

**TerniEnergia**



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015  
DEL GRUPPO TERNIENERGIA**

## **DATI SOCIETARI**

---

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

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 50.529.680

Iscritta al Registro Imprese di Terni con il nr. 01339010553

### **Sedi e Uffici**

---

Narni – Strada dello stabilimento, 1

Milano – Via Borgogna, 7

Roma - Via della Conciliazione, 44

Lecce – Via Costadura, 3

Atene – 52, Akadimias Street

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

Varsavia - Sw. Krolewska 16, 00-103

Bucarest - Str. Popa Petre 5

### **Consiglio di Amministrazione**

---

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

Stefano Neri

#### **Amministratori**

Umberto Paparelli

Sergio Agosta

Francesca Ricci

Fabrizio Venturi

Monica Federici

Paolo Ottone Migliavacca

Mario Marco Molteni

Domenico De Marinis

### **Collegio Sindacale**

---

Ernesto Santaniello (Presidente)

Vittorio Pellegrini

Simonetta Magni

### **Società di revisione**

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Sommario

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	5
1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO .....	5
1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO.....	6
1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2015 .....	7
1.4 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO .....	11
1.5 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA.....	13
1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	15
2 PROSPETTI CONTABILI .....	17
2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	17
2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	18
2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO .....	19
2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	20
2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	21
3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015.....	22
3.1 INFORMAZIONI GENERALI.....	22
3.2 FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI .....	23
3.3 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO .....	27
3.3.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI .....	27
3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI.....	29
3.3.3 INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI .....	31
3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE .....	32
3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI.....	33
3.3.6 RIMANENZE .....	34
3.3.7 CREDITI COMMERCIALI.....	35
3.3.8 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI.....	36
3.3.9 DERIVATI.....	36
3.3.10 CREDITI FINANZIARI .....	37
3.3.11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE .....	37
3.3.12 DISPONIBILI ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA .....	38
3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO .....	39
3.4.1 PATRIMONIO NETTO .....	39
3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI .....	39
3.4.3 FONDO IMPOSTE DIFFERITE .....	40
3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI.....	40

3.4.5	ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI .....	41
3.4.6	DERIVATI.....	41
3.4.7	DEBITI COMMERCIALI.....	43
3.4.8	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE.....	43
3.4.9	DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO.....	45
3.4.10	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI .....	45
3.4.11	IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE E PASSIVITA' POTENZIALI .....	46
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.....	53
3.5.6	ALTRI COSTI OPERATIVI .....	54
3.5.7	AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.....	54
3.5.8	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	55
3.5.9	QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE.....	55
3.5.10	IMPOSTE .....	55
3.6	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	56
3.7	OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	63
3.8	ALTRE INFORMAZIONI .....	64
4	ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015 DEL GRUPPO TERNIENERGIA AI SENSI DELL'ART. 154 BIS D.LGS 58/98 E DELL'ARTICOLO 81 TER REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....	66

## 1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 1.1 ATTIVITA' E MISSION DEL GRUPPO

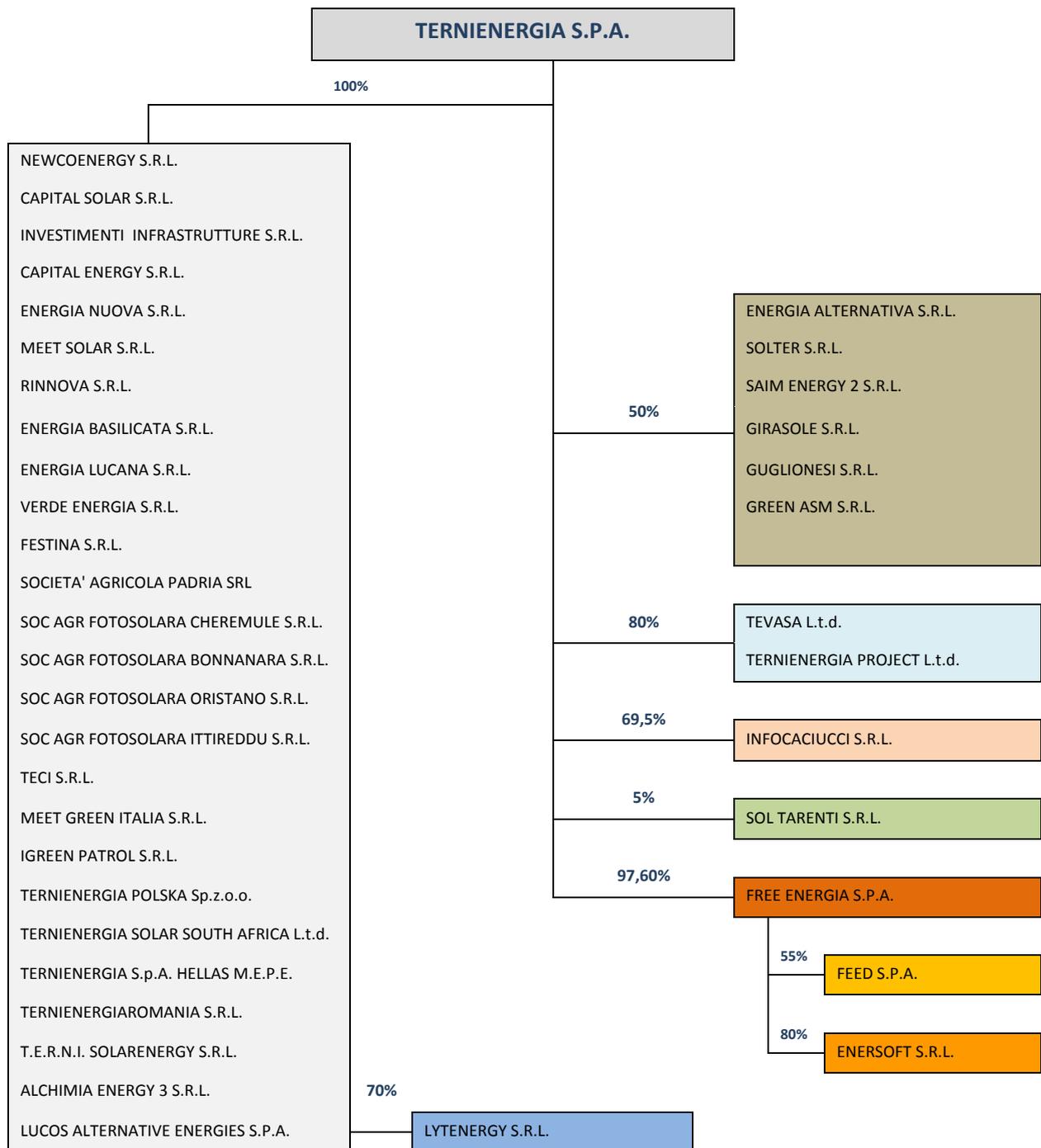
TerniEnergia punta ad affermarsi come la prima “smart energy company” indipendente italiana attiva nei settori dell’energia da fonti rinnovabili, dell’efficienza energetica, del waste e dell’energy management, grazie al nuovo modello di business e all’integrazione con il Gruppo di Free Energia. La struttura organizzativa è basata su 4 business lines funzionali: Technical Services, Cleantech, Energy management ed Energy saving, con il completamento della fusione per incorporazione di Lucos Alternative Energies in TerniEnergia, attesa per il mese di maggio 2015.

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

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

Dal punto di vista strategico, TerniEnergia conta di poter ottimizzare la struttura finanziaria alle esigenze operative, mettendo a leva l’energia prodotta per ridurre il peso di quella acquisita sul mercato per l’attività di energy management, aumentando la possibilità di rilasciare garanzie corporate, facilitando i rapporti con il mondo del credito, grazie alla ripresa di business ad elevata generazione di ricavi in Italia.

## 1.2 STRUTTURA DEL GRUPPO



### 1.3 PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2015

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

In data 9 febbraio 2015, Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha approvato il piano industriale 2015-2017 “Fast on the smart energy road” e aggiornato il forecast 2014 del Gruppo. TerniEnergia punta ad affermarsi come la prima “smart energy company” indipendente italiana attiva nei settori dell’energia da fonti rinnovabili, dell’efficienza energetica, del waste e dell’energy management, grazie al nuovo modello di business e all’integrazione nel Gruppo di Free Energia. Confermata l’evoluzione della struttura organizzativa, che sarà basata su 4 business lines funzionali: Technical Services, Cleantech, Energy management ed Energy saving, con il completamento della fusione per incorporazione di Lucos Alternative Energies in TerniEnergia.

Il nuovo piano industriale, infine, prevede il rafforzamento del programma di acquisto azioni proprie per dotare la Società di un portafoglio azionario da utilizzare come corrispettivo per eventuali operazioni straordinarie e la proposta del voto maggiorato.

TerniEnergia prevede al 2017 un consistente aumento dei ricavi e della profittabilità e, contestualmente, un contenimento della PFN e una crescita della generazione di cassa.

Il Piano stima una crescita del valore della produzione (CAGR 2014-17) del 47%, per oltre Euro 1,2 miliardi nel triennio, con obiettivi intermedi pari a Euro 355 milioni nel 2015, Euro 437 milioni nel 2016, Euro 475 milioni nel 2017, con un incremento dei ricavi derivanti dall’attività delle business lines energy saving e cleantech. L’Ebitda nel periodo di piano si prevede in crescita del 14%, stimato in Euro 23 milioni nel 2015, Euro 28 milioni nel 2016 e Euro 32 milioni nel 2017. Al 2017 si prevede un contributo equilibrato delle 4 business lines (technical services, cleantech, energy management e energy efficiency) alla formazione dell’Ebitda. La marginalità si manterrà costante nel periodo di piano, superiore al 6%, testimoniando la solidità e la replicabilità del nuovo business model e l’abbassamento del rischio grazie alla diversificazione delle attività e all’integrazione della catena del valore. L’EBIT è atteso in crescita da Euro 16 milioni nel 2015, a Euro 22 milioni nel 2016 fino a Euro 25 milioni nel 2017. L’ammontare degli investimenti previsti nel periodo, dedicati ad attività di ESCO con la formula del Finanziamento Tramite Terzi (FTT) e alla realizzazione di nuovi impianti ambientali, è pari rispettivamente a Euro 11 milioni, Euro 22 milioni e Euro 21 milioni, Il ROI atteso sarà del 9,4% nel 2015, del 12,5% nel 2016 e del 13,2% nel 2017.

Grazie alla nuova struttura, la Posizione Finanziaria Netta è costante nel periodo di piano, sui livelli del 2014. Migliorano, però, sensibilmente le ratios: in particolare il rapporto PFN/Patrimonio netto (Gearing Ratio) si ridurrà a 1,36x nel 2015, a 1,37x nel 2016 fino a 1,26x nel 2017. Il rapporto PFN/EBITDA diminuirà da 4,25x del 2015, a 3,78x del 2016 fino a 3,40x del 2017.

Viene confermata una politica di remunerazione degli azionisti anche per il triennio 2015-2017, con la previsione di proposta al Consiglio di Amministrazione di una distribuzione di un massimo del 50% dell'Utile Netto consolidato.

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

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

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

La stipula dell'atto di fusione è previsto avvenga nei primi giorni di Maggio del corrente anno, una volta espletati gli ulteriori adempimenti civilistici previsti ai sensi di legge. Gli effetti giuridici della Fusione decorreranno dalla data definita nello stesso atto di fusione, mentre gli effetti contabili e fiscali decorreranno dal primo giorno dell'esercizio in corso al momento del verificarsi degli effetti reali della Fusione.

### **1.3.3 Autorizzato l'impianto di trattamento rifiuti liquidi di Nera Montoro (TR)**

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

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

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

#### **1.3.4 Al via i lavori per la realizzazione di due impianti fotovoltaici nella Repubblica del Sudafrica per una potenza complessiva installata di 148,5 MWp**

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

In particolare, l’avvio dei lavori fa seguito ai contratti definitivi di EPC (engineering, procurement and construction) e O&M (operation and maintenance) comunicati al mercato in data 31 Luglio 2014 e che prevedono la realizzazione da parte di TerniEnergia Projects PTY Ltd, subsidiary sudafricana di TerniEnergia S.p.A., di due impianti fotovoltaici con la formula “EPC contract” (chiavi in mano) con la fornitura di pannelli e inverter, rispettivamente in località Paleisheuwel per una potenza di 82,5 MWp e in località Tom Burke per 66 MWp di potenza installata, per un corrispettivo totale di circa Euro 147 milioni.

#### **1.3.5 Assemblea Straordinaria approva introduzione voto maggiorato**

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

continuativo non inferiore a due anni, a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito Elenco, istituito e tenuto a cura della Società.

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

In data 24 marzo 2015, TerniEnergia S.p.A., nell'ambito della propria strategia di valorizzazione degli asset fotovoltaici, ha sottoscritto un accordo per la cessione ad AEGA ENERGY PRIMA AS (fondo di diritto Norvegese) del 50% del capitale sociale della società DT Srl, proprietaria di un impianto di taglia industriale della potenza installata complessiva di circa 1 MWp.

Il prezzo della cessione del 50% delle quote societarie è stato convenuto fra le parti in Euro 0,5 milioni circa, e il pagamento da parte di AEGA ENERGY PRIMA AS è avvenuto per cassa.

## 1.4 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

<i>(in Euro)</i>	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014	Variazione	Variazione %
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	68.607.817	10.384.088	58.223.729	n.a.
Costi della produzione	(61.817.817)	(4.467.570)	(57.350.247)	n.a.
<b>Valore aggiunto</b>	<b>6.790.000</b>	<b>5.916.518</b>	<b>873.482</b>	<b>14,76%</b>
Costo del personale	(1.604.335)	(1.355.267)	(249.068)	18,38%
<b>EBITDA</b>	<b>5.185.665</b>	<b>4.561.251</b>	<b>624.414</b>	<b>13,69%</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.343.921)	(1.757.993)	414.072	(23,55)%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.841.745</b>	<b>2.803.258</b>	<b>1.038.487</b>	<b>37,05%</b>
Proventi ed oneri finanziari	(2.234.704)	(2.317.572)	82.868	(3,58)%
Quote di risultato di JV	(99.433)	23.142	(122.575)	n.a.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.507.608</b>	<b>508.828</b>	<b>998.780</b>	<b>n.a.</b>
Imposte sul reddito	(343.741)	151.627	(495.368)	n.a.
<b>Risultato netto</b>	<b>1.163.867</b>	<b>660.455</b>	<b>503.412</b>	<b>76,22%</b>

Al 31 marzo 2015 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 68.608 mila, in significativa crescita rispetto allo stesso periodo del 2014 (Euro 10.384 mila), per effetto in prevalenza del contributo apportato dai ricavi dell'attività di Energy Management, pari complessivamente a Euro 60.712 mila, e relativi alla società Free Energia SpA, entrata nel perimetro di consolidamento nell'ultimo trimestre del precedente esercizio. I ricavi dell'attività di Technical Services si attestano ad euro 4.623 mila (Euro 8.306 al 31 marzo 2015), e sono relativi in prevalenza ai ricavi maturati per la realizzazione di impianti fotovoltaici in Sud Africa, nonché ai ricavi derivanti della gestione degli impianti Fotovoltaici (Power Generation Fotovoltaico).

La linea di business Clean Technologies ha registrato ricavi per Euro 1.766 mila, in aumento dell'13,7% rispetto allo stesso periodo del 2014. I Ricavi dell'attività di Energy Saving si attestano a Euro 1.352 mila, con un significativo incremento rispetto il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie ad alcuni importanti progetti di efficienza energetica realizzati nel primo trimestre del 2015.

I costi di produzione diretti, per la maggior parte di natura variabile, ammontano a Euro 61.818 mila registrando un incremento in linea con la crescita del fatturato; la voce accoglie in prevalenza il costo dell'energia elettrica acquisita per l'attività di Energy Management. L'EBITDA passa da Euro 4.561 mila dei primi tre mesi del 2014 ad Euro 5.186 mila dei primi tre mesi del 2015, con un incremento del 13,69%. L'Ebitda margin al 31 marzo 2015 è pari al 7,56% (43,93% al 31 marzo 2014), in linea con le previsioni del piano e con la diversa composizione del fatturato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente in cui l'incidenza dei ricavi da "Power Generation" era molto più elevata.

Gli ammortamenti registrano un significativo decremento passando da Euro 1.758 mila ad Euro 1.344 mila per effetto del minor numero di impianti detenuti in piena proprietà dal Gruppo rispetto allo stesso

periodo del 2014. La gestione finanziaria, negativa per circa Euro 2.235 mila, registra un decremento del 3,58% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto in prevalenza del deconsolidamento a fine 2014 delle società Energia Alternativa e Solter.

Il risultato netto di periodo al 31 Marzo 2015 presenta un saldo positivo di Euro 1.164 mila, registrando un incremento in valore assoluto di euro 503 mila rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 660 mila), per effetto delle dinamiche sopra descritte.

## 1.5 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Immobilizzazioni immateriali	14.316.037	13.846.927	469.110	3,39%
Immobilizzazioni materiali	91.073.437	91.602.895	(529.458)	(0,58)%
Immobilizzazioni finanziarie ed altre att.	44.191.703	44.975.331	(783.628)	(1,74)%
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>149.581.177</b>	<b>150.425.153</b>	<b>(843.976)</b>	<b>(0,56)%</b>
Rimanenze	11.063.456	10.943.522	119.934	1,10%
Crediti Commerciali	68.069.911	79.108.151	(11.038.240)	(13,95)%
Altre attività	27.427.484	25.163.618	2.263.866	9,00%
Debiti Commerciali	(55.422.067)	(67.172.376)	11.750.309	(17,49)%
Altre passività	(15.347.820)	(11.731.401)	(3.616.419)	30,83%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>35.790.964</b>	<b>36.311.514</b>	<b>(520.550)</b>	<b>(1,43)%</b>
<b>Fondi ed altre passività non commerciali</b>	<b>(7.794.210)</b>	<b>(7.215.228)</b>	<b>(578.982)</b>	<b>8,02%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>177.577.931</b>	<b>179.521.439</b>	<b>(1.943.508)</b>	<b>(1,08)%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>71.947.056</b>	<b>71.346.754</b>	<b>600.302</b>	<b>0,84%</b>
Posizione finanziaria netta corrente	14.332.451	18.337.508	(4.005.057)	<b>(21,84)%</b>
Posizione finanziaria netta non corrente	91.298.424	89.837.177	1.461.247	<b>1,63%</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>105.630.875</b>	<b>108.174.685</b>	<b>(2.543.810)</b>	<b>(2,35)%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>177.577.931</b>	<b>179.521.439</b>	<b>(1.943.508)</b>	<b>(1,08)%</b>

### Capitale Investito Netto

Il capitale investito netto al 31 Marzo 2015 ammonta a Euro 177.578 mila rappresentato da Euro 149.581 mila da capitale immobilizzato, da Euro 35.791 mila dal capitale circolante netto e per Euro 7.794 mila dai fondi ed altre passività non commerciali.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, il capitale investito netto registra un decremento di Euro 1.943 mila ascrivibile in parte al decremento del capitale immobilizzato, in parte alla variazione del capitale circolante netto.

## Posizione Finanziaria Netta

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>
Cassa	(40.029)	(21.315)
Conti corrente bancari disponibili	(15.440.930)	(14.156.175)
<b>Liquidità</b>	<b>(15.480.959)</b>	<b>(14.177.490)</b>
Debito Obbligazionario	249.572	1.544.520
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	3.070.978	3.713.874
Debiti bancari correnti (anticipazione)	21.319.490	19.978.036
Debiti finanziari verso altri finanziatori	177.070	189.279
Quota corrente leasing	1.805.681	1.795.955
Finanziamenti a breve termine	12.349.508	13.975.757
Debiti /(Crediti) finanziari	(9.158.888)	(8.682.422)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>29.813.409</b>	<b>32.514.999</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>	<b>14.332.451</b>	<b>18.337.509</b>
Debito Obbligazionario	24.296.559	24.259.621
Finanziamento non corrente	37.810.955	35.934.530
Debiti finanziari verso altri finanziatori		16.285
Debiti finanziari verso Soc Leasing	29.190.910	29.626.742
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>	<b>91.298.424</b>	<b>89.837.178</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>105.630.875</b>	<b>108.174.686</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 Marzo 2015 è pari a Euro 105.631 mila, suddiviso in quota a breve per Euro 14.332 mila e quota a lungo per Euro 91.298 mila. La quota a lungo è in prevalenza riferibile ai contratti di leasing e ai contratti di mutuo stipulati con importanti istituti finanziari a copertura del fabbisogno finanziario necessario per lo sviluppo dei parchi fotovoltaici tenuti interamente nella piena disponibilità della società, oltre che per l'impianto di biodigestione e l'impianto di trattamento PFU di Nera Montoro. L'indebitamento finanziario non corrente ricomprende inoltre la quota oltre i 12 mesi dei finanziamenti corporate concessi alla Capogruppo TerniEnergia a fine 2013, costituiti in prevalenza dalla da un mutuo chirografario di Euro 10 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in 20 rate trimestrali e di un mutuo chirografario di Euro 5 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in unica rata alla scadenza, entrambi erogati da Veneto Banca. Infine, l'indebitamento finanziario non corrente ricomprende anche il prestito obbligazionario, pari a nominali Euro 25 milioni, con durata 5 anni, cedola annua del 6,875%, e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza (mese di febbraio 2019). Nella quota

corrente è ricompreso il rateo degli interessi maturati nel 2014, pari a Euro 249 mila, e relativi alla cedola pagata nel mese di febbraio 2015.

Si rileva che i debiti finanziari correnti ricomprendono parte dei pagamenti sostenuti per investimenti già realizzati o ancora in corso di realizzazione e per i quali al 31 Marzo 2015 non era ancora stato stipulato uno specifico contratto di finanziamento a medio – lungo termine. In particolare si tratta del secondo impianto di trattamento PFU in corso di realizzazione, di un impianto di pirogassificazione già allacciato alla rete nel mese di dicembre 2012 e di un impianto di compostaggio in corso di realizzazione in Puglia.

La posizione finanziaria a breve termine per un ammontare pari a da Euro 14.332 mila è sostanzialmente costituita da indebitamento a breve termine verso istituti di credito per scoperti di conto (Euro 3.071 mila) o anticipazioni su fatture e/o contratti (Euro 21.319 mila), da Euro 12.350 mila rappresentati da finanziamenti a breve termine verso istituti di credito, da Euro 1.806 mila rappresentati dalla quota a breve dei debiti per leasing, da Euro 15.481 mila da disponibilità liquide, da Euro 9.159 mila dalla quota a breve dei crediti finanziari e titoli.

### **Mezzi propri**

I mezzi propri, comprensivi dell'utile di periodo, ammontano al 31 Marzo 2015 ad Euro 71.947 mila con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 600 mila. Tale variazione è imputabile prevalentemente al risultato di periodo e alla variazione negativa della riserva di *Cash Flow Hedge*.

## **1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

TerniEnergia sta sviluppando pienamente la sua strategia di sviluppo per l'anno 2015, contenuta nel piano industria "Fast on the smart energy road". In particolare, nei prossimi mesi è atteso un sostanziale contributo dalle commesse nel settore fotovoltaico già acquisite e in via di acquisizione all'estero, anche a seguito dell'avvio dei relativi cantieri. Free Energia, sta perseguendo una espansione commerciale nel settore energy management in Italia, attraverso una maggiore penetrazione del mercato privato, e in particolare dei segmenti PMI e aziende energivore. Il Gruppo conta di cogliere le rilevanti opportunità commerciali "cross-selling" nei settori dell'efficienza energetica (in forte crescita) e della vendita di energia, anche grazie alla massimizzazione dei vantaggi garantiti dalla possibilità di ottimizzare la struttura finanziaria alle esigenze operative, mettendo a leva l'energia prodotta per ridurre il peso di quella acquisita sul mercato per l'attività di energy management, aumentando la possibilità di rilasciare garanzie corporate e facilitando i rapporti con il mondo del credito, grazie alla ripresa di business ad elevata generazione di ricavi in Italia.

Inoltre, coerentemente agli obiettivi strategici già dichiarati in fase di presentazione del Piano industriale, TerniEnergia ha avviato una politica di crescita per linee esterne, monitorando l'evoluzione dello scenario del settore energetico italiano e internazionale, al fine di individuare le più interessanti opportunità. Nei prossimi mesi, anche grazie all'acquisizione di NGT, TerniEnergia entrerà nel mercato del gas naturale e gas naturale liquefatto completando l'offerta relativa all'energy management, garantita da Free Energia, attraverso l'accesso al mercato dual fuel per clienti industriali. L'operazione consentirà di attivare un efficace strumento commerciale di fidelizzazione (prevalentemente cross selling di gas sulla base di clienti energy) e rappresenterà, nel contempo, uno strumento di sviluppo di nuovi clienti. In particolare, TerniEnergia intende mettere a leva la possibilità di raggiungere una clientela di oltre 25 mila operatori, tra clienti diretti e indiretti, ampliando l'offerta di prodotti energetici e garantendo un reale risparmio sulla "componente costo" anche grazie all'attività di efficienza energetica del Gruppo. Attraverso la collaborazione con Intermonte Holding SIM all'interno della compagine societaria, il Gruppo può amplificare i servizi ad alto valore aggiunto nel sistema di offerta, integrando anche le opportunità offerte dal partner strategico nella gestione di un desk finanziario dedicato agli strumenti collegati al settore gas&power, in coerenza con le caratteristiche di acquisto dei principali segmenti serviti. La Società ha previsto consistenti investimenti dedicati ad attività di ESCO con la formula del Finanziamento Tramite Terzi (FTT).

Sono in corso attività di scouting e analisi del mercato per lo sviluppo di possibili partnership nel settore EPC fotovoltaico, al fine di valutare la possibilità di dare vita a una piattaforma industriale "leader italiana" per il conseguimento di grandi commesse all'estero. TerniEnergia, infine, proseguirà la sua attività di ricerca delle migliori opportunità per l'ingresso nel settore dello sviluppo e produzione industriale di soluzioni e tecnologie smart per l'efficienza energetica e il cleantech.

La Società proseguirà, inoltre, il processo di rafforzamento del perimetro degli asset ambientali, completando un nuovo impianto per il trattamento e il recupero di "materia prima seconda" di pneumatici fuori uso (PFU) nel Nord Italia e valorizzando un nuovo impianto nel Sud Italia per il recupero energetico attraverso biodigestione anaerobica e il compostaggio. Infine, sarà completato il nuovo impianto per il trattamento dei rifiuti fluidi industriali a Nera Montoro (TR), che ha scontato la fase autorizzativa, che consentirà di intercettare una consistente domanda (58 metri/cubi anno) in un segmento di mercato ad alta componente tecnologica e con elevate prospettive di crescita.

## 2 PROSPETTI CONTABILI

### 2.1 PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in Euro)</i>	Note	31 Marzo 2015	31 Dicembre 2014
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	<b>3.3.1</b>	14.316.037	13.846.927
Immobilizzazioni materiali	<b>3.3.2</b>	91.073.437	91.602.895
Investimenti in partecipazioni	<b>3.3.3</b>	7.814.650	7.672.891
Imposte anticipate	<b>3.3.4</b>	15.844.411	14.998.053
Crediti finanziari non correnti	<b>3.3.5</b>	20.351.859	22.123.604
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>149.400.394</b>	<b>150.244.370</b>
Rimanenze	<b>3.3.6</b>	11.063.456	10.943.522
Crediti commerciali	<b>3.3.7</b>	68.069.911	79.108.151
Altre attività correnti	<b>3.3.8</b>	26.899.522	24.635.656
Derivati	<b>3.3.9</b>	527.962	527.962
Crediti finanziari	<b>3.3.10</b>	9.158.888	8.682.422
Disponibilità liquide	<b>3.3.11</b>	15.480.959	14.177.490
<b>Totale attività correnti</b>		<b>131.200.698</b>	<b>138.075.203</b>
Attività destinate alla vendita	<b>3.3.12</b>	180.783	180.783
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>280.781.875</b>	<b>288.500.356</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		57.007.230	57.007.230
Riserve		12.625.732	7.084.436
Risultato di periodo		1.104.741	5.948.086
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>70.737.703</b>	<b>70.039.752</b>
Patrimonio netto di terzi		1.150.227	1.051.507
Risultato di periodo di terzi		59.126	255.495
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.4.1</b>	<b>71.947.056</b>	<b>71.346.754</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	<b>3.4.2</b>	1.080.142	1.061.790
Imposte differite	<b>3.4.3</b>	1.668.995	1.628.920
Debiti finanziari non correnti	<b>3.4.4</b>	91.298.424	89.837.177
Altre passività non correnti	<b>3.4.5</b>	246.560	153.192
Derivati	<b>3.4.6</b>	4.798.513	4.371.326
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>99.092.634</b>	<b>97.052.405</b>
Debiti commerciali	<b>3.4.7</b>	55.422.067	67.172.376
Debiti ed altre passività finanziarie	<b>3.4.8</b>	38.972.298	41.197.420
Debiti per imposte sul reddito	<b>3.4.9</b>	1.964.384	1.656.825
Altre passività correnti	<b>3.4.10</b>	13.383.436	10.074.576
<b>Totale passività correnti</b>		<b>109.742.185</b>	<b>120.101.197</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>208.834.819</b>	<b>217.153.602</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>		<b>280.781.875</b>	<b>288.500.356</b>

## 2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014
Ricavi	<b>3.5.1</b>	67.382.935	9.997.180
Altri ricavi operativi		1.224.882	386.908
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	<b>3.5.2</b>	(12.544)	221.611
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	<b>3.5.3</b>	(57.675.166)	(1.882.958)
Costi per servizi	<b>3.5.4</b>	(3.947.972)	(2.393.465)
Costi per il personale	<b>3.5.5</b>	(1.604.335)	(1.355.267)
Altri costi operativi	<b>3.5.6</b>	(182.134)	(412.758)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	<b>3.5.7</b>	(1.343.921)	(1.757.993)
<b>Risultato operativo</b>		<b>3.841.745</b>	<b>2.803.258</b>
Proventi finanziari	<b>3.5.8</b>	199.309	426.588
Oneri finanziari	<b>3.5.8</b>	(2.434.013)	(2.744.160)
Quota di risultato di joint venture	<b>3.5.9</b>	(99.433)	23.142
<b>Utile netto prima delle imposte</b>		<b>1.507.608</b>	<b>508.828</b>
Imposte	<b>3.5.10</b>	(343.741)	151.627
<b>(Utile)/perdita netto dell'esercizio</b>		<b>1.163.867</b>	<b>660.455</b>
<i>- di cui Gruppo</i>		<b>1.104.741</b>	<b>503.607</b>
<i>- di cui terzi</i>		<b>59.126</b>	<b>156.848</b>
<b>Utile per azione - Base e diluito</b>		<b>0,025</b>	<b>0,018</b>

## 2.3 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in Euro)</i>	Note	31 Marzo	
		2015	2014
<b>Utile netto del periodo</b>		1.163.867	660.455
Variazione riserva cash-flow hedge		(481.778)	(1.136.288)
Differenza di traduzione		(147.568)	(169.711)
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN		132.489	312.479
<b>Totale delle altre componenti del conto economico del periodo che saranno successivamente rilasciate a Conto Economico</b>	<b>3.4.1</b>	<b>(496.857)</b>	<b>(993.520)</b>
<b>Totale utile complessivo del periodo</b>		<b>667.010</b>	<b>(333.065)</b>
· <i>di cui Gruppo</i>		<b>607.884</b>	<b>(489.913)</b>
· <i>di cui Terzi</i>		<b>59.126</b>	<b>156.848</b>

## 2.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione <i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve				Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve					
Saldo al 31 dicembre 2013	50.529.680	5.123.322	1.961.905	11.879.177	(22.602.524)	(3.638.119)	6.708.295	53.599.856	287.967	53.887.823
<b>Altri movimenti</b>	-	-	-	-	<b>(158.149)</b>	<b>(158.149)</b>	-	<b>(158.149)</b>	<b>163.405</b>	<b>5.256</b>
Operazioni con gli Azionisti	-	-	-	-	(158.149)	(158.149)	-	(158.149)	163.405	5.256
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	503.607	503.607	156.848	660.455
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(993.520)	(993.520)	-	(993.520)	-	(993.520)
<b>Utile complessivo del periodo</b>	-	-	-	-	<b>(993.520)</b>	<b>(993.520)</b>	<b>503.607</b>	<b>(489.913)</b>	<b>156.848</b>	<b>(333.065)</b>
Saldo al 31 marzo 2014	50.529.680	5.123.322	1.961.905	11.879.177	(23.754.193)	(4.789.789)	7.211.902	52.951.793	608.220	53.560.013

Descrizione <i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve				Totale riserve	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Straordinaria	Altre Riserve					
Saldo al 31 dicembre 2014	57.007.230	13.285.035	2.057.653	11.441.669	(19.699.921)	7.084.436	5.948.086	70.039.752	1.307.002	71.346.754
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(66.708)	(66.708)	-	(66.708)	-	(66.708)
Altri movimenti	-	-	-	-	156.775	156.775	-	156.775	(156.775)	-
<b>Operazioni con gli Azionisti</b>	-	-	-	-	<b>90.067</b>	<b>90.067</b>	-	<b>90.067</b>	<b>(156.775)</b>	<b>(66.708)</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	1.104.741	1.104.741	59.126	1.163.867
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	(496.857)	(496.857)	-	(496.857)	-	(496.857)
<b>Utile complessivo del periodo</b>	-	-	-	-	<b>(496.857)</b>	<b>(496.857)</b>	<b>1.104.741</b>	<b>607.884</b>	<b>59.126</b>	<b>667.010</b>
Saldo al 31 Marzo 2015	57.007.230	13.285.035	2.057.653	11.441.669	(20.106.711)	6.677.647	7.052.827	70.737.703	1.209.353	71.947.056

## 2.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Note	31 Marzo	
		2015	2014
<b>Utile prima delle imposte</b>		1.507.608	508.828
Ammortamenti		1.343.921	1.757.993
Accantonamenti fondo benefici dipendenti		18.352	41.323
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine		99.433	(23.142)
Variazione delle rimanenze		(119.934)	(402.695)
Variazione dei crediti commerciali		11.038.240	(3.550.325)
Variazione delle altre attività		(2.263.866)	2.462.288
Variazione dei debiti commerciali		(11.750.309)	(8.888.729)
Variazione delle altre passività		2.559.764	(325.985)
<b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa</b>		<b>2.433.208</b>	<b>(8.420.445)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(594.257)	(864.673)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(689.316)	
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)		(241.192)	160.000
Variazione crediti ed altre attività finanziarie		1.295.279	145.897
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>		<b>(229.486)</b>	<b>(558.776)</b>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie		(2.255.122)	(8.893.890)
Variazione dei debiti finanziari non correnti		1.569.145	22.503.479
Altri movimenti di patrimonio netto		(214.276)	5.255
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>		<b>(900.253)</b>	<b>13.614.844</b>
<b>Flusso di cassa complessivo del periodo</b>		<b>1.303.470</b>	<b>4.635.624</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>		<b>14.177.490</b>	<b>13.055.910</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>		<b>15.480.959</b>	<b>17.691.532</b>

### 3 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

#### 3.1 INFORMAZIONI GENERALI

TerniEnergia S.p.A (“TerniEnergia”, “Società” o “Capogruppo”) è una società per azioni domiciliata in Narni (Italia), Strada dello Stabilimento 1, quotata sul Mercato telematico azionario di Borsa Italiana sul Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR).

TerniEnergia, costituita nel mese di Settembre del 2005 e parte del Gruppo Italeaf, è la prima “smart energy company italiana” e opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili, nell’efficienza energetica, nell’energy e nel waste management. TerniEnergia è attiva come system integrator, con un’offerta chiavi in mano di impianti fotovoltaici di taglia industriale, sia per conto terzi sia in proprio anche tramite joint venture con primari operatori nazionali. La Società intende inoltre rafforzare l’attività di vendita dell’energia prodotta da fonte solare. TerniEnergia opera nel waste management, nel recupero di materia ed energia e nello sviluppo e produzione di tecnologie. In particolare, la Società è attiva nel recupero pneumatici fuori uso; nel trattamento di rifiuti biodegradabili attraverso l’implementazione di biodigestori; nella produzione di energia da biomasse; nella gestione di un impianto di depurazione biologica; nel decommissioning di impianti industriali; nel recupero di metalli da demolizione e nelle bonifiche di siti industriali; nello sviluppo e produzione di apparati tecnologici. Attraverso Free Energia, il Gruppo è attivo nell’energy management, nella vendita di energia a clienti energivori, nella realizzazione di software e servizi informatici per l’energia ed è provider di servizi amministrativi, finanziari e di gestione del credito. TerniEnergia, 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 consolidato Intermedio di Gestione, un'informativa sintetica. Le informazioni ivi riportate devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, 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 14 Maggio 2015.

#### **PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE**

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

- "IFRIC 21 - Tributi", tratta la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo, che non rientra nell'ambito applicativo di altri principi (ad esempio, le imposte sul reddito) e diverso da multe o sanzioni dovute per violazione di leggi, imposto dallo Stato o, in generale, da enti governativi, locali, nazionali o internazionali. In particolare, l'interpretazione dispone che la predetta passività debba essere rilevata in bilancio quando si verifica il fatto vincolante che genera l'obbligazione al pagamento del tributo, così come definito dalla legislazione. Qualora il fatto vincolante si verifichi lungo un determinato arco temporale (ad esempio, la generazione di ricavi in un determinato periodo di tempo), la passività deve essere rilevata progressivamente. Se l'obbligazione a pagare un tributo scaturisce dal raggiungimento di una soglia minima (ad esempio, il raggiungimento di un ammontare minimo di ricavi generati), la corrispondente passività è rilevata nel momento in cui tale soglia è raggiunta.
- "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2011 - 2013", contiene modifiche formali e chiarimenti a principi già esistenti, che non hanno comportato impatti nel presente resoconto. In particolare, sono stati modificati i seguenti principi: "IFRS 3 - Aggregazioni aziendali"; la modifica chiarisce che l'IFRS 3 non si applica al bilancio di un joint arrangement nel contabilizzare la costituzione dell'accordo stesso; "IFRS 13 - Valutazione del fair value"; la modifica chiarisce che l'eccezione prevista dal principio di valutare le attività e le passività finanziarie basandosi sull'esposizione netta di portafoglio ("the portfolio exception") si applica a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 o IFRS 9 anche se non soddisfano i requisiti previsti dallo

IAS 32 per essere classificati come attività o passività finanziarie; "IAS 40-Investimenti immobiliari"; in base allo IAS 40 un immobile detenuto da un locatario mediante un leasing operativo può essere qualificato come investimento immobiliare, se e solo se l'immobile soddisfa i requisiti previsti dal principio per essere qualificato come tale e il locatario valuta tali investimenti in base al modello del fair value. La modifica, chiarisce che è necessario il giudizio del management per determinare se l'acquisizione di un investimento immobiliare rappresenti l'acquisizione di un asset o di un gruppo di asset o di una business combination secondo quanto disposto dall'IFRS 3. Tale giudizio deve essere in linea con le applicazioni supplementari dell'IFRS 3.

L'adozione dei suddetti principi contabili non ha avuto impatti significativi nel presente Resoconto Intermedio di Gestione chiuso al 31 Marzo 2015.

## Variazione dell'area di consolidamento

Il Resoconto consolidato Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2015 del Gruppo TerniEnergia include il bilancio della Capogruppo TerniEnergia S.p.A. ed i bilanci di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo al 31 Marzo 2015:

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al
		Diretto	Indiretto	Gruppo
Capital Energy S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Newcoenergy S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Capital Solar S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Investimenti Infrastrutture S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
MeetSolar S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Festina S.r.l.	Terni - Via Garibaldi n.43	100%	-	100%
Energia Basilicata S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Energia Lucana S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Energia Nuova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Verde Energia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Rinnova S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
Soc. Agric. Fotosolara Cheremule S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Soc. Agric. FotosolaraBonannaro S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Soc. Agricola Fotosolara Oristano S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Soc. Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
T.e.c.i. costruzioni & ingegneria S.r.l.	Gioia del Colle – Via Giosuè Carducci n. 122	100%	-	100%
Meet Green Italia S.r.l.	Nardò- Via Don Milani, n.4	100%	-	100%
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.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
TerniEnergia. Hellas M.EPE.	Atene – 52, Akadimiasstreet	100%	-	100%
TerniEnergia Polska Zoo	Varsavia - Sw. Krolewska 16, 00-103	100%	-	100%
Tevasa L.t.d.	Cape Town, 1 Waterhouse Place, Century City, 7441	80%	-	80%
IGreen Patrol S.r.l	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Alchimia Energy 3 S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
TerniEnergia Romania Srl	Str. Popa Petre 5 - Bucarest	100%	-	100%
TerniEnergia Solar South Africa L.t.d.	Woodstok, De Boulevard searle street	100%	-	100%
TerniEnergia Project L.t.d.	Woodstok, De Boulevard searle street	80%	-	80%
GreenAsm S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
SolarEnergy S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	100%	-	100%
Infocaciucci S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	69,5%	-	69,5%
Free Energia	Roma- Via della Conciliazione, 44	97,6%	-	97,6%
Feed S.r.l.	Roma - Via Giacomo Peroni, 400/402	-	55%	55%
Enersoft S.r.l.	Roma - Via Giacomo Peroni, 400/402	-	80%	80%

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
Saim Energy 2 S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Girasole S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Guglionesi S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Energia Alternativa S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
Solter S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%
<b>Società uscite dal perimetro di consolidamento all'"equity method" nel corso del primo trimestre 2015</b>				
D.T. S.r.l.	Narni - Via dello Stabilimento, 1	50%	-	50%

### 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 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	COSTO ORIGINARIO				
	Valori al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Svalutazioni/ Riclassifiche	Valori al 31.03.2015
<b>Software</b>	1.387.506	37.962		834.250	2.259.718
<b>Altre</b>	2.332.249	310.855			2.643.104
<b>Diritti di superficie</b>	331.452				331.452
<b>Autorizzazioni</b>	10.957				10.957
<b>Goodwill</b>	11.390.544				11.390.544
<b>Brevetti</b>	116.450				116.450
<b>Totale</b>	<b>15.569.158</b>	<b>348.817</b>		<b>834.250</b>	<b>16.752.225</b>

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	AMMORTAMENTI ACCUMULATI			
	Valori al 31.12.2014	Ammortamenti	Riclassifiche / Decrementi	Valori al 31.03.2015
<b>Software</b>	591.619	36.612	493.750	1.121.981
<b>Brevetti</b>	116.450	221		116.671
<b>Altre</b>	1.014.162	183.373		1.197.535
<b>Totale</b>	<b>1.722.231</b>	<b>220.206</b>	<b>493.750</b>	<b>2.436.187</b>

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI <i>(in Euro)</i>	VALORI NETTI					
	Al 31 Dicembre 2014			Al 31 Marzo 2015		
	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti	Costo originario	Ammort. Accumulati	Valori netti
<b>Software</b>	1.387.506	(591.619)	795.887	2.259.718	(1.121.981)	1.137.737
<b>Altre</b>	2.332.249	(1.014.162)	1.318.087	2.643.104	(1.197.535)	1.445.569
<b>Diritti di superficie</b>	331.452		331.452	331.452		331.452
<b>Autorizzazioni</b>	10.957		10.957	10.957		10.957
<b>Goodwill</b>	11.390.544		11.390.544	11.390.544		11.390.544
<b>Brevetti</b>	116.450	(116.450)		116.450	(116.671)	(221)
<b>Totale</b>	<b>15.569.158</b>	<b>(1.722.231)</b>	<b>13.846.927</b>	<b>16.752.225</b>	<b>(2.436.187)</b>	<b>14.316.038</b>

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

L'incremento della voce Software è imputabile alla riclassifica effettuata nel trimestre chiuso al 31 marzo 2015 per una migliore classificazione di costi riferiti a software ascrivibili alla società Enersoft Srl (controllata da Free Energia), la quale ha sviluppato un software proprietario per utilizzato per la gestione e il controllo della linea di business "Energy Management".

Il Goodwill si riferisce, per Euro 2.335 mila, all'operazione di acquisizione del controllo nella Lucos Alternatives Energies S.p.A., società attiva nel business dell'efficienza energetica. Tale avviamento trova giustificazione nelle sinergie attese al momento dell'acquisto dall'integrazione delle attività della Ternienergia con la stessa Lucos. Trattandosi di un'attività a vita indefinita non è soggetta ad

ammortamento ma sottoposta a verifica con cadenza almeno annuale (*impairment test*). Al 31 dicembre 2014 non vi sono indicatori tali da far presupporre possibili riduzioni di valore di tale avviamento.

Il Goodwill rilevato nell'esercizio precedente, pari ad Euro 9.055 mila, si riferisce all'operazione di acquisizione del controllo nella Free Energia S.p.A., società attiva nell'energy management, nella vendita di energia a clienti energivori e nella realizzazione di software e servizi informatici per l'energia. Trattandosi di un'attività a vita indefinita non è soggetta ad ammortamento ma sottoposta a verifica con cadenza almeno annuale (*impairment test*). Gli Amministratori ritengono interamente recuperabile il valore dell'avviamento iscritto in bilancio, tenuto conto la transazione è avvenuta in prossimità della chiusura dell'esercizio (21 ottobre 2014), e che il valore dell'avviamento riflette la differenza tra il corrispettivo pagato (con emissione di nuove azioni) ed il *fair value* delle attività e passività acquisite.

### 3.3.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3) relative alle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

(Tabella 1)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in Euro)	Valori al 31.12.2014	COSTO ORIGINARIO			Valori al 31.03.2015
		Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	
<b>Terreni e fabbricati</b>	4.827.808				4.827.808
<b>Impianti e macchinari</b>	85.916.046	360.968			86.277.014
<b>Attrezzature industriali</b>	819.126	275.388			1.094.514
<b>Altri beni</b>	1.901.590			(834.250)	1.067.340
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	18.121.711	298.400			18.420.111
<b>TOTALE</b>	<b>111.586.279</b>	<b>934.756</b>		<b>(834.250)</b>	<b>111.686.785</b>

(Tabella 2)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 31.03.2015
	Valori al 31.12.2014	Ammortamenti	Altri incrementi	Riclass/ Altro	
Terreni e fabbricati	324.888	46.265			371.153
Impianti e macchinari	17.694.469	998.147			18.692.616
Attrezzature industriali	675.530	18.567			694.097
Altri beni	1.288.497	60.736		(493.750)	855.483
<b>TOTALE</b>	<b>19.983.384</b>	<b>1.123.715</b>		<b>(493.750)</b>	<b>20.613.349</b>

(Tabella 3)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI <i>(in Euro)</i>	VALORI NETTI					
	Al 31 dicembre 2014			Al 31 marzo 2015		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni e fabbricati	4.827.808	(324.888)	4.502.920	4.827.808	(371.153)	4.456.655
Impianti e macchinari	85.916.046	(17.694.469)	68.221.577	86.277.014	(18.692.616)	67.584.398
Attrezzature industriali	819.126	(675.530)	143.595	1.094.514	(694.097)	400.416
Altri beni	1.901.590	(1.288.497)	613.093	1.067.340	(855.483)	211.857
Immobilizzazioni in corso	18.121.711		18.121.711	18.420.111		18.420.111
<b>TOTALE</b>	<b>111.586.279</b>	<b>(19.983.384)</b>	<b>91.602.896</b>	<b>111.686.785</b>	<b>(20.613.349)</b>	<b>91.073.437</b>

Gli investimenti in terreni e fabbricati ammontano a Euro 4.828 mila ed accolgono prevalentemente il valore degli immobili di proprietà del Gruppo. In particolare si tratta di quattro fabbricati industriali presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro a servizio delle attività industriali del Gruppo, oltre che il valore di un terreno destinato alla realizzazione di un impianto di compostaggio nella provincia di Lecce.

La voce "Impianti e Macchinari" al 31 Marzo 2015 ricomprende il valore di impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di 15,8 MW, oltre il valore dell'impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso), dell'impianto di biodigestione e dell'impianto di depurazione delle acque di falda acquisito, questi ultimi tutti presenti all'interno dello stabilimento di Nera Montoro.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a Euro 18.465 mila, accoglie gli investimenti in corso di realizzazione e non ancora entrati in esercizio al 31 marzo 2015. Tali investimenti si riferiscono a:

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

Infine, tra le immobilizzazioni materiali in corso sono capitalizzati i costi sostenuti nei precedenti esercizi pari ad Euro 1.128 mila per lo sviluppo del campo eolico da 18 MWp ubicato nel Comune di Stroncone. La Capogruppo sta valutando la possibilità sia di sviluppare l’impianto in proprio o, in caso di opportunità ritenute interessanti, di cedere il progetto a terzi.

### 3.3.3 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 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Partecipazioni in JV	84.216	376.561	(292.345)	(77,6)%
Altre partecipazioni	7.730.434	7.296.331	434.104	5,9%
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>7.814.650</b>	<b>7.672.891</b>	<b>141.759</b>	<b>1,8%</b>

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

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.

Al fine di una più completa informativa, nella seguente tabella si riporta l'indebitamento finanziario netto aggregato delle joint venture al 31 marzo 2015.

	Energia Alternativa	Solter	Saim Energy 2	Girasole	Guglionesi	Totale
Cassa	174					174
Conti correnti bancari	1.728.614	158.333	57.795	71.877	112.125	2.128.745
<b>Liquidità (A)</b>	<b>1.728.788</b>	<b>158.333</b>	<b>57.795</b>	<b>71.877</b>	<b>112.125</b>	<b>2.128.919</b>
Debiti finanziari correnti						
Debiti bancari correnti						
- mutui	(959.263)					(959.263)
- sale and leaseback	(1.387.856)	(624.547)	(148.959)	(276.973)	(102.320)	(2.540.655)
- verso altro socio				(500.000)	(85.000)	(585.000)
- verso TerniEnergia	(618.622)	(314.084)	(1.725)	(438.939)	(85.000)	(1.458.370)
Debiti finanziari non correnti						
- mutui	(13.459.308)					(13.459.308)
- project financing						
- sale and leaseback	(22.541.231)	(10.102.110)	(2.291.564)	(4.815.209)	(2.172.283)	(41.922.397)
- verso altro socio				(609.891)	(327.785)	(937.676)
- verso TerniEnergia	(8.378.067)	(1.736.214)		(586.790)	(315.547)	(11.016.618)
<b>Indebitamento finanziario (B)</b>	<b>(47.344.347)</b>	<b>(12.776.956)</b>	<b>(2.442.248)</b>	<b>(7.227.802)</b>	<b>(3.087.935)</b>	<b>(72.879.287)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (A+B)</b>	<b>(45.615.559)</b>	<b>(12.618.623)</b>	<b>(2.384.453)</b>	<b>(7.155.925)</b>	<b>(2.975.809)</b>	<b>(70.750.368)</b>

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

Le *joint venture* generalmente finanziano gli investimenti in impianti fotovoltaici attraverso finanziamenti concessi dai soci o attraverso finanziamenti a medio lungo termine concessi da istituti finanziari e società di Leasing. La Capogruppo ha rilasciato a favore di alcune *joint ventures* accordi di subentro pari a Euro 20,3 milioni al 31 marzo 2015 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 3.4.11 impegni e garanzie prestate e 3.7 parti correlate).

### 3.3.4 IMPOSTE ANTICIPATE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Imposte anticipate	15.844.411	14.998.053	846.358	5,6%
<b>Totale Imposte anticipate</b>	<b>15.844.411</b>	<b>14.998.053</b>	<b>846.358</b>	<b>5,6%</b>

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

### 3.3.5 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Solter S.r.l.	1.736.214	1.716.153	20.061	1,2%
Dt S.r.l.		375.422	(375.422)	(100,0)%
Soltarenti S.r.l.	1.061.562	1.061.562		0,0%
Energia Alternativa S.r.l.	8.970.352	8.899.087	71.265	0,8%
Girasole S.r.l.	586.790	579.155	7.635	1,3%
Guglionesi S.r.l.	401.362	398.567	2.795	0,7%
Financial asset	6.907.843	6.481.307	426.536	6,6%
Altri crediti Finanziari		1.924.614	(1.924.614)	(100,0)%
<b>Totale crediti finanziari non correnti</b>	<b>20.351.859</b>	<b>22.123.603</b>	<b>(1.771.745)</b>	<b>(8,0)%</b>

La voce in esame include per Euro 6.907 mila i crediti finanziari contabilizzati per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRIC 12 e IFRIC 4 ai contratti di efficientamento energetico e i finanziamenti fruttiferi concessi alle *Joint Venture* che si rinnovano tacitamente di anno in anno salvo disdetta. L'incremento registrato dalla voce "Financial asset efficienza energetica" rispetto il precedente esercizio è dovuto in particolare a nuovi contratti di efficientamento energetico stipulati nel corso dell'esercizio.

La voce depositi cauzionali accoglie prevalentemente le somme depositate dalle società veicolo proprietarie di impianti fotovoltaici a garanzia dei contratti di leasing stipulati per il finanziamenti degli stessi impianti.

Al 31 marzo 2015 parte dei crediti finanziari maturati verso le *Joint Venture* sono stati classificati come correnti; tale importo rappresenta la quota attesa di rimborso nel breve termine, tenuto conto della liquidità presente nella partecipata e degli eventuali *covenants* finanziari. 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, progettazione e manutenzione 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 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Materie prime	1.305.655	1.760.019	(454.364)	(25,8)%
Semilavorati	1.217.479		1.217.479	n.a
Prodotti finiti	698.034	653.578	44.456	6,8%
Prodotti in corso di lavorazione	7.842.288	8.529.924	(687.636)	(8,1)%
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>11.063.456</b>	<b>10.943.522</b>	<b>119.933</b>	<b>1,1%</b>

La voce materie prime si riferisce in prevalenza al materiale vario (carpenteria ed elettrico) utilizzato per la realizzazione degli impianti fotovoltaici.

Al 31 marzo 2015 i prodotti in corso di lavorazione includono prevalentemente i costi sostenuti per la progettazione, lo sviluppo e la costruzione di diversi impianti fotovoltaici al momento ancora in corso di realizzazione in Sud Africa.

I prodotti finiti al 31 marzo 2015 si riferiscono prevalentemente alla materia-prima seconda derivante dall'attività di recupero degli Pneumatici Fuori Uso, nonché agli apparati "TR Gridless" (apparato per la

fornitura di energia in bassa tensione stand-alone mediante energia fotovoltaica e batterie) e “TR WOC” (sensore per la rilevazione dei difetti di saldatura real-time). Per questi ultimi prodotti, la Società sta implementando una strategia per la commercializzazione anche all'estero.

### 3.3.7 CREDITI COMMERCIALI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti verso clienti	67.907.886	78.205.608	(10.297.722)	(13,2)%
Crediti verso joint venture	347.130	518.733	(171.603)	(33,1)%
Crediti verso controllante	434.333	1.009.335	(575.002)	n.a.
Crediti verso consociate	107.534	101.446	6.088	6,0%
Fondo Svalutazione	(726.972)	(726.972)		0,0%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>68.069.911</b>	<b>79.108.151</b>	<b>(11.038.238)</b>	<b>(14,0)%</b>

I crediti commerciali, prevalentemente verso clienti, al 31 marzo 2015 ammontano a Euro 68.069 mila, di cui Euro 26.704 mila rappresentati da crediti per fatture da emettere (prevalentemente riferite alla controllata Free Energia).

Tra i crediti verso clienti è iscritto un credito, pari a circa 2,9 milioni di Euro che rappresenta la residua parte del corrispettivo, originariamente pari a 40 milioni di Euro, della vendita perfezionata nel 2011 di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di circa 12 megawatt attualmente in pieno funzionamento. In relazione a tale credito, sebbene nel mese di dicembre 2012 si fosse raggiunto un accordo per il pagamento di quanto dovuto, la controparte non ha onorato le proprie obbligazioni. Nonostante i reiterati tentativi di chiudere la questione in via extra-giudiziale la capogruppo ha avviato nel mese di agosto 2013 l'azione giudiziale per il recupero del suddetto credito. In particolare la Capogruppo, anche con il supporto dei propri legali, ritiene pretestuose le ragioni di diniego al pagamento della controparte alla luce di elementi fattuali e giuridici seri e concreti e pertanto, alla data di riferimento del presente bilancio, ha ragionevole motivo di ritenere non configurabile una passività probabile a carico della Capogruppo. Per ulteriori dettagli si rimanda anche a quanto riportato nella nota 3.4.11.

L'importo dei crediti commerciali è rettificato da apposito fondo svalutazione crediti di Euro 726 mila per coprire il rischio di insolvenza di alcune posizioni creditorie sorte negli esercizi precedenti.

Per un dettaglio dei crediti verso le joint venture si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 3.7 in cui sono riportati tutti i rapporti nei confronti delle parti correlate alla data del 31 marzo 2015.

Al 31 marzo 2015 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 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Credito IVA	4.403.326	4.571.267	(167.941)	(3,7)%
Anticipi a fornitori	1.089.798	369.209	720.588	n.a.
Risconti attivi	2.385.383	1.991.729	393.655	19,8%
Altri crediti	19.021.015	17.703.451	1.317.564	7,4%
<b>Totale altri attività correnti</b>	<b>26.899.522</b>	<b>24.635.656</b>	<b>2.263.866</b>	<b>9,2%</b>

La voce "Altri crediti" accoglie in prevalenza il credito, pari a Euro 7.470 mila, relativo alla cessione del 50% delle quote delle società Solter e Energia Alternativa, oltre al credito, pari a Euro 1.524 mila, relativo alla cessione del 45% della società Soltarenti S.r.l., entrambe avvenute nell'esercizio precedente; la regolazione finanziaria dei suddetti crediti avverrà nel corso dell'esercizio 2015. La voce accoglie anche il credito, pari a Euro 1.376 mila, relativo all'applicazione della cosiddetta "Tremonti Ambientale" su alcune società del Gruppo titolari di impianti fotovoltaici. Infine, la voce accoglie anche un credito relativo ad un indennizzo assicurativo, pari a Euro 822 mila, relativo ad una società controllata a seguito di incendio occorso, nel precedente esercizio, ad un impianto fotovoltaico di proprietà.

### 3.3.9 DERIVATI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Derivati di copertura	527.962	527.962	-	n.a
<b>Totale Derivati</b>	<b>527.962</b>	<b>527.962</b>	<b>-</b>	<b>n.a</b>

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

### 3.3.10 CREDITI FINANZIARI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti finanziari verso joint venture	1.545.905	1.663.266	(117.361)	(7,1)%
Crediti finanziari verso MPS	1.000.000	1.000.000		0,0%
Crediti finanziari verso altri	6.612.984	6.019.156	593.827	9,9%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>9.158.888</b>	<b>8.682.422</b>	<b>476.466</b>	<b>5,5%</b>

La voce "Crediti finanziari verso altri" accoglie in prevalenza il valore di titoli (Cash Deposit e azioni ordinarie e titoli obbligazionari di Primari Istituti di Credito) detenuti dalla controllata Free Energia, pari ad Euro 4.861 mila liquidabili nel breve termine. Il Saldo relativo ai crediti finanziari verso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. si riferisce alla giacenza presso un conto corrente vincolato a garanzia dei rapporti in essere tra la Capogruppo e lo stesso istituto.

### 3.3.11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Conti correnti bancari	15.440.930	14.156.175	1.284.755	9,1%
Cassa	40.029	21.315	18.714	87,8%
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>15.480.959</b>	<b>14.177.490</b>	<b>1.303.468</b>	<b>9,2%</b>

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

### 3.3.12 ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle disponibilità liquide correnti al 31 marzo 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

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

### 3.4 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

#### 3.4.1 PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2015 il capitale sociale della Capogruppo sottoscritto e versato ammontava a Euro 57.007.230 suddiviso in n. 44.089.550 azioni ordinarie senza valore nominale.

Al 31 marzo 2015 le “Altre riserve” includono la variazione negativa della riserva di cash flow hedge, pari a Euro 349 mila. Tale riserva riflette in prevalenza il *fair value* negativo, al netto dei relativi effetti fiscali, degli strumenti derivati stipulati a copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa legati all’oscillazione dei tassi di interesse di alcuni finanziamenti a medio – lungo termine. Tali contratti derivati rispettano i requisiti previsti dagli IFRS per essere considerati di tipo *hedge accounting*; pertanto le variazioni di *fair value* di tali derivati vengono rilevate, limitatamente alla sola quota “efficace”, in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva da *cash flow hedge*”). La variazione di tale riserva viene indicata nel prospetto di conto economico complessivo. Il valore complessivo della riserva di cash flow hedge al 31 marzo 2015 è negativo per 5.854 mila.

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

La società al 31 marzo 2015 possedeva azioni proprie n. 131.434, corrispondenti al 0,298% del capitale sociale.

#### 3.4.2 FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Fondo per benefici ai dipendenti	1.080.142	1.061.790	18.352	1,7%
<b>Totale Fondo benefici ai dipendenti</b>	<b>1.080.142</b>	<b>1.061.790</b>	<b>18.352</b>	<b>1,7%</b>

La variazione rappresenta l'accantonamento dei primi tre mesi del 2015 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 2015, al 31 dicembre 2014 e la relativa variazione:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Fondo imposte Differite	1.668.995	1.628.920	40.075	2,5%
<b>Totale Fondo Imposte Differite</b>	<b>1.668.995</b>	<b>1.628.920</b>	<b>40.075</b>	<b>2,5%</b>

Il saldo delle imposte differite passive si riferisce prevalentemente alla fiscalità differita rilevata a seguito della transizione dei bilanci di alcune società controllate dai principi contabili italiani “*ita gaap*” ai principi contabili internazionali IFRS.

### 3.4.4 DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti finanziari per leasing	29.190.910	29.626.742	(435.832)	(1,5)%
Debiti finanziari non correnti (altri finanziatori)	-	16.285	(16.285)	(100,0)%
Debiti finanziari non correnti (Mutui)	37.810.955	35.934.530	1.876.425	5,2%
Debito Obbligazionario	24.296.559	24.259.621	36.938	0,2%
<b>Totale Debiti Finanziari non Correnti</b>	<b>91.298.424</b>	<b>89.837.178</b>	<b>1.461.248</b>	<b>1,6%</b>

I Debiti finanziari per leasing, pari a Euro 29.191 mila, si riferiscono ai debiti contratti per il finanziamento degli impianti di proprietà. In particolare si tratta di debito “*non recourse*” relativo agli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo, all’impianto di trattamento FORSU (Frazione Organica Rifiuti Solidi Urbani) dello Stabilimento di Nera Montoro, nonché all’impianto di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) di Nera Montoro. Detti finanziamenti non prevedono covenants e limiti alla distribuzione degli utili generati.

La voce “Debiti finanziari non correnti (Mutui)”, pari a Euro 37.810 mila, accoglie in parte la quota non corrente di finanziamenti relativi a 7 impianti di proprietà della società TERNI SolarEnergy S.r.l. erogati con la modalità del *project financing*. A garanzia di tale ultimo finanziamento, stipulato nel 2010, è stato costituito pegno sulle quote della stessa TERNI SolarEnergy. La parte restante del saldo si riferisce a finanziamenti *corporate* concessi alla Capogruppo TerniEnergia, costituiti in prevalenza dalla parte non corrente di un mutuo chirografario, erogato a fine 2013, di originari Euro 10 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in 20 rate trimestrali e di un mutuo chirografario di Euro 5 milioni della durata di 60 mesi con rimborso in unica rata alla scadenza, entrambi erogati da Veneto Banca.

La voce “Debito Obbligazionario”, si riferisce all’emissione obbligazionaria effettuata dalla Capogruppo TerniEnergia nel mese di febbraio 2014. L’emissione obbligazionaria, denominata “TernEnergia 2019”, è pari a Euro 25 milioni, con durata quinquennale e tasso fisso lordo pari al 6,875% con cedola annuale, ed è negoziata presso ExtraMOT PRO, segmento professionale del mercato obbligazionario ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. Il debito viene esposto al netto dei costi di emissione.

#### 3.4.5 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Margine Differito	246.560	153.192	93.368	60,9%
<b>Totale Altre passività non correnti</b>	<b>246.560</b>	<b>153.192</b>	<b>93.368</b>	<b>60,9%</b>

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

#### 3.4.6 DERIVATI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Derivati di copertura	4.798.513	4.371.326	427.187	9,8%
<b>Totale derivati</b>	<b>4.798.513</b>	<b>4.371.326</b>	<b>427.187</b>	<b>9,8%</b>

Il Gruppo, al 31 marzo 2015, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

La voce “Derivati di copertura”, pari a Euro 4.798 mila, si riferisce prevalentemente a diversi contratti derivati IRS (Interest Rate Swap), a copertura dell’eventuale oscillazione dei tassi di interesse sull’indebitamento a lungo termine contratto per il finanziamento degli impianti di proprietà. Tali contratti derivati si riferiscono prevalentemente ai finanziamenti della società TERNI SolarEnergy Srl, nonché ai contratti di finanziamento delle società in joint ventures Energia Alternativa e Solter.

### 3.4.7 DEBITI COMMERCIALI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti verso fornitori	55.134.691	66.894.133	(11.759.442)	(21,3)%
Debiti verso controllante	84.902	91.923	(7.021)	(8,3)%
Debiti verso consociate	49.470	33.316	16.154	32,7%
Debiti verso Joint venture	153.004	153.004		0,0%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>55.422.067</b>	<b>67.172.376</b>	<b>(11.750.309)</b>	<b>(21,2)%</b>

I debiti commerciali, pari a Euro 55.422 mila al 31 marzo 2015, sono relativi alle forniture di materiali oltre che all'acquisizione di beni e servizi. I debiti commerciali comprendono Euro 28.592 mila di fatture da ricevere al 31 marzo 2015, relative in prevalenza alla controllata Free Energia.

### 3.4.8 DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	3.070.978	3.713.874	(642.896)	(17,3)%
Debiti bancari correnti (anticipazione)	21.319.490	19.978.036	1.341.454	6,7%
Debiti finanziari verso altri finanziatori	177.070	189.279	(12.209)	(6,5)%
Quota corrente leasing	1.805.681	1.795.955	9.726	0,5%
Finanziamenti a breve termine	12.349.508	13.975.757	(1.626.249)	(11,6)%
Debito Obbligazionario	249.572	1.544.520	(1.294.948)	(83,8)%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>38.972.298</b>	<b>41.197.421</b>	<b>(2.225.123)</b>	<b>(5,4)%</b>

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

Si rileva che i debiti finanziari correnti ricomprendono parte dei pagamenti sostenuti per investimenti già realizzati o ancora in corso di realizzazione e per i quali al 31 dicembre 2014 non era ancora stato stipulato uno specifico contratto di finanziamento a medio – lungo termine. In particolare si tratta del secondo impianto di trattamento PFU in corso di realizzazione, di un impianto di pirogassificazione già allacciato alla rete nel mese di dicembre 2012 e di un impianto di compostaggio in corso di realizzazione in Puglia.

Nella seguente tabella è fornito l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>
Cassa	(40.029)	(21.315)
Conti corrente bancari disponibili	(15.440.930)	(14.156.175)
<b>Liquidità</b>	<b>(15.480.959)</b>	<b>(14.177.490)</b>
Debito Obbligazionario	249.572	1.544.520
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	3.070.978	3.713.874
Debiti bancari correnti (anticipazione)	21.319.490	19.978.036
Debiti finanziari verso altri finanziatori	177.070	189.279
Quota corrente leasing	1.805.681	1.795.955
Finanziamenti a breve termine	12.349.508	13.975.757
Debiti /(Crediti) finanziari	(9.158.888)	(8.682.422)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>29.813.409</b>	<b>32.514.999</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>	<b>14.332.451</b>	<b>18.337.509</b>
Debito Obbligazionario	24.296.559	24.259.621
Finanziamento non corrente	37.810.955	35.934.530
Debiti finanziari verso altri finanziatori		16.285
Debiti finanziari verso Soc Leasing	29.190.910	29.626.742
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>	<b>91.298.424</b>	<b>89.837.178</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>105.630.875</b>	<b>108.174.686</b>

I crediti finanziari correnti al 31 marzo 2015 includono il conto corrente vincolato con Monte Paschi di Siena S.p.A., pari a Euro 1 milione, costituito a garanzia degli scoperti di conto corrente e di anticipi su fatture con la stessa, nonché il valore dei titoli o depositi di liquidità detenuti dalla società Free Energia, liquidabili nel breve termine. Per maggiori dettagli sulla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Situazione Patrimoniale-Finanziaria".

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

#### 3.4.9 DEBITO PER IMPOSTE SUL REDDITO

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Imposte dirette	1.964.384	1.656.825	307.559	18,6%
<b>Totale debiti per imposte correnti</b>	<b>1.964.384</b>	<b>1.656.825</b>	<b>307.559</b>	<b>18,6%</b>

La voce “imposte dirette” si riferisce al debito per imposte in prevalenza dalle società controllate Free Energia e TerniEnergia Project.

#### 3.4.10 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ritenute fiscali	322.380	464.422	(142.043)	(30,6)%
Debiti verso il personale	1.299.830	1.085.316	214.514	19,8%
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali	543.630	400.024	143.606	35,9%
Margine Differito		43.368	(43.368)	(100,0)%
Altre passività correnti	11.217.597	8.081.444	3.136.153	38,8%
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>13.383.437</b>	<b>10.074.574</b>	<b>3.308.862</b>	<b>32,8%</b>

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

La voce altre passività correnti contiene al 31 marzo 2015 in prevalenza anticipi fatturati a clienti da parte della società controllata Free Energia, pari a Euro 8.006 mila.

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

#### *Garanzie prestate*

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

Gli amministratori della TerniEnergia ritengono che la probabilità di accadimento dei trasferimenti sia estremamente remota, essendo, di prassi e con eccezione dei maxicanoni iniziali, i contratti di leasing modulati in modo da consentire ai flussi di reddito generati dall'impianto la copertura finanziaria delle rate. Considerando altresì l'esistenza di un 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 2015, i debiti residui di clienti verso le società di leasing per i quali sono stati assunti i suddetti accordi ammontano complessivamente a Euro 62,2 milioni, di cui Euro 32,9 milioni per società amministrate o possedute da parti correlate (2,4 milioni verso società controllate al 100%), di cui Euro 20,2 milioni per joint venture, ed Euro 8,2 milioni per altre parti correlate; il resto del saldo, pari ad Euro 29,2 si riferisce a altri clienti terzi.

Per gli stessi motivi sopra indicati gli amministratori ritengono inoltre che l'eventuale subentro della Capogruppo nei contratti di locazione non determinerebbe un effetto negativo sulla situazione economica della TerniEnergia. Si veda anche nota 3.7 parti correlate.

#### **Passività potenziali**

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

Al 31 Marzo 2015 non sussistevano procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della TerniEnergia o altre Società del Gruppo, ad eccezione di quanto di seguito esposto.

## Contenzioso Milis Energy SpA

La controversia ha ad oggetto lo spossessamento effettuato da Milis Energy nei confronti di TerniEnergia, concernente un impianto fotovoltaico su serre realizzato in Sardegna nel Comune di Milis. Milis Energy ha contestato l'asserito inadempimento della TerniEnergia S.p.A. in ordine alla costruzione di tale impianto e per tale motivo aveva sospeso il pagamento di Euro 7 milioni circa, asserendo la necessità di un intervento di sostituzione di bulloni di fissaggio (asseritamente deteriorati), per un importo di circa Euro 50 mila.

In virtù di ciò Milis Energy ha, quindi, proceduto a estromettere TerniEnergia dal cantiere, con atto di spoglio del 17 luglio 2013.

TerniEnergia ha proposto ricorso davanti al Tribunale di Oristano, ottenendo l'ordinanza del 4 febbraio 2014, la quale ha dichiarato illegittimo lo spoglio eseguito e ha ordinato a Milis Energy di reintegrare immediatamente TerniEnergia nel possesso delle opere oggetto dell'appalto. Avverso tale decisione ha proposto reclamo Milis Energy che è stato accolto dal Tribunale di Oristano in sede collegiale.

TerniEnergia, in relazione al credito vantato nei confronti del cliente, ha chiesto ed ottenuto un decreto ingiuntivo nei confronti di Milis Energy S.p.A. quale corrispettivo dovuto dalla medesima Milis per l'appalto di cui al punto precedente.

Il Tribunale di Milano ha accolto il ricorso ed ha emesso il decreto ingiuntivo che è stato ritualmente notificato.

La controparte ha proposto opposizione e la prima udienza si è tenuta in data 27 maggio 2014, ed in tale occasione il Giudice ha tentato la conciliazione, senza successo. Con ordinanza del 17 settembre 2014, il Tribunale di Milano si è pronunciato sulla richiesta di provvisoria esecuzione avanzata da TerniEnergia, accogliendo la stessa per un importo di Euro 5.089.991,93, esclusi allo stato gli interessi, concedendo la provvisoria esecuzione del decreto opposto. La suddetta somma è stata versata dalla controparte all'inizio del mese di ottobre 2014.

Inoltre, alla fine del mese di luglio 2014, è stato predisposto un atto di citazione dinanzi al Tribunale di Milano per il recupero di ulteriori importi vantati nei confronti della Milis Energy, non ricompresi nel precedente decreto ingiuntivo. Si tratta di un credito relativo ad un premio, pari a Euro 1.050 mila, e di un credito relativo alla fornitura e al montaggio di pannellature, pari a Euro 1.038 mila.

La Capogruppo, anche sulla base dei pareri dei propri legali, ritiene che alla luce di quanto già esposto nel precedente punto, vi siano ampie probabilità di successo delle iniziative attività per il recupero di tutti gli importi vantati nei confronti della Milis Energy.

## Contenzioso Mada Srl

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

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

- ha provveduto a rimuovere i pannelli fotovoltaici e gli altri materiali rimovibili dal cantiere (in perfetta conformità a quanto statuito nelle precedenti scritture private tra le parti);
- ha proposto atto di citazione dinanzi al Tribunale di Terni, volto ad accertare il grave inadempimento del cliente, agli obblighi contrattualmente assunti e quindi, ad ottenere la risoluzione del contratto medesimo ai sensi dell'art. 1453 c.c., con conseguente condanna del cliente al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi quantificati in Euro 1.046.890,00, (importo identificato nella perdita degli utili, inquadrato nel 30% del prezzo del contratto il cui importo totale era pari a complessivi Euro 3.489.640,00) ovvero nella maggiore o minor somma che verrà accertata in corso di causa. La causa è stata iscritta al ruolo con R.G. 2005/11. Nelle more del giudizio di cui al precedente punto, è stato notificato a TerniEnergia un atto di nomina di arbitro e domanda di arbitrato, in data 7 dicembre 2011. E' stato proposto opposizione alla procedura arbitrale con atto notificato il 27 dicembre 2011 e, comunque, individuando il proprio arbitro nella denegata ipotesi in cui non fosse ritenuto competente il Giudice Ordinario. Alla data di redazione del presente bilancio è stato emesso il lodo arbitrale che ha respinto la richiesta di risarcimento della Mada. Per quanto riguarda il procedimento presso il Tribunale di Terni, il Giudice ha rinviato al 14 aprile 2014, al fine di acquisire il lodo arbitrale, anche al fine di evitare un contrasto tra giudicati. La controparte ha impugnato il lodo dinanzi alla Corte d'Appello di Perugia. Non si ritiene, tuttavia, che tale appello abbia possibilità di accoglimento, stante le motivazioni del lodo e gli stessi motivi di impugnazione.

Pertanto, ferma la naturale alea che contraddistingue ogni tipo di contenzioso e sulla base delle valutazioni già esposteci dai legali appositamente incaricati, la Capogruppo ritiene che sussistano ragionevoli motivi per considerare alte le probabilità di successo nella causa civile sopra indicata. Sulla base della sopra esposta ricognizione dei fatti, tradotte nella causa civile che la Capogruppo ha promosso, e considerata possibile una riconciliazione con il cliente con la conseguente conclusione della fornitura, si è ritenuto non opportuno provvedere ad apporre alcuna svalutazione dei costi residui (circa Euro 0,4 milioni) non rappresentativi del materiale rimovibile (pannelli, inverter etc) presente tra i prodotti in corso di lavorazione al 31 marzo 2015.

## Contenzioso Regni

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

In riferimento al primo è stata concessa la sospensione dell'efficacia della sentenza del Tar che autorizzava la demolizione ed il ripristino e si attende la fissazione dell'udienza di merito. In riferimento al secondo è stata disposto un rinvio per trattative. Infatti nelle more dei due giudizi gli Eredi Regni hanno avanzato proposte di transazione. Le trattative sono tuttora in corso. Nel frattempo il Giudice ha accolto la richiesta di consulenza tecnica volta ad accertare che il progetto originario – redatto dall'Ing. Regni - era carente ed errato. Al momento stato è in corso la CTU disposta dal Giudice relativa allo stato dei luoghi e al progetto.

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

## Verifica fiscale Free Energia

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

Successivamente, in data il 12 gennaio 2015 l'Agenzia delle Entrate ha notificato l'avviso di accertamento n. TK30351049963/2014 con il quale è stata accertata una maggiore imposta sul valore aggiunto pari ad euro 6.678.836,00 ed irrogata la sanzione pecuniaria unica pari ad euro 8.348.545,00 per le violazioni di cui all'art. 6, comma 6, D.lgs. n. 471 del 18 dicembre 1997 (Illegittima detrazione dell'IVA) e all'art. 5, comma 4, D.lgs. n. 471 del 18 dicembre 1997 (Dichiarazione con imposta inferiore a quella dovuta). In pari data l'Agenzia delle Entrate ha notificato l'atto di contestazione n. TK3CO5103221 2014 con il quale si contesta la contabilizzazione di costi relativi a fatture per operazioni oggettivamente inesistenti e si applica la correlata sanzione in misura pari ad euro 15.617.027,02 (art. 8, comma 2, D.L. 2 marzo 2012, n. 16). L'avviso di accertamento e l'atto di contestazione notificati alla Free Energia si fondano sulle medesime motivazioni già contenute nel Processo Verbale di Constatazione, senza addurre nuove ragioni od elementi di prova a sostegno delle pretese dell'Amministrazione finanziaria. La Società, con riferimento al primo dei due atti notificati, ha presentato, in data 27 gennaio 2015, istanza di accertamento con adesione e sono in corso contatti con l'Agenzia delle Entrate al fine di instaurare quanto prima un contraddittorio con la stessa e far valere la non sussistenza delle contestazioni. Con riferimento, invece, all'atto di contestazione, la Società sta provvedendo a redigere le deduzioni difensive previste dall'art. 16, comma 4, D.lgs. 18 dicembre 1997, n. 472.

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

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

Pertanto il Gruppo, in base a quanto sopra riportato, e supportata da pareri rilasciati dai propri consulenti, ritiene che allo stato attuale il rischio legato alla suesposta vicenda sia da ritenersi possibile e pertanto non sia tale da prevedere un accantonamento nel bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2015.

### 3.5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

#### 3.5.1 RICAVI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ricavi Clean Technologies	1.766.122	1.553.806	212.315	13,7%
Ricavi Technical services	4.623.012	8.306.393	(3.683.382)	(44,3)%
Ricavi Energy Saving	1.352.693	43.614	1.309.078	n.a.
Ricavi Energy Management	60.712.308		60.712.308	n.a.
Ricavi Diversi	153.683	480.275	(326.592)	(68,0)%
<b>Totale</b>	<b>68.607.817</b>	<b>10.384.088</b>	<b>58.223.729</b>	<b>n.a.</b>

Al 31 Dicembre 2014 il Gruppo ha registrato Ricavi consolidati per vendite e prestazioni per Euro 68.607 mila, in significativa crescita rispetto allo stesso periodo del 2014. La variazione è imputabile all'ingresso nel perimetro di consolidamento della Società Free Energia avvenuta nell'ultimo trimestre del 2014, la quale ha contribuito ai ricavi del Gruppo con la nuova attività di Energy Management per Euro 60.712 mila al 31 marzo 2015.

La business line "Clean Technologies" ha registrato al 31 marzo 2015 ricavi complessivi per Euro 1.766 mila, rappresentati in prevalenza dai ricavi derivanti dall'impianto di biodigestione e compostaggio di Nera Montoro (tali ricavi si compongono non solo del corrispettivo ricevuto per il ritiro del rifiuto - F.O.R.S.U. – Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani - ma anche dalla vendita dell'energia prodotta attraverso recupero del biogas derivante dal processo di biodigestione anaerobica), dall'attività di trattamento PFU (Pneumatici Fuori Uso) e dalla gestione dell'impianto di depurazione delle acque di falda dello stabilimento di Nera Montoro. La variazione è imputabile all'ingresso nel perimetro di consolidamento della Società Feed SpA (controllata da Free Energia) nell'ultimo trimestre del 2014, la quale ha contribuito ai ricavi del Gruppo con la nuova attività di trading di olio vegetale.

La business line "Technical Service" ha registrato al 31 marzo 2015 ricavi complessivi per Euro 4.623 mila, rappresentati in prevalenza dai ricavi da installazione di impianti fotovoltaici relativi principalmente ai

lavori effettuati in Sud Africa, su committenza di una primaria utility europea; i ricavi da esercizio Impianti Fotovoltaici derivanti dalla produzione e vendita di energia da fonte solare prodotta dagli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo; i Ricavi per i servizi di manutenzione effettuati dalla Capogruppo TerniEnergia, sulla base di contratti pluriennali, sugli impianti fotovoltaici realizzati per conto dei propri clienti.

La voce “Ricavi Efficienza Energetica”, pari a Euro 1.352 mila, accoglie i ricavi registrati dalla controllata Lucos Alternative Energies S.p.A. per alcuni importanti interventi di risparmio energetico realizzati nel corso del trimestre per primari operatori industriali.

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

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Prodotti Finiti	(89.434)	80.552	(169.986)	n.a.
Semilavorati				n.a.
Prodotti in corso di lavorazione	76.890	141.059	(64.169)	(45,5)%
<b>Totale</b>	<b>(12.544)</b>	<b>221.611</b>	<b>(234.155)</b>	<b>(105,7)%</b>

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

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Acquisto di materiali	1.166.654	1.681.858	(515.204)	(30,6)%
Materie di consumo	48.034	161.144	(113.110)	(70,2)%
Carburanti e lubrificanti	42.229	84.996	(42.767)	(50,3)%
Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	1.412	(45.040)	46.452	(103,1)%
Acquisto di Energia	56.416.837		56.416.837	n.a.
<b>Totale</b>	<b>57.675.166</b>	<b>1.882.958</b>	<b>55.792.208</b>	<b>n.a.</b>

Il notevole incremento della voce in esame è imputabile all'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Free Energia.

### 3.5.4 COSTI PER SERVIZI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Lavorazioni esterne	78.263	153.341	(75.078)	(95,9)%
Consulenze e collaboratori esterni	1.513.883	367.712	1.146.171	75,7%
Affitti e noleggi	72.335	157.799	(85.464)	(118,1)%
Servizi controllante	434.999	483.386	(48.387)	(11,1)%
Locazione immobili	37.290	11.182	26.108	70,0%
Trasporti	88.131	53.030	35.101	39,8%
Manutenzioni e riparazioni e assistenza	197.693	197.324	369	0,2%
Vigilanza e assicurazioni	248.957	220.582	28.375	12,9%
Altri costi per servizi	1.276.419	749.107	527.312	70,4%
<b>Totale</b>	<b>3.947.972</b>	<b>2.393.463</b>	<b>1.554.509</b>	<b>64,9%</b>

La variazione della voce, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è imputabile all'attività di Energy Management, relativa alla controllata Free Energia. La voce "Servizi controllante" accoglie il corrispettivo corrisposto dalla Capogruppo a fronte dei servizi forniti dalla controllante Italeaf S.p.A., per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato alla nota 3.7.

### 3.5.5 COSTI PER IL PERSONALE

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Salari e stipendi	1.134.352	743.087	391.265	52,7%
Oneri sociali	317.863	250.526	67.337	26,9%
Compensi amministratori	125.000	113.500	11.500	10,1%
Accantonamento per fondo benefici ai dipendenti	529	45.406	(44.877)	(98,8)%
Personale interinale	26.590	202.749	(176.158)	(86,9)%
<b>Totale</b>	<b>1.604.335</b>	<b>1.355.267</b>	<b>249.068</b>	<b>18,4%</b>

### 3.5.6 ALTRI COSTI OPERATIVI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Imposte e tasse non sul reddito	76.087	193.986	(117.899)	(60,8)%
Multe e ammende		3.174	(3.174)	(100,0)%
Altri costi operativi	106.047	215.598	(109.551)	(50,8)%
<b>Totale</b>	<b>182.134</b>	<b>412.758</b>	<b>(230.624)</b>	<b>(55,9)%</b>

### 3.5.7 AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	220.206	42.658	177.548	n.a.
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.123.715	1.715.335	(591.620)	(34,5)%
<b>Totale</b>	<b>1.343.921</b>	<b>1.757.993</b>	<b>(414.072)</b>	<b>(23,6)%</b>

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

### 3.5.8 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Interessi passivi su debiti finanziari	(1.609.965)	(2.081.105)	471.140	(22,6)%
Commissione bancarie	(363.309)	(391.730)	28.421	(7,3)%
Interessi su obbligazioni	(460.740)	(271.325)	(189.415)	69,8%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(2.434.014)</b>	<b>(2.744.160)</b>	<b>310.146</b>	<b>(11,3)%</b>
Interessi attivi su conti correnti bancari	60.222	110.703	(50.481)	(45,6)%
Interessi attivi v/joint venture	100.862	23.002	77.860	n.a.
Altri proventi finanziari	38.225	292.883	(254.658)	(86,9)%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>199.309</b>	<b>426.588</b>	<b>(227.279)</b>	<b>(53,3)%</b>
<b>Totale</b>	<b>(2.234.705)</b>	<b>(2.317.572)</b>	<b>82.867</b>	<b>(3,6)%</b>

Il decremento degli oneri finanziari è riconducibile principalmente al deconsolidamento delle società Energia Alternativa e Solter, avvenuta a fine 2014, le quali sono titolari di importanti parchi fotovoltaici finanziati tramite leasing finanziari.

### 3.5.9 QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE

La voce “quota risultato di *Joint Venture*”, negativa per Euro 99 mila, accoglie sia il risultato di periodo secondo i principi contabili IFRS delle partecipazioni in Joint Venture, per la quota di competenza del Gruppo, sia l’effetto positivo derivante dal recupero dei margini elisi come conseguenza della contabilizzazione con il metodo del Patrimonio Netto.

### 3.5.10 IMPOSTE

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Imposte correnti	402.763	656.810	(254.047)	(38,7)%
Imposte anticipate	(17.971)	(819.343)	801.372	(97,8)%
Imposte differite	(3.368)	10.907	(14.275)	(130,9)%
Provento da consolidato fiscale	(37.684)		(37.684)	n.a.
<b>Totale</b>	<b>343.741</b>	<b>(151.626)</b>	<b>495.367</b>	<b>n.a.</b>

### 3.6 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31 Marzo 2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31 Dicembre 2014</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	14.316.037		13.846.927	
Immobilizzazioni materiali	91.073.437		91.602.895	
Investimenti in partecipazioni	7.814.650		7.672.891	
Imposte anticipate	15.844.411		14.998.053	
Crediti finanziari non correnti	20.351.859	13.527.595	22.123.604	13.801.261
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>149.400.394</b>	<b>13.527.595</b>	<b>150.244.370</b>	<b>13.801.261</b>
Rimanenze	11.063.456		10.943.522	
Crediti commerciali	68.069.911	9.325.532	79.108.151	19.411.097
Altre attività correnti	26.899.522	568.260	24.635.656	1.098.201
Derivati	527.962		527.962	
Crediti finanziari	9.158.888	1.545.905	8.682.422	1.663.266
Disponibilità liquide	15.480.959		14.177.490	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>131.200.698</b>	<b>11.439.697</b>	<b>138.075.203</b>	<b>22.172.564</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>180.783</b>		<b>180.783</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>280.781.875</b>	<b>24.967.292</b>	<b>288.500.356</b>	<b>35.973.825</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	57.007.230		57.007.230	
Riserve	12.625.732		7.084.436	
Risultato di periodo	1.104.741		5.948.086	
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>70.737.703</b>		<b>70.039.752</b>	
Patrimonio netto di terzi	1.150.227		1.051.507	
Risultato di periodo di terzi	59.126		255.495	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>71.947.056</b>		<b>71.346.754</b>	
Fondo per benefici ai dipendenti	1.080.142		1.061.790	
Imposte differite	1.668.995		1.628.920	
Debiti finanziari non correnti	91.298.424		89.837.177	
Altre passività non correnti	246.560		153.192	
Derivati	4.798.513		4.371.326	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>99.092.634</b>		<b>97.052.405</b>	
Debiti commerciali	55.422.067	2.350.967	67.172.376	6.108.143
Debiti ed altre passività finanziarie	38.972.298		41.197.420	
Debiti per imposte sul reddito	1.964.384		1.656.825	
Altre passività correnti	13.383.436	6.461	10.074.576	25.842
<b>Totale passività correnti</b>	<b>109.742.185</b>	<b>2.357.428</b>	<b>120.101.197</b>	<b>6.133.985</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>208.834.819</b>	<b>2.357.428</b>	<b>217.153.602</b>	<b>6.133.985</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>280.781.875</b>	<b>2.357.428</b>	<b>288.500.356</b>	<b>6.133.985</b>

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

<i>(in Euro)</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2014</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	67.382.935	15.614.109	9.997.180	
Altri ricavi operativi	1.224.882	582.640	386.908	
Variazione delle rimanenze di sem.ti e prodotti finiti	(12.544)		221.611	
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	(57.675.166)	(528.556)	(1.882.958)	(150.000)
Costi per servizi	(3.947.972)	(437.060)	(2.393.465)	(537.109)
Costi per il personale	(1.604.335)	(134.032)	(1.355.267)	(137.000)
Altri costi operativi	(182.134)		(412.758)	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.343.921)		(1.757.993)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.841.745</b>		<b>2.803.258</b>	
Proventi finanziari	199.309	108.715	426.588	23.003
Oneri finanziari	(2.434.013)	(220.000)	(2.744.160)	(262.588)
Quota di risultato di joint venture	(99.433)		23.142	
<b>Utile netto prima delle imposte</b>	<b>1.507.608</b>		<b>508.828</b>	
Imposte	(343.741)		151.627	
<b>(Utile)/perdita netto dell'esercizio</b>	<b>1.163.867</b>		<b>660.455</b>	

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

<i>(in Euro)</i>	31 Marzo	
	2015	2014
<b>Utile prima delle imposte</b>	1.507.608	508.828
Ammortamenti	1.343.921	1.757.993
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti		
Accantonamenti fondo benefici dipendenti	18.352	41.323
Risultato di joint venture contabilizzate a patrimonio netto e storno margine	99.433	(23.142)
Plusvalenze/Rivalutazioni		
Variazione delle rimanenze	(119.934)	(402.695)
Variazione dei crediti commerciali	11.038.240	(3.550.325)
Variazione delle altre attività	(2.263.866)	2.462.288
Variazione dei debiti commerciali	(11.750.309)	(8.888.729)
Variazione delle altre passività	2.559.764	(325.985)
Pagamento benefici ai dipendenti		
<b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa</b>	<b>2.433.208</b>	<b>(8.420.445)</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	<b>15.118.173</b>	<b>2.120.342</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(594.257)	(864.673)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(689.316)	
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali		
Acquisizione Partecipazioni		
Dividendi da Joint Venture/(Investimenti in JV)	(241.192)	160.000
Variazione crediti ed altre attività finanziarie	1.295.279	145.897
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(229.486)</b>	<b>(558.776)</b>
<i>di cui con parti correlate</i>	<b>391.027</b>	<b>188.384</b>
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	(2.255.122)	(8.893.890)
Variazione dei debiti finanziari non correnti	1.569.145	22.503.479
Altri movimenti di patrimonio netto	(214.276)	5.255
Spese Aumento Capitale Sociale		
Pagamento dividendi		
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>(900.253)</b>	<b>13.614.844</b>
<i>di cui con parti correlate</i>		
<b>Flusso di cassa complessivo del periodo</b>	<b>1.303.470</b>	<b>4.635.624</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>14.177.490</b>	<b>13.055.910</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>15.480.959</b>	<b>17.691.532</b>

### *Rapporti con parti correlate*

Le operazioni effettuate con le parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti produttivi di interessi. Al 31 marzo 2015 non si evidenziano operazioni rilevanti effettuate con parti correlate di natura non ricorrente o con carattere di inusualità e/o atipicità.

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

- rapporti commerciali relativi alla realizzazione di impianti fotovoltaici e servizi di manutenzione con le *Joint Venture* e società amministrate o possedute da parti correlate e società che partecipano in Joint Venture con TerniEnergia;
- rapporti finanziari relativi a finanziamenti concessi a *Joint Venture* (si veda anche 3.3.5 e 3.3.9 crediti finanziari);
- accordi di subentro in contratti di locazione finanziaria relativi a impianti fotovoltaici acquisiti in caso di, e subordinati a, l'inadempimento da parte di alcune società amministrate o possedute da parti correlate, joint venture e la società controllante Italeaf S.p.A. (si veda anche nota 3.4.11 impegni e garanzie prestate);
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, locazione di immobili, legali ed amministrativi) con la controllante Italeaf S.p.A.;
- garanzie prestate dalla società controllante Italeaf S.p.A. a favore di istituti di credito che hanno finanziato TerniEnergia;
- prestazioni professionali dal consigliere Francesca Ricci.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate al 31 marzo 2015.

## Operazioni di natura commerciale e diversi

Denominazione	Al 31 Marzo 2015			Bilancio chiuso al 31 Marzo 2015				
	Crediti	Debiti	Altri Crediti	Costi			Ricavi	
				Beni	Servizi	Personale	Beni	Servizi
<b>Controllanti</b>								
Italeaf S.p.A.	434.333	84.902		174.000	435.000			13.310
<b>Joint venture</b>								
Saim Energy 2 S.r.l.	73.679							
Girasole S.r.l.	81.355	55.019						24.420
Guglionesi S.r.l.	24.400							5.000
Energia Alternativa S.r.l.	142.782							89.300
Solter S.r.l.	24.914	97.985						24.400
<b>Imprese consociate</b>								
T.E.R.N.I. Research S.p.A.	22.753	33.491	568.260					4.450
Italeaf UK L.t.d.	70.000							
Skyrobotic S.r.l.	14.521							660
GreenLed Industry S.p.A.	260	15.979						
<b>Altre parti correlate</b>								
Sol Tarenti S.r.l.	20.862							17.100
Francesca Ricci					1.560			
Lizzanello S.r.l.	48.266							4.000
Royal Club S.r.l.	88.183							400.000
Energetica S.p.A.		74.883						
Seci S.r.l.	4.859						699	
Smallenergy S.r.l.	2.989.689	1.914.569		354.556			4.524.378	
Globo Energia S.r.l.	111.305						312.142	
Enegan Power Trading S.r.l.	5.133.749	44.476					10.765.388	
Sistematica S.p.A.	39.622	29.664			500		11.503	
Alta direzione		6.461				134.032		
<b>Totale</b>	<b>9.325.532</b>	<b>2.357.428</b>	<b>568.260</b>	<b>528.556</b>	<b>437.060</b>	<b>134.032</b>	<b>15.614.109</b>	<b>582.640</b>
Valore di bilancio	68.069.911	55.422.067	26.899.522	57.675.166	3.947.972	1.604.335	67.382.935	1.224.882
Incidenza %	13,70%	4,30%	2,10%	0,90%	11,10%	8,40%	23,20%	47,60%

## Operazioni di natura finanziaria

(in Euro)	Al 31 Marzo 2015			Bilancio chiuso al 31 Marzo 2015			
	Denominazione	Crediti	Garanzie ricevute	Fidejussioni prestate	Impegni al subentro	Oneri	Proventi
<b>Controllanti</b>							
Italeaf S.p.A.			53.017.707		1.985.096	220.000	
<b>Joint venture</b>							
Saim Energy 2 S.r.l.		174.280			2.440.523		
Girasole S.r.l.		1.025.728			1.168.864		7.635
Guglionesi S.r.l.		401.362					2.795
Energia Alternativa S.r.l.		9.588.974			16.655.630		70.371
Solter S.r.l.		2.050.278					20.061
<b>Imprese consociate</b>							
T.E.R.N.I. Research S.p.A.					2.492.860		
GreenLed Industry SpA		75.727					
<b>Altre parti correlate</b>							
Sol Tarenti		1.702.513			8.281.485		7.853
Camene S.r.l.					2.881.411		
Royal Club Snc					2.828.309		
Lizzanello S.r.l.		1.770					
Enegan Power Trading S.r.l.		40.000					
Energetica S.r.l.		12.868					
<b>Totale</b>		<b>15.073.500</b>	<b>53.017.707</b>		<b>38.734.177</b>	<b>220.000</b>	<b>108.715</b>
Valore di bilancio		29.510.747				2.434.013	199.309
Incidenza %		51,10%				9,00%	54,50%

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

### Operazioni di natura commerciale

Le operazioni di natura commerciale hanno riguardato prevalentemente:

- contratti di O&M fra la società le *Joint Venture* per gli impianti fotovoltaici e attività di ripristino degli impianti stessi a seguito di furti;
- contratto quadro fra la Capogruppo e la controllante Italeaf S.p.A. relativo alla fornitura di servizi amministrativi e logistici, inclusa la locazione degli immobili siti a Narni, Strada dello stabilimento 1,

a Milano via Borgogna e a Lecce, la gestione degli affari legali e societari, nonché la gestione delle risorse umane e dei sistemi informatici;

- compensi percepiti da membri esecutivi del Consiglio di Amministrazione e dal dirigente preposto con responsabilità strategiche per l'attività prestata a favore del Gruppo.

#### *Operazioni di natura finanziaria*

I crediti finanziari correnti e non correnti così come i proventi finanziari per il periodo chiuso al 31 marzo 2015, si riferiscono ai rapporti di finanziamenti fruttiferi con le *Joint Venture*.

Si rileva che la controllante Italeaf S.p.A., ha fornito alla data del 31 marzo 2015, a primari istituti di credito, garanzie sugli affidamenti bancari alla Ternienergia per Euro 53 milioni per i quali ha richiesto alla controllata commissioni su fidejussioni per Euro 220 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 2015 i debiti residui dei contratti di locazione per i quali sono stati assunti i suddetti impegni ammontano a Euro 62,2 milioni, di cui Euro 32,9 milioni nei confronti di parti correlate ed Euro 29,2 milioni nei confronti di altri clienti terzi.

### **3.7 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

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

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

### 3.8 ALTRE INFORMAZIONI

#### *Utile per azione*

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

<i>(in Euro)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
<i>Utile netto del periodo – Gruppo</i>	1.104.741	660.455
<i>Numero medio azioni nel periodo</i>	43.958.116	37.612.000
<b><i>Utile per azione - Base e diluito</i></b>	<b>0,025</b>	<b>0,018</b>

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

#### *Informazione relativa al regime di opt-out*

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

#### *Eventi successivi*

#### **TerniEnergia entra nel settore del gas e cresce nel mercato dual fuel**

In data 23 aprile 2015, TerniEnergia ha sottoscritto un accordo con La Mercantile Srl di La Spezia per l'acquisizione dell'85% del capitale sociale della società New Gas Trade Srl (NGT), realtà italiana che opera nel settore upstream del gas naturale e del gas naturale liquefatto, nell'ambito della gestione integrata delle commodities energetiche.

Il prezzo della cessione delle quote societarie è stato convenuto fra le parti in Euro 150 mila e il pagamento da parte di TerniEnergia è avvenuto per cassa. L'unico altro socio di NGT è Intermonte Holding SIM, società regolamentata MiFID. Nell'ambito dell'attività della società, Intermonte Holding SIM offre consulenza e attività operativa relativa agli strumenti finanziari collegati al management e al trading del settore gas & power in conto terzi e in proprio.

Attraverso l'acquisizione di NGT, TerniEnergia entra nel mercato del gas naturale e gas naturale liquefatto, dando seguito all'obiettivo di favorire la crescita per linee esterne contenuto nel piano industriale "Fast on the smart energy road", presentato al mercato il 9 Febbraio scorso. New Gas Trade Srl opera come grossista nel settore del gas naturale. NGT ricerca le migliori opportunità di mercato per gli operatori nel settore gas, prediligendo una visione integrata del mercato, al fine di creare valore aggiunto per i propri Clienti. New Gas Trade mette le proprie competenze a disposizione delle aziende per aiutarle a gestire la complessità dei mercati energetici, in particolare l'area relativa al mercato del gas naturale e del gas naturale liquefatto (GNL).

NGT è shipper di Snam Rete Gas con abilitazione al PSV (Punto Scambio Virtuale) e svolge attività di acquisto/vendita, importazione/esportazione, trading di gas naturale e GNL, garantendo ai Clienti l'accesso alle migliori condizioni di mercato in termini di fornitura, prezzi e condizioni contrattuali.

New Gas Trade offre servizi di consulenza che comprendono diverse attività: la ricerca di contratti di fornitura italiani ed esteri, l'attività logistica/doganale, il contatto diretto con gli operatori del settore. La consulenza è improntata alla creazione di valore per il Cliente e si basa su un'analisi integrata delle possibilità di business. In particolare, NGT fornisce supporto per lo sviluppo di progetti per la realizzazione di impianti di rigassificazione di GNL, e per l'importazione di carichi GNL tramite l'analisi di disponibilità presso i terminali italiani esistenti e lo studio delle offerte da parte dei principali fornitori internazionali.

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

In data 24 aprile 2015, l'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia si è riunita in sede ordinaria ed ha esaminato e approvato all'unanimità il progetto di bilancio, nonché preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. L'Assemblea degli Azionisti ha altresì approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,065 per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo sarà posto in pagamento in data 20 Maggio 2015 con stacco della cedola N. 6 in data 18 Maggio 2015.

#### **4 ATTESTAZIONE RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015 DEL GRUPPO TERNIENERGIA AI SENSI DELL'ART. 154 BIS D.LGS 58/98 E DELL'ARTICOLO 81 TER REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa ;
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 del Gruppo TerniEnergia.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 del Gruppo TerniEnergia :

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

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

4. Si attesta, infine, che il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2015 del Gruppo TerniEnergia comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi tre mesi del 2015 ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 del Gruppo TerniEnergia comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni rilevanti con parti correlate.

5. La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis commi 2 e 5 del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

Narni, lì 14 Maggio 2015

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari