052.296</b>	<b>(1.388.329)</b>	<b>(45,5%)</b>
Imposte sul reddito	(546.344)	(867.255)	320.911	(37,0%)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.117.623</b>	<b>2.185.041</b>	<b>(1.067.418)</b>	<b>(48,9%)</b>
<b>EBITDA MARGIN</b>	<b>10,71%</b>	<b>11,24%</b>		

Al 31 Marzo 2012 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 23.017 mila, in flessione del 24,87% rispetto allo stesso periodo del 2011 (Euro 30.636 mila). I ricavi nel primo trimestre 2012 derivano prevalentemente dall'attività di EPC nel settore fotovoltaico. Le altre linee di business (manutenzioni, efficienza energetica e power generation) hanno registrato ricavi per circa Euro 1.500 mila. In merito all'attività di EPC si rileva che, nonostante nel primo trimestre 2012 siano maturati i requisiti per la contabilizzazione a ricavo di un numero di MWp pari a 23,51, maggiore

rispetto a quelli consuntivati nello stesso periodo dello scorso anno (pari a 16,68 MWp), il fatturato registra una flessione imputabile alla tipologia di installazioni realizzate nel 2012, caratterizzate in prevalenza da contratti senza la fornitura dei pannelli con il conseguente decremento del fatturato unitario per MWp. I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 19.004 mila registrando una flessione del 24,57% rispetto allo scorso esercizio (Euro 25.194 mila). Tale flessione non è stata direttamente proporzionale alla diminuzione del fatturato comportando una diminuzione del valore aggiunto (-26,3%) passato da Euro 5.441 mila del primo trimestre 2011 ad Euro 4.012 mila del primo trimestre 2012. Tale flessione è riscontrabile in misura lievemente maggiore anche sull'Ebitda (-28,4%) che passa da Euro 3.442 mila del primo trimestre 2011 ad Euro 2.465 mila del primo trimestre 2012 a seguito della diminuzione del costo del personale meno che proporzionale a quella del fatturato (per effetto anche di un numero di installazioni comunque superiore rispetto a quelle dello scorso anno).

Gli ammortamenti registrano un significativo incremento passando da Euro 73 mila ad Euro 456 mila imputabile agli impianti di piena proprietà del Gruppo pari a 7,4 MWp.

La gestione finanziaria, negativa per circa Euro 763 mila è stata parzialmente compensata dal contributo positivo apportato dai risultati delle Joint Venture, pari ad Euro 417 mila (Euro 139 mila, nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il risultato netto di periodo al 31 marzo 2012 presenta un saldo positivo di Euro 1.117 mila, in flessione del 48,9% rispetto il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 2.185 mila).

### 1.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Immobilizzazioni immateriali	6.007.880	6.007.572	308	0,01%
Immobilizzazioni materiali	30.241.500	30.724.149	(482.649)	(1,57%)
Immobilizzazioni finan. Ed altre	17.571.523	18.937.784	(1.366.261)	(7,21%)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>53.820.903</b>	<b>55.669.505</b>	<b>(1.848.602)</b>	<b>(3,32%)</b>
Rimanenze	9.465.695	13.988.773	(4.523.078)	(32,33%)
Crediti Commerciali	56.708.852	42.628.166	14.080.686	33,03%
Altre attività	4.167.160	3.784.992	382.168	10,10%
Debiti Commerciali	(28.177.786)	(29.790.300)	1.612.514	(5,41%)
Altre passività	(3.752.497)	(3.600.111)	(152.386)	4,23%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>38.411.424</b>	<b>27.011.520</b>	<b>11.399.904</b>	<b>42,20%</b>
<b>Fondi ed altre passività non commerciali</b>	<b>(14.933.278)</b>	<b>(14.534.713)</b>	<b>(398.565)</b>	<b>2,74%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>77.299.049</b>	<b>68.146.312</b>	<b>9.152.737</b>	<b>13,43%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>32.906.548</b>	<b>32.285.021</b>	<b>621.527</b>	<b>1,93%</b>
Posizione fin. netta corrente	31.104.807	22.468.652	8.636.155	38,44%
Posizione fin. netta non corrente	13.287.694	13.392.639	(104.945)	(0,78%)
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>44.392.502</b>	<b>35.861.291</b>	<b>8.531.211</b>	n.a.
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>77.299.049</b>	<b>68.146.312</b>	<b>9.152.737</b>	<b>13,43%</b>

Al 31 marzo 2012 il Capitale Immobilizzato ammonta ad Euro 53.820 mila, con una variazione in diminuzione di Euro 1.848 mila rispetto al 31 Dicembre 2011, imputabile per Euro 456 mila agli ammortamenti ed Euro 1.366 mila, principalmente, alla cessione della partecipazione in Enerfluss (Euro 1.625 mila). Diamo evidenza che dalla cessione della partecipazione non sono emerse plusvalenze per effetto della valutazione della stessa al *fair value* (prezzo di cessione) nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

Il Capitale Circolante Netto ammonta a Euro 38.411 mila, con un incremento del 42,2% rispetto al 31 Dicembre 2011 (Euro 27.012 mila). Tale dato è imputabile all'incremento dei crediti commerciali per



effetto delle nuove installazioni avvenute senza l'incasso di anticipi significativi mentre le giacenze di magazzino registrano un decremento del 32,33% rispetto al 31 dicembre 2011 (Euro 13.989 mila), attestandosi ad un valore pari a Euro 9.465 mila. Tale decremento è prevalentemente imputabile alle incertezze del settore fotovoltaico che comporta una minore programmabilità delle installazioni future. Al momento il materiale presente a magazzino è integralmente destinato alla realizzazione di nuove commesse.

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Cassa	(91.691)	(10.794)	(80.897)	n.a.
Conti corrente bancari disponibili	(5.593.370)	(10.613.086)	5.019.716	(47,3%)
<b>Liquidità</b>	<b>(5.685.061)</b>	<b>(10.623.880)</b>	<b>4.938.819</b>	<b>(46,5%)</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	5.129.824	3.303.599	1.826.225	55,3%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	33.734.775	33.489.829	244.946	0,7%
Debiti finanziari verso altri finanziatori	75.940	101.388	(25.448)	(25,1%)
Quota corrente finanziamenti e leasing	2.284.345	1.326.426	957.919	72,2%
Finanziamenti a breve termine	4.011.972	2.995.818	1.016.154	n.a.
Debiti /(Crediti) finanziari	(8.446.988)	(8.124.527)	(322.461)	4,0%
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>36.789.868</b>	<b>33.092.533</b>	<b>3.697.335</b>	<b>11,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>31.104.807</b>	<b>22.468.653</b>	<b>8.636.154</b>	<b>38,4%</b>
Finanziamento non corrente	1.957.000	1.957.000	0	0,0%
Debiti finanziari verso altri finanziatori quota non corrente	192.746	192.746	0	0,0%
Debiti finanziari verso Soc Leasing	11.137.948	11.242.893	(104.945)	(0,9%)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>13.287.694</b>	<b>13.392.639</b>	<b>(104.945)</b>	<b>(0,8%)</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>44.392.501</b>	<b>35.861.292</b>	<b>8.531.209</b>	<b>23,8%</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012 è pari a Euro 44.393 mila, di cui quota a breve per Euro 31.105 mila e quota a lungo per Euro 13.288 mila. Pur registrandosi un incremento dell'indebitamento finanziario netto, si segnala che la quota a breve termine risulta inferiore al capitale circolante netto, risultato di un'attenta gestione che non evidenzia segni di squilibrio finanziario. La posizione finanziaria a breve termine per un ammontare pari a da Euro 31.105 mila è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 5.130 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti (Euro 33.734 mila), da Euro 2.284 mila dalla quota a breve

dell'indebitamento a lungo termine verso società di leasing (a sostegno degli investimenti in impianti di proprietà), da Euro 4.012 mila dalla quota a breve dell'indebitamento a lungo termine verso istituti di credito principalmente rappresentato dal finanziamento acceso con il Mediocredito nel corso del 2010, da Euro 5.685 mila da disponibilità liquide e da Euro 8.447 mila dalla quota a breve dei crediti finanziari verso le JV riqualificati nel corso del 2011. In merito a quest'ultima, diamo evidenza che nel corso del mese di aprile 2012 sono stati incassati circa Euro 2.200 mila.

La quota a lungo è imputabile ai contratti di leasing stipulati con importanti istituti finanziari a copertura del fabbisogno finanziario necessario per lo sviluppo dei parchi fotovoltaici tenuti interamente nella piena disponibilità del Gruppo e iscritti nell'attivo immobilizzato. In particolare impianti per 3 MWp, già iscritti nelle immobilizzazioni materiali, non essendo al 31 Marzo 2012 ancora stati finanziati con posizioni a medio-lungo termine, gravano nel debito a breve per circa 8 milioni. Di questi, diamo informazione che 2 MWp circa sono stati finanziati attraverso leasing stipulati nel mese di aprile 2012 per un ammontare pari a circa Euro 5.100 mila (compresa l'iva relativa) al netto della quota di equity concordata.

#### 1.4 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Una lunga fase di incertezza normativa e una penalizzante rimodulazione del sistema incentivante del settore fotovoltaico ha comportato per il Gruppo la necessità di fronteggiare un quadro economico difficile. In questo contesto, TerniEnergia ha dimostrato, a ogni livello organizzativo, una significativa capacità di adattamento e una forte rapidità di reazione.

Il Gruppo ha operato un riposizionamento strategico, rafforzando la propria unicità nel panorama industriale del settore attraverso una serie di azioni che connoteranno l'attività operativa nel prossimo esercizio. In particolare:

- valorizzazione dei ricavi derivanti dalla vendita dell'energia solare prodotta dagli impianti di proprietà e in Joint Venture;
- incremento dell'attività di EPC fotovoltaico all'estero attraverso il processo di internazionalizzazione già in atto;
- potenziamento degli investimenti nel nuovo business dell'efficienza energetica;
- avvio di una intensa attività di scouting internazionale nel settore idroelettrico.

Grazie a questa diversificazione delle attività, TerniEnergia si configurerà, quindi, come l'unico player nazionale attivo nei tre segmenti del "Pacchetto Clima" dell'Unione Europea, che individua gli obiettivi di riduzione dei gas ad effetto serra del 20%; riduzione dei consumi energetici del 20% attraverso un aumento dell'efficienza energetica; aumento al 20% del fabbisogno dell'utilizzo delle energie rinnovabili.

Il Gruppo, con 216,4 MWp di energia rinnovabile installata, 200 milioni di kWh risparmiati e una riduzione delle emissioni in atmosfera superiore ai 2,4 milioni di CO<sub>2</sub>, si pone in una posizione di assoluto rilievo su scala nazionale.

A questa evoluzione finalizzata a indirizzare le energie per l'ulteriore crescita, si affiancherà una strategia oculata di reperimento delle risorse che punta a mantenere un equilibrio economico e finanziario tra attività a più alta intensità di capitale e altre che garantiscono flussi di liquidità e marginalità elevate.

Il mantenimento della redditività del Gruppo con ricavi stabili e certi sarà assicurata dal business della Power Generation attraverso gli impianti in esercizio in Joint Ventures e quelli nella piena proprietà (full equity). La produzione attesa degli impianti di proprietà, alcuni dei quali entrati in esercizio nel corso del precedente esercizio, si attesterà a oltre 80 milioni di kWh.

Altra linea di redditività stabile e di lungo periodo è assicurata al Gruppo dall'attività di Operation & Maintenance svolta sugli impianti fotovoltaici appartenenti alle JV e ad altri clienti terzi che hanno affidato il servizio a TerniEnergia.

Inoltre l'esperienza maturata nel settore fotovoltaico nel mercato italiano ha consentito di avviare un processo di internazionalizzazione, già iniziato in Grecia e poste le basi per l'avvio in Sud Africa, che

sarà sempre più importante nell'arco del prossimo biennio.

Il Gruppo, nel corso del 2012, intende affermare le piene potenzialità del business dell'energy efficiency, avviando una diversificazione degli investimenti verso lo sviluppo di impianti di efficienza energetica industriale sia in EPC (per conto di clienti terzi) che in FTT (Finanziamento Tramite Terzi), che potranno garantire una maggiore visibilità in termini di margini reddituali.

TerniEnergia continuerà a rafforzare la leadership nell'attività di EPC attraverso il consolidamento del processo di internazionalizzazione già avviato, affermando anche sui mercati esteri il patrimonio di competenze nella realizzazione di impianti fotovoltaici "utility scale" acquisito in Italia dalla capogruppo. Inoltre, la Società proseguirà a sviluppare in maniera significativa anche gli altri business complementari all'attività caratteristica, in particolare l'esercizio e la manutenzione degli impianti.

Le nuove strategie del Gruppo comporteranno la scelta di affrontare una contrazione dei ricavi, a fronte di un miglioramento delle marginalità e dell'incremento dei risultati derivanti dall'attività di Power Generation.

Infine, il Gruppo punta ad anticipare al 2012 l'ingresso nella nuova linea di business "Idroelettrico", per la quale sta conducendo un'attività di scouting in Italia e in Europa per la costruzione e la gestione di nuove centrali.

## 2 PROSPETTI CONTABILI

### 2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in Euro)</i>	Note	31 Marzo 2012	31 Dicembre 2011
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	<b>3.3.1</b>	6.007.880	6.007.572
Immobilizzazioni materiali	<b>3.3.2</b>	30.241.500	30.724.149
Investimenti in partecipazioni	<b>3.3.3</b>	-	-
Imposte anticipate	<b>3.3.4</b>	4.559.296	4.571.170
Crediti finanziari non correnti	<b>3.3.5</b>	13.012.227	12.741.614
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>53.820.903</b>	<b>54.044.505</b>
Rimanenze	<b>3.3.6</b>	9.465.695	13.988.773
Crediti commerciali	<b>3.3.7</b>	56.708.852	42.628.166
Altre attività correnti	<b>3.3.8</b>	4.167.160	3.784.992
Crediti finanziari	<b>3.3.9</b>	8.446.988	8.124.527
Disponibilità liquide	<b>3.3.10</b>	5.685.061	10.623.880
<b>Totale attività correnti</b>		<b>84.473.756</b>	<b>79.150.338</b>
Attività destinate alla vendita	<b>3.3.11</b>	-	1.625.000
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>138.294.659</b>	<b>134.819.843</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		23.210.000	23.210.000
Riserve		8.390.616	(163.349)
Risultato di periodo		1.116.988	9.050.061
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>32.717.604</b>	<b>32.096.712</b>
Patrimonio netto di terzi		188.309	189.538
Risultato di periodo di terzi		635	(1.229)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.4.1</b>	<b>32.906.548</b>	<b>32.285.021</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	<b>3.4.2</b>	362.979	328.865
Imposte differite	<b>3.4.3</b>	451.793	455.503
Debiti finanziari non correnti	<b>3.4.4</b>	13.287.694	13.392.639
Altre passività non correnti	<b>3.4.5</b>	14.118.506	13.750.345
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>28.220.972</b>	<b>27.927.352</b>
Debiti commerciali	<b>3.4.6</b>	28.177.786	29.790.300
Debiti ed altre passività finanziarie	<b>3.4.7</b>	45.236.856	41.217.059
Debiti per imposte sul reddito	<b>3.4.8</b>	59.077	0
Altre passività correnti	<b>3.4.9</b>	3.693.420	3.600.111
<b>Totale passività correnti</b>		<b>77.167.139</b>	<b>74.607.470</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>105.388.111</b>	<b>102.534.822</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>		<b>138.294.659</b>	<b>134.819.843</b>

## 2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	31 marzo	
		2012	2011
Ricavi	3.5.1	21.695.642	30.390.946
Altri ricavi operativi		1.321.251	245.502
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	3.5.2	(151.576)	2.891.621
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	3.5.3	(9.024.904)	(16.385.997)
Costi per servizi	3.5.4	(9.336.813)	(11.518.347)
Costi per il personale	3.5.5	(1.547.501)	(1.999.829)
Altri costi operativi	3.5.6	(490.988)	(181.733)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.5.7	(456.352)	(73.047)
<b>Risultato operativo</b>		<b>2.008.759</b>	<b>3.369.116</b>
Proventi finanziari	3.5.8	220.552	34.695
Oneri finanziari	3.5.8	(983.277)	(490.753)
Quota di risultato di joint venture	3.5.9	417.933	139.238
<b>Utile netto prima delle imposte</b>		<b>1.663.967</b>	<b>3.052.296</b>
Imposte	3.5.10	(546.344)	(867.255)
<b>(Utile)/perdita netto dell'esercizio</b>		<b>1.117.623</b>	<b>2.185.041</b>
- di cui Gruppo		1.116.988	2.185.041
- di cui terzi		635	
<b>Utile per azione - Base e diluito</b>		<b>0,040</b>	<b>0,079</b>

## 2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in Euro)</i>	Note	31 Marzo	
		2012	2011
Utile netto del periodo		1.117.623	2.185.041
Variazione riserva cash-flow hedge delle joint venture		(684.270)	532.581
Effetto fiscale		188.174	(146.460)
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>	<b>3.4.1</b>	(496.096)	386.122
<b>Totale utile complessivo del periodo</b>		<b>621.527</b>	<b>2.571.163</b>
· <b>di cui Gruppo</b>		<b>620.892</b>	<b>2.571.163</b>
· <b>di cui Terzi</b>		<b>635</b>	

## 2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Riserve					Totale riserve	Risultati portati a nuovo	Totale patrimonio netto
	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve			
<i>(in Euro)</i>								
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>23.210.000</b>	<b>4.943.253</b>	<b>864.493</b>	<b>3.615.207</b>	<b>(11.552.534)</b>	<b>(2.129.581)</b>	<b>9.022.078</b>	<b>30.102.497</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	2.185.041	2.185.041
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	386.121	386.121	-	386.121
<b>Utile complessivo del periodo</b>	-	-	-	-	<b>386.121</b>	<b>386.121</b>	<b>2.185.041</b>	<b>2.571.162</b>
<b>Saldo al 31 marzo 2011</b>	<b>23.210.000</b>	<b>4.943.253</b>	<b>864.493</b>	<b>3.615.207</b>	<b>(11.166.413)</b>	<b>(1.743.460)</b>	<b>11.207.119</b>	<b>32.673.659</b>

Descrizione	Capitale Sociale	Riserve				Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve					
<i>(in Euro)</i>										
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>23.210.000</b>	<b>5.123.322</b>	<b>1.505.750</b>	<b>10.566.697</b>	<b>(17.359.119)</b>	<b>(163.349)</b>	<b>9.050.061</b>	<b>32.096.712</b>	<b>188.309</b>	<b>32.285.021</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	1.116.988	1.116.988	635	1.117.623
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(496.096)	(496.096)	-	(496.096)	-	(496.096)
<b>Utile complessivo del periodo</b>	-	-	-	-	<b>(496.096)</b>	<b>(496.096)</b>	<b>1.116.988</b>	<b>620.892</b>	<b>635</b>	<b>621.527</b>
<b>Saldo al 31 marzo 2012</b>	<b>23.210.000</b>	<b>5.123.322</b>	<b>1.505.750</b>	<b>10.566.697</b>	<b>(17.855.214)</b>	<b>(659.445)</b>	<b>10.167.049</b>	<b>32.717.604</b>	<b>188.944</b>	<b>32.906.548</b>



## 2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>	1.663.967	3.052.296
Ammortamenti	456.352	73.047
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti	-	
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	-	
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	34.114	32.192
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(417.933)	2.245.212
Minusvalenza da alienazione	-	
Variazione delle rimanenze	4.523.078	(14.177.961)
Variazione dei crediti commerciali	(14.080.686)	5.717.537
Variazione delle altre attività	(382.168)	(1.306.181)
Variazione dei debiti commerciali	(1.612.514)	(3.212.867)
Variazione delle altre passività	(17.633)	(5.834.820)
Pagamento benefici ai dipendenti	-	
<b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa</b>	<b>(9.833.423)</b>	<b>(13.411.545)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(8.343)	(5.921.562)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	62.205	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(27.873)	(3.688.803)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	-	
Investimenti in Joint ventures	(368.163)	(221.000)
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	(303.074)	1.059.190
Dismissione attività destinate alla vendita	1.625.000	95.000
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>979.752</b>	<b>(8.677.175)</b>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	4.019.797	21.570.346
Variazione dei debiti finanziari non correnti	(104.945)	(8.433)
Movimentazione patrimonio netto	-	
Dividendi pagati	-	
Aumento Capitale Sociale	-	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>3.914.852</b>	<b>21.561.913</b>
<b>Flusso di cassa complessivo del periodo</b>	<b>(4.938.819)</b>	<b>(526.807)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>10.623.880</b>	<b>15.212.065</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>5.685.061</b>	<b>14.685.258</b>

### **3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012**

#### **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 campo delle fonti energetiche rinnovabili ed è attiva principalmente nell’ambito del settore fotovoltaico e nell’efficienza energetica, per il tramite della propria controllata, Lucos Alternative Energies. Ad oggi il Gruppo concentra la propria attività principalmente in Italia. La Capogruppo si configura come un provider integrato di impianti fotovoltaici di tipo industriale, di media e grande dimensione. Attraverso le partecipazioni detenute nelle joint venture paritetiche con EDF EN Italia S.p.A (controllata da EDF Energies Nouvelles S.A., quotata alla Borsa di Parigi) e con altri partners primari il Gruppo TerniEnergia è attivo anche nel settore della produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici.

#### **3.1 INFORMATIVA DI SETTORE**

In ottemperanza a quanto previsto dall’IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni settoriali al 31 marzo 2012. I dati comparativi non vengono riportati in quanto per l’analogo periodo del 2011 non sussistevano i presupposti per l’informativa di settore.

Il Gruppo opera attraverso due unità di attività: il settore fotovoltaico nel quale svolge attività di progettazione, installazione e manutenzione di impianti fotovoltaico ed il settore della power generation da fonte solare attraverso gli impianti di proprietà e quelli delle controllate.

Dal punto di vista geografico, il Gruppo opera prevalentemente in Italia.

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

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

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

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

	31 Marzo 2012		
	EPC	Power Generation	Totale
Ricavi di vendita del settore	22.249.296	767.597	23.016.893
Variazione delle rimanenze	(151.576)		(151.576)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.024.904)		(9.024.904)
Costi per servizi	(9.173.110)	(163.703)	(9.336.813)
Costi per il personale	(1.547.501)		(1.547.501)
Altri Costi operativi	(485.199)	(5.789)	(490.988)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.867.006</b>	<b>598.105</b>	<b>2.465.111</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(99.994)	(356.358)	(456.352)
<b>EBIT</b>	<b>1.767.012</b>	<b>241.747</b>	<b>2.008.759</b>

	31 Marzo 2012		
	EPC	Power Generation	Totale
Attività	108.251.847	30.042.812	138.294.659
Passività	(93.827.349)	(11.560.762)	(105.388.111)

### 3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

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

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

opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare, per il presente resoconto intermedio di gestione consolidato un' informativa sintetica. Le informazioni ivi riportate devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, predisposto in base agli IFRS, al quale si fa espressamente riferimento.

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

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

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

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

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 8 maggio 2012.

## *Variatione dell'area di consolidamento*

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012 include il bilancio della Capogruppo TerniEnergia S.p.A. ed i bilanci di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo al 31 marzo 2012:

### *Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale:*

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
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 NuovaS.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Verde Energia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Rinnova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%		100%
Soc. Agric. Fotosolara Cheremule S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%		100%
Soc. Agric. Fotosolara Bonannaro 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%

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	Gruppo
SolarEnergy S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Energia Alternativa S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Fotosolare Settima S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Energie S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Solaren S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Collesanto S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Saim Energy 2 S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Infocaciucci S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
Girasole S.r.l..	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%		50%
D.T. 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%

Si segnala che nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 era ricompresa anche la società Enerflus Srl, partecipata al 50% dalla Lucos Alternatives Energies SpA, e contabilizzata al *fair value* tra le attività destinate alla vendita, in virtù della cessione avvenuta nel corso del primo trimestre 2012. Si veda anche quanto riportato nella nota 3.3.11.

### 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 31 marzo 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Al 31 marzo 2012
	Al 31 dicembre 2011	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	
<i>(in Euro)</i>						
<b>Software</b>	362.505	2.535				365.040
<b>Altre</b>	332.374	25.338				357.712
<b>Diritti di superficie</b>	308.761					308.761
<b>Autorizzazioni</b>	2.962.572	-	-	-	-	2.962.572
<b>Goodwill</b>	2.335.176	-	-	-	-	2.335.176
<b>Totale</b>	<b>6.406.557</b>	<b>27.873</b>	-	-	-	<b>6.329.261</b>

(Tabella 2)

<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>AMMORTAMENTI ACCUMULATI</b>		
<i>(in Euro)</i>			<b>Al 31 marzo</b>
	<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>2012</b>
<b>Software</b>	238.978	13.203	252.181
<b>Altre</b>	54.837	14.362	69.199
<b>Totale</b>	<b>293.815</b>	<b>27.565</b>	<b>321.380</b>

(Tabella 3)

<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>VALORI NETTI</b>					
<i>(in Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>			<b>Al 31 marzo 2012</b>		
	<b>Ammort.</b>			<b>Ammort.</b>		
	<b>Costo originario</b>	<b>Accumulati</b>	<b>Valori netti</b>	<b>Costo originario</b>	<b>Accumulati</b>	<b>Valori netti</b>
<b>Software</b>	362.505	(238.978)	123.527	365.040	(252.181)	112.859
<b>Altre</b>	332.374	(54.837)	277.536	357.712	(69.199)	288.512
<b>Diritti di superficie</b>	308.761	-	308.761	308.761	-	308.761
<b>Autorizzazioni</b>	2.962.572	-	2.962.572	2.962.572	-	2.962.572
<b>Goodwill</b>	2.335.176	-	2.335.176	2.335.176	-	2.335.176
<b>Totale</b>	<b>6.301.388</b>	<b>(293.815)</b>	<b>6.007.572</b>	<b>6.329.261</b>	<b>(321.380)</b>	<b>6.007.880</b>

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

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



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

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.

Il Goodwill rilevato nell'esercizio precedente 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*). Gli Amministratori ritengono integralmente recuperabile il valore dell'avviamento iscritto in bilancio, tenuto conto la transazione è avvenuta in prossimità della chiusura dell'esercizio 2011, e che il valore dell'avviamento riflette la differenza tra il corrispettivo pagato ed il *fair value* delle attività e passività acquisite.

### 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 31 marzo 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 31.03.2012
	Valori al 31.12.2011	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Sval.ni / Rival.ni	Riclassifiche	
<b>Terreni e fabbricati</b>						
- costo storico	465.318	-				465.318
<b>Impianti e macchinari</b>						
- costo storico	29.194.533		(65.205)			29.129.328
<b>Attrezzature industriali</b>						
- costo storico	768.739	4.838				773.577
<b>Altri beni</b>						
- costo storico	674.166					674.166
<b>Immobilizzazioni in corso</b>						
- costo storico	912.974	6.505				919.479
<b>TOTALE</b>	<b>32.015.730</b>	<b>11.343</b>	<b>(65.205)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.961.868</b>

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					Valori al 31.03.2012
	Valori al 31.12.2011	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Sval.ni / Rival.ni	Riclassifiche	
<b>Terreni e fabbricati</b>						
- ammortamenti						
<b>Impianti e macchinari</b>						
- ammortamenti	606.037	373.124				979.161
<b>Attrezzature industriali</b>						
- ammortamenti	372.950	28.275				401.225
<b>Altri beni</b>						
- ammortamenti	312.594	27.388				339.982
<b>TOTALE</b>	<b>1.291.581</b>	<b>428.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.720.368</b>

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in Euro)	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2011			Al 31 marzo 2012		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni e fabbricati	465.318		465.318	465.318		465.318
Impianti e macchinari	29.194.533	(606.037)	28.588.496	29.129.328	(979.161)	28.150.167
Attrezzature industriali	768.739	(372.950)	395.789	773.577	(401.225)	372.352
Altri beni	674.166	(312.594)	361.572	674.166	(339.982)	334.184
Immobilizzazioni in corso	912.974		912.974	919.479		919.479
<b>TOTALE</b>	<b>32.015.730</b>	<b>(1.291.581)</b>	<b>30.724.149</b>	<b>31.961.868</b>	<b>(1.720.368)</b>	<b>30.241.500</b>

Gli investimenti in terreni ammontano a Euro 465 mila e sono destinati alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

Nella voce "Impianti e Macchinari" sono ricompresi sette impianti fotovoltaici di proprietà per una potenza complessiva di 7,4 MW, investimento in linea con la scelta strategica della Società di investire in proprio sulla "power generation".

Tra le immobilizzazioni materiali in corso sono inoltre capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi per lo sviluppo del campo eolico da 18 MWp ubicato nel Comune di Stroncone, pari ad Euro 919 mila. In relazione allo sviluppo del campo eolico, si rimanda a quanto ampiamente riportato nel paragrafo 3.4.10, Passività potenziali.

### 3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

Di seguito il valore delle partecipazioni in *joint venture* al marzo 2012 e la relativa valorizzazione con il metodo del patrimonio netto distinto per Società:

<i>Partecipazione</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<i>Investimenti in partecipazioni</i>	<i>Margine Differito</i>
Terni Solar Energy S.r.l.	(1.796.908)		(1.796.908)
Energia Alternativa S.r.l.	(2.519.730)		(2.519.730)
Energie S.r.l.	(2.401.131)		(2.401.131)
Fotosolare Settima S.r.l.	(2.426.016)		(2.426.016)
Solaren S.r.l.	(551.017)		(551.017)
Collesanto S.r.l.	(369.243)		(369.243)
Saim Energy 2 S.r.l.	(75.111)		(75.111)
Infocaciucci S.r.l.	(53.166)		(53.166)
Girasole S.r.l.	(518.764)		(518.764)
D.T. S.r.l.	(425.602)		(425.602)
Soltarenti S.r.l.	(410.486)		(410.486)
Guglionesi S.r.l.	(4.480)		(4.480)
<b>Totale</b>	<b>(11.551.653)</b>	-	<b>(11.551.653)</b>

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

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 nel primo trimestre 2012 del valore delle partecipazioni in *Joint Venture* (inteso come valore netto tra il valore degli investimenti in partecipazioni ed il valore del margine differito), con l'evidenza degli effetti della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto:

<b>Partecipazioni in joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	
<i>(in Euro)</i>	<b>2012</b>
<b>1° gennaio</b>	<b>(11.183.492)</b>
Versamenti in conto capitale	0
Rimborsi versamenti conto futuro aum. .c.s.	(290.000)
Elisione margine transazioni infragruppo	
Quota risultato	417.933
Riserva <i>cash flow hedge</i> , al netto dell'effetto fiscale	(496.094)
<b>31 Marzo</b>	<b>(11.551.653)</b>
- di cui investimenti in partecipazioni	0
- di cui Margine differito	11.551.653
<b>Totale</b>	<b>11.551.653</b>

Il saldo di Euro 11.551 mila è classificato nella voce Margine differito, tra le altre passività (correnti, per Euro 549 mila, e non correnti, per Euro 11.002 mila).

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l'indebitamento finanziario netto aggregato delle principali joint venture al 31 marzo 2012.

	<b>SolarEnergy</b>	<b>Energia Alternativa</b>	<b>Energie</b>	<b>Fotosolare Settima</b>	<b>Solaren</b>	<b>Altre joint venture</b>	<b>Totale</b>
Cassa	675	773	627	813	558	29	3.475
Conti correnti bancari	2.809.192	2.977.070	3.459.361	825.697	2.096.645	1.011.165	13.179.130
<b>Liquidità (A)</b>	<b>2.809.867</b>	<b>2.977.843</b>	<b>3.459.987</b>	<b>826.510</b>	<b>2.097.203</b>	<b>1.011.194</b>	<b>13.182.606</b>
Debiti finanziari correnti			-	-	-	-	-
Debiti bancari correnti		-	-	-	-	-	-
- mutui	(956.591)	(872.590)	-	-	-	-	(1.829.181)
- sale and leaseback	-	(714.874)	(1.250.484)	(960.572)	(565.140)	(922.818)	(4.413.888)
- verso altro socio	(2.470.407)	(7.383.467)	(19.704.927)	(4.080.015)	(1.199.330)	(9.911.761)	(44.749.908)
- verso TerniEnergia	(239.913)	(1.911.064)	(1.719.223)	-	(1.054.497)	(2.520.522)	(7.445.218)
Debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-
- mutui	-	(13.283.517)	-	-	-	-	(13.283.517)
- project financing	(20.300.877)	-	-	-	-	-	(20.300.877)
- sale and leaseback	-	(26.808.824)	(32.073.732)	(30.722.252)	(12.510.737)	(24.359.026)	(126.474.571)
- verso altro socio	-	-	-	-	-	-	-
- verso TerniEnergia	(2.224.087)	(2.333.704)	(2.300.440)	(2.743.617)	(11.805)	(2.209.964)	(11.823.618)
Strumenti derivati	(2.421.143)	(2.923.702)	(1.852.212)	(362.414)	(241.040)	(395.884)	(8.196.396)
<b>Indebitamento finanziario (B)</b>	<b>(28.613.019)</b>	<b>(56.231.741)</b>	<b>(58.901.018)</b>	<b>(38.868.871)</b>	<b>(15.582.549)</b>	<b>(40.319.975)</b>	<b>(238.517.174)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (A+B)</b>	<b>(25.803.152)</b>	<b>(53.253.898)</b>	<b>(55.441.031)</b>	<b>(38.042.360)</b>	<b>(13.485.346)</b>	<b>(39.308.781)</b>	<b>(225.334.568)</b>

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 fornito alle *Joint Ventures* fidejussioni per Euro 13,8 milioni e sottoscritto accordi di subentro pari a Euro 35,8 milioni al 31 marzo 2012 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.4.10 impegni e garanzie prestate e 3.6 parti correlate). Inoltre, la Capogruppo ha costituito pegno sulle proprie quote di proprietà in Terni Solar Energy Srl a favore degli istituti finanziatori che hanno concesso alla joint venture un *project financing*.

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

- l'obbligo per le joint venture di rispettare determinati rapporti – generalmente 15%/85% - di patrimonio netto/indebitamento finanziario;
- la facoltà per gli istituti finanziari di richiedere il rimborso anticipato in caso di:
  - i) un *debt service cover ratio* inferiore generalmente a 1,05 (*debt service cover ratio* è il rapporto tra a) i flussi di cassa attesi dal progetto finanziato in un dato anno e b) gli interessi, inclusi i pagamenti relativi ai strumenti derivati, e la quota capitale del debito in scadenza per il medesimo anno);
  - ii) un *loan life coverage ratio* inferiore all'1,10 (ossia il valore attuale dei flussi di cassa attesi dal progetto rapportato all'ammontare delle somme erogate e non ancora rimborsate);

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

Al 31 marzo 2012 tutti i *covenants* risultano rispettati. Si ricorda che i flussi di cassa al servizio dell'indebitamento finanziario delle *Joint Venture* derivano dalle tariffe incentivanti del GSE e dalla vendita di energia elettrica prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà delle stesse *Joint Venture*.

### 3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Imposte anticipate	4.559.296	4.571.170	(11.874)	(0,3%)
<b>Totale Imposte anticipate</b>	<b>4.559.296</b>	<b>4.571.170</b>	<b>(11.874)</b>	<b>(0,3%)</b>

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

### 3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Terni SolarEnergy S.r.l.	2.224.087	2.203.525	20.562	0,9%
Collesanto S.r.l.	355.692	350.665	5.027	1,4%
Infocaciucci S.r.l.	-	0	0	n.a.
Dt S.r.l.	272.943	380.458	(107.515)	(28,3%)
Soltarenti S.r.l.	802.099	852.851	(50.752)	(6,0%)
Energie S.r.l.	2.300.440	2.255.939	44.501	2,0%
Energia Alternativa S.r.l.	2.333.704	2.286.716	46.988	2,1%
Fotosolare Settima S.r.l.	2.743.617	2.713.243	30.374	1,1%
Girasole S.r.l.	779.230	747.949	31.281	4,2%
Solaren S.r.l.	11.805		11.805	n.a.
Financial asset	1.188.609	950.268	238.341	25,1%
<b>Totale crediti finanziari non correnti</b>	<b>13.012.227</b>	<b>12.741.614</b>	<b>270.612</b>	<b>2,1%</b>

La voce in esame include per Euro 1.188 mila i crediti finanziari contabilizzati per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 12 ai contratti di efficientamento energetico e per Euro

11.824 mila i finanziamenti fruttiferi concessi alle *Joint Venture* che si rinnovano tacitamente di anno in anno salvo disdetta.

Al 31 marzo 2012 tali crediti finanziari, pari complessivamente ad Euro 13.012 mila, sono stati classificati come non correnti in quanto il loro rimborso non è atteso nei prossimi 12 mesi.

Al 31 marzo 2012 parte dei crediti finanziari maturati verso le *Joint Venture* sono stati classificati come correnti; tale importo rappresenta la quota attesa di rimborso nel breve termine, tenuto conto della liquidità presente nella partecipata e degli eventuali *covenants* finanziari. Si veda quanto riportato nella nota 3.3.9.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 3.3.6 RIMANENZE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Materie prime	5.039.297	9.410.799	(4.371.502)	(46,5%)
Prodotti in corso di lavorazione	4.426.398	4.577.974	(151.576)	(3,3%)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>9.465.695</b>	<b>13.988.773</b>	<b>(4.523.078)</b>	<b>(32,3%)</b>

I prodotti in corso di lavorazione sono riconducibili agli impianti presenti in magazzino al 31 marzo 2012 per cui non sono maturati tutti i presupposti contabili per il trasferimento degli impianti realizzati su commessa ai clienti e quindi per la contabilizzazione dei relativi ricavi. Al 31 marzo 2012 i prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per gli impianti fotovoltaici in diverso stato di completamento.

La voce materie prime al 31 marzo 2012 include pannelli solari per Euro 1.814 mila (Euro 3.039 mila al 31 dicembre 2011), inverter per Euro 951 mila (Euro 1.709 mila al 31 dicembre 2011) e materiali di magazzino e di consumo per Euro 2.200 mila (Euro 4.662 mila al 31 dicembre 2011). La giacenza di pannelli si riferisce a un quantitativo corrispondente a 1,2 MWp rispetto ai 2,2 MWp al 31 dicembre 2011.



### 3.3.7 CREDITI COMMERCIALI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti verso clienti	51.680.802	37.878.023	13.802.779	36,4%
Crediti verso joint venture	2.888.552	4.761.034	(1.872.482)	(39,3%)
Crediti verso controllante	2.421.914	271.524	2.150.390	n.a.
Crediti verso consociate	22.384	22.384	0	0,0%
Fondo Svalutazione	(304.800)	(304.800)	0	0,0%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>56.708.852</b>	<b>42.628.165</b>	<b>14.080.687</b>	<b>33,0%</b>

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti e *Joint Venture*, al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 56.709 mila, di cui Euro 16.576 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere.

L'importo dei crediti commerciali è rettificato da apposito fondo svalutazione crediti di Euro 305 mila per coprire il rischio di insolvenza di alcune posizioni creditorie sorte negli esercizi precedenti.

Per un dettaglio dei crediti verso le joint venture si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 3.7 in cui sono riportati tutti i rapporti nei confronti delle parti correlate alla data del 31 marzo 2012.

### 3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Credito IVA	2.696.288	1.950.426	745.862	38,2%
Anticipi a fornitori	87.736	87.736	0	0,0%
Risconti attivi	454.615	677.334	(222.719)	(32,9%)
Depositi cauzionali	7.220	4.220	3.000	71,1%
Altri crediti	921.301	1.065.277	(143.976)	(13,5%)
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>4.167.160</b>	<b>3.784.993</b>	<b>382.167</b>	<b>10,1%</b>

La voce è rappresentata prevalentemente dal credito IVA che deriva dall'applicazione di un'aliquota IVA sulle vendite minore rispetto a quella che trova generalmente applicazione negli acquisti effettuati dal Gruppo.

### 3.3.9 CREDITI FINANZIARI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti finanziari verso joint venture	7.446.988	7.124.527	322.461	4,5%
Crediti finanziari verso MPS	1.000.000	1.000.000	0	0,0%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>8.446.988</b>	<b>8.124.527</b>	<b>322.461</b>	<b>4,0%</b>

I Crediti finanziari correnti si riferiscono, quanto ad Euro 7.447 mila, ai finanziamenti fruttiferi, regolati a condizioni di mercato, concessi alle *Joint Venture* per fare fronte a specifiche necessità finanziarie.

Il saldo relativo ai crediti finanziari verso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. si riferisce alla giacenza presso un conto corrente vincolato a garanzia dei rapporti in essere tra la Capogruppo e lo stesso istituto.

### 3.3.10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Conti correnti bancari	5.593.370	10.613.086	(5.019.716)	(47,3%)
Cassa	91.691	10.794	80.897	n.a.
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>5.685.061</b>	<b>10.623.880</b>	<b>(4.938.819)</b>	<b>(46,5%)</b>

### 3.3.11 ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

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

### 3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

#### 3.4.1 PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2012 il capitale sociale della Società sottoscritto e versato ammontava a Euro 23.210.000 suddiviso in n. 27.820.000 azioni ordinarie senza valore nominale. Il capitale sociale non ha subito variazioni nel periodo.

La riserva legale e la riserva straordinaria non hanno subito variazioni.

Al 31 marzo 2012 le altre riserve includono la variazione negativa della riserva di cash flow hedge delle *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto, pari a Euro 496 mila. Tale riserva riflette il *fair value* negativo, al netto dei relativi effetti fiscali, degli strumenti derivati stipulati da alcune *joint venture* a copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa legati all'oscillazione dei tassi di interesse di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine. Tali contratti derivati rispettano i requisiti previsti dagli IFRS per essere considerati di tipo *hedge accounting*; pertanto le variazioni di *fair value* di tali derivati vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da *cash flow hedge*"). La variazione di tale riserva viene indicata nel prospetto di conto economico complessivo.

La società al 31 marzo 2012 non possedeva azioni proprie.

#### 3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	Variazione	Variazione %
Fondo per benefici ai dipendenti	362.979	328.865	34.113	10,4%
<b>Totale Fondo benefici ai dipendenti</b>	<b>362.979</b>	<b>328.865</b>	<b>34.113</b>	<b>10,4%</b>

La variazione rappresenta l'accantonamento del trimestre 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 31 marzo 2012, al 31 dicembre 2011 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Fondo imposte Differite	451.793	455.503	(3.710)	(0,8%)
<b>Totale Fondo Imposte Differite</b>	<b>451.793</b>	<b>455.503</b>	<b>(3.710)</b>	<b>(0,8%)</b>

### 3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti finanziari per leasing	11.137.948	11.242.893	(104.945)	(0,9%)
Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori)	192.746	192.746	(0)	(0,0%)
Debiti finanziari non correnti (Mutui)	1.957.000	1.957.000	0	0,0%
<b>Totale Debiti Finanziari non Correnti</b>	<b>13.287.694</b>	<b>13.392.639</b>	<b>(104.946)</b>	<b>(0,8%)</b>

I Debiti finanziari per leasing pari ad Euro 11.138 mila si riferiscono ai debiti contratti per il finanziamento degli impianti fotovoltaici di proprietà (7 impianti per 7,4 MWp). Detti finanziamenti non prevedono *covenants* e limiti alla distribuzione degli utili generati. I mutui passivi includono la quota a lungo termine del contratto di finanziamento con Mediocredito che la Capogruppo ha stipulato in data 16 luglio 2010 a sostegno dei propri progetti industriali, per un importo pari ad Euro 6 milioni, che prevede rimborsi in linea capitale mediante il versamento di n. 6 rate, di importo pari ad euro 1 milione ciascuna, con scadenza il 30 giugno ed il 31 dicembre di ogni anno, con inizio al 31 dicembre 2010 e termine al 30 giugno 2013. Gli interessi sull'importo finanziato, calcolati ad un tasso variabile periodicamente ed ad un tasso annuo effettivo globale pari al 4.70%, a partire dal giorno dell'erogazione del finanziamento, vengono versati trimestralmente il 31 marzo, il 30 giugno, il 30 settembre ed il 31 dicembre di ogni anno.

La parte residua dei debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 193 mila, si riferisce al debito con scadenza oltre 12 mesi di un finanziamento utilizzato per l'acquisto di automezzi.

### 3.4.5 ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Altre passività non correnti	3.116.180	3.116.180	0	0,0%
Margine Differito	11.002.326	10.634.165	368.161	3,5%
<b>Totale Altre passività non correnti</b>	<b>14.118.506</b>	<b>13.750.345</b>	<b>368.161</b>	<b>2,7%</b>

Nella voce altre passività non correnti è ricompreso il *fair value* dell'opzione call che la Capogruppo potrà esercitare a partire dal 2013 nei confronti della Lucos Alternative Energies S.p.A. per l'acquisto della quota del 30% ed alle quote a lungo termine (quota a breve termine pari ad Euro 549 mila) del Margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini.

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

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

### 3.4.6 DEBITI COMMERCIALI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti verso fornitori	25.511.134	26.222.474	(711.339)	(2,7%)
Debiti verso controllante	123.026	294.068	(171.041)	(58,2%)
Debiti verso consociate	2.543.625	3.273.759	(730.134)	(22,3%)
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>28.177.786</b>	<b>29.790.300</b>	<b>(1.612.514)</b>	<b>(5,4%)</b>

I debiti commerciali, pari a Euro 28.178 mila al 31 marzo 2012, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti commerciali non comprendono debiti per forniture di pannelli che risultano completamente saldati alla data del bilancio. I debiti commerciali comprendono Euro 2.191 mila di fatture da ricevere al 31 marzo 2012.

La voce comprende debiti per Euro 2.544 mila nei confronti della consociata Terni Green S.p.A., per la fornitura di impianti di antifurto e videosorveglianza per gli impianti realizzati dalla Società e per Euro 123 mila nei confronti della controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A., per il corrispettivo del service corporate.

### 3.4.7 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	5.129.824	3.303.599	1.826.225	55,3%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	33.734.775	33.489.829	244.946	0,7%
Debiti finanziari verso altri finanziatori	75.940	101.388	(25.448)	(25,1%)
Quota corrente finanziamenti e leasing	2.284.345	1.326.426	957.919	72,2%
Finanziamenti a breve termine	4.011.972	2.995.818,00	1.016.154	33,9%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>45.236.856</b>	<b>41.217.059</b>	<b>4.019.796</b>	<b>9,8%</b>

La voce debiti e altre passività finanziarie si riferisce principalmente ai debiti verso istituti di credito per scoperti di conto corrente e anticipi su contratti e fatture; inoltre, la voce debiti verso altri finanziatori include il debito corrente per l'acquisto di automezzi, pari ad Euro 76 mila.

Nella seguente tabella è fornito l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Cassa	(91.691)	(10.794)	(80.897)	n.a.
Conti corrente bancari disponibili	(5.593.370)	(10.613.086)	5.019.716	(47,3%)
<b>Liquidità</b>	<b>(5.685.061)</b>	<b>(10.623.880)</b>	<b>4.938.819</b>	<b>(46,5%)</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	5.129.824	3.303.599	1.826.225	55,3%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	33.734.775	33.489.829	244.946	0,7%
Debiti finanziari verso altri finanziatori	75.940	101.388	(25.448)	(25,1%)
Quota corrente finanziamenti e leasing	2.284.345	1.326.426	957.919	72,2%
Finanziamenti a breve termine	4.011.972	2.995.818	1.016.154	n.a.
Debiti /(Crediti) finanziari	(8.446.988)	(8.124.527)	(322.461)	4,0%
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>36.789.868</b>	<b>33.092.533</b>	<b>3.697.335</b>	<b>11,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>31.104.807</b>	<b>22.468.653</b>	<b>8.636.154</b>	<b>38,4%</b>
Finanziamento non corrente	1.957.000	1.957.000	0	0,0%
Debiti finanziari verso altri finanziatori quota non corrente	192.746	192.746	0	0,0%
Debiti finanziari verso Soc Leasing	11.137.948	11.242.893	(104.945)	(0,9%)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>13.287.694</b>	<b>13.392.639</b>	<b>(104.945)</b>	<b>(0,8%)</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>44.392.501</b>	<b>35.861.292</b>	<b>8.531.209</b>	<b>23,8%</b>

I crediti finanziari correnti al 31 marzo 2012 includono il conto corrente vincolato con Monte Paschi di Siena S.p.A., pari a Euro 1 milione, costituito a garanzia degli scoperti di conto corrente e di anticipi su fatture con la stessa.

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 20,1 milioni alla data di approvazione del presente bilancio, di cui Euro 2,9 milioni relativi al contratto di finanziamento erogato da Mediocredito Italiano nel corso dell'esercizio precedente.

Alla data dell'approvazione del resoconto intermedio di gestione consolidato il Gruppo ha a disposizione linee di credito con vari istituti di credito per Euro 138 milioni (di cui euro 3 milioni per il finanziamento a medio lungo termine concesso da Mediocredito Italiano).



### 3.4.8 DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
IRAP	59.077	0	59.077	n.a
<b>Totale debiti per imposte correnti</b>	<b>59.077</b>	<b>0</b>	<b>59.077</b>	<b>n.a</b>

Si precisa che la Capogruppo, nel mese di giugno 2011, ha esercitato l'opzione triennale per il regime fiscale di tassazione di gruppo denominato "Consolidato Nazionale", ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli da 117 a 129 del TUIR, la cui consolidante è la T.E.R.N.I. Research S.p.A.. Pertanto il debito IRES maturato nel periodo è riportato nelle altre passività correnti.

### 3.4.9 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ritenute fiscali	105.273	142.040	(36.767)	(25,9%)
Debiti verso il personale	460.733	450.206	10.527	2,3%
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali	219.987	239.807	(19.820)	(8,3%)
Margine Differito	549.326	549.326	0	0,0%
Debito Acquisto partecipazioni	253.389	253.389	0	0,0%
Altre passività correnti	2.104.713	1.965.342	139.370	7,1%
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>3.693.420</b>	<b>3.600.111</b>	<b>93.309</b>	<b>2,6%</b>

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

La voce "Margine differito" si riferisce alle quote a breve termine (quota a lungo termine pari ad Euro 11.002 mila) del margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini. La voce altre passività correnti

ricomprende il debito pari a Euro 253 mila per il riacquisto esercitato nel mese di dicembre 2011 del 50% della società Fotosolara Cheremule s.r.l., senza generare alcuna plusvalenza o minusvalenza rispetto al valore di carico iniziale, e Euro 1.636 mila per depositi cauzionali ricevuti a garanzia da clienti a fronte della realizzazione di impianti fotovoltaici in Grecia.

#### **3.4.10 IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI**

##### *Garanzie prestate*

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

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

Al 31 marzo 2012, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 60,6 milioni, di cui Euro 13,6 milioni per società amministrate o possedute da parti correlate, Euro 35,6 milioni per *Joint Venture*, Euro 2,9 milioni per la controllante Terni Research S.p.A, ed Euro 8,5 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 3.7 parti correlate.

La Capogruppo ha inoltre rilasciato fideiussioni a istituti finanziari a garanzia della restituzione della linea capitale di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine e leasing finanziari, stipulati rispettivamente dalla Energia Alternativa S.r.l. e dalla Energie S.r.l. per l'acquisizione di impianti fotovoltaici. Al 31 marzo 2012 le fideiussioni rilasciate dalla Società ammontano a Euro 13,8 milioni. Si veda anche nota 3.6 parti correlate.

Alla data del 31 marzo 2012, primari istituti di credito ed assicurazioni hanno rilasciato garanzie sugli obblighi contrattuali della Capogruppo TerniEnergia nei confronti di clienti terzi, per Euro 5,3 milioni.

### *Passività potenziali*

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

Al 31 marzo 2012 non sussistevano procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della Ternienergia o altre Società del Gruppo, ad eccezione di quanto di seguito esposto.

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

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

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

Diamo evidenza che a seguito della realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza di 997 kWp, ai sensi di un contratto di appalto e di una successiva scrittura privata integrativa stipulati con il cliente, quest'ultimo non ha corrisposto nulla a titolo di corrispettivo per i lavori eseguiti da parte della Società.

Conseguentemente, la Capogruppo, successivamente all'invio di solleciti di pagamento:

- ha provveduto a rimuovere i pannelli fotovoltaici e gli altri materiali rimovibili dal cantiere (in conformità a quanto contrattualmente pattuito con il cliente);
- 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 di appalto 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, ed assegnata al Giudice, Dott.ssa De Luca.

Ferma la naturale alea che contraddistingue ogni tipo di contenzioso, sulla base delle valutazioni già esposte dai nostri legali, la Società ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta sintetica ricognizione dei fatti, tradotte nella causa civile che la Società ha promosso, e considerata possibile una riconciliazione con il cliente con la conseguente conclusione della fornitura, si è ritenuto non opportuno provvedere ad apporre alcuna svalutazione dei costi residui (circa Euro 0,4 milioni) non rappresentativi del materiale rimovibile (pannelli, inverter ecc.) presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 31 marzo 2012.

In pendenza del contenzioso di cui al precedente capoverso, in data 7 dicembre 2011, è stato notificato a Terni Energia, da parte del cliente, istanza per la nomina di arbitro.

Successivamente, in data 27 dicembre 2011, la Società ha provveduto, a sua volta, a notificare al cliente l'atto di nomina del proprio arbitro.

### 3.5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

#### 3.5.1 RICAVI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ricavi installazione di impianti fotovoltaici	21.045.086	29.894.194	(8.849.108)	(29,6%)
Ricavi per sviluppo		349.921	(349.921)	(100,0%)
Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici	760.979		614.149	n.a.
Ricavi manutenzione/telecontrollo	513.204	146.830	267.701	n.a.
Altri Ricavi	697.623	245.503	697.623	n.a.
<b>Totale</b>	<b>23.016.893</b>	<b>30.636.448</b>	<b>(7.619.555)</b>	<b>(24,9%)</b>

I ricavi hanno registrato un decremento del 24,9% sostanzialmente riconducibile ai Ricavi per installazione di impianti fotovoltaici che sono passati da Euro 29.894 mila nel primo trimestre 2011, relativi a 16 impianti per un totale di potenza installata pari a 16,6 MWp, a Euro 21.045 mila nel primo trimestre 2012 relativi a 6 impianti per un totale di potenza installata pari a 23,5 MWp.

Tale flessione è imputabile, alla tipologia di installazioni realizzate nel 2012, che sono state prevalentemente senza la fornitura dei pannelli con il conseguente decremento del fatturato unitario per MWp.

La voce accoglie altresì i ricavi derivanti dalla produzione e vendita di energia prodotta dagli impianti fotovoltaici interamente di proprietà per Euro 761 mila, i ricavi manutenzione e cessione apparati controllo per Euro 513 mila oltre ai ricavi diversi per 698 mila.

### 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Semilavorati		(132.947)	132.947	(100,0%)
Prodotti in corso di lavorazione	(151.576)	3.024.568	(3.176.144)	(105,0%)
<b>Totale</b>	<b>(151.576)</b>	<b>2.891.621</b>	<b>(3.043.197)</b>	<b>(105,2%)</b>

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

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Acquisto di materiali	4.463.194	26.556.123	(22.092.929)	(83,2%)
Materie di consumo	105.200	177.472	(72.272)	(40,7%)
Carburanti e lubrificanti	85.008	62.742	22.266	35,5%
Costi acquisizione diritti amministrativi		876.000	(876.000)	(100,0%)
Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	4.371.502	(11.286.340)	15.657.842	(138,7%)
<b>Totale</b>	<b>9.024.904</b>	<b>16.385.997</b>	<b>(7.361.093)</b>	<b>(44,9%)</b>

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

### 3.5.4 COSTI PER SERVIZI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Lavorazioni esterne	6.682.565	5.762.536	920.029	16,0%
Consulenze e collaboratori esterni	618.087	1.229.350	(611.263)	(49,7%)
Affitti e noleggi	326.488	676.698	(350.210)	(51,8%)
Servizi controllante	377.829	241.809	136.020	56,3%
Locazione immobili	13.830	6.221	7.609	122,3%
Trasporti	388.495	445.512	(57.017)	(12,8%)
Manutenzioni e riparazioni e assistenza	73.798	44.275	29.523	66,7%
Vigilanza e assicurazioni	510.178	1.687.393	(1.177.215)	(69,8%)
Spese pubblicità	28.728	29.057	(329)	(1,1%)
Altre prestazioni	316.816	1.395.496	(1.078.680)	(77,3%)
<b>Totale</b>	<b>9.336.813</b>	<b>11.518.347</b>	<b>(2.181.534)</b>	<b>(18,9%)</b>

La variazione della voce rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile alla sensibile riduzione dei costi per consulenze e collaborazioni, per vigilanza ed assicurazioni e per le altre prestazioni.

### 3.5.5 COSTI PER IL PERSONALE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Salari e stipendi	807.584	761.983	45.601	6,0%
Oneri sociali	268.284	428.072	(159.788)	(37,3%)
Compensi amministratori	117.500	148.251	(30.751)	(20,7%)
Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti	33.546	32.652	894	2,7%
Personale interinale	320.586	628.871	(308.285)	(49,0%)
<b>Totale</b>	<b>1.547.500</b>	<b>1.999.829</b>	<b>(452.329)</b>	<b>(22,6%)</b>

### 3.5.6 ALTRI COSTI OPERATIVI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Imposte e tasse non sul reddito	15.999	129.457	(113.458)	(87,6%)
Multe e ammende	2.813	6.281	(3.468)	(55,2%)
Altri costi operativi	472.177	45.995	426.182	n.a.
<b>Totale</b>	<b>490.989</b>	<b>181.733</b>	<b>309.256</b>	<b>n.a.</b>

### 3.5.7 AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	27.565	16.585	10.980	66,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	428.787	56.462	372.325	n.a.
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	0		0	n.a.
Svalutazione attività non correnti			0	n.a.
<b>Totale</b>	<b>456.352</b>	<b>73.047</b>	<b>383.305</b>	<b>n.a.</b>

La variazione in aumento degli ammortamenti è dovuta agli impianti fotovoltaici in esercizio e interamente di proprietà costruiti e allacciati alla rete nell'esercizio 2011.



### 3.5.8 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo 2012	31 Marzo 2011	Variazioni	Variazioni %
Interessi passivi su debiti finanziari	(753.837)	(254.401)	(499.436)	n.a.
Commissione bancarie	(229.440)	(233.439)	3.999	(1,7%)
Altri oneri finanziari	-	(2.912)	2.912	(100,0%)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(983.277)</b>	<b>(490.753)</b>	<b>(492.525)</b>	<b>100,4%</b>
Interessi attivi su conti correnti bancari	17.466	1.069	16.397	n.a.
Interessi attivi v/joint venture	203.086	33.626	169.460	n.a.
Altri proventi finanziari	-	-	-	n.a.
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>220.552</b>	<b>34.695</b>	<b>185.857</b>	<b>n.a.</b>
<b>Totale</b>	<b>(762.725)</b>	<b>(456.058)</b>	<b>(306.668)</b>	<b>67,2%</b>

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

### 3.5.9 QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2012	31 marzo 2011	Variazioni	Variazioni %
Terni Solar Energy S.r.l.	(40.715)	(97.988)	57.273	(58%)
Energia Alternativa S.r.l.	74.568	48.623	25.945	53%
Energie S.r.l.	169.623	81.160	88.463	109%
Fotosolare Settima S.r.l.	19.143	(9.303)	28.446	n.a.
Solaren S.r.l.	62.545	39.464	23.081	58%
Collesanto S.r.l.	29.401	32.734	(3.333)	(10%)
Saim Energy 2 S.r.l.	17.113	20.863	(3.750)	(18%)
Infocaciucci S.r.l.	15.727	27.763	(12.036)	(43%)
Girasole S.r.l.	31.291	(210)	31.501	n.a.
D.T. S.r.l.	10.383	(2.272)	12.656	n.a.
Soltarenti S.r.l.	12.674	(617)	13.292	n.a.
Guglionesi S.r.l.	16.180	(977)	17.157	n.a.
<b>Totale</b>	<b>417.933</b>	<b>139.238</b>	<b>278.695</b>	<b>n.a.</b>

La voce "quota risultato di Joint Venture" accoglie sia il risultato di periodo delle partecipazioni in Joint Venture, per la quota di competenza del Gruppo, sia l'effetto positivo derivante dal recupero dei

marginari elisi come conseguenza della contabilizzazione con il metodo del Patrimonio Netto. Si veda anche quanto riportato nella nota 3.3.3.

### 3.5.10 IMPOSTE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2012 e 2011:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2012</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Imposte correnti	518.436	6.381.314	(5.862.878)	(91,9%)
Imposte anticipate	28.673	(1.681.619)	1.710.292	(101,7%)
Imposte differite	(766)	(262.156)	261.390	(99,7%)
<b>Totale</b>	<b>546.344</b>	<b>4.437.539</b>	<b>(3.891.195)</b>	<b>(87,7%)</b>

### 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 31 Marzo 2012	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 31 dicembre 2011	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	6.007.880	-	6.007.572	-
Immobilizzazioni materiali	30.241.500	-	30.724.149	-
Investimenti in partecipazioni	0	-	0	-
Imposte anticipate	4.559.296	-	4.571.170	-
Crediti finanziari non correnti	13.012.227	13.012.227	12.741.614	12.741.614
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>53.820.903</b>	<b>13.012.227</b>	<b>54.044.505</b>	<b>12.741.614</b>
Rimanenze	9.465.695	-	13.988.773	-
Crediti commerciali	56.708.852	8.939.184	42.628.166	9.491.649
Altre attività correnti	4.167.160	-	3.784.992	-
Crediti finanziari	8.446.988	7.446.988	8.124.527	7.122.758
Disponibilità liquide	5.685.061	-	10.623.880	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>84.473.756</b>	<b>16.386.172</b>	<b>79.150.338</b>	<b>16.614.407</b>
Attività destinate alla vendita	-	-	1.625.000	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>138.294.659</b>	<b>29.398.399</b>	<b>134.819.843</b>	<b>29.356.021</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	23.210.000	-	23.210.000	-
Riserve	8.390.616	-	(163.349)	-
Risultato di periodo	1.116.988	-	9.050.061	-
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>32.717.604</b>	<b>-</b>	<b>32.096.712</b>	<b>-</b>
Patrimonio netto di terzi	188.309	-	189.538	-
Risultato di periodo di terzi	635	-	(1.229)	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>32.906.548</b>	<b>-</b>	<b>32.285.021</b>	<b>-</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	362.979	-	328.865	-
Imposte differite	451.793	-	455.503	-
Debiti finanziari non correnti	13.287.694	-	13.392.639	-
Altre passività non correnti	14.118.506	-	13.750.345	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>28.220.972</b>	<b>-</b>	<b>27.927.352</b>	<b>-</b>
Debiti commerciali	28.177.786	2.757.444	29.790.300	3.621.015
Debiti ed altre passività finanziarie	45.236.856	-	41.217.059	-
Debiti per imposte sul reddito	59.077	-	0	-
Altre passività correnti	3.693.420	20.695	3.600.111	143.309
<b>Totale passività correnti</b>	<b>77.167.139</b>	<b>2.778.139</b>	<b>74.607.470</b>	<b>3.764.324</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>105.388.111</b>	<b>2.778.139</b>	<b>102.534.822</b>	<b>3.764.324</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>138.294.659</b>	<b>2.778.139</b>	<b>134.819.843</b>	<b>3.764.324</b>

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

<i>(in Euro)</i>	<b>Al 31 Marzo 2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>Al 31 Marzo 2011</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	21.695.642	2.150.390	30.390.946	13.547.938
Altri ricavi operativi	1.321.251	329.494	245.502	112.666
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	(151.576)	-	2.891.621	0
Costi per materie prime, mat di consumo e merci	(9.024.904)	(635.420)	(16.385.997)	(66.000)
Costi per servizi	(9.336.813)	(489.402)	(11.518.347)	(324.355)
Costi per il personale	(1.547.501)	(154.213)	(1.999.829)	(114.932)
Altri costi operativi	(490.988)	-	(181.733)	0
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(456.352)	-	(73.047)	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.008.759</b>		<b>3.369.116</b>	
Proventi finanziari	220.552	205.545	34.695	33.626
Oneri finanziari	(983.277)	50.225	(490.753)	(27.613)
Quota di risultato di joint venture	417.933	0	139.238	0
<b>Utile netto prima delle imposte</b>	<b>1.663.967</b>		<b>3.052.296</b>	
Imposte	(546.344)	-	(867.255)	-
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>1.117.623</b>		<b>2.185.041</b>	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB

n. 15519 del 27/07/06

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo	
	2012	2011
<b>Utile prima delle imposte</b>	1.663.967	3.052.296
Ammortamenti	456.352	73.047
Svalutazione immobilizzazioni	-	-
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	-	-
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	34.114	32.192
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	(417.933)	2.245.212
Minusvalenze da alienazioni	-	-
Variazione delle rimanenze	4.523.078	(14.177.961)
Variazione dei crediti commerciali	(14.080.686)	5.717.537
Variazione delle altre attività	(382.168)	(1.306.181)
Variazione dei debiti commerciali	(1.612.514)	(3.212.867)
Variazione delle altre passività	(17.633)	(5.834.820)
Pagamento benefici ai dipendenti	-	-
<b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa</b>	<b>(9.833.423)</b>	<b>(13.411.545)</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	<b>(433.721)</b>	<b>(4.807.864)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(8.343)	(5.921.562)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	62205	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(27.873)	(3.688.803)
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	-	-
Investimenti in Joint ventures	(368.163)	(221.000)
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	(303.074)	1.059.190
Dismissione attività destinate alla vendita	1.625.000	95.000
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>979.752</b>	<b>(9.772.539)</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	<b>(594.843)</b>	<b>59.191</b>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	4.019.797	21.570.346
Incremento dei debiti finanziari non correnti	(104.945)	(8.433)
Movimentazione patrimonio netto	-	-
Dividendi pagati	-	-
Aumento Capitale Sociale	-	-
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>3.914.852</b>	<b>21.561.913</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	-	-
<b>Flusso di cassa complessivo del periodo</b>	<b>(4.938.819)</b>	<b>(526.807)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>10.623.880</b>	<b>15.212.065</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>5.685.061</b>	<b>14.685.258</b>

Rapporti con parti correlate

Si riepilogano di seguito le parti correlate del Gruppo.

Ragione Sociale o Cognome e nome	Status
Skill & Trust Holding S.r.l.	Società controllante
T.E.R.N.I. Research S.p.A.	Società controllante
Terni Solar Energy S.r.l.	Joint venture
Energia Alternativa S.r.l.	Joint venture
Energie S.r.l.	Joint venture
Fotosolare Settima S.r.l.	Joint venture
Solaren S.r.l.	Joint venture
Collesanto S.r.l.	Joint venture
Saim Energy 2 S.r.l.	Joint venture
Infocaciucci S.r.l.	Joint venture
Girasole S.r.l.	Joint venture
D.T. S.r.l.	Joint venture
Soltarenti S.r.l.	Joint venture
Guglionesi S.r.l.	Joint venture
EDF EN Italia S.p.A.	Socio di Joint venture
GE Progetti & 3i S.p.A.	Socio di Joint venture
Proven S.r.l.	Socio di Joint venture
Massarelle S.r.l.	Socio di Joint venture
erenergia S.r.l.	Socio di Joint venture
Diocesi di Terni-Narni-Amelia	Socio di Joint venture
Ferrero Elettra S.r.l.	Socio di Joint venture
Gubela S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Serramenti del Chiese S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Ferrero Mangimi S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Carovigno S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
TerniGreen S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Nuova TIC S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Power S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Speed S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Lizzanello S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Boschetto Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Gala Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Camene Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Royal Club Snc di Lucia e Francesco Urbani	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Costruzioni Baldelli S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Studio Ranalli & Associati	Studio professionale amministrato o posseduto da parte correlata
Stefano Neri	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Eugenio Montagna Baldelli	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Fabrizio Venturi	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Paolo Ricci	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Domenico De Marinis	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Paolo Ottone Migliavacca	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Davide Galotti	Membro del consiglio di amministrazione della Società
Giovanni Ranalli	Membro del consiglio di amministrazione di una parte correlata
Francesca Ricci	Figlia di un membro del consiglio di amministrazione della Società

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

Le operazioni effettuate con le parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti produttivi di interessi. Al 31 marzo 2012 non si evidenziano operazioni rilevanti effettuate con parti correlate di natura non ricorrente o con carattere di inusualità e/o atipicità.

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

- rapporti commerciali relativi alla realizzazione di impianti fotovoltaici e servizi di manutenzione con le *Joint Venture* e società amministrate o possedute da parti correlate e società che partecipano in Joint Venture con TerniEnergia;
- rapporti finanziari relativi a finanziamenti concessi a *Joint Venture* (si veda anche 3.3.5 e 3.3.9 crediti finanziari);
- accordi di subentro in contratti di locazione finanziaria relativi a impianti fotovoltaici acquisiti in caso di, e subordinati a, l'inadempimento da parte di alcune società amministrate o possedute da parti correlate, joint venture e la società controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A. (si veda anche nota 3.4.10 impegni e garanzie prestate);
- fideiussioni prestate a favore di istituti bancari in relazione a finanziamenti a medio – lungo termine stipulati dalle *Joint Venture* (si veda anche nota 3.4.10 impegni e garanzie prestate);
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, locazione di immobili, legali ed amministrativi) con la controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A.;
- servizi tecnici prestati dalla TerniGreen 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 31 marzo 2012.

## Operazioni di natura commerciale e diversi

(in Euro)	Al 31 Marzo 2012		Bilancio chiuso al 31 Marzo 2012					
	Crediti	Debiti	Costi			Ricavi		
			Beni	Servizi	Personale	Beni	Servizi	
Denominazione								
<b>Controllanti</b>								
T.E.R.N.I. Research S.p.A.	2.421.914	123.026		340.612		2.150.390		
<b>Joint venture</b>								
Terni Solar Energy S.r.l.	22.000						22.000	
Energia Alternativa S.r.l.	123.748						73.750	
Energie S.r.l.		42.989					85.435	
Fotosolare settimana S.r.l.		47.804					49.731	
Infocaciucci S.r.l.	3.000						3.000	
Saim Energy 2 S.r.l.	52.141							
Collesanto S.r.l.	10.000						10.000	
Solaren S.r.l.	25.000						25.000	
Girasole S.r.l.	143.100						10.000	
Sol tarenti S.r.l.	730.692						17.100	
Guglionesi S.r.l.	1.820.863						5.000	
D.t. S.r.l.	48.800						5.000	
<b>Imprese consociate</b>								
Terni Green S.p.A.	22.384	2.543.625	635.420	60.000				
Nuova Tic S.r.l.								
<b>Altre parti correlate</b>								
Francesca Ricci				14.040				
Lizzanello S.r.l.	14.400							
Carovigno S.r.l.	107.620						3.750	
Boschetto S.r.l.	13.714						3.000	
Studio Ranalli & Associati	18.000							
Alta direzione		20.695		74.750	154.213			
Gianni Ranalli	29.205							
Costruzioni Baldelli S.r.l.	19.926						16.728	
Ferrero Elettra S.r.l.	8.955							
Ferrero Mangimi S.p.A.	8.973							
Gubela S.p.A.	1.519.207							
Serramenti del Chiese S.r.l.	1.775.542							
<b>Totale</b>	<b>8.939.184</b>	<b>2.778.139</b>	<b>-</b>	<b>635.420</b>	<b>489.402</b>	<b>154.213</b>	<b>2.150.390</b>	<b>329.494</b>
Valore di bilancio	56.708.852	28.177.786		9.024.904	9.336.813	1.547.501	21.695.642	1.321.251
Incidenza %	15,80%	9,90%		7,00%	5,20%	10,00%	9,90%	24,90%



## Operazioni di natura finanziaria

(in Euro)	Al 31 Marzo 2012				Bilancio chiuso al 31 Marzo 2012		
	Denominazione	Crediti	Garanzie ricevute	Fideiussioni prestate	Impegni al subentro	Oneri	Proventi
<b>Controllanti</b>							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.		20.090.000			2.902.759	50.225	
<b>Joint venture</b>							
Terni Solar Energy S.r.l.	2.464.000						20.562
Energia Alternativa S.r.l.	4.244.768			7.369.753	16.074.960		46.988
Energie S.r.l.	4.019.663			6.500.000			44.501
Fotosolare settima S.r.l.	2.743.617						30.374
Infocaciucci S.r.l.	113.912				2.899.766		841
Saim Energy 2 S.r.l.	70.989				2.862.399		479
Collesanto S.r.l.	762.580				5.281.664		5.027
Solaren S.r.l.	1.066.302						11.805
Girasole S.r.l.	2.414.229						31.281
Sol tarenti S.r.l.	802.099				5.734.110		8.248
D.T. S.r.l.	272.943				2.729.063		2.485
Guglionesi S.r.l.	293.733						2.953
<b>Altre parti correlate</b>							
Boschetto S.r.l.					3.408.930		
Gala S.r.l.					3.399.703		
Camene S.r.l.					3.413.753		
Royal Club Snc					3.411.965		
Lizzanello S.r.l.	1.770						
Carovigno S.r.l.	28.192						
<b>Totale</b>	<b>19.298.798</b>	<b>20.090.000</b>	<b>13.869.753</b>	<b>52.119.071</b>		<b>50.225</b>	<b>205.545</b>
Valore di bilancio	21.459.215					983.277	220.552
Incidenza %	89,90%					5,10%	93,20%

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

#### *Operazioni di natura commerciale*

Le operazioni di natura commerciale hanno riguardato prevalentemente:

- accordo quadro di sviluppo di progetti fotovoltaici per impianti di potenza non inferiore a 500 kWp fra la Capogruppo e le *Joint Venture*. I ricavi complessivi dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2012, pari a Euro 306 mila, si riferiscono alle manutenzioni ed i crediti commerciali per fatture emesse e da emettere per Euro 2.888 mila si riferiscono alla realizzazione di impianti fotovoltaici di grande dimensione;
- realizzazione e cessione di impianto fotovoltaico della potenza di 870 Kwp alla Gubela S.p.A., società amministrata e posseduta da parte correlata, nei confronti della quale la Capogruppo vanta un credito di Euro 1.519 mila;
- realizzazione e cessione di impianto fotovoltaico della potenza di 903 Kwp alla T.E.R.N.I. Research S.p.A., società controllante, per un valore di Euro 2.150.390.
- realizzazione e cessione di impianto fotovoltaico della potenza di 998 Kwp alla Serramenti del Chiese S.r.l., società amministrata e posseduta da parte correlata, per un valore di Euro 3.184 mila nei confronti della quale la Capogruppo vanta un credito di Euro 1.775 mila;
- contratto quadro fra la Capogruppo e la controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A. relativo alla fornitura di servizi amministrativi e logistici, inclusa la locazione degli immobili siti a Narni, Strada dello stabilimento 1, a Milano via Borgogna e a Lecce, la gestione degli affari legali e societari, nonché la gestione delle risorse umane e dei sistemi informatici;
- acquisto di dotazioni software, apparati, servizi informatici e lavorazioni dalla consociata TerniGreen S.p.A.;
- 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 trimestre chiuso al 31 marzo 2012, si riferiscono ai rapporti di finanziamenti fruttiferi con le *Joint Venture*.

Si rileva che la controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A., ha fornito alla data del 31 marzo 2012, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Capogruppo per Euro 20,1 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fideiussioni per Euro 50 mila inclusi fra gli oneri finanziari.

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

Per taluni clienti che hanno finanziato l'acquisto dell'impianto fotovoltaico attraverso contratti di locazione finanziaria con società di leasing, la Capogruppo ha sottoscritto con queste ultime un accordo di subentro nel suddetto contratto di locazione in caso di, e subordinato a, l'inadempimento da parte dei relativi clienti. Al 31 marzo 2012 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 60,6 milioni, di cui Euro 52,1 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 8,5 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.

	31 marzo	
<i>(in Euro)</i>	2012	2011
Utile netto del periodo – Gruppo	1.117.623	2.185.041
Numero medio azioni nel periodo	27.820.000	27.538.899
<b>Utile per azione - Base e diluito</b>	<b>0,040</b>	<b>0,079</b>

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

#### *Eventi successivi*

##### **Approvazione bilancio 2011 e distribuzione dividendo**

In data 23 Aprile 2012 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 2011. L’Assemblea degli Azionisti ha, altresì, approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,19 per azione ordinaria (di pari valore rispetto al dividendo distribuito nel 2011) al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo sarà messo in pagamento, tramite gli intermediari autorizzati, il 24 maggio 2012, con stacco della cedola n. 3 in data 21 maggio 2012.

#### **4 ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO 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 31 marzo 2012.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

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

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

4. Si attesta, infine, che il resoconto intermedio di gestione consolidato comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel primo trimestre 2012 ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. Il resoconto intermedio di gestione consolidato 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 8 maggio 2012

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari