

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013
DEL GRUPPO TERNIENERGIA**

DATI SOCIETARI

TerniEnergia S.p.A.

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 50.529.680

Iscritta al Registro Imprese di Terni con il nr. 01339010553

Sedi e Uffici

Narni – Strada dello stabilimento, 1

Milano – Via Borgogna, 7

Lecce – Via Costadura, 3

Atene – 52, AKADIMIAS STREET

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

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

Bucarest - Str. Popa Petre 5

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Stefano Neri

Amministratori

Paolo Ricci

Fabrizio Venturi

Monica Federici

Paolo Ottone Migliavacca

Mario Marco Molteni

Domenico De Marinis

Collegio Sindacale

Ernesto Santaniello (Presidente)

Vittorio Pellegrini

Simonetta Magni

Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

Sommario

1	RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
1.1	FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE	5
1.1.1	Costituita a Bucarest (Romania) la nuova filiale del Gruppo.....	5
1.1.2	Acquisita piena proprietà di un impianto fotovoltaico in Umbria per una potenza complessiva di circa 0,8 MWp	5
1.1.3	L'Assemblea degli Azionisti approva le modifiche statutarie inerenti le "quote rosa"	5
1.1.4	Avviato cantiere per la realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza complessiva di 21,7 MWp in Campania	6
1.1.5	Acquisito il 50% della JV Energia Alternativa srl da EDF EN Italia nell'ambito dell'operazione di valorizzazione degli asset fotovoltaici.....	6
1.2	ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO	7
1.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA.....	10
1.4	RIPRESENTAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI CON APPLICAZIONE DEL METODO DI CONSOLIDAMENTO PROPORZIONALE DELLE JOINT VENTURES AL 31 MARZO 2013	12
1.5	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	14
2	PROSPETTI CONTABILI	15
2.1	PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	15
2.2	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	16
2.3	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	17
2.4	PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	18
2.5	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	19
3	NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013	20
3.1	INFORMAZIONI GENERALI	20
3.2	FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	21
3.3	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO	25
3.3.1	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	25
3.3.2	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	27
3.3.3	INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI.....	30
3.3.4	IMPOSTE ANTICIPATE	33
3.3.5	CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI	34
3.3.6	RIMANENZE	35
3.3.7	CREDITI COMMERCIALI	36
3.3.8	ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	37
3.3.9	CREDITI FINANZIARI	38
3.3.10	DISPONIBILITÀ LIQUIDE.....	39
3.4	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO	40

3.4.1	PATRIMONIO NETTO	40
3.4.2	FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI	40
3.4.3	FONDO IMPOSTE DIFFERITE	41
3.4.4	DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	41
3.4.5	ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	42
3.4.6	DERIVATI	43
3.4.7	DEBITI COMMERCIALI	44
3.4.8	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	44
3.4.9	DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO	47
3.4.10	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	47
3.4.11	IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI	48
3.5	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	51
3.5.1	RICAVI	51
3.5.2	VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI	52
3.5.3	COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI	52
3.5.4	COSTI PER SERVIZI	53
3.5.5	COSTI PER IL PERSONALE	54
3.5.6	ALTRI COSTI OPERATIVI	54
3.5.7	AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	54
3.5.8	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	55
3.5.9	QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE	56
3.5.10	IMPOSTE	57
3.6	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	57
3.7	OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI	66
3.8	ALTRE INFORMAZIONI	66
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	70

1 RELAZIONE SULLA GESTIONE

1.1 FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

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

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

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

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

1.1.3 L'Assemblea degli Azionisti approva le modifiche statutarie inerenti le "quote rosa"

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

1.1.4 Avviato cantiere per la realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza complessiva di 21,7 MWp in Campania

In data 25 marzo 2013, la Capogruppo TerniEnergia ha sottoscritto un contratto con una primaria utility europea, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza complessiva di 21,7 MWp nella regione Campania. Il contratto prevede la realizzazione dell'impianto con la formula "EPC contract" (chiavi in mano) senza la fornitura di pannelli per un corrispettivo di Euro 12,45 milioni circa. Il cantiere è stato avviato e il completamento dei lavori è in programma entro il 30 giugno 2013.

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

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

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

1.2 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Il Gruppo TerniEnergia nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2013 ha perseguito gli obiettivi del piano industriale volti alla razionalizzazione della power generation e lo sviluppo del business nel settore ambientale e nell'efficienza energetica. Il Gruppo ha inoltre perseguito la politica di internazionalizzazione volta a esportare all'estero il proprio modello di business già consolidato in Italia.

Nel mese di marzo 2013 la Capogruppo ha concluso l'acquisizione del 50% della società Energia Alternativa S.r.l. proprietaria di 12 impianti per 13,9 MWp ed ha avviato le attività propedeutiche alla finalizzazione di importanti contratti per la realizzazione di impianti e di parti di impianti fotovoltaici da realizzare in Sud Africa e Romania attraverso le rispettive controllate estere. Il Gruppo ha inoltre avviato nel trimestre la costruzione di un impianto fotovoltaico di 21,7 MWp in Italia per conto di una delle principali aziende europee operanti nello sviluppo delle energie rinnovabili. Dall'inizio della sua attività, nel 2006, il Gruppo, ha realizzato complessivamente 266 impianti fotovoltaici, con una capacità cumulata di circa 248,5 MWp.

Nel corso del primo trimestre 2013 il Gruppo ha inoltre proseguito nella realizzazione degli investimenti in impianti volti allo sviluppo del business ambientale e dell'efficienza energetica, con l'avanzamento nella realizzazione di un nuovo impianto di riciclo dei PFU (Pneumatici Fuori Uso), di un impianto di compostaggio presso il comune di Calimera, di un impianto di pirogassificazione nel Comune di Borgosesia, oltre a nuovi interventi di efficienza energetica su circa 800 punti luce su centri commerciali.

Per quanto riguarda l'attività di produzione di energia elettrica (*power generation*) il Gruppo la esercita attraverso Joint Venture, società controllate al 100% e impianti interamente di proprietà. In particolare gli impianti di *power generation* sono distinti tra:

- Attività da fonte solare, realizzate da:
 - Joint Venture. Le nove *joint-venture* paritetiche Terni SolarEnergy S.r.l, Fotosolare Settima S.r.l, Solaren S.r.l, Infocaciucci S.r.l, SaimEnergy2 S.r.l, Collesanto S.r.l, Sol Tarenti S.r.l, Girasole S.r.l. e Guglionesi s.r.l. che erano proprietarie al 31 Marzo 2013 di un portafoglio di 35 impianti fotovoltaici, per una potenza complessiva di 30,8 MWp tutti già in esercizio ed allacciati alla rete elettrica nazionale. Rispetto alla situazione precedente al 31 Dicembre 2012 (47 impianti per una potenza complessiva di 44,7 MWp) si registra una diminuzione per effetto dell'acquisizione del 50% delle quote di Energia Alternativa s.r.l. che ha comportato l'uscita della stessa dalle JV e l'ingresso nelle società controllate al 100%.

- Società controllate al 100%. Le sette società controllate al 100% DT srl, Cheremule srl, Oristano srl, Bonannaro srl, Investimenti Infrastrutture srl, Energia Alternativa s.r.l. e Alchimia s.r.l. erano proprietarie al 31 Marzo 2013 di un portafoglio di 18 impianti fotovoltaici, per una potenza complessiva di 20,9 MWp tutti già in esercizio ed allacciati alla rete elettrica nazionale.
- Impianti nella piena disponibilità di TerniEnergia per una potenza complessiva di 3 MWp (4 impianti)
- Attività da Biomasse, realizzate da:
 - Un impianto di biodigestione e compostaggio per il trattamento del F.O.R.S.U. (Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani) con il recupero del biogas per la produzione di energia elettrica, presso il sito di Nera Montoro, gestito dalla società Green Asm Srl;
 - Un impianto di pirogassificazione per la produzione di energia elettrica presso il comune di Borgosesia.

Si riportano di seguito le informazioni economiche di sintesi.

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazione	Variazione %
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	8.667.200	23.016.893	(14.349.693)	(62,34%)
Costi della produzione	(6.013.374)	(19.004.281)	12.990.907	(68,36%)
Valore aggiunto	2.653.826	4.012.612	(1.358.786)	(33,9%)
Costo del personale	(1.522.905)	(1.547.501)	24.596	(1,6%)
EBITDA	1.130.921	2.465.111	(1.334.190)	(54,1%)
Ammortamenti, a cc.ti e svalutazioni	(972.518)	(456.352)	(516.166)	113,1%
Risultato Operativo	158.403	2.008.759	(1.850.356)	(92,1%)
Proventi ed oneri finanziari	1.634.576	(762.725)	2.397.301	n.a.
Quote di risultato di JV	(146.721)	417.933	(564.654)	(135,1%)
Risultato prima delle imposte	1.646.258	1.663.967	(17.709)	(1,1%)
Imposte sul reddito	7.474	(546.344)	553.818	(101,4%)
Risultato netto	1.653.732	1.117.623	536.109	48,0%
EBITDA MARGIN	13,05%	10,71%		

Al 31 Marzo 2013 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 8.667 mila, in flessione del 62,34% rispetto allo stesso periodo del 2012 (Euro 23.017 mila). I ricavi nel primo trimestre 2013 derivano prevalentemente dall'attività di EPC nel settore fotovoltaico. Le altre linee di business (manutenzioni, efficienza energetica, power generation e attività "environment") hanno registrato ricavi complessivi per circa Euro 3.100 mila ed hanno inciso in maniera significativa

sull'incremento della marginalità del trimestre (ebitda margin pari al 13,05%, rispetto al 10,71% dell'esercizio precedente). I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 6.013 mila e registrano una flessione in linea con quella dei ricavi pari al 68,36% rispetto allo scorso esercizio (Euro 19.004 mila). Tale flessione ha comportato una diminuzione del valore aggiunto (-33,9%) passato da Euro 4.013 mila del primo trimestre 2012 ad Euro 2.654 mila del primo trimestre 2013. Il calo registrato dall'EBITDA (-54,1%) è stata più marcato rispetto a quello registrato dal valore aggiunto per effetto del costo del personale che presenta una maggiore rigidità rispetto alle altre voci di costo. Inoltre, il management del Gruppo ritiene che la flessione del fatturato sia di tipo congiunturale e imputabile alla transizione verso la maturazione del processo di internazionalizzazione: di conseguenza la scelta è stata quella di non rinunciare al know-how interno sviluppato nel corso degli anni.

Gli ammortamenti registrano un significativo incremento passando da Euro 456 mila ad Euro 972 mila per effetto dell'incremento degli impianti in piena proprietà del Gruppo nel settore fotovoltaico a cui si sono aggiunti gli ammortamenti degli impianti nel settore ambientale derivanti dalla fusione avvenuta a settembre del 2012 con la TerniGreen.

La gestione finanziaria, positiva per circa Euro 1.635 mila, beneficia di un provento da rivalutazione, pari ad Euro 2.760 mila, registrato a seguito dell'acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa (società già posseduta al 50% dal Gruppo).

Il risultato derivante dalle *Joint Venture* registra un saldo negativo pari a Euro 147 mila (positivo per Euro 417 mila nello stesso periodo del 2012) imputabile principalmente alla stagionalità del business. Il risultato netto di periodo al 31 marzo 2013 presenta un saldo positivo di Euro 1.654 mila in aumento del 48% rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente (Euro 1.117 mila) per effetto dei rilevanti risultati registrati dalla gestione finanziaria.

1.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

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

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo 2013	31 Dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni immateriali	5.491.117	5.555.935	(64.818)	(1,17%)
Immobilizzazioni materiali	123.570.387	67.605.402	55.964.985	82,78%
Immobilizzazioni finanziarie ed altre att.	15.731.381	17.222.037	(1.490.656)	(8,66%)
Capitale Immobilizzato	144.792.885	90.383.374	54.409.511	60,20%
Rimanenze	8.339.274	8.773.234	(433.960)	(4,95%)
Crediti Commerciali	34.609.677	45.108.376	(10.498.699)	(23,27%)
Altre attività	12.765.755	9.538.845	3.226.910	33,83%
Debiti Commerciali	(18.143.178)	(26.909.257)	8.766.079	(32,58%)
Altre passività	(7.539.443)	(2.608.321)	(4.931.122)	n.a.
Capitale circolante netto	30.032.085	33.902.877	(3.870.792)	(11,42%)
Fondi ed altre passività non commerciali	(13.648.774)	(12.928.867)	(719.907)	5,57%
Capitale Investito netto	161.176.196	111.357.384	49.818.812	44,74%
Patrimonio netto	49.196.716	48.769.462	427.254	0,88%
Posizione finanziaria netta corrente	40.645.423	34.157.998	6.487.425	18,99%
Posizione finanziaria netta non corrente	71.334.057	28.179.910	43.154.147	n.a.
Posizione finanziaria netta complessiva	111.979.480	62.337.908	49.641.572	79,63%
Capitale Investito netto	161.176.196	111.107.370	50.068.826	45,06%

Al 31 marzo 2013 il Capitale Immobilizzato ammonta ad Euro 144.793 mila, con una variazione in aumento di Euro 54.410 mila rispetto al 31 Dicembre 2012, imputabile principalmente agli impianti di proprietà delle società acquisite nel corso del primo trimestre (Energia Alternativa s.r.l. ed Alchimia s.r.l.).

Il Capitale Circolante Netto ammonta a Euro 30.032 mila, con un decremento del 11,42% rispetto al 31 Dicembre 2012 (Euro 33.903 mila). Tale dato è imputabile al decremento dei crediti commerciali (Euro 10.499 mila) maggiore della variazione registrata dai debiti commerciali (Euro 8.766 mila) e dall'incremento delle altre passività per Euro 4.931 mila imputabile prevalentemente dalla rilevazione

del debito verso EDF EN Italia per l'acquisizione del 50% di Energia Alternativa Srl. Le giacenze di magazzino registrano un decremento del 4,95% rispetto al 31 dicembre 2012 (Euro 8.774 mila), attestandosi ad un valore pari a Euro 8.339 mila. Al momento il materiale presente a magazzino è integralmente destinato alla realizzazione di nuove commesse.

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo 2013	31 Dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Cassa	(17.943)	(21.373)	3.430	(16,0%)
Conti corrente bancari disponibili	(4.394.513)	(3.363.025)	(1.031.488)	30,7%
Liquidità	(4.412.456)	(3.384.398)	(1.028.058)	30,4%
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	3.874.076	3.421.723	452.353	13,2%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	27.687.015	33.687.152	(6.000.137)	(17,8%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori	4.769.712	155.075	4.614.637	n.a.
Quota corrente finanziamenti e leasing	2.432.420	974.483	1.457.937	149,6%
Finanziamenti a breve termine	13.647.071	8.680.765	4.966.306	57,2%
Debiti /(Crediti) finanziari	(7.352.415)	(9.376.802)	2.024.387	(21,6%)
Indebitamento finanziario corrente	45.057.879	37.542.396	7.515.483	20,0%
Posizione finanziaria netta a breve	40.645.423	34.157.998	6.487.425	19,0%
Finanziamento non corrente	18.278.777	1.495.824	16.782.953	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori quota non corrente	62.780	101.639	(38.859)	(38,2%)
Debiti finanziari verso Soc Leasing	52.992.500	26.582.447	26.410.053	99,4%
Posizione finanziaria netta non corrente	71.334.057	28.179.910	43.154.147	n.a.
Posizione finanziaria netta complessiva	111.979.480	62.337.908	49.641.572	79,6%

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2013 è pari a Euro 111.979 mila e registra un significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2012 (Euro 62.338 mila) principalmente per effetto dell'indebitamento finanziario presente nella società Energia Alternativa s.r.l. pari a circa Euro 47 milioni e rilevato nel bilancio consolidato del Gruppo a partire dal 28 marzo 2013. La posizione finanziaria netta risulta suddivisa in quota a breve per Euro 40.645 mila (Euro 34.158 mila al 31 Dicembre 2012) e quota a lungo per Euro 71.334 mila (Euro 28.180 mila al 31 Dicembre 2012). La quota a lungo è riferibile ai contratti di finanziamento (principalmente 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. Si precisa la Posizione Finanziaria Netta corrente al 31 marzo 2013 ricomprende, per circa Euro 19 milioni, gli esborsi finanziari sostenuti per assets già funzionanti o in avanzato stato di realizzazione, in attesa di essere finanziati con debito a

medio-lungo termine. La posizione finanziaria a breve termine per un ammontare pari a Euro 40.645 mila (Euro 34.158 mila al 31 Dicembre 2012) è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 3.874 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti (Euro 27.687 mila), da Euro 13.647 mila rappresentati da finanziamento a breve termine verso istituti di credito, da Euro 4.412 mila da disponibilità liquide. Quanto ai crediti finanziari a breve, ammontano ad Euro 7.352 mila principalmente costituiti dalla quota a breve dei crediti finanziari verso le JV (Euro 3.246 mila), Euro 1.000 mila per il pegno del Monte dei Paschi di Siena, Euro 3.106 mila dalla quota a breve dei crediti finanziari verso Energie S.r.l. Diamo evidenza che nella prima parte del 2013 il Gruppo ha incassato dalle joint venture una parte di tali crediti finanziari/dividendi per un ammontare totale di circa Euro 1,5 milioni.

1.4 RIPRESENTAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI CON APPLICAZIONE DEL METODO DI CONSOLIDAMENTO PROPORZIONALE DELLE JOINT VENTURES AL 31 MARZO 2013

Al 31 marzo 2013 il Gruppo detiene il controllo congiunto – insieme a partner di primario livello - su alcune società aventi a oggetto l'individuazione, lo sviluppo, il finanziamento, la progettazione, la costruzione, la messa in esercizio e la gestione in Italia di impianti fotovoltaici di taglia industriale, nonché la vendita dell'energia elettrica prodotta dagli stessi.

Conformemente a quanto disciplinato dallo IAS 31 - *Partecipazioni in Joint Venture*, le partecipazioni in oggetto possono essere contabilizzate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, che consiste nella rilevazione della quota parte di competenza di risultato economico maturato dalle stesse in una voce specifica del conto economico consolidato, ovvero con il metodo proporzionale, che consiste nella rilevazione della quota parte di competenza di tutte le attività e passività, costi e ricavi rivenienti dal bilancio delle joint venture. Il Gruppo ha optato per il metodo del patrimonio netto per la contabilizzazione delle joint venture, rilevando quindi i relativi risultati di competenza del Gruppo nella riga del conto economico consolidato separato "*Quote di risultato di JV*".

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici del Gruppo qualora al 31 marzo 2013 i risultati delle Joint Venture fossero stati contabilizzati con il metodo proporzionale:

	Tre mesi chiusi al 31 Marzo	
	2013	2012
	Totale	Totale
Ricavi	10.996.305	26.827.188
EBITDA	2.956.298	5.701.299
Risultato operativo	981.274	3.885.590
Risultato netto	1.653.732	1.117.623
Ebitda Margin	26,88%	21,25%

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

1.5 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati del primo trimestre 2013 rappresentano una tappa intermedia nel processo evolutivo del Gruppo con un ridimensionamento del fatturato contestuale a una crescita della marginalità e degli utili che confermano la bontà delle decisioni strategiche. TerniEnergia punta a evolversi da player focalizzato sull'attività di realizzazione di impianti conto terzi e sulla vendita dell'energia prodotta dagli impianti in proprio e in JV a protagonista di un nuovo percorso industriale, contraddistinto dalla stabilità della committenza per l'attività di EPC e dalla programmabilità dell'attività produttiva. Grazie al progetto "RA - Renewable Assets", presentato al mercato nei giorni scorsi e volto alla costituzione di un fondo immobiliare specializzato nella produzione di energia da fonti rinnovabili e nella green industry, TerniEnergia avrà proprio nel fondo un partner strategico per il sostegno agli investimenti e alla crescita. Nei prossimi mesi, grazie alle risorse finanziarie derivanti dal nuovo strumento rivolto a investitori qualificati, TerniEnergia potrà, infatti, programmare una nuova stagione di crescita, intercettando il ciclo di sviluppo del mercato del solare e delle rinnovabili che si va progressivamente spostando dall'Europa in direzione di mercati che stanno rivelando un enorme potenziale. L'evoluzione del business in Italia e all'estero, inoltre, è contraddistinta in questa fase da una consistente attività operativa, che produrrà i suoi effetti economico-finanziari nel futuro e che riguarda l'apertura di importanti cantieri con la costruzione di impianti per circa 35 MWp di fotovoltaico, oltre a un impianto per il recupero di rifiuti organici in Puglia e al secondo impianto di recupero Pneumatici Fuori Uso. In ragione di questi presupposti, il Gruppo prevede un forte aumento dei ricavi già nel secondo trimestre. Tra le attività industriali realizzate dal Gruppo, infine, si segnala un intervento di efficienza energetica illuminotecnica da circa 800 punti luce per un operatore leader della grande distribuzione organizzata, in linea con le previsioni di incremento dell'attività di energy efficiency della controllata Lucos Alternative Energies.

2 PROSPETTI CONTABILI

2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in Euro)</i>	Note	31 marzo 2013	31 Dicembre 2012
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	3.3.1	5.491.117	5.555.935
Immobilizzazioni materiali	3.3.2	123.570.387	67.605.402
Investimenti in partecipazioni	3.3.3	37.837	45.287,00
Imposte anticipate	3.3.4	6.608.232	5.334.327
Crediti finanziari non correnti	3.3.5	9.085.312	11.842.423
Totale attività non correnti		144.792.885	90.383.374
Rimanenze	3.3.6	8.339.274	8.773.234
Crediti commerciali	3.3.7	34.609.677	45.108.376
Altre attività correnti	3.3.8	12.765.755	9.538.845
Crediti finanziari	3.3.9	7.352.415	9.376.802
Disponibilità liquide	3.3.10	4.412.456	3.384.398
Totale attività correnti		67.479.577	76.181.655
TOTALE ATTIVITA'		212.272.462	166.565.029
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		50.529.517	50.529.680
Riserve		(3.226.879)	(8.872.466)
Risultato di periodo		1.663.728	6.880.120
Totale patrimonio netto di Gruppo		48.966.366	48.537.334
Patrimonio netto di terzi		240.346	233.384
Risultato di periodo di terzi		(9.996)	(1.256)
Totale patrimonio netto	3.4.1	49.196.716	48.769.462
Fondo per benefici ai dipendenti	3.4.2	590.288	520.748
Imposte differite	3.4.3	1.060.017	1.074.049
Debiti finanziari non correnti	3.4.4	71.334.057	28.179.910
Altre passività non correnti	3.4.5	7.563.923	11.334.070
Derivati	3.4.6	4.434.546	250.014
Totale passività non correnti		84.982.831	41.358.791
Debiti commerciali	3.4.7	18.143.178	26.909.257
Debiti ed altre passività finanziarie	3.4.8	52.410.294	46.919.198
Debiti per imposte sul reddito	3.4.9	720.962	791.917
Altre passività correnti	3.4.10	6.818.481	1.816.404
Totale passività correnti		78.092.915	76.436.776
TOTALE PASSIVITA'		163.075.746	117.795.567
TOTALE PASSIVITA' E NETTO		212.272.462	166.565.029

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012
Ricavi	3.5.1	7.858.994	21.695.642
Altri ricavi operativi		808.206	1.321.251
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	3.5.2	(167.029)	(151.576)
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	3.5.3	(752.223)	(9.024.904)
Costi per servizi	3.5.4	(4.854.906)	(9.336.813)
Costi per il personale	3.5.5	(1.522.905)	(1.547.501)
Altri costi operativi	3.5.6	(239.216)	(490.988)
Ammortamenti, a accantonamenti e svalutazioni	3.5.7	(972.518)	(456.352)
Risultato operativo		158.403	2.008.759
Proventi finanziari	3.5.8	2.896.670	220.552
Oneri finanziari	3.5.8	(1.262.094)	(983.277)
Quota di risultato di joint venture	3.5.9	(146.721)	417.933
Utile netto prima delle imposte		1.646.258	1.663.967
Imposte	3.5.10	7.474	(546.344)
(Utile)/perdita netto dell'esercizio		1.653.732	1.117.623
- di cui Gruppo		1.663.728	1.116.988
- di cui terzi		(9.996)	635
Utile per azione - Base e diluito		0,044	0,040

2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in Euro)</i>	Note	31 Marzo	
		2013	2012
Utile netto del periodo		1.653.732	1.117.623
Variatione riserva cash-flow hedge		(1.691.371)	(684.270)
Effetto fiscale		465.127	188.174
Altre componenti dell'utile complessivo	3.4.1	(1.226.244)	(496.096)
Totale utile complessivo del periodo		427.488	621.527
· di cui Gruppo		437.484	620.892
· di cui Terzi		(9.996)	635

2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

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

Descrizione <i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve				Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve					
Saldo al 31 dicembre 2012	50.529.680	5.123.322	1.903.139	12.831.295	(28.730.223)	(8.872.466)	6.880.120	48.537.334	232.128	48.769.462
Altri movimenti					(8.452)	(8.452)		(8.452)	8.218	(234)
Operazioni con gli Azionisti					(8.452)	(8.452)		(8.452)	8.218	(234)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	1.663.728	1.663.728	(9.996)	1.653.732
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(1.226.244)	(1.226.244)	-	(1.226.244)	-	(1.226.244)
Utile complessivo del periodo	-	-	-	-	(1.226.244)	(1.226.244)	1.663.728	437.484	(9.996)	427.488
Saldo al 31 dicembre 2012	50.529.680	5.123.322	1.903.139	12.831.295	(29.964.919)	(10.107.162)	8.543.848	48.966.366	230.350	49.196.716

2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo	
	2013	2012
Utile prima delle imposte	1.646.258	1.663.967
Ammortamenti	972.518	456.352
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	68.687	34.114
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	146.721	(417.933)
Variazione delle rimanenze	433.960	4.523.078
Variazione dei crediti commerciali	12.514.408	(14.080.686)
Variazione delle altre attività	(4.193.254)	(382.168)
Variazione dei debiti commerciali	(10.718.738)	(1.612.514)
Variazione delle altre passività	(2.019.816)	(17.633)
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa	(1.149.257)	(9.833.423)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.351.693)	(8.343)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	-	62.205
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.668)	(27.873)
Acquisizione Partecipazioni	697.169	-
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	640.000	(368.163)
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	920.273	(303.074)
Dismissione attività destinate alla vendita	-	1.625.000
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	903.080	979.752
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(1.106.984)	4.019.797
Variazione dei debiti finanziari non correnti	2.381.218	(104.945)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	1.274.234	3.914.852
Flusso di cassa complessivo del periodo	1.028.057	(4.938.819)
Disponibilità liquide a inizio periodo	3.384.398	10.623.880
Disponibilità liquide a fine periodo	4.412.456	5.685.061

3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013

3.1 INFORMAZIONI GENERALI

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

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

3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

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

Il presente documento è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare, per il presente resoconto 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 2012, 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 15 maggio 2013.

Variazione dell'area di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2013 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 2013:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	Gruppo
Capital Energy S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Newcoenergy S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Capital Solar S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Investimenti Infrastrutture S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
MeetSolar S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Festina S.r.l.	Terni - Via Garibaldi n.43	100%	-	100%
Energia Basilicata S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Energia Lucana S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Energia Nuova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Verde Energia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Rinnova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Soc. Agric. Fotosolara Cheremule S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%	-	100%
Soc. Agric. FotosolaraBonannaro S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%	-	100%
Soc. Agricola Fotosolara Oristano S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%	-	100%
Soc. Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%	-	100%
T.e.c.i. costruzioni & ingegneria S.r.l.	Gioia del Colle – Via Giosuè Carducci n.122	100%	-	100%
Meet Green Italia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Lucos Alternative Energies S.p.A.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
LyteEnergy S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	70%	-	70%
Soc. Agricola Padria S.r.l.	Sassari – Viale Mameli n. 63	100%	-	100%
TerniEnergia. Hellas M.EPE.	Atene – 52, Akadimiasstreet	100%	-	100%
TerniEnergia Polska Zoo	Krakow, Sw. Tomasz 35/3, 30-127	100%	-	100%
Ternienergia South Africa I.t.d.	Cape Town, 1 Waterhouse Place, Century City, 7441	80%	-	80%
D.T. S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
iGreen Patrol S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
GreenLed S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	70%	-	70%
Società entrate nel perimetro di consolidamento integrale nel corso del I Trimestre 2013				
Alchimia Energy 3 S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
TerniEnergia Romania Srl	Str. Popa Petre 5 - Bucarest	100%	-	100%
GreenAsm S.r.l.(**)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Energia Alternativa S.r.l (*)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%

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

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

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%
Fotosolare Settima 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%
SolTarenti S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Guglionesi S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Società uscite dal perimetro di consolidamento all'"equity method" nel corso del I trimestre 2013:				
GreenAsm S.r.l.(**)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Energia Alternativa S.r.l (*)	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%

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

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

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

3.3 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

ATTIVITÀ NON CORRENTI

3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO				
	Valori al 31.12.2012	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Svalutazioni/R iclassifiche	Valori al 31.03.2013
Software	571.223	3.570			574.793
Altre	767.530	4.785			772.315
Diritti di superficie	331.452				331.452
Autorizzazioni	1.818.977				1.818.977
Goodwill	2.335.176				2.335.176
Brevetti	546.450				546.450
Totale	6.370.809	8.355			6.379.164

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	AMMORTAMENTI ACCUMULATI		
	Valori al 31.12.2012	Ammortamenti	Valori al 31.03.2013
Software	385.781	18.075	403.856
Brevetti	114.305	21.815	136.120
Altre	314.787	33.283	348.070
Totale	814.874	73.172	888.046

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2012			Al 31 Marzo 2013		
	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti
<i>(in Euro)</i>						
Software	571.223	(385.781)	185.442	574.793	(403.856)	170.938
Altre	767.530	(314.787)	452.743	772.315	(348.070)	424.245
Diritti di superficie	331.452		331.452	331.452		331.452
Autorizzazioni	1.818.977		1.818.977	1.818.977		1.818.977
Goodwill	2.335.176		2.335.176	2.335.176		2.335.176
Brevetti	546.450	(114.305)	432.145	546.450	(136.120)	410.330
Totale	6.370.809	(814.874)	5.555.935	6.379.164	(888.046)	5.491.118

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

L'importo pari ad Euro 1.819 mila si riferisce a diverse autorizzazioni in possesso del Gruppo che alla data del presente bilancio consolidato erano in attesa di essere utilizzate e per questo non ammortizzate.

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

I diritti di superficie si riferiscono ad alcuni diritti acquisiti nel corso degli esercizi precedente e destinati alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

Il Goodwill rilevato nell'esercizio 2011 e pari ad Euro 2.335 mila, si riferisce interamente all'operazione di acquisizione del controllo nella LucosAlternativesEnergies S.p.A., società attiva nel business dell'efficienza energetica. Trattandosi di un'attività a vita indefinita non è soggetta ad ammortamento ma sottoposta a verifica con cadenza almeno annuale (*impairment test*). Al 31 marzo 2013 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento. Tale avviamento trova giustificazione nelle sinergie attese al momento dell'acquisto dall'integrazione delle attività della Ternienergia con la stessa Lucos.

3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del “Costo originario ” (Tabella 1), del “Fondo ammortamenti e svalutazioni” (Tabella 2) e dei “Valori netti” (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO				
	Valori al 31.12.2012	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	Valori al 31.03.2013
Terreni e fabbricati					
- costo storico	3.521.104	9.677			3.530.781
Impianti e macchinari					
- costo storico	41.764.796	63.617.093		12.714.868	118.096.757
Attrezzature industriali					
- costo storico	779.226	116.694			895.920
Altri beni					
- costo storico	964.505	1.381	(5.647)		960.240
Immobilizzazioni in corso					
- costo storico	24.419.143	608.725		(12.714.868)	12.312.999
TOTALE	71.448.773	64.353.570	(5.647)		135.796.696

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in Euro)	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 31.03.2013
	Valori al 31.12.2012	Ammortamenti	Altri incrementi	Riclass/Altro	
Terreni e fabbricati					
- ammortamenti	133.970	19.039	135		153.145
Impianti e macchinari					
- ammortamenti	2.722.681	647.892	7.466.605		10.837.178
Attrezzature industriali					
- ammortamenti	490.469	21.272	19.675		531.416
Altri beni					
- ammortamenti	496.251	211.143		(2.823)	704.570
TOTALE	3.843.371	899.346	7.486.416	(2.823)	12.226.309

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in Euro)	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2012			Al 31 Marzo 2013		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni e fabbricati	3.521.104	(133.970)	3.387.134	3.530.781	(153.145)	3.377.636
Impianti e macchinari	41.764.796	(2.722.681)	39.042.115	118.096.757	(10.837.178)	107.259.579
Attrezzature industriali	779.226	(490.469)	288.757	895.920	(531.416)	364.504
Altri beni	964.505	(496.251)	468.254	960.240	(704.570)	255.669
Immobilizzazioni in corso	24.419.143		24.419.143	12.312.999		12.312.999
TOTALE	71.448.773	(3.843.371)	67.605.402	135.796.696	(12.226.309)	123.570.387

Gli investimenti in terreni e fabbricati ammontano a Euro 3.378 mila ed accolgono prevalentemente il valore degli immobili di proprietà del Gruppo acquisiti a seguito della fusione con TerniGreen. Tali immobili sono rappresentati da due fabbricati industriali presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro e conferiti alla TerniGreen dalla Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. e dalla Nuova TIC S.r.l. (ora Italeaf S.p.A.) nel corso degli esercizi precedenti, oltre che il valore di un terreno conferito sempre alla TerniGreen da parte della GR Ambiente Srl e destinato alla realizzazione di un impianto di compostaggio nella provincia di Lecce. I suddetti fabbricati e terreni sono a servizio dell'attività industriale del Gruppo.

La voce “Impianti e Macchinari” ricomprendeva al 31 dicembre 2012 nove impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 9,1 MW, oltre il valore dell’impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) presente all’interno dello stabilimento di Nera Montoro e acquisito a seguito della fusione con TerniGreen e dell’impianto di depurazione delle acque di falda acquisito da Italeaf SpA alla fine del precedente esercizio. La variazione registrata nel trimestre in commento è imputabile all’operazione di acquisizione, in data 28 marzo 2013, del controllo nella società Energia Alternativa S.r.l. (già partecipata al 50% dal Gruppo e consolidata con il metodo del Patrimonio Netto fino alla data di acquisto dell’ulteriore 50% delle quote dalla società EDF EN Italia SpA), titolare di 12 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 13,9 MWp, oltre che all’acquisizione, in data 1 marzo 2013, della totalità delle quote della società Alchimia Energy 3 S.r.l., proprietaria di un impianto fotovoltaico della potenza di circa 0,8 MWp. La riclassifica dalla voce “immobilizzazioni in corso” a “impianti e macchinari” rappresenta il valore dell’impianto di biodigestione di Nera Montoro, entrato in esercizio nel mese di gennaio 2013.

Alla data del 31 marzo 2013 il Gruppo risultava proprietario di 22 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di circa 24 MWp.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a Euro 12.312 mila, accoglie gli investimenti in corso di realizzazione e non ancora entrati in esercizio al 31 marzo 2013. Tali investimenti si riferiscono a:

- l’impianto di digestione anaerobica e di compostaggio presso il comune di Calimera (provincia di Lecce);
- l’impianto a cogenerazione di energia attraverso la pirogassificazione di legno vergine al fine di produrre energia elettrica e calore, presso il comune di Borgosesia (provincia di Vercelli); l’impianto è stato allacciato alla rete elettrica entro il mese di dicembre 2012;
- un secondo impianto di trattamento PFU.

Infine, tra le immobilizzazioni materiali in corso sono capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi per lo sviluppo del campo eolico da 18 MWp ubicato nel Comune di Stroncone, pari ad Euro 1.026 mila. In relazione allo sviluppo del campo eolico, si rimanda a quanto ampiamente riportato nel paragrafo 3.4.11, Passività potenziali.

3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in JV	36.837	44.287	(7.450)	(16,8%)
Altre partecipazioni	1.000	1.000		0,0%
Totale Partecipazioni	37.837	45.287	(7.450)	(17%)

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

Di seguito il valore delle partecipazioni in *joint venture* al 31 marzo 2013 e la relativa valorizzazione con il metodo del patrimonio netto distinto per Società:

<i>Partecipazione</i>	31 marzo 2013	<i>Investimenti in partecipazioni</i>	<i>Margine Differito</i>
Terni Solar Energy S.r.l.	(2.110.081)		(2.110.081)
Fotosolare Settima S.r.l.	(2.116.762)		(2.116.762)
Solaren S.r.l.	(433.148)		(433.148)
Collesanto S.r.l.	(406.174)		(406.174)
Saim Energy 2 S.r.l.	(91.670)		(91.670)
Infocaciucci S.r.l.	(107.823)		(107.823)
Girasole S.r.l.	(417.290)		(417.290)
Soltarenti S.r.l.	(221.375)		(221.375)
Guglionesi S.r.l.	36.837	36.837	
Totale	(5.867.485)	36.837	(5.904.322)

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

Partecipazioni in joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	2013	2012
<i>(in Euro)</i>		
1° gennaio	(9.735.634)	(11.183.492)
Versamenti in conto capitale/Incrementi		5.000
Rimborsi versamenti cf.a.c.s. e dividendi		(1.878.905)
Altre variazioni	4.014.869	2.193.507
Quota risultato	(146.721)	3.288.785
Riserva cash flow hedge, al netto dell'effetto fiscale		(2.160.530)
31 Marzo	(5.867.485)	(9.735.634)
<i>- di cui investimenti in partecipazioni</i>	36.837	44.287
<i>- di cui Margine differito</i>	(5.904.322)	(9.779.920)

L'investimento in *Joint Venture* è classificato nello stato patrimoniale per Euro 37 mila nella voce investimenti in partecipazioni e per Euro 5.904 mila nella voce Margine differito, tra le altre passività (correnti, per Euro 290 mila, e non correnti, per Euro 5.614 mila). La voce "Altre variazioni" accoglie in prevalenza gli effetti dovuti all'operazione di acquisto del 50% della società Energia Alternativa Srl.

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l'indebitamento finanziario netto aggregato delle principali joint venture al 31 marzo 2013.

	SolarEnergy	Fotosolare Settima	Solaren	Altre joint venture	Totale
Cassa	675	267	558	703	2.203
Conti correnti bancari	2.130.595	938.571	597.115	3.056.663	6.722.944
Liquidità (A)	2.131.270	938.838	597.673	3.057.366	6.725.147
Debiti finanziari correnti					
Debiti bancari correnti					
- mutui	(1.002.436)			(2.378.866)	(3.381.302)
- sale and leaseback		(1.488.443)	(575.084)	(1.293.351)	(3.356.877)
- verso altro socio	(847.980)	(1.072.136)	(639.269)	(4.327.346)	(6.886.731)
- verso TerniEnergia	(227.667)	(1.023.065)	(502.918)	(1.138.246)	(2.891.896)
Debiti finanziari non correnti					
- mutui					
- project financing	(19.361.613)				(19.361.613)
- sale and leaseback		(29.652.186)	(11.927.659)	(26.461.291)	(68.041.136)
- verso altro socio	(954.108)	(1.571.452)	(29.170)	(5.403)	(2.560.133)
- verso TerniEnergia	(1.570.912)	(1.669.732)	(136.643)	(1.984.227)	(5.361.514)
Indebitamento finanziario (B)	(23.964.716)	(36.477.014)	(13.810.743)	(37.588.729)	(111.841.202)
Indebitamento finanziario netto (A+B)	(21.833.446)	(35.538.176)	(13.213.070)	(34.531.364)	(105.116.055)

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

Le *joint venture* generalmente finanziano gli investimenti in impianti fotovoltaici attraverso finanziamenti concessi dai soci o attraverso finanziamenti a medio lungo termine concessi da istituti finanziari e società di Leasing. I debiti bancari non correnti sono principalmente garantiti da ipoteche sugli impianti fotovoltaici delle *joint venture*, da pegni sui crediti e disponibilità liquide delle *joint venture* e da garanzie rilasciate dagli azionisti. La Capogruppo ha rilasciato a favore di alcune *joint ventures* accordi di subentro pari a Euro 21,0 milioni al 31 Marzo 2013 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.4.11 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 finanziari 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 finanziari 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 2013 tutti i *covenants* risultano rispettati. Si ricorda che i flussi di cassa al servizio dell'indebitamento finanziario delle *Joint Venture* derivano dalle tariffe incentivanti del GSE e dalla vendita di energia elettrica prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà delle stesse *Joint Venture*.

3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Imposte anticipate	6.608.232	5.334.327	1.273.905	23,9%
Totale Imposte anticipate	6.608.232	5.334.327	1.273.905	23,9%

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. La variazione registrata nel trimestre è imputabile prevalentemente alle imposte anticipate della società Energia Alternativa, consolidata integralmente a partire dal 28 marzo 2013.

3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti finanziari non correnti al 31 marzo 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Terni SolarEnergy S.r.l.	1.570.933	1.688.823	(117.890)	(7,0%)
Collesanto S.r.l.	588.837	652.825	(63.988)	(9,8%)
Soltarenti S.r.l.	453.900	577.788	(123.888)	(21,4%)
Energia Alternativa S.r.l.		2.882.710	(2.882.710)	(100,0%)
Fotosolare Settima S.r.l.	1.669.732	1.826.609	(156.877)	(8,6%)
Girasole S.r.l.	942.195	999.072	(56.877)	(5,7%)
Solaren S.r.l.	136.643	97.666	38.977	39,9%
Financial asset	3.508.192	3.116.932	391.260	12,6%
Depositi cauzionali	214.882		214.882	n.a.
Totale crediti finanziari non correnti	9.085.313	11.842.423	(2.757.112)	(23,3%)

La voce in esame include per Euro 3.508 mila i crediti finanziari contabilizzati per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRIC 12 e IFRIC 4 ai contratti di efficientamento energetico e per la differenza i finanziamenti fruttiferi concessi alle Joint Venture che si rinnovano tacitamente di anno in anno salvo disdetta. L'incremento registrato dalla voce "Financial asset efficienza energetica" rispetto il precedente esercizio è imputabile ad un contratto di efficientamento energetico stipulato nel corso trimestre. La variazione registrata nei crediti finanziari verso le Joint Venture è principalmente imputabile all'operazione di acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa Srl, che ha comportato il consolidamento integrale della stessa a partire dal 28 marzo 2013 e quindi l'elisione infragruppo dei crediti finanziari verso la società.

Al 31 marzo 2013 parte dei crediti finanziari maturati verso le Joint Venture sono stati classificati come correnti; tale importo rappresenta la quota attesa di rimborso nel breve termine, tenuto conto della liquidità presente nella partecipata e degli eventuali covenants finanziari. Si veda quanto riportato nella nota 3.3.9.

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

pubblica illuminazione. Le prestazioni consistono nella pianificazione e progettazione degli interventi finalizzati alla efficienza.

ATTIVITÀ CORRENTI

3.3.6 RIMANENZE

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Materie prime	1.970.046	2.223.300	(253.254)	(11,4%)
Semilavorati	164.156	72.837	91.319	125,4%
Prodotti finiti	595.856	522.404	73.452	14,1%
Prodotti in corso di lavorazione	5.609.216	5.954.693	(345.477)	(5,8%)
Totale Rimanenze	8.339.274	8.773.234	(433.960)	(4,9%)

Al 31 Marzo 2013 i prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per gli impianti fotovoltaici in diverso stato di completamento.

La voce semilavorati si riferisce a rimanenze di semilavorati, in particolare supporti in calcestruzzo e supporti in carpenteria per la realizzazione di impianti fotovoltaici.

Le rimanenze di prodotti finiti al 31 Marzo 2013 si riferiscono prevalentemente agli apparati tecnologici "TR-WOC" e "TR Gridless", nonché alla materia-prima seconda derivante dall'attività di recupero degli Pneumatici Fuori Uso.

3.3.7 CREDITI COMMERCIALI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Crediti verso clienti	32.568.315	42.349.591	(9.781.276)	(23,1%)
Crediti verso joint venture	2.150.177	2.511.186	(361.009)	(14,4%)
Crediti verso controllante	1.097.104	1.095.355	1.749	n.a.
Crediti verso consociate	67.646	425.506	(357.860)	(84,1%)
Fondo Svalutazione	(1.273.565)	(1.273.261)	(305)	0,0%
Totale crediti commerciali	34.609.677	45.108.376	(10.498.700)	(23,3%)

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti e joint venture, al 31 Marzo 2013 ammontano a Euro 34.610 mila, di cui Euro 6.755 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere. La variazione dei crediti commerciali rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente è imputabile prevalentemente agli incassi registrati nel corso del periodo in commento da TerniEnergia Hellas per i lavori realizzati in Grecia.

Tra i crediti verso clienti, è iscritto un credito, pari al 31 marzo 2013 a circa 7,1 milioni di Euro, che rappresenta la residua parte del corrispettivo (pari originariamente a circa 40 milioni di Euro) della vendita perfezionata nel 2011 di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di circa 12 megawatt attualmente in pieno funzionamento. E' stato definito con tale cliente un accordo volto, tra le altre cose, alla rimodulazione dei termini di pagamento del suddetto credito che comporta un allungamento dei tempi di realizzo per la parte afferente circa il 30% del credito stesso. Nel mese di gennaio 2013, in conformità a tale accordo, il credito originario si è ridotto di Euro 3.378 mila, per un pagamento di Euro 1.188 mila, e per l'accollo da parte del cliente di un debito di Euro 2.190 mila contratto per l'acquisto di pannelli fotovoltaici impiegati nella realizzazione dei suddetti impianti.

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

Per un dettaglio dei crediti verso le joint venture si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 3.6 in cui sono riportati tutti i rapporti nei confronti delle parti correlate alla data del 31 marzo 2013.

Al 31 marzo 2013 il valore nominale dei crediti commerciali approssima il fair value degli stessi.

3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Credito IVA	3.403.660	930.186	2.473.474	n.a.
Anticipi a fornitori	36.200	36.200		0,0%
Risconti attivi	980.060	712.031	268.029	37,6%
Altri crediti	8.345.835	7.860.429	485.405	6,2%
Totale altri attività correnti	12.765.755	9.538.846	3.226.909	33,8%

La voce "Altri crediti" accoglie prevalentemente il credito verso EDF EN Italia SpA iscritto nell'esercizio precedente a seguito della cessione delle quote rappresentative del 50% del capitale sociale di Energie Srl. Tale credito, pari ad Euro 4.758 mila, è stato regolato interamente alla fine del mese di aprile 2013. La società Energie Srl era proprietaria di 13 impianti fotovoltaici di taglia industriale per complessivi 16,5 MWp. Il valore degli asset era stato determinato sulla base della somma algebrica dell'*Enterprise Value*, relativo al 100% della società, pari a Euro 61,6 milioni, e del Valore della Posizione Finanziaria Netta rettificata risultante dal bilancio di esercizio della società al 31 dicembre 2012. Il prezzo della quota di TerniEnergia è stato, dunque, pari al 50% di tale valore. Alla sottoscrizione dell'atto di cessione, in data 20 dicembre 2012 ma con efficacia al 31 dicembre 2012, è stato versato un acconto di Euro 0,3 milioni. Il conguaglio è stato versato da EDF EN Italia alla fine del mese di aprile 2013. Il prezzo finale dell'operazione per la cessione del 50% delle quote sociali, definito a seguito dell'approvazione del Bilancio di esercizio 2012 di Energie Srl, è risultato pari a Euro 5.058 mila.

La voce accoglie anche il credito maturato verso la controllante TERNI Research S.p.A., pari ad Euro 1.453 mila, per l'Imposta del reddito sulle società a seguito dell'opzione della Società per il consolidato fiscale esercitata nel mese di giugno 2011, e valida per gli esercizi fiscali 2011, 2012 e 2013. Tale credito è rappresentato in prevalenza dal provento da consolidato fiscale maturato dalla Capogruppo TerniEnergia sulla perdita fiscale registrata nell'esercizio 2012.

3.3.9 CREDITI FINANZIARI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Crediti finanziari verso joint venture	3.168.484	5.191.126	(2.022.643)	(39,0%)
Crediti finanziari verso MPS	1.000.000	1.000.000		0,0%
Crediti finanziari verso altri	3.183.931	3.185.676	(1.744)	(0,1%)
Totale crediti finanziari	7.352.415	9.376.802	(2.024.387)	(21,6%)

I Crediti finanziari correnti si riferiscono, quanto ad Euro 3.168 mila, ai finanziamenti fruttiferi, regolati a condizioni di mercato, concessi alle Joint Venture per fare fronte a specifiche necessità finanziarie. La variazione registrata nel trimestre è imputabile in prevalenza all'acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa ed al conseguente consolidamento integrale con l'elisione dei rapporti infragruppo con la società, oltre che all'incasso di alcuni crediti finanziari per complessivi Euro 920 mila.

La voce "Crediti finanziari verso altri" accoglie in prevalenza il credito finanziario verso la società Energie S.r.l. la cui partecipazione è stata ceduta in data 28 Dicembre 2012. 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 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione 0	Variazione %
Conti correnti bancari	4.394.512	3.363.025	1.031.488	30,7%
Cassa	17.944	21.373	(3.429)	(16,0%)
Totale Disponibilità liquide	4.412.456	3.384.398	1.028.058	30,4%

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

3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

3.4.1 PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2013 il capitale sociale della Capogruppo sottoscritto e versato ammontava a Euro 50.529.680 suddiviso in n. 37.612.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

Al 31 marzo 2013 le “Altre riserve” includono la variazione negativa della riserva di cash flow hedge, pari a Euro 1.226 mila. Tale variazione è composta dalla variazione positiva, di Euro 167 mila, della riserva di cash flow hedge delle *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto, e dalla variazione negativa, di Euro 1.390 mila, della riserva di cash flow hedge della Capogruppo TerniEnergia (quest’ultima variazione è dovuta in particolare al consolidamento integrale della società Energia Alternativa). Tale riserva riflette il *fair value* negativo, al netto dei relativi effetti fiscali, degli strumenti derivati stipulati a copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa legati all’oscillazione dei tassi di interesse di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine. Tali contratti derivati rispettano i requisiti previsti dagli IFRS per essere considerati di tipo *hedge accounting*; pertanto le variazioni di *fair value* di tali derivati vengono rilevate, limitatamente alla sola quota “efficace”, in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva da *cash flow hedge*”). La variazione di tale riserva viene indicata nel prospetto di conto economico complessivo. Il valore complessivo della riserva di cash flow hedge al 31 marzo 2013 è negativo per Euro 5.723 mila.

Il patrimonio netto di terzi è rappresentativo del capitale sociale e delle riserve appartenente ai soci di minoranza della GREENLED Srl e della LyteEnergy S.r.l.; si precisa che quest’ultima società è posseduta direttamente dalla Lucos Alternatives Energies S.p.A., che ne detiene il 70% delle quote.

La società al 31 marzo 2013 non possedeva azioni proprie.

3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Fondo per benefici ai dipendenti	590.288	520.748	69.539	13,4%
Totale Fondo benefici ai dipendenti	590.288	520.748	69.539	13,4%

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 2013, al 31 dicembre 2012 e la relativa variazione:

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

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

3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Debiti finanziari per leasing	52.992.500	26.582.447	26.410.053	99,4%
Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori)	62.780	101.640	(38.860)	(38,2%)
Debiti finanziari non correnti (Mutui)	18.278.777	1.495.824	16.782.954	n.a.
Totale Debiti Finanziari non Correnti	71.334.057	28.179.910	43.154.147	n.a.

I Debiti finanziari per leasing pari a Euro 52.993 mila si riferiscono ai debiti contratti per il finanziamento degli impianti di proprietà. In particolare si tratta di debito "non recourse" relativo a 15 impianti fotovoltaici della potenza complessiva di 16,7 MWp attraverso operazioni di sales and lease back. Il debito per leasing comprende anche le erogazioni effettuate dalla società di leasing a fronte del

completamento dell'impianto di trattamento FORSU nello Stabilimento di Nera Montoro. Detti finanziamenti non prevedono covenants e limiti alla distribuzione degli utili generati. La variazione registrata nel trimestre è imputabile all'acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa con il conseguente consolidamento integrale del debito contratto dalla società per il finanziamento di 7 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 8,5 MWp, nonché al finanziamento avvenuto nel corso del trimestre di un impianto fotovoltaico di 0,7 MWp direttamente detenuto dalla Capogruppo TerniEnergia.

La voce "Debiti finanziari non correnti (Mutui)", pari a Euro 18.278 mila, accoglie quanto ad Euro 15.482 mila, la quota non corrente di finanziamenti relativi a 5 impianti fotovoltaici di proprietà della società Energia Alternativa per una potenza complessiva di 5,4 MWp. La parte restante del saldo si riferisce a finanziamenti *corporate* concessi alla Capogruppo TerniEnergia.

La parte residua dei debiti finanziari non correnti, pari a Euro 63 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>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Altre passività non correnti	1.950.000	1.950.000		0,0%
Margine Differito	5.613.923	9.384.070	(3.770.147)	(40,2%)
Totale Altre passività non correnti	7.563.923	11.334.070	(3.770.147)	(33,3%)

Nella voce altre passività non correnti è ricompresa la quota a lungo termine (quota a breve termine pari a Euro 290 mila) del Margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini, pari a Euro 5.614 mila.

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

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

La variazione rispetto il corrispondente saldo dell'esercizio precedente è imputabile in prevalenza all'acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa con il conseguente consolidamento integrale degli attivi e passivi alla data di acquisto (28 marzo 2013) e l'eliminazione degli effetti relativi al precedente metodo di consolidamento (Patrimonio Netto).

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

3.4.6 DERIVATI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Derivati di copertura	4.266.180	69.048	4.197.132	n.a.
Altri derivati su tassi di interesse	168.366	180.966	(12.600)	(7,0%)
Totale derivati	4.434.546	250.014	4.184.532	n.a.

Il Gruppo, al 31 marzo 2013, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

La voce "Derivati di copertura", pari a Euro 4.266 mila, si riferisce a diversi contratti derivati IRS (*Interest Rate Swap*), a copertura dell'eventuale oscillazione dei tassi di interesse. Tali contratti derivati si riferiscono prevalentemente ai finanziamenti della società Energia Alternativa.

La voce "Altri derivati su tassi di interesse", pari a Euro 168 mila, si riferisce a un contratto derivato della società controllata DT Srl. Tale derivato è di tipo "*cap*" ovvero garantisce la società del fatto che non possa pagare un Euribor maggior del 3,5%. A fronte di questa garanzia la società paga un premio *running* pari ad un tasso del 1,2% annuo. Dalla valutazione della sostenibilità dell' *hedge accounting method* è emerso che l' *intrinsic value* al 31 marzo 2013 è nullo. Per tale motivo le variazioni di *fair value* del suddetto derivato vengono iscritte a conto economico.

3.4.7 DEBITI COMMERCIALI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	17.325.413	26.097.197	(8.771.784)	(33,6%)
Debiti verso controllante	526.268	492.334	33.934	6,9%
Debiti verso consociate	105.310	133.539	(28.229)	(21,1%)
Debiti verso Joint venture	186.187	186.187		0,0%
Totale debiti commerciali	18.143.178	26.909.257	(8.766.079)	(32,6%)

I debiti commerciali, pari a Euro 18.143 mila al 31 marzo 2013, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti commerciali comprendono Euro 2.631 mila di fatture da ricevere al 31 marzo 2013.

La voce comprende debiti per Euro 105 mila nei confronti della consociata Italeaf S.p.A. e per Euro 526 mila nei confronti della controllante TERNI Research S.p.A., per il corrispettivo del service corporate.

3.4.8 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	3.874.076	3.421.723	452.353	13,2%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	27.687.015	33.687.152	(6.000.137)	(17,8%)
Debiti finanziari verso altri finanziatori	4.769.712	155.075	4.614.637	n.a.
Quota corrente leasing	2.432.420	974.483	1.457.937	149,6%
Finanziamenti a breve termine	13.647.071	8.680.765	4.966.306	57,2%
Totale debiti ed altre passività finanziarie	52.410.294	46.919.198	5.491.096	11,7%

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

L'incremento delle passività finanziarie correnti registrato nel trimestre è imputabile in prevalenza all'operazione di acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa ed il conseguente consolidamento integrale della società con il relativo debito. In particolare le voci "quota corrente leasing", "finanziamenti a breve termine" e "debiti finanziari verso altri finanziatori" hanno registrato un incremento rispettivamente di Euro 1.346 mila e Euro 768, per quanto concerne le quote a breve termine dei finanziamenti relativi agli impianti fotovoltaici di proprietà della società, e di Euro 4.482 mila, relativo al finanziamento nei confronti del socio uscente EDF EN Italia SpA.

I debiti finanziari correnti ricomprendono parte dei pagamenti sostenuti per investimenti già realizzati o ancora in corso di realizzazione e per i quali al 31 marzo 2013 non era ancora stato stipulato uno specifico contratto di finanziamento a medio – lungo termine. In particolare si tratta di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di 1,7 Mwp, di un impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) già in esercizio (il cui finanziamento tramite operazione di lease-back è stato formalizzato nei primi giorni di aprile 2013), di un secondo impianto di trattamento PFU in corso di realizzazione, di un impianto di pirogassificazione già allacciato alla rete nel mese di dicembre 2012 e di un impianto di compostaggio in corso di realizzazione in Puglia.

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

	31 Marzo 2013	31 Dicembre 2012
Cassa	(17.943)	(21.373)
Conti corrente bancari disponibili	(4.394.513)	(3.363.025)
Liquidità	(4.412.456)	(3.384.398)
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	3.874.076	3.421.723
Debiti bancari correnti (anticipazione)	27.687.015	33.687.152
Debiti finanziari verso altri finanziatori	4.769.712	155.075
Quota corrente leasing	2.432.420	974.483
Finanziamenti a breve termine	13.647.071	8.680.765
Debiti /(Crediti) finanziari	(7.352.415)	(9.376.802)
Indebitamento finanziario corrente	45.057.879	37.542.396
Indebitamento finanziario netto corrente	40.645.423	34.157.998
Finanziamento non corrente	18.278.777	1.495.824
Debiti finanziari verso altri finanziatori	62.780	101.639
Debiti finanziari verso Soc Leasing	52.992.500	26.582.447
Indebitamento finanziario netto non corrente	71.334.057	28.179.910
Indebitamento finanziario netto complessivo	111.979.480	62.337.908

I crediti finanziari correnti al 31 marzo 2013 includono il conto corrente vincolato con Monte Paschi di Siena S.p.A., pari a Euro 1 milione, costituito a garanzia degli scoperti di conto corrente e di anticipi su fatture con la stessa. Per maggiori dettagli sulla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Situazione Patrimoniale -Finanziaria".

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

Alla data dell'approvazione del bilancio consolidato il Gruppo ha a disposizione linee di credito con vari istituti di credito per Euro 70,3 milioni.

3.4.9 DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Imposte dirette	720.962	791.917	(70.955)	(9,0%)
Totale debiti per imposte correnti	720.962	791.917	(70.955)	(9,0%)

La voce "imposte dirette" si riferisce interamente al debito della controllata TerniEnergia Hellas per le imposte maturate sul reddito dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

3.4.10 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazione	Variazione %
Ritenute fiscali	111.171	187.927	(76.755)	(40,8%)
Debiti verso il personale	680.906	580.486	100.420	17,3%
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali	309.129	336.032	(26.903)	(8,0%)
Margine Differito	290.400	395.850	(105.450)	(26,6%)
Debito Acquisto partecipazioni	2.809.419		2.809.419	n.a
Altre passività correnti	2.617.456	316.109	2.301.347	n.a.
Totale altre passività correnti	6.818.481	1.816.404	5.002.077	n.a.

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

La voce "Margine differito" si riferisce alle quote a breve termine (quota a lungo termine pari a Euro 5.614 mila) del margine differito iscritto in bilancio dopo l'azzeramento delle partecipazioni per recepire l'ulteriore riduzione generata dallo storno dei margini. La voce "debito per acquisto partecipazioni", pari a Euro 2.809 mila, si riferisce al prezzo di acquisto del 50% delle quote della società Energia Alternativa.

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 2013, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 65,4 milioni, di cui Euro 31,2 milioni per società amministrate o possedute da parti correlate (18,1 milioni verso società controllate al 100%), Euro 21,0 milioni per joint venture, Euro 5,0 milioni per la controllante T.E.R.N.I. Research S.p.A, ed Euro 8,3 milioni per altri clienti terzi.

Per gli stessi motivi sopra indicati gli amministratori ritengono inoltre che l'eventuale subentro della Capogruppo nei contratti di locazione non determinerebbe un effetto negativo sulla situazione economica della TerniEnergia. Si veda anche nota 3.6 parti correlate.

Alla data del 31 marzo 2013, primari istituti di credito ed assicurazioni hanno rilasciato garanzie sugli obblighi contrattuali della Capogruppo TerniEnergia nei confronti di clienti terzi, per Euro 9,3 milioni.

Passività potenziali

Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso

Al 31 Marzo 2013 non sussistevano procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della TerniEnergia o altre Società del Gruppo, ad eccezione di quanto di seguito esposto.

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

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

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

La sentenza ha evidenziato come l'atto di annullamento sia arrivato a molti mesi di distanza dal rilascio delle autorizzazioni, quando si era già formato un legittimo affidamento alla finalizzazione dell'intervento in capo a TerniEnergia, peraltro implicante non marginali impegni finanziari anche soltanto per la elaborazione del progetto e della documentazione strumentale al procedimento

autorizzatorio. Inoltre, viene riconosciuto come la distanza del progettato impianto eolico dagli immobili di valore monumentale (in particolare, lo Speco di S. Francesco) risulti tale da non generare interferenze visive pregiudizievoli.

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

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

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

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

La causa è stata iscritta al ruolo con R.G. 2005/11. Pertanto, ferma la naturale alea che contraddistingue ogni tipo di contenzioso e sulla base delle valutazioni già esposteci dai nostri legali, la Capogruppo ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta sintetica ricognizione dei fatti, tradotte nella causa civile che la Capogruppo ha promosso, e considerata possibile una riconciliazione con il cliente con la conseguente conclusione della fornitura, si è ritenuto non opportuno provvedere ad apporre alcuna svalutazione dei costi residui (circa Euro 0,4 milioni) non rappresentativi del materiale rimovibile (pannelli, inverter etc) presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 31 marzo 2013.

Nelle more del giudizio di cui al precedente punto, è stato notificato a TerniEnergia un atto di nomina di arbitro e domanda di arbitrato, in data 7 dicembre 2011. E' stato proposto opposizione alla procedura arbitrale con atto notificato il 27 dicembre 2011 e, comunque, individuando il proprio arbitro nella denegata ipotesi in cui non fosse ritenuto competente il Giudice Ordinario.

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 2012 e 2013:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Ricavi installazione di impianti fotovoltaici	5.125.247	21.045.086	(15.919.839)	(75,6%)
Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici	786.283	760.979	25.304	3,3%
Ricavi manutenzione	539.357	513.204	26.153	5,1%
Ricavi "Environment"	1.393.685		1.393.685	n.a.
Ricavi Efficienza Energetica	418.190		418.190	n.a.
Altri Ricavi	404.439	697.623	(293.184)	(42,0%)
Totale	8.667.200	23.016.893	(14.349.693)	(62,3%)

Al 31 marzo 2013 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 8.667 mila, in flessione del 62,3% rispetto allo stesso periodo del 2012. Per un'analisi dell'andamento della gestione e delle variazioni rispetto al precedente esercizio si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

I ricavi da installazione di impianti fotovoltaici, pari ad Euro 5.125 mila, sono realizzati, quanto ad Euro 1.932 mila, dalla controllata TerniEnergia Hellas per la realizzazione di impianti in Grecia su committenza di una primaria utility europea, mentre la parte rimanente si riferisce a lavori effettuati in Italia direttamente dalla Capogruppo TerniEnergia.

La voce "Ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici", pari ad Euro 786 mila, accoglie i ricavi derivanti dalla produzione e vendita di energia da fonte solare prodotta da 9 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 9,1 Mwp. Si precisa che i ricavi derivanti dalla produzione e vendita degli impianti di proprietà della società Energia Alternativa vengono rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo a partire dalla data di acquisizione (il 28 marzo 2013); pertanto non hanno influenzato il fatturato registrato dal Gruppo nel primo trimestre 2013.

I "Ricavi per manutenzione", pari a Euro 539 mila, si riferiscono ai servizi di manutenzione effettuati dalla Capogruppo TerniEnergia, sulla base di contratti pluriennali, sugli impianti fotovoltaici realizzati per conto dei propri clienti.

I “Ricavi Environment”, pari a Euro 1.394 mila, derivano dalle attività acquisite con la fusione per incorporazione della TerniGreen S.p.A., che ha avuto efficacia nel mese di settembre 2012, ed in particolare si riferiscono prevalentemente all’attività di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) e alla gestione dell’impianto di depurazione delle acque di falda dello stabilimento di Nera Montoro.

Nella voce sono altresì ricompresi i ricavi derivanti dalla gestione dell’impianto di biodigestione di Nera Montoro: tali ricavi si compongono non solo del corrispettivo ricevuto per il ritiro del rifiuto (F.O.R.S.U. – Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani) ma anche dalla vendita dell’energia prodotta attraverso recupero del biogas derivante dal processo di biodigestione anaerobica.

La voce “Ricavi Efficienza Energetica”, pari a Euro 418 mila, accoglie i ricavi registrati dalla controllata Lucos Alternative Energies per un intervento di risparmio energetico realizzati nel corso del trimestre oltre ai i proventi dalla cessione di lampade di potenza a LED realizzati dalla controllata Greenled S.r.l.

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Prodotti Finiti	63.568		63.568	n.a.
Semilavorati	114.880		114.880	n.a.
Prodotti in corso di lavorazione	(345.477)	(151.576)	(193.901)	127,9%
Totale	(167.029)	(151.576)	(15.453)	10,2%

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Acquisto di materiali	286.537	4.463.194	(4.176.657)	(93,6%)
Materie di consumo	99.272	105.200	(5.928)	(5,6%)
Carburanti e lubrificanti	91.349	85.008	6.341	7,5%
Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	275.065	4.371.502	(4.096.437)	(93,7%)
Totale	752.223	9.024.904	(8.272.681)	(91,7%)

La variazione della voce rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile, oltre che alla diminuzione di impianti fotovoltaici realizzati, anche alla tipologia di installazioni realizzate nel primo trimestre 2013, 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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Lavorazioni esterne	2.249.653	6.682.565	(4.432.912)	(66,3%)
Consulenze e collaboratori esterni	396.140	618.087	(221.947)	(35,9%)
Affitti e noleggi	202.353	326.488	(124.135)	(38,0%)
Servizi controllante	487.137	377.829	109.308	28,9%
Locazione immobili	10.540	13.830	(3.290)	(23,8%)
Trasporti	175.688	388.495	(212.807)	(54,8%)
Manutenzioni e riparazioni e assistenza	227.607	73.798	153.809	n.a.
Vigilanza e assicurazioni	511.820	510.178	1.642	0,3%
Altri costi per servizi	593.969	345.544	248.425	71,9%
Totale	4.854.906	9.336.813	(4.481.908)	(48,0%)

La variazione della voce, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile alla riduzione registrata nei volumi di fatturato, che ha comportato una sensibile riduzione dei costi per lavorazioni esterne, consulenze e collaborazioni, trasporti vigilanza ed assicurazioni e per le altre prestazioni. La voce "Servizi controllante" accoglie il corrispettivo corrisposto dal Gruppo a fronte dei servizi forniti dalla controllante T.E.R.N.I. Research SpA, per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato alla nota 3.6.

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Salari e stipendi	889.741	807.584	82.157	10,2%
Oneri sociali	325.622	268.284	57.338	21,4%
Compensi amministratori	113.500	117.500	(4.000)	(3,4%)
Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti	40.646	33.546	7.100	21,2%
Personale interinale	153.396	320.587	(167.191)	(52,2%)
Totale	1.522.905	1.547.501	(24.596)	(1,6%)

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Imposte e tasse non sul reddito	33.435	15.999	17.436	109,0%
Multe e ammende	10.328	2.813	7.515	n.a.
Altri costi operativi	195.453	472.177	(276.724)	(58,6%)
Totale	239.216	490.989	(251.773)	(51,3%)

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	73.172	27.565	45.607	n.a.
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	899.346	428.787	470.559	109,7%
Totale	972.518	456.352	516.166	113,1%

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

3.5.8 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Interessi passivi su debiti finanziari	(1.050.100)	(753.837)	(296.263)	39,3%
Commissione bancarie	(211.994)	(229.440)	17.446	(7,6%)
Totale oneri finanziari	(1.262.094)	(983.277)	(278.817)	28,4%
Interessi attivi su conti correnti bancari	76	17.466	(17.391)	(99,6%)
Interessi attivi v/joint venture	91.410	203.086	(111.676)	(55,0%)
Altri proventi finanziari	2.805.185		2.805.185	n.a.
Totale proventi finanziari	2.896.670	220.552	2.676.118	n.a.
Totale	1.634.576	(762.725)	2.397.302	n.a.

L’incremento degli oneri finanziari è riconducibile all’aumento dell’indebitamento finanziario netto. Nella voce “Altri proventi finanziari” è iscritto il provento, pari a Euro 2.760 mila, derivante dalla rivalutazione del 50% delle quote già detenute nella società Energia Alternativa Srl, di cui la Capogruppo ha acquisito il restante 50% in data 28 marzo 2013.

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 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Terni Solar Energy S.r.l.	(84.899)	(40.715)	(44.184)	109%
Energia Alternativa S.r.l.	(124.144)	74.568	(198.712)	n.a.
Energie S.r.l.		169.623	(169.623)	(100%)
Fotosolare Settima S.r.l.	(65.340)	19.143	(84.483)	n.a.
Solaren S.r.l.	12.535	62.545	(50.010)	(80%)
Collesanto S.r.l.	9.639	29.401	(19.762)	(67%)
Saim Energy 2 S.r.l.	19.877	17.113	2.764	16%
Infocaciucci S.r.l.	11.634	15.727	(4.093)	(26%)
Girasole S.r.l.	35.693	31.291	4.402	14%
D.T. S.r.l.		10.383	(10.383)	(100%)
Soltarenti S.r.l.	32.992	12.674	20.318	n.a.
Guglionesi S.r.l.	5.293	16.180	(10.887)	(67%)
Totale	(146.721)	417.934	(564.654)	(135%)

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

I risultati di competenza del Gruppo registrati dalla società Energia Alternativa S.r.l. sono stati contabilizzati nella voce “quota risultato di *Joint Venture*” fino all’acquisizione del controllo avvenuta alla fine del trimestre chiuso al 31 marzo 2013.

La variazione registrata rispetto il corrispondente dato dell’esercizio precedente è ascrivibile prevalentemente alle minori ore di insolazione registrate nel primo trimestre 2013 rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio oltre al minor numero di Società *joint venture* partecipate. La Società Energie S.r.l. è stata interamente ceduta nel corso dell’ultimo trimestre del 2012 mentre della Società D.T. S.r.l. la Capogruppo ha acquisito il controllo totale nel corso del secondo semestre del 2012. Si precisa che la società Energia Alternativa è stata consolidata con il metodo del Patrimonio Netto fino alla data di acquisizione del restante 50% delle quote da parte del Gruppo (28 marzo 2013).

3.5.10 IMPOSTE

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2013 e 2012:

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2013	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2012	Variazioni	Variazioni %
Imposte correnti	74.429	518.436	(444.007)	(85,6%)
Imposte anticipate	(18.096)	28.673	(46.769)	n.a.
Imposte differite	(36.083)	(766)	(35.317)	n.a.
Proventi da consolidato fiscale	(27.724)		(27.724)	n.a.
Totale	(7.474)	546.344	(553.818)	(101,4%)

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

3.6 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

<i>(in Euro)</i>	Al 31 Marzo 2013	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 31 Dicembre 2012	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	5.491.117		5.555.935	
Immobilizzazioni materiali	123.570.387		67.605.402	
Investimenti in partecipazioni	37.837		45.287	
Imposte anticipate	6.608.232		5.334.327	
Crediti finanziari non correnti	9.085.312	5.361.514	11.842.423	8.725.492
Totale attività non correnti	144.792.885	5.361.514	90.383.374	8.725.492
Rimanenze	8.339.274		8.773.234	
Crediti commerciali	34.609.677	7.040.840	45.108.376	7.577.550
Altre attività correnti	12.765.755		9.538.845	
Crediti finanziari	7.352.415	3.170.979	9.376.802	5.191.127
Disponibilità liquide	4.412.456		3.384.398	
Totale attività correnti	67.479.577	10.211.819	76.181.655	12.768.677
TOTALE ATTIVITA'	212.272.462	15.573.333	166.565.029	21.494.169
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	50.529.517		50.529.680	
Riserve	(3.226.879)		(8.872.466)	
Risultato di periodo	1.663.728		6.880.120	
Totale patrimonio netto di Gruppo	48.966.366		48.537.334	
Patrimonio netto di terzi	240.346		233.384	
Risultato di periodo di terzi	(9.996)		(1.256)	
Totale patrimonio netto	49.196.716		48.769.462	
Fondo per benefici ai dipendenti	590.288		520.748	
Imposte differite	1.060.017		1.074.049	
Debiti finanziari non correnti	71.334.057		28.179.910	
Altre passività non correnti	7.563.923		11.334.070	
Derivati	4.434.546		250.014	
Totale passività non correnti	84.982.831		41.358.791	
Debiti commerciali	18.143.178	817.765	26.909.257	812.060
Debiti ed altre passività finanziarie	52.410.294		46.919.198	
Debiti per imposte sul reddito	720.962		791.917	
Altre passività correnti	6.818.481	42.353	1.816.404	42.353
Totale passività correnti	78.092.915	860.118	76.436.776	854.413
TOTALE PASSIVITA'	163.075.746	860.118	117.795.567	854.413
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	212.272.462	860.118	166.565.029	854.413

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

<i>(in Euro)</i>	Al 31 Marzo 2013	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 31 Marzo 2012	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	7.858.994		21.695.642	2.150.390
Altri ricavi operativi	808.206	171.801	1.321.251	329.494
Variatione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	(167.029)		(151.576)	
Costi per materie prime, mat di consumo e merci	(752.223)		(9.024.904)	(635.420)
Costi per servizi	(4.854.906)	(578.824)	(9.336.813)	(489.402)
Costi per il personale	(1.522.905)	(143.511)	(1.547.501)	(154.213)
Altri costi operativi	(239.216)		(490.988)	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(972.518)		(456.352)	
Risultato operativo	158.403		2.008.759	
Proventi finanziari	2.896.670	54.204	220.552	205.545
Oneri finanziari	(1.262.094)	(107.291)	(983.277)	50.225
Quota di risultato di joint venture	(146.721)		417.933	0
Utile netto prima delle imposte	1.646.258		1.663.967	
Imposte	7.474		(546.344)	
Utile netto del periodo	1.653.732		1.117.623	

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

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo	
	2013	2012
Utile prima delle imposte	1.646.258	1.663.967
Ammortamenti	972.518	456.352
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	68.687	34.114
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	146.721	(417.933)
Variazione delle rimanenze	433.960	4.523.078
Variazione dei crediti commerciali	12.514.408	(14.080.686)
Variazione delle altre attività	(4.193.254)	(382.168)
Variazione dei debiti commerciali	(10.718.738)	(1.612.514)
Variazione delle altre passività	(2.019.816)	(17.633)
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa	(1.149.257)	(9.833.423)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>542.415</i>	<i>(433.721)</i>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.351.693)	(8.343)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali		62.205
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.668)	(27.873)
Acquisizione Partecipazioni	697.169	
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	640.000	(368.163)
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	920.273	(303.074)
Dismissione attività destinate alla vendita		1.625.000
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	903.080	979.752
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>985.050</i>	<i>(594.843)</i>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(1.106.984)	4.019.797
Variazione dei debiti finanziari non correnti	2.381.218	(104.945)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	1.274.234	3.914.852
<i>di cui con parti correlate</i>		
Flusso di cassa complessivo del periodo	1.028.057	(4.938.819)
Disponibilità liquide a inizio periodo	3.384.398	10.623.880
Disponibilità liquide a fine periodo	4.412.456	5.685.061

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
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
Soltarenti S.r.l.	Joint venture
Guglionesi S.r.l.	Joint venture
Gubela S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Serramenti del Chiese S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Ferrero Mangimi S.p.A.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Carovigno S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Italeaf SpA	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Lizzanello S.r.l.	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Boschetto Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Gala Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Camene Srl	Società amministrata o posseduta da parte correlata
Royal Club Snc di Lucia e Francesco Urbani	Società amministrata o posseduta da parte correlata
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 2013 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 Terni Research S.p.A. (si veda anche nota 3.4.11 impegni e garanzie prestate);
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, locazione di immobili, legali ed amministrativi) con la controllante Terni Research S.p.A.;
- prestazioni professionali dal consigliere Paolo Ricci e da Francesca Ricci.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate al 31 marzo 2013.

Operazioni di natura commerciale e diversi

(in Euro)	Al 31 Marzo 2013		Bilancio chiuso al 31 Marzo 2013				
	Crediti	Debiti	Costi			Ricavi	
			Beni	Servizi	Personale	Beni	Servizi
Denominazione							
Controllanti							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.*	2.550.736	526.268		458.387			
Joint venture							
Terni Solar Energy S.r.l.	22.000	33.184					22.000
Fotosolare settima S.r.l.	52.480	97.985					49.731
Infocaciucci S.r.l.	6.630						3.000
Saim Energy 2 S.r.l.	73.679						-
Collesanto S.r.l.	30.570						10.000
Solaren S.r.l.	27.420						25.000
Girasole S.r.l.	73.947	55.019					15.000
Sol tarenti S.r.l.	37.791						17.100
Guglionesi S.r.l.	1.825.381						5.000
Green Asm	279						
Imprese consociate							
Italeaf S.p.A.	67.646	105.310		34.153			
Altre parti correlate							
Francesca Ricci				21.285			
Lizza nello S.r.l.	29.989						1.750
Carovigno S.r.l.	157.230						3.750
Boschetto S.r.l.	29.360						3.000
Studio Ranalli & Associati	18.000						
Alta direzione		42.353		65.000	143.511		
Gianni Ranalli	29.205						
Costruzioni Baldelli S.r.l.	12.463						1.500
Ferrero Elettra S.r.l.							3.731
Ferrero Mangimi S.p.A.							3.739
Gubela S.p.A.	61.862	101.745					3.750
Serramenti del Chiese S.r.l.	1.795.854						3.750
Totale	6.902.522	961.863	-	578.824	143.511	-	171.801
Valore di bilancio	34.609.677	18.143.178	752.223	4.854.906	1.522.905	7.858.994	808.206
Incidenza %	19,90%	5,30%	0,00%	11,90%	9,40%	0,00%	21,30%

* I crediti sono comprensivi del credito relativo al consolidato fiscale pari ad Euro 1.591 mila

Operazioni di natura finanziaria

(in Euro)	Al 31 Marzo 2013				Bilancio chiuso al 31 Marzo 2013		
	Denominazione	Crediti	Garanzie ricevute	Fideiussioni prestate	Impegni al subentro	Oneri	Proventi
Controllanti							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.			42.916.319		4.953.322	107.291	
Joint venture							
Terni Solar Energy S.r.l.		1.798.579					11.777
Fotosolare settima S.r.l.		2.692.797					22.413
Infocaciucci S.r.l.		187.321			2.756.224		
Saim Energy 2 S.r.l.		28.030			2.725.821		
Collesanto S.r.l.		778.219			5.044.897		5.453
Solaren S.r.l.		639.561					5.370
Girasole S.r.l.		1.246.644			1.250.000		8.006
Sol tarenti S.r.l.		1.021.365			9.198.879		
Green Asm S.r.l.							
Guglionesi S.r.l.		138.207					1.185
Altre parti correlate							
Boschetto S.r.l.					3.378.930		
Gala S.r.l.					3.184.643		
Camene S.r.l.					3.287.162		
Royal Club Snc					3.244.706		
Lizzanello S.r.l.		1.770					
Totale		8.532.493	42.916.319		39.024.583	107.291	54.204
Valore di bilancio		16.437.727				1.262.094	2.896.670
Incidenza %		51,90%				8,50%	1,90%

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

Operazioni di natura commerciale

Le operazioni di natura commerciale hanno riguardato prevalentemente:

- accordo quadro di sviluppo di progetti fotovoltaici per impianti di potenza non inferiore a 500 kWp fra la Capogruppo e le *Joint Venture*, nonché contratti di O&M per gli impianti fotovoltaici e attività di ripristino degli impianti stessi a seguito di furti;

- 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 1.795 mila;
- contratto quadro fra la Capogruppo e la controllante Terni Research S.p.A. relativo alla fornitura di servizi amministrativi e logistici, inclusa la locazione degli immobili siti a Narni, Strada dello stabilimento 1, a Milano via Borgogna e a Lecce, la gestione degli affari legali e societari, nonché la gestione delle risorse umane e dei sistemi informatici;
- realizzazione e cessione di impianto fotovoltaico della potenza di circa 1 Mwp alla Terni Research SpA per un valore di Euro 1.097 mila;
- compensi percepiti da membri esecutivi del Consiglio di Amministrazione e dal dirigente preposto con responsabilità strategiche per l'attività prestata a favore del Gruppo.

Operazioni di natura finanziaria

I crediti finanziari correnti e non correnti così come i proventi finanziari per il periodo chiuso al 31 marzo 2013, si riferiscono ai rapporti di finanziamenti fruttiferi con le *Joint Venture*.

Si rileva che la controllante Terni Research S.p.A., ha fornito alla data del 31 Marzo 2013, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Capogruppo per Euro 42,9 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fidejussioni per Euro 107 mila inclusi fra gli oneri finanziari.

Per taluni clienti che hanno finanziato l'acquisto dell'impianto fotovoltaico attraverso contratti di locazione finanziaria con società di leasing, la Capogruppo ha sottoscritto con queste ultime un accordo di subentro nel suddetto contratto di locazione in caso di, e subordinato a, l'inadempimento da parte dei relativi clienti. Al 31 Marzo 2013 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 65,4 milioni, di cui Euro 57,1 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 8,3 milioni nei confronti di altri clienti terzi.

3.7 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

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

3.8 ALTRE INFORMAZIONI

Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	31.03.2013	31.03.2012
Utile netto del periodo – Gruppo	1.663.728	1.117.622
Numero medio azioni nel periodo	37.612.000	27.820.000
Utile per azione - Base e diluito	0,044	0,040

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

Eventi successivi

L’Assemblea approva il bilancio 2012 e un dividendo pari a Euro 0,055 p.a., rinnova degli organi sociali e conferma Stefano Neri alla Presidenza

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

L'Assemblea ha, inoltre assunto le seguenti deliberazioni:

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

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

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

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

L'Assemblea degli Azionisti ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale traendone i componenti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza T.E.R.N.I. Research S.p.A., rappresentante una quota pari al 56,07% del capitale sociale di TerniEnergia S.p.A.. La presenza del genere femminile in Consiglio di Amministrazione e nel Collegio Sindacale risponde pienamente ai criteri introdotti dalla normativa vigente in materia di equilibrio fra i generi.

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

Il Consiglio di Amministrazione conferisce le deleghe, nomina i Comitati e approva i compensi e incentivi.

In data 7 maggio 2013 il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha proceduto alla valutazione della propria composizione ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate ed alla verifica della sussistenza dei requisiti previsti dalla normativa vigente in capo ai suoi componenti (in numero di 7, di cui 3 – Domenico De Marinis, Mario Marco Molteni e Paolo Ottone Migliavacca – in possesso dei

requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 ter del T.U.F. e di quelli previsti dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A.). Ad esito di tale valutazione, il Consiglio ha confermato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai tre amministratori qualificati come indipendenti.

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

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

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

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

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

- Sviluppo, espansione internazionale.

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

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

Sono stati definiti i compensi annuali lordi spettanti agli amministratori esecutivi e non esecutivi nell'ambito del quantitativo massimo definito dall'assemblea del 29 aprile 2013 (Euro 450.000), oltre alla conferma del compenso variabile, già individuato dall'assemblea, destinato agli amministratori esecutivi pari al 15% della retribuzione, se il risultato operativo al termine dell'esercizio è superiore di almeno il 5% dell'Ebitda previsto dal Piano industriale approvato, e al rimborso delle spese sostenute in ragione dell'incarico.

Sottoscritto un accordo quadro con Power Capital per lo sviluppo del progetto "RA" Renewable Assets per la strutturazione di un fondo immobiliare specializzato nelle energie rinnovabili riservato a investitori istituzionali

In data 7 maggio il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha approvato la sottoscrizione di un accordo quadro con Power Capital, società di consulenza per gli investimenti, per lo sviluppo del progetto denominato "RA", Renewable Assets, volto alla strutturazione di un fondo comune di Investimento di diritto italiano di tipo immobiliare chiuso, riservato a investitori qualificati, ad apporto

di beni immobili e versamenti di denaro. L'intesa è stata presentata in pari data alla business e financial community e alla stampa presso la sede di Borsa Italiana.

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

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

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

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

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 2013.

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 2013 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 15 maggio 2013

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari