



Elettra Investimenti SpA

# **Elettra Investimenti SpA**

Relazione semestrale  
consolidata al  
30.06.2015



Elettra Investimenti SpA

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

ELETTRA INVESTIMENTI

I semestre 2015

## **Corporate Governance**

Sia la capogruppo Elettra Investimenti spa che le società controllate hanno adottato il sistema cd. Tradizionale di gestione e controllo.

In particolare, l'Assemblea dei soci della Capogruppo Elettra Investimenti spa ha deliberato la nomina:

- In data 11 febbraio 2015 del Consiglio di Amministrazione che ha l'esclusiva responsabilità della gestione dell'impresa per il triennio 2015-2017;
- In data 29 aprile 2013 del collegio sindacale con il compito di vigilare sull'osservanza della Legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- In data 24 ottobre 2014 della società di revisione a cui è demandato il controllo contabile ex art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010.

### **Consiglio di Amministrazione**

Fabio Massimo Bombacci – Presidente e Consigliere Delegato

Luca Bombacci – Consigliere esecutivo

Clementina Bombacci – Consigliere

Maria Francesca Talamonti – Consigliere indipendente

Giulia De Martino – Consigliere indipendente

### **Collegio Sindacale**

Francesco Nasso – presidente del Collegio Sindacale

Maria Grazia De Biaggio – Sindaco effettivo

Arturo Purificato – Sindaco effettivo

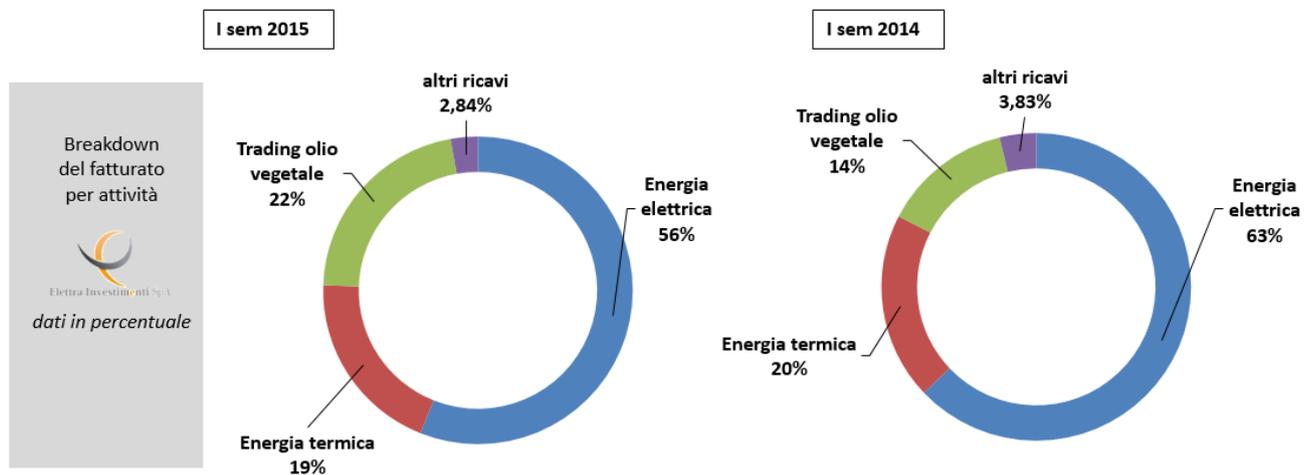
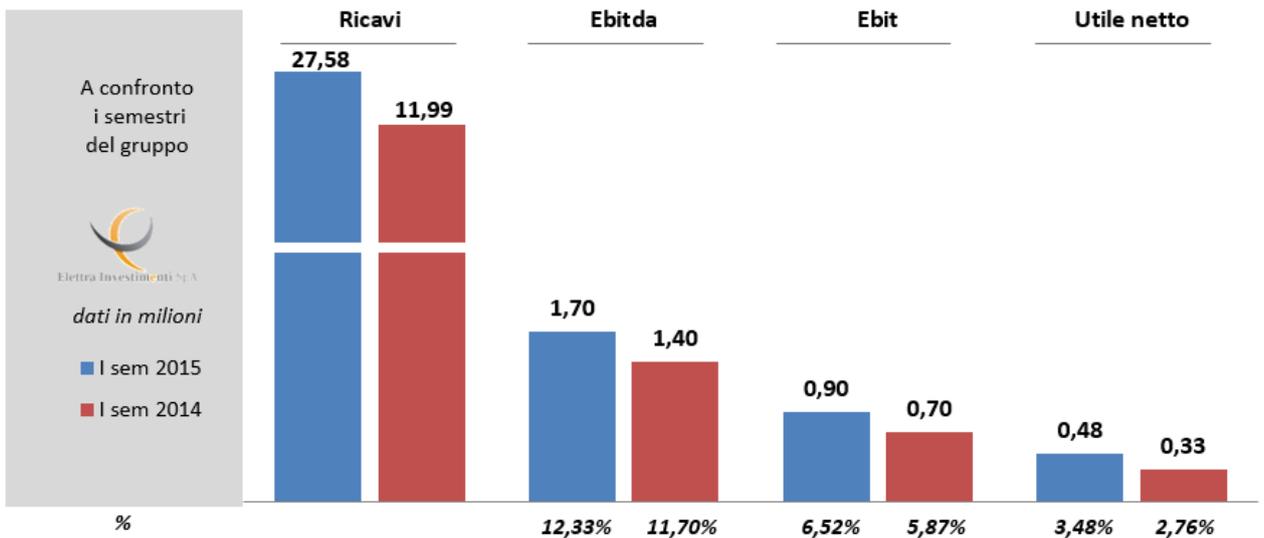
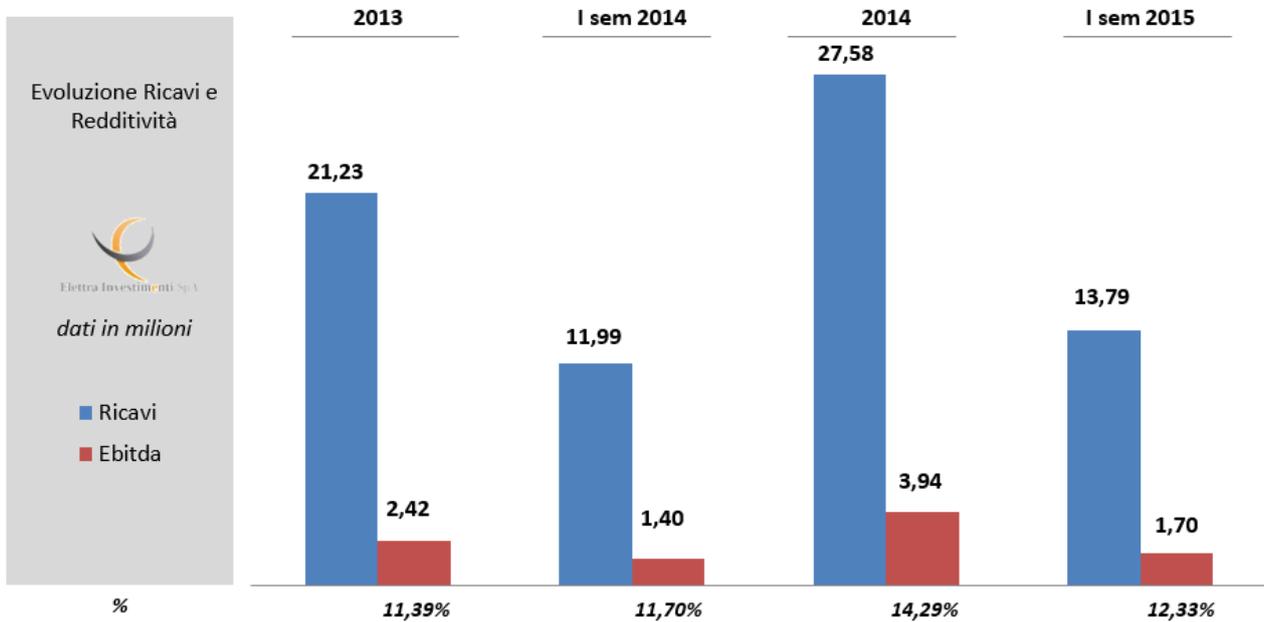
Anna Cassoni - Sindaco supplente

Fabrizio Pistoresi - Sindaco supplente

### **Società di Revisione**

Bdo Italia spa

**Il Gruppo Elettra Investimenti in numeri:**



### **Relazione intermedia sulla gestione**

Il presente bilancio intermedio al 30.06.2015 è stato redatto al fine di fornire una rappresentazione della struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Elettra Investimenti a tale data intermedia. Il documento è stato predisposto sulla base di quanto previsto dal principio contabile OIC 30 'I bilanci intermedi' ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dalla presente relazione sulla gestione.

### **Attività del Gruppo nel corso dell'esercizio**

Viene di seguito rappresentata la composizione del Gruppo al 30.06.2015 la cui area di consolidamento risulta invariata rispetto a quella risultante al 31.12.2014:



Il primo semestre 2015 è stato così caratterizzato da Ricavi per € 13,8 milioni rispetto ai € 12,0 milioni del primo semestre 2014 con un incremento del 15%, l'EBITDA del periodo è passato da € 1,4 milioni a € 1,7 milioni con un incremento del 21,4% così come l'utile netto passato da € 0,33 milioni a € 0,48 milioni con un incremento del 45,5%.

È da sottolineare come tali migliori performances debbano anche essere lette alla luce della significativa diminuzione del prezzo energia elettrica di circa il 5,0% mentre l'incremento degli oneri normativi connessi al costo del gas pur se sono stati assorbiti dalla ottimizzazione del processo d'acquisto non hanno generato una corrispondente diminuzione di costo. Da segnalare inoltre che l'accurata analisi dell'andamento del prezzo del gas e le strategiche chiusure contrattuali adottate, oltre ai benefici già evidenziati, hanno apportato migliorie anche sulla fornitura termica generando ulteriore marginalità rispetto al prezzo delle Mcal determinato considerando le contrattualizzazioni del 2014.

I progressi sopra indicati sono frutto di un percorso avviato nel tempo e che con l'avvenuta quotazione all'AIM da parte della capogruppo Elettra Investimenti troverà una sensibile accelerazione nel corso dei prossimi mesi.

In sintesi nel corso dei primi mesi successivi alla quotazione all'AIM la società ha intrapreso una serie di passi finalizzati al consolidamento e sviluppo della propria posizione sul mercato, nel dettaglio:

- Acquisito un ramo d'azienda nel settore del Service degli impianti che le ha permesso di ampliare la propria presenza nel centro e nel nord Italia con dodici nuovi contratti di gestione e manutenzione;
- Definito un accordo per la gestione di un impianto di cogenerazione da 2,4 MW, con gestione di tutti i rapporti con gli Enti preposti e opzione all'acquisto dello stesso;
- Acquisito un impianto ad olio vegetale in provincia di Pisa da 0,88 MW che entrerà in produzione a metà del mese di settembre;
- Rinunciato, dopo una *due diligence* molto approfondita, all'acquisto di un impianto di teleriscaldamento in nord Italia in quanto si è ritenuto che la situazione finanziaria della società rispetto ai ritorni attesi dall'investimento fosse eccessivamente compromessa;
- Definito gli accordi che hanno poi portato nel mese di luglio 2015 all'ingresso di Elettra nel settore fotovoltaico in modalità SEU;
- Ottenuto le autorizzazioni necessarie e appaltato le attività per l'ampliamento di potenza di due impianti di proprietà;
- Ampliato la propria organizzazione al fine di disporre di una struttura adeguata ai nuovi scenari che si stanno realizzando.

Di seguito i principali eventi per ciascuna società:

- **ALEA Lazio SpA**, con sede in Latina – Via Duca del mare n. 19 e capitale sociale di € 3.000.000,00, società soggetta a direzione e coordinamento da parte della Elettra Investimenti Spa. Alea Lazio SpA è un'azienda che opera nel campo della produzione di energia, attualmente ciò viene realizzato tramite impianti di cogenerazione alimentati a gas e due impianti di cogenerazione alimentati a olio vegetale. L'andamento del semestre è stato in linea con quanto previsto nel budget dell'anno con lievi miglioramenti dovuti ad un maggior rendimento degli impianti dovuta sia ad un maggior prelievo da parte dei Clienti che hanno incrementato la loro produzione che da una ottimizzazione dei costi di gestione nonché da migliori prezzi di acquisto delle materie prime.

Sono inoltre state avviate una serie di attività finalizzate a strutturare il percorso di crescita che ha portato alla decisione di quotare la capogruppo sul mercato AIM, nello specifico:

- Sono stati avviati i cantieri per l'ampliamento di due impianti di cogenerazione finalizzati all'incremento della potenza installata nel primo (da 3,0 a 4,0 MW) e alla realizzazione di una centrale termica da 7,0 ton/h di vapore nel secondo. Si ritiene che tali nuovi investimenti entreranno in produzione auspicabilmente entro l'anno,

- È stato definito l'acquisto di un impianto a olio vegetale in provincia di Pisa della potenza di 0,88 MW che entrerà in produzione entro il mese di settembre,
  - È stato definito un accordo per la costituzione di una nuova società del gruppo denominata Alea Quotidia Spa per l'acquisto e la gestione di impianti fotovoltaici in modalità SEU.
- **ALEA SERVICE Srl** con sede in Latina – Via Duca del Mare n.19 e capitale sociale di € 200.000,00 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. Questa società ha iniziato l'anno con la gestione dei sette impianti di proprietà del gruppo, nel mese di aprile è stato acquisito il ramo d'azienda di TEC srl relativo alla conduzione e manutenzione di centrali termoelettriche in assetto cogenerativo con due sedi operative a Cittaducale (Rieti) e Biella quattro risorse dedicate. Tramite questa acquisizione siamo subentrati nella gestione di dodici nuovi contratti con aziende terze. Dal punto di vista del personale la società è oggi strutturata con 11 dipendenti di cui 2 part time e 9 full time, localizzati 2 in Sicilia, 5 a Latina, 2 a Cittaducale e 2 a Biella; a tali risorse è da aggiungersi un *temporary manager* per il *business development*.
  - **ALEA SICILIA Srl** con sede in Palermo – Piazza Alberico Gentili n. 12, capitale sociale €. 100.000 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. Tale società, nel corso del semestre ha continuato la propria attività secondo quanto previsto nel budget dell'anno.
  - **SBB ood** con sede a Plovdiv (Bulgaria) con capitale sociale di 5.000 bgn controllata per il 90,0% da Elettra Investimenti Spa. Tale società ha continuato le azioni di crescita nel campo della commercializzazione dell'olio vegetale sia per gli impianti Alea che per Clienti terzi raggiungendo significativi volumi di vendita nel semestre.

### ***Situazione Patrimoniale/Finanziaria e andamento del risultato della gestione del Gruppo***

Volendo fornire una migliore informativa in merito all'andamento gestionale del Gruppo si riportano qui di seguito gli schemi di bilancio riclassificati ed il rendiconto finanziario accompagnati da alcuni dati di sintesi ed indicatori finanziari e non finanziari:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Ricavi da Vendita Energia Elettrica	7.732.148	16.446.094	7.546.104
Ricavi Da Vendita Energia Termica	2.684.122	4.788.522	2.355.879
Ricavi da vendita olio	2.984.164	5.190.448	1.630.756
Altri ricavi	391.124	1.156.659	461.060
<b>Totale Ricavi</b>	<b>13.791.557</b>	<b>27.581.724</b>	<b>11.993.799</b>
Tasso di crescita	15,0%	29,9%	13,0%
<b>PRIMO MARGINE INDUSTRIALE</b>	<b>3.510.513</b>	<b>7.274.600</b>	<b>3.115.798</b>
<i>% sul fatturato</i>	<i>25,45%</i>	<i>26,37%</i>	<i>25,98%</i>
(Costo del personale)	(663.062)	(881.952)	(409.904)
(Consulenze)	(235.828)	(528.560)	(232.230)
(Spese Generali ed altri costi diversi)	(910.533)	(1.923.355)	(1.070.693)
<b>EBITDA</b>	<b>1.701.090</b>	<b>3.940.732</b>	<b>1.402.971</b>
<i>% sul fatturato</i>	<i>12,33%</i>	<i>14,29%</i>	<i>11,70%</i>
(Ammortamento delle immob. Mat. e Immat.)	(802.021)	(1.407.003)	(688.302)
(Altri accantonamenti e svalutazioni)	-	(92.169)	(10.095)
<b>EBIT</b>	<b>899.069</b>	<b>2.441.560</b>	<b>704.574</b>
<i>% sul fatturato</i>	<i>6,52%</i>	<i>8,85%</i>	<i>5,87%</i>
(Oneri) Proventi finanziari	(181.301)	(390.910)	(159.296)
Rivalutazioni/(svalutazioni) di attività finanziarie	-	-	-
Proventi/(oneri) straordinari	(84)	-	1.458
<b>EBT</b>	<b>717.684</b>	<b>2.050.650</b>	<b>546.736</b>
<i>% sul fatturato</i>	<i>5,20%</i>	<i>7,43%</i>	<i>4,56%</i>
(Imposte sul reddito)	(237.993)	(473.176)	(215.762)
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>479.691</b>	<b>1.577.474</b>	<b>330.974</b>
<i>% sul fatturato</i>	<i>3,48%</i>	<i>5,72%</i>	<i>2,76%</i>
di cui:			
<b>UTILE/(PERDITA) DI TERZI</b>	<b>17.813</b>	<b>20.565</b>	<b>14.771</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>461.878</b>	<b>1.556.909</b>	<b>316.203</b>
<i>% sul fatturato</i>	<i>3,35%</i>	<i>5,64%</i>	<i>2,64%</i>

<b>STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Crediti commerciali	4.834.388	4.311.567	4.282.504
(Debiti commerciali)	(6.587.588)	(5.420.753)	(6.830.213)
Rimanenze	86.602	59.775	106.443
Crediti tributari/(Debiti tributari)	34.953	178.499	(251.012)
Altre attività/(passività) a breve	(763.534)	(382.911)	(305.401)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(2.395.179)</b>	<b>(1.253.823)</b>	<b>(2.997.679)</b>
% sul CIN	(36,1%)	(18,5%)	(45,3%)
Immob. materiali e immateriali nette	9.181.202	8.167.562	10.723.305
Immobilizzazioni finanziarie	22.891	19.680	10.250
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>9.204.093</b>	<b>8.187.242</b>	<b>10.733.555</b>
% sul CIN	138,6%	120,5%	162,1%
(Fondo per rischi e oneri)	(3.647)	(6.000)	(1.000.726)
(Fondo TFR)	(163.945)	(133.630)	(113.486)
<b>TOTALE FONDI</b>	<b>(167.592)</b>	<b>(139.630)</b>	<b>(1.114.212)</b>
% sul CIN	(2,5%)	(2,1%)	(16,8%)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>6.641.323</b>	<b>6.793.789</b>	<b>6.621.664</b>
Capitale Sociale	3.710.000	3.000.000	3.000.000
Riserva di sovrapprezzo	3.940.000	390.000	390.000
Riserva legale	23.324	17.376	17.376
Altre riserve	438.421	325.406	325.405
(Dividendi distribuiti)	0	0	0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	3.080.571	1.642.627	1.491.799
Utili/(Perdite) d'esercizio	461.878	1.556.909	316.203
<b>TOTALE PATRIMONIO DI GRUPPO</b>	<b>11.654.195</b>	<b>6.932.318</b>	<b>5.540.783</b>
Capitale e riserve di terzi	183.375	162.810	818.309
Utile (Perdite) di terzi	17.813	20.565	14.771
<b>TOTALE PATRIMONIO DI TERZI</b>	<b>201.188</b>	<b>183.375</b>	<b>833.080</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>11.855.383</b>	<b>7.115.693</b>	<b>6.373.863</b>
% sul CIN	178,5%	104,7%	96,3%
Debiti finanziari a breve termine	2.260.591	2.835.555	1.934.648
Debiti finanziari a lungo termine	3.139.417	4.457.840	4.338.527
(Crediti finanziari e titoli a breve termine)	(200.000)	(3.579.110)	(3.537.521)
(Disponibilità liquide)	(10.414.068)	(4.036.189)	(2.487.853)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(5.214.060)</b>	<b>(321.904)</b>	<b>247.801</b>
% sul CIN	(78,5%)	(4,7%)	3,7%
<b>TOTALE RISORSE FINANZIARIE</b>	<b>6.641.323</b>	<b>6.793.789</b>	<b>6.621.664</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Risultato Operativo	899.069	2.441.560	704.574
Ammortamenti	802.021	1.407.003	698.397
D TFR	30.315	30.328	10.184
D Altri Fondi	(2.353)	(984.631)	10.095
Imposte di Competenza	(237.993)	(473.176)	(215.762)
<b>I flusso monetario gestione corrente</b>	<b>1.491.058</b>	<b>2.421.084</b>	<b>1.207.488</b>
Δ Rimanenze	(26.827)	52.648	5.980
Δ Crediti Commerciali	(522.821)	(792.604)	(773.636)
Δ Altre Attività/(Passività) Correnti	524.169	(852)	351.149
Δ Debiti Commerciali	1.166.835	(1.338.106)	71.354
<b>Δ CCN</b>	<b>1.141.356</b>	<b>(2.078.914)</b>	<b>(345.153)</b>
<b>II flusso monetario gestione corrente</b>	<b>2.632.414</b>	<b>342.169</b>	<b>862.335</b>
Invest./Disinvest. in imm. Materiali e Immateriali	(1.815.662)	1.634.596	(202.446)
Investimenti/Disinvestimenti in imm. Finanziarie	(3.211)	(9.506)	(76)
<b>Flusso Monetario Gestione Operativa</b>	<b>813.541</b>	<b>1.967.259</b>	<b>659.813</b>
Saldo Gestione Straordinaria	(84)	0	1.458
Δ Patrimonio Netto	4.259.999	(516.667)	(11.997)
<b>Flusso Monetario ante Gestione Finanziaria</b>	<b>5.073.457</b>	<b>1.450.593</b>	<b>649.274</b>
Saldo Gestione Finanziaria	(181.301)	(390.910)	(159.296)
<b>VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>4.892.155</b>	<b>1.059.682</b>	<b>489.978</b>
(rimborso finanziamenti, mutui e indebitamenti)	(2.393.640)	(2.975.340)	
accensione nuovi finanziamenti e/o indebitamenti	500.254	4.960.000	1.006.028
(investimenti in titoli e Δ crediti finanziari)	3.379.110	(3.379.110)	(3.379.110)
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>6.377.879</b>	<b>(334.768)</b>	<b>(1.883.104)</b>
Disponibilità liquide iniziali	(4.036.189)	(4.370.957)	(4.370.957)
Disponibilità liquide finali	(10.414.068)	(4.036.189)	(2.487.853)
<b>Variazione Disponibilità liquide</b>	<b>(6.377.879)</b>	<b>334.768</b>	<b>1.883.104</b>

\* \* \* \*

### **Principali dati economici**

(dati in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<i>Sales</i> (Valore della Produzione)	13.792	11.994
<i>EBITDA</i> (Margine operativo lordo)	1.701	1.403
<i>EBIT</i> (Margine operativo netto)	899	705
<i>EBT</i> (Risultato ante imposte)	718	547
Risultato dell'esercizio (di Gruppo)	462	316

---

### **Principali dati patrimoniali e finanziari**

(dati in migliaia di Euro)

Capitale investito netto	6.641	6.622
Patrimonio netto (PN)	11.855	6.374
Posizione finanziaria netta (PFN)	(5.214)	248
Margine di struttura (PN – attivo fisso)	2.651	(4.360)
Margine secondario di struttura (PN + pass. mlt. - attivo fisso)	5.771	(21)
Investimenti in beni immateriali lordi	1.492	1.460
Investimenti in beni materiali lordi	16.221	16.284

---

### **Principali indicatori**

<i>EBITDA / Sales</i>	12,3%	11,7%
<i>ROS (EBIT/Sales)</i>	6,5%	5,9%
<i>ROI (EBIT/Totale impieghi)</i>	3,5%	3,2%
<i>PFN / EBITDA</i>	(3,07)	0,18
<i>PFN / Patrimonio Netto</i>	(0,44)	0,04

Dall'analisi e lettura di tali indicatori emerge come nel I semestre 2015 il Gruppo abbia proporzionalmente incrementato il proprio valore della produzione, pari a € 13,8 milioni, con una crescita del 15,0% circa rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tale incremento risulta principalmente posizionato nella componente del trading di olio la quale, tipicamente, risulta un settore a ridotta marginalità rispetto alle altre aree di attività del Gruppo. Nonostante ciò, l'incidenza del margine di contribuzione appare sostanzialmente analogo a quello registrato nel I semestre 2014, a dimostrazione di una accresciuta marginalità ed efficienza dei settori di produzione di energia e di O&M (*Operation & Maintenance*). Tale generale efficientamento produttivo consente infatti di registrare un EBITDA in crescita sia in valore assoluto che in termini di incidenza sull'aumentato volume di affari. Restano quindi positivi ed in crescita tutti gli indicatori di redditività. La posizione finanziaria netta (PFN) risulta particolarmente migliorata per effetto della consistente immissione

di mezzi freschi giunta a seguito dell'ammissione a quotazione sul mercato AIM Italia avvenuta, come detto, a fine aprile 2015 e quindi poco prima della chiusura del presente bilancio intermedio. Tale raccolta verrà utilizzata al fine di finanziare lo sviluppo sia per linee interne che per linee esterne secondo la strategia descritta in altre parti della presente relazione.

L'utile lordo risulta pari a € 717.684 in miglioramento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (5,2% sul fatturato rispetto al precedente 4,56%).

### ***Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società***

In data 21 aprile 2015 la società è stata ammessa a quotazione sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana Spa. Nell'ambito della IPO sono state collocate n. 835.500 Azioni al prezzo di Euro 6,00 ciascuna, per un importo complessivo pari a Euro 5.013.000, di cui 710.000 in aumento di capitale e 125.500 azioni in vendita. La società ha inoltre emesso n. 3.710.000 Warrant "Elettra Investimenti 2015-2017" assegnati gratuitamente a tutti gli azionisti in rapporto di 1 warrant per ogni Azione. Tali warrant potranno essere esercitati:

- dal 5.10.2015 al 16.10.2015 ad un prezzo pari a Euro 7,50 per ciascuna azione di compendio;
- dal 3.10.2016 al 14.10.2016 ad un prezzo pari a Euro 7,80 per ciascuna azione di compendio;
- dal 2.10.2017 al 13.10.2017 ad un prezzo pari a Euro 8,10 per ciascuna azione di compendio.

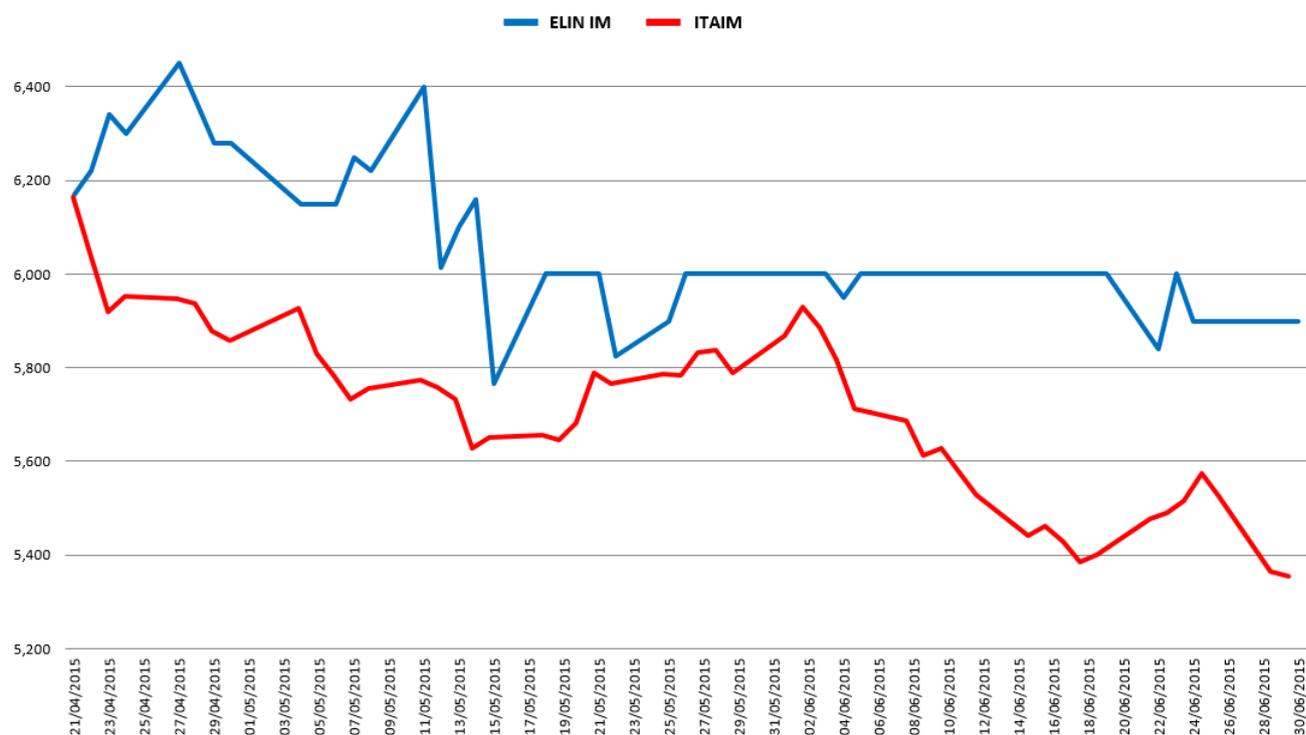
Sono infine state emesse anche 710.000 Azioni con Bonus Share nel rapporto di 1 Azione per ogni 20 Azioni rivenienti dall'aumento di capitale e sottoscritte antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia nell'ipotesi in cui le stesse vengano detenute per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data di ammissione a quotazione.

### ***Andamento del titolo***

Il titolo azionario Elettra Investimenti Spa è stato collocato il 21 aprile 2015 al prezzo di Euro 6,00 ad azione. Il prezzo di riferimento al primo giorno di quotazione è stato fissato pari a Euro 6,17 Per l'azione e Euro 0,606 Per il warrant Elettra Investimenti. Al 30 giugno 2015 l'azione quotava Euro 5,90 Ed il warrant Euro 0,40.

Come evidenziato dal grafico che segue l'andamento del titolo Elettra Investimenti risulta essere stato più positivo rispetto al paniere che compone l'indice FTSE AIM che nel medesimo periodo di riferimento (21 aprile 2015 – 30 giugno 2015) ha registrato un -7,53% rispetto al -1.67% registrato dal titolo Elettra Investimenti.

## Andamento Elettra Investimenti S.p.A. vs FTSE AIM Italia



Nel trimestre l'indice FTSE AIM ha perso il 7,53%

### **Analisi dei rischi**

In ordine ai principali fattori di rischio oggetto di informativa di tal genere si segnala che:

#### *Rischi connessi alla normativa e regolamentazione*

Le società del Gruppo operano in un settore di attività regolamentato e sono tenute al rispetto di un elevato numero di leggi e regolamenti con riferimento alle autorizzazioni ed allo sviluppo degli impianti oggetto delle proprie attività. In particolare le società e gli impianti attraverso i quali operano sono sottoposti a normative nazionali e locali che riguardano molteplici aspetti dell'attività lungo tutta la filiera della produzione dell'energia elettrica. Tale regolamentazione concerne sia la costruzione (ai fini autorizzativi) sia la loro messa in esercizio sia la protezione dell'ambiente (impatto ambientale, inquinamento acustico, ecc.). Tale regime può incidere, quindi, sulle modalità di svolgimento delle attività del Gruppo.

#### *Rischi connessi alla concorrenza*

Le società del Gruppo operano in contesti competitivi caratterizzati da basse barriere all'ingresso dei mercati che le pone in concorrenza con soggetti sia nazionali che esteri dotati di risorse finanziarie anche maggiori rispetto alla società ed al Gruppo.

#### *Rischi connessi all'internazionalizzazione*

Il Gruppo ha avviato un processo di internazionalizzazione con la presenza di una società che opera anche sui mercati esteri (attualmente UE). La società potrebbe dunque essere esposta ai rischi inerenti l'operare in

ambito internazionale tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali nonché i rischi legati alla complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre a rischi connessi alle variazioni del corso delle valute. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della società.

#### *Rischi connessi al credito*

Il significativo e diffuso deterioramento dell'accesso al credito potrebbe determinare negative conseguenze per la società e riflettersi sullo sviluppo industriale di molti settori tra i quali potrebbe rientrare anche quelli verso i quali è diretta l'attività delle società del Gruppo;

Per quanto riguarda il rischio di credito non vi sono significative attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità;

per quanto riguarda la liquidità non si appalesano rischi connessi alla stessa;

per quanto riguarda il rischio di variazione dei flussi finanziari non risultano esserci rischi di particolare natura od entità.

#### ***Investimenti***

Le società del Gruppo nel corso del I semestre 2015 hanno realizzato investimenti soprattutto nel comparto delle immobilizzazioni tecniche materiali e, marginalmente, immateriali.

Per quanto riguarda i dettagli si rimanda a quanto riportato in nota integrativa.

#### ***Personale ed ambiente***

Nel corso del semestre non si sono verificate morti e/o infortuni sul lavoro di personale iscritto al libro matricola delle società del Gruppo. Nel corso del periodo di riferimento non si sono inoltre registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

L'analisi dell'andamento dell'organico di gruppo è dettagliatamente rappresentato nell'allegata nota integrativa.

#### ***Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato ed evoluzioni prevedibili della gestione del secondo semestre 2015 del Gruppo.***

Nei primi mesi successivi alla chiusura del I semestre 2015, si sono verificati i seguenti fatti rilevanti:

- nell'ambito dell'attività di *service* (O&M) nei primi mesi successivi alla chiusura del I semestre 2015 sono stati acquisiti due contratti di *revamping* di impianti di terzi;

- Sono state avviate negoziazioni con primari operatori del settore finalizzate al raggiungimento di accordi per lo sviluppo di nuovi impianti di co e trigenerazione alimentati a gas che dovrebbero essere firmati entro il prossimo mese di ottobre.

Il Consiglio di Amministrazione

**Gruppo ELETTRA INVESTIMENTI**  
**Sede in Latina**  
**Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2015**  
**(importi in unità di Euro)**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>A) CREDITI VERSO SOCI per versamenti ancora dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.041.625</b>	<b>291.722</b>	<b>1.152.457</b>
1) - Costi di impianto e ampliamento	729.897	8.500	10.943
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	11.539	7.569	8.387
5) Avviamento	45.000	0	0
6) Differenza di consolidamento	141.558	149.885	0
7) Altre immobil. immateriali	113.631	125.768	1.133.127
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>	<b>8.139.577</b>	<b>7.875.840</b>	<b>9.570.848</b>
1) Terreni e fabbricati	8.021	8.466	0
2) Impianti e macchinari	6.845.005	7.486.061	7.956.260
3) Attrezzature industriali e commerciali	42.278	15.627	9.487
4) Altri beni	132.301	118.212	87.438
7) Immobilizzazioni in corso	1.111.972	247.474	1.517.663
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>22.891</b>	<b>19.680</b>	<b>10.250</b>
1) - partecipazioni			
d. in altre imprese	500	500	500
d. crediti vs altri	22.391	19.180	9.750
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>9.204.093</b>	<b>8.187.242</b>	<b>10.733.555</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I. Rimanenze:</b>	<b>86.602</b>	<b>59.775</b>	<b>106.443</b>
1) - materie prime sussidiarie e di consumo	86.602	59.775	106.443
<b>II. Crediti:</b>	<b>5.121.801</b>	<b>8.323.616</b>	<b>8.209.936</b>
1) - verso clienti			
entro 12 mesi	4.834.388	4.311.567	4.282.504
2) - verso imprese controllate			
entro 12 mesi	0	0	0
3) - verso imprese collegate			
oltre 12 mesi	0		
4) - verso controllanti			
entro 12 mesi	0	3.379.110	3.337.521
oltre 12 mesi			
4-bis) - crediti tributari			
entro 12 mesi	196.679	583.653	164.426
oltre 12 mesi			
4-ter) - imposte anticipate			
entro 12 mesi	0		
5) - verso altri			
entro 12 mesi	90.734	49.286	425.485
oltre 12 mesi			
<b>III. Att. fin. che non cost. immob.:</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>
6) - Altri titoli	200.000	200.000	200.000
<b>IV. Disponibilità liquide:</b>	<b>10.414.068</b>	<b>4.036.189</b>	<b>2.487.853</b>
1) - depositi bancari e postali	10.409.945	4.033.198	2.485.672
2) - assegni	0	0	0
3) - denaro e valori in cassa	4.123	2.991	2.181
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>15.822.471</b>	<b>12.619.580</b>	<b>11.004.232</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>			
- risconti attivi	340.244	434.076	189.923
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>25.366.808</b>	<b>21.240.898</b>	<b>21.927.710</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
----------------------------	------------	------------	------------

<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>					
<b>Patrimonio netto di Gruppo:</b>					
I. - Capitale sociale	3.710.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
II. - Riserva di sovrapprezzo azioni	3.940.000	390.000	390.000	390.000	390.000
IV. - Riserva legale	23.324	17.376	17.376	17.376	17.376
VII. - Altre riserve:					
a) riserva straordinaria	438.422	325.406	325.406	325.405	325.405
VIII. - Utili (Perdite) portate a nuovo	3.080.571	1.642.627	1.642.627	1.491.799	1.491.799
IX. - Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	461.878	1.556.909	1.556.909	316.203	316.203
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>11.654.195</b>	<b>6.932.318</b>	<b>6.932.318</b>	<b>5.540.783</b>	<b>5.540.783</b>
<b>Patrimonio netto di terzi:</b>					
Capitale e riserve di terzi	183.375	162.810	162.810	818.309	818.309
Utile (perdita) di terzi	17.813	20.565	20.565	14.771	14.771
<b>Totale Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>201.188</b>	<b>183.375</b>	<b>183.375</b>	<b>833.080</b>	<b>833.080</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>11.855.383</b>	<b>7.115.693</b>	<b>7.115.693</b>	<b>6.373.863</b>	<b>6.373.863</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>	<b>3.647</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>	<b>1.000.726</b>	<b>1.000.726</b>
1) - fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0	0	0	0
3) - altri	3.647	6.000	6.000	1.000.726	1.000.726
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>163.945</b>	<b>133.630</b>	<b>133.630</b>	<b>113.486</b>	<b>113.486</b>
<b>D) DEBITI:</b>	<b>13.012.879</b>	<b>13.625.729</b>	<b>13.625.729</b>	<b>14.068.035</b>	<b>14.068.035</b>
2) - obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0
entro 12 mesi	0	0	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
4) - debiti verso banche	5.380.317	7.266.822	7.266.822	6.273.175	6.273.175
entro 12 mesi	2.260.591	2.808.982	2.808.982	1.934.648	1.934.648
oltre 12 mesi	3.119.726	4.457.840	4.457.840	4.338.527	4.338.527
5) - acconti	0	0	0	0	0
entro 12 mesi	0	0	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
7) - debiti verso fornitori	6.587.588	5.420.753	5.420.753	6.830.213	6.830.213
entro 12 mesi	6.587.588	5.420.753	5.420.753	6.830.213	6.830.213
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
7) - debiti verso imprese controllate	0	0	0	0	0
entro 12 mesi	0	0	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
9) - debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0
entro 12 mesi	0	0	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
11) - debiti verso imprese controllanti	0	0	0	0	0
entro 12 mesi	0	0	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
12) - debiti tributari	161.726	405.154	405.154	617.016	617.016
entro 12 mesi	161.726	405.154	405.154	617.016	617.016
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
13) - debiti verso ist. di prev. e sic. sociale	60.922	33.745	33.745	13.962	13.962
entro 12 mesi	60.922	33.745	33.745	13.962	13.962
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
14) - altri debiti	822.326	499.255	499.255	333.669	333.669
entro 12 mesi	822.326	499.255	499.255	333.669	333.669
oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
<b>E) RATEI E RISCONTI:</b>					
- aggio su prestiti	330.954	359.846	359.846	371.600	371.600
- vari	330.954	359.846	359.846	371.600	371.600
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>25.366.808</b>	<b>21.240.898</b>	<b>21.240.898</b>	<b>21.927.710</b>	<b>21.927.710</b>

CONTI D'ORDINE	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
ALTRI CONTI D'ORDINE	10.262.410	10.762.410	17.040.120
a) Impegni per beni in leasing:	0	0	0
b) fidejussioni	5.212.410	5.212.410	4.836.120
c) altre garanzie	5.050.000	5.550.000	12.204.000
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>10.262.410</b>	<b>10.762.410</b>	<b>17.040.120</b>

**CONTO ECONOMICO**
**30.06.2015**
**31.12.2014**
**30.06.2014**

<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		13.532.997		26.476.734	11.532.739
4) Incrementi di immobilizzaz. per lavori interni:		0		0	0
5) Altri ricavi e proventi		258.560		1.105.076	461.060
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>13.791.557</b>		<b>27.581.810</b>	<b>11.993.799</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6) Per mat. prime sussid., di cons. e merci		9.767.461		19.334.601	7.944.047
7) Per servizi		1.652.715		2.703.451	1.538.547
8) Per godimento di beni di terzi		108.778		530.103	402.192
9) Per il personale		663.062		881.952	409.904
a) - stipendi e salari	403.931		607.347		285.867
b) - oneri sociali	135.711		175.024		77.102
c) - trattamento di fine rapporto	31.844		41.942		18.941
e) - altri costi	91.576		57.639		27.994
10) Ammortamenti e svalutazioni:		802.021		1.493.172	688.302
a) - ammort. delle immobiliz. immateriali	114.992		57.074		19.964
b) - ammort. delle immobiliz. materiali	687.029		1.349.929		668.338
c) - altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		0		0
d) - svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0		86.169		0
11) Variazione rimanenze mat.pr., suss., cons. e merci		-29.242		35.617	6.182
12) Accantonamenti per rischi		0		0	0
13) Altri accantonamenti		0		6.000	10.095
14) Oneri diversi di gestione		207.840		593.444	344.911
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>13.172.635</b>		<b>25.578.340</b>	<b>11.344.180</b>
<b>Diff. tra valore e costi della produz.</b>		<b>618.922</b>		<b>2.003.470</b>	<b>649.619</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
15) Proventi da partecipazioni:					
16) Altri proventi finanziari:		1.751		92.534	45.779
d) - proventi diversi dai precedenti:					
altri	1.751		92.534		45.779
17) Interessi e altri oneri finanziari:		-183.179		-484.214	-205.075
-da altri	-183.179		-484.214		-205.075
17-bis) Utili e perdite su cambi		280.190		438.860	54.955
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>		<b>98.762</b>		<b>47.180</b>	<b>-104.341</b>
<b>D) RETTIF. VALORE DI ATTIV. FINANZ.</b>					
19) Svalutazioni:		0		0	0
a) - di partecipazioni	0		0		0
<b>Totale delle rettifiche</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.</b>					
20) Proventi:		0		0	3.650
-altri proventi straordinari	0		0		3.650
21) Oneri:		0		0	-2.192
-altri oneri straordinari	0		0		-2.192
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>1.458</b>
Risultato prima delle imposte		717.684		2.050.650	546.736
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, diff. e anticip.		237.993		473.176	215.762
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio inclusa la quota dei terzi</b>		<b>479.691</b>		<b>1.577.474</b>	<b>330.974</b>
<b>Utile (Perdita) di pertinenza dei terzi</b>		<b>17.813</b>		<b>20.565</b>	<b>14.771</b>
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>		<b>461.878</b>		<b>1.556.909</b>	<b>316.203</b>

## NOTA INTEGRATIVA

al bilancio consolidato del periodo intermedio 01.01.2015 - 30.06.2015

### Premessa

Il presente documento rappresenta il Bilancio Consolidato per il periodo intermedio chiuso al 30.06.2015 di Elettra Investimenti Spa.

### Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato di Elettra Investimenti comprende il bilancio intermedio al 30.06.2015 di Elettra Investimenti spa (di seguito denominata Capogruppo) e quelli delle società direttamente o indirettamente possedute alla data del 30.06.2015.

Le società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Note	% partecipazione diretta	% partecipazione indiretta	% partecipazione totale
<b>Elettra Investimenti spa</b>	<b>Capogruppo</b>			
<b>Alea Lazio spa</b>	Controllata	96,01%		96,01%
<b>Alea Sicilia srl</b>	Controllata	100%		100%
<b>Alea Service srl</b>	Controllata	100%		100%
<b>SBB ood</b>	Controllata	90%		90%

Rispetto ai valori rappresentati sul bilancio al 31.12.2014, l'area di consolidamento risulta assolutamente identica ed omogenea mentre rispetto al periodo 30.06.2014 l'area di consolidamento differisce per l'avvenuta cessione della partecipazione in Giava Uno srl i cui effetti sul bilancio consolidato risultavano essere già stati interamente recepiti per effetto della previsione di un apposito fondo rischi poi interamente utilizzato in occasione dell'avvenuta cessione del dicembre 2014.

Si segnala che il presente documento è stato predisposto sulla base di quanto previsto dal principio contabile OIC 30 'I bilanci intermedi', è pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla presente nota integrativa e dalle informazioni sulla gestione.

## Struttura del Gruppo

Il Gruppo può essere così rappresentato:



Il metodo di consolidamento adottato è quello dell'integrazione globale.

A fini comparativi, vengono presentati i saldi comparativi al bilancio consolidato dell'intero esercizio precedente (documento costituito dal medesimo perimetro di consolidamento) e quelli relativi al 30.06.2014 i quali risultano più rappresentativi per l'analisi delle variazioni di carattere economico.

I principali criteri adottati per le rettifiche di consolidamento sono i seguenti:

- a. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte del patrimonio netto riflesso dai bilanci civilistici delle società partecipate alla data del 31 dicembre 2013. Le differenze negative generate da utili degli esercizi precedenti, che si riscontrano tra i valori di carico delle partecipazioni iscritte in bilancio ed i patrimoni netti delle singole imprese partecipate, confluiscono nella voce "Utili portati a nuovo". Le differenze positive, se determinate da un effettivo maggiore valore di immobilizzazioni, siano esse materiali o immateriali sono attribuite in aumento delle stesse, mentre l'eventuale residuo positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Differenza di consolidamento". Le quote di patrimonio netto e del risultato di terzi sono iscritte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- b. Sono state eliminate dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidati le operazioni avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito/credito e gli eventuali utili non ancora realizzati derivanti da operazioni effettuate fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;

- c. I dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo alle rispettive controllanti, qualora presenti, sono eliminati dal conto economico in sede di consolidamento.

### **Principi contabili**

Di seguito sono illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art. 2426 c.c. ed applicando le disposizioni previste dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, rispetto alle quali non vi sono state deroghe.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio della società Elettra Investimenti Spa che non si discostano complessivamente dai principi utilizzati dalle altre società del gruppo.

In particolare:

- a) la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile;
- b) i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente;
- c) sono stati indicati solo gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è quindi tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data di incasso o del pagamento, nonché dei rischi e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- d) la trasformazione dei dati contabili (espressi in centesimi di euro) in dati di bilancio (espressi in unità di euro) è stata effettuata mediante arrotondamento di ciascuna riga di bilancio per eccesso o per difetto. Le differenze che si sono generate, di natura puramente extracontabile, sono state allocate nella riserva straordinaria (per lo stato patrimoniale) e tra i proventi e gli oneri straordinari (per il conto economico), senza influenzare il risultato d'esercizio;
- e) sono stati osservati i principi contabili elaborati dalla Commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

<b>STRUTTURA DEI PROSPETTI DI BILANCIO</b>
--

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico rispecchia le disposizioni previste dall'art. 2423-ter del Codice Civile precisando che sono state iscritte, separatamente e nell'ordine indicato, le voci previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, accanto alle quali è stato riportato il

corrispondente importo dell'intero esercizio precedente oltre a quello del precedente semestre chiuso al 30.06.2014.

Ove necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state adattate e rese comparabili; di ciò, o di un eventuale non adattamento, si farà menzione nel corso del commento alle singole voci.

Non sono stati eseguiti raggruppamenti di voci preceduti da numeri arabi ai sensi del II° comma dell'art. 2423 ter del Codice Civile.

#### CRITERI DI VALUTAZIONE

Si evidenziano i criteri di valutazione delle principali poste del bilancio intermedio rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi di voci del bilancio intermedio stesso.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisizione ed esposte al netto delle quote di ammortamento, le quali sono sistematicamente determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I **costi di impianto e di ampliamento** sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed in conformità all'art. 2426 del Codice Civile.

Le aliquote di ammortamento sono le seguenti:

Costi di impianto e di ampliamento	20 %
Opere dell'ingegno / Brevetti	33,3%
Software / sito internet	20 %
Altre	20 % - (*)

(\*) gli oneri riferiti alle migliorie apportate sui beni di terzi vengono ammortizzate in base alla durata del rapporto contrattuale.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Si precisa che nel presente esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base delle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente:

Impianti di energia	9 %
Impianti specifici	10 %
Macchinari	10 %
Attrezzature	10 %
Mobili e arredi d'ufficio	12 %
Macchine elettroniche ed elettromeccaniche	20 %
Impianto telefonico	20 %

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono tali da riflettere la durata economico-tecnica e la residua possibilità di utilizzazione delle singole categorie di cespiti. Inoltre i beni di modico valore, in considerazione della loro limitata significatività economica, sono stati interamente spesi nel corso dell'esercizio.

I costi di manutenzione ordinaria e, comunque, non aventi natura incrementativa sono stati spesi nell'esercizio.

#### **OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (leasing)**

Sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti in base al principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa ("Altre informazioni") sono fornite le informazioni complementari, previste dalla legge, relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il cosiddetto metodo finanziario.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Sono comprese in questa categoria esclusivamente le attività destinate ad un duraturo impiego aziendale. In particolare, nel rispetto di quanto previsto all'art. 2426 punto 3 c.c.:

- le **partecipazioni** sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Le partecipazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo il criterio del costo, sono valutate a tale minor valore.
- I **crediti** dell'attivo immobilizzato sono iscritti al valore presunto di realizzazione.

- I **titoli**, iscritti al costo, sono svalutati in presenza di una perdita duratura di valore.

#### **RIMANENZE**

**Le materie prime, i prodotti finiti e merci** sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

#### **CREDITI**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è eventualmente ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali e di settore.

#### **DISPONIBILITÀ**

Sono iscritte al loro valore nominale.

#### **RATEI E RISCONTI**

Sono determinati secondo il criterio della effettiva competenza economica dell'esercizio e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo.

#### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Accolgono gli accantonamenti, non ricompresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio erano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile, sulla base degli elementi a disposizione.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

L'ammontare iscritto nella voce "Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'effettivo debito, maturato fino alla data del 30/06/2015, verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo al netto degli acconti erogati e rivalutato ai sensi di legge, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

#### **DEBITI**

Sono rilevati al loro valore nominale.

#### **OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Non vi sono attualmente in essere operazioni in strumenti finanziari derivati da menzionare a tale titolo.

Qualora attivate, le stesse sono contabilizzate in modo coerente con le transazioni principali, a fronte delle quali sono effettuate. In particolare, i differenziali di interesse attivi e passivi maturati alla fine dell'esercizio sugli strumenti finanziari derivati su tassi di interesse vengono registrati per competenza temporale nel conto economico fra gli oneri e proventi finanziari parallelamente con gli oneri derivanti dalle passività oggetto della copertura.

#### **PATRIMONIO NETTO**

Rappresenta la differenza fra tutte le voci dell'Attivo e del Passivo determinate secondo i principi sopra enunciati.

#### **CONTI D'ORDINE**

Evidenziano gli impegni e le garanzie al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nel "Commento alle principali voci di bilancio" e sono accantonati in bilancio, secondo criteri di congruità, nei fondi per rischi ed oneri.

#### **COSTI E RICAVI**

I costi ed i ricavi sono contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte correnti sono calcolate in base alla stima del reddito di competenza imponibile in conformità alle vigenti disposizioni tributarie.

In caso di significative differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali viene iscritta la connessa fiscalità anticipata/differita. In particolare le attività per imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, ossia dell'esistenza di redditi imponibili non inferiori alle differenze che si andranno ad annullare. Il calcolo della fiscalità differita viene effettuato secondo le aliquote fiscali che, sulla base delle norme di legge già emanate alla data di redazione del bilancio, saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverteranno. Al riguardo e nello specifico bilancio intermedio al 30.06.2015 data la sostanziale immaterialità dei relativi importi, non è stata effettuata alcuna imputazione per imposte anticipate o differite.

### 1. Rivalutazione dei beni di impresa

Nessuna Società del gruppo si è avvalsa, sia per il presente esercizio che per gli esercizi precedenti, della facoltà di rivalutare le immobilizzazioni ai sensi della Legge n.147/2013 (Legge di stabilità per il 2014) o leggi precedenti.

### 2. Informazioni relative al “fair value” degli strumenti finanziari derivati

Si segnala che la Società non ha in essere operazioni in strumenti finanziari derivati da menzionare ai sensi dell’art. 2427 bis c.c..

### 3. Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

Alla data di chiusura del presente bilancio intermedio nessuna società del Gruppo risultava avere in essere contratti di leasing da menzionare a tale titolo.

### 4. Dati sull’occupazione

Al 30.06.2015 l’organico del gruppo risultava pari a n. 29 unità. La relativa movimentazione nel semestre di riferimento è stata la seguente:

<b>Livello/qualifica</b>	<b>Addetti al 31.12.14</b>	<b>Incrementi</b>	<b>(Decrementi)</b>	<b>Addetti al 30.06.15</b>
Dirigenti	<b>1</b>			<b>1</b>
Quadri	<b>2</b>			<b>2</b>
Impiegati	<b>13</b>	1		<b>14</b>

Operai	<b>1</b>			<b>1</b>
Manutentori	<b>6</b>	6	1	<b>11</b>
<b>Totale</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>(1)</b>	<b>29</b>

In aggiunta ai sopra elencati dipendenti al 30.06.2015 risultavano anche attivi n. 2 contratti a progetto.

## 5. Finanziamenti soci, patrimoni destinati e strumenti finanziari diversi

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, comma 18, 19, 19 bis, 20 e 21, si evidenzia che:

In data 21 aprile 2015 la società è stata ammessa a quotazione sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana Spa. Nell'ambito della IPO sono state collocate n. 835.500 Azioni al prezzo di Euro 6,00 ciascuna per un importo complessivo pari a Euro 5.013.000, di cui 710.000 in aumento di capitale e 125.500 azioni in vendita. La società ha inoltre emesso n. 3.710.000 Warrant "Elettra Investimenti 2015-2017" assegnati gratuitamente a tutti gli azionisti in rapporto di 1 warrant per ogni Azione. Tali warrant potranno essere esercitati:

- dal 5.10.2015 al 16.10.2015 ad un prezzo pari a Euro 7,50 per ciascuna azione di compendio;
- dal 3.10.2016 al 14.10.2016 ad un prezzo pari a Euro 7,80 per ciascuna azione di compendio;
- dal 2.10.2017 al 13.10.2017 ad un prezzo pari a Euro 8,10 per ciascuna azione di compendio.

Sono infine state emesse anche 710.000 Azioni con Bonus Share nel rapporto di 1 Azione per ogni 20 Azioni rivenienti dall'aumento di capitale e sottoscritte antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia nell'ipotesi in cui le stesse vengano detenute per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data di ammissione a quotazione.

Si segnala inoltre che:

- Le società appartenenti al gruppo non hanno in corso prestiti obbligazionari;
- non esistono finanziamenti effettuati dai soci alle società del gruppo;
- non esistono patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

## **6. Compensi Amministratori e Sindaci**

Il totale dei compensi corrisposti nel corso del I semestre 2015 agli Amministratori delle società del gruppo ammonta a Euro 193.532 e ai collegi sindacali e revisori legali sono stati corrisposti complessivamente Euro 24.520.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Nel passare ad illustrare le singole poste dello stato patrimoniale al 30.06.2015 e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente, si riportano, per ciascuna voce di bilancio, tra le parentesi ed a fini comparativi, i relativi saldi al 31 dicembre 2014 per i dati finanziari e patrimoniali mentre, per i dati economici, il confronto è effettuato rispetto ai corrispondenti valori al 30.06.2014.

Verranno inoltre evidenziati gli eventuali adattamenti o la non adattabilità delle corrispondenti voci del bilancio dell'esercizio precedente fornendo esauriente motivazione.

Nei prospetti di dettaglio, ove non indicato diversamente, gli importi si intendono in unità di euro.

### ATTIVO

#### B ) IMMOBILIZZAZIONI

##### B.I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano complessivamente a € 1.041.625 (€ 291.722) e sono esposte al netto delle relative quote di ammortamento.

Immobilizzazioni  Immateriali	31.12.2014			VARIAZIONI		30.06.2015		
	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto	Incres./ (Decrem.)	Quota di Ammort. / Riclass.	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto
<b>Impianto e ampliament.</b>	55.273	46.773	8.500	803.341	81.944	858.614	128.717	729.897
<b>Concess. licenze marchi</b>	39.676	32.107	7.569	6.214	2.244	45.890	34.351	11.539
<b>Diff di consolidamento</b>	166.539	16.654	149.885		8.327	166.539	24.981	141.558
<b>Avviamento</b>				50.000	5.000	50.000	5.000	45.000
<b>Altre</b>	365.955	240.187	125.768	5.340	17.477	371.295	257.664	113.631
<b>Totale</b>	<b>627.443</b>	<b>335.721</b>	<b>291.722</b>	<b>864.895</b>	<b>114.992</b>	<b>1.492.338</b>	<b>450.713</b>	<b>1.041.625</b>

L'incremento relativo alla voce di **Impianto e Ampliamento** è imputabile prevalentemente ai costi sostenuti da Elettra Investimenti SpA per il processo di quotazione al mercato AIM conclusosi con l'ammissione al mercato AIM in data 21 Aprile 2015.

La voce **Differenze di consolidamento**, pari a € 141.558 al 30.06.2015, risulta originata nel corso dell'anno 2014 per effetto dell'acquisto di due partecipazioni di minoranza nella società Alea Lazio spa. La società nel rispetto del dettato del principio OIC 24 p.to 92 ammortizza sistematicamente questo voce per un periodo di 10 anni in virtù del recente rinnovo (fino al 2025) dei principali contratti della partecipata alla quale si riferisce tale voce, motivo che consente di presumere un periodo di recupero di tale investimento superiore ai 5 anni.

La voce **Avviamento** si riferisce esclusivamente all'acquisto del ramo di azienda dalla società Tec Srl effettuato da Alea Service in data 24 Aprile 2015.

## B.II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano complessivamente, al netto dei fondi di ammortamento, a € 8.139.577 (€ 7.875.840) e sono dettagliatamente esposte nel prospetto seguente:

Immobilizzazioni	31.12.2014			VARIAZIONI				30.06.2015		
	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto	Incem. Costo	(Decrem.) Costo	Decrementi F.do Amm.	Ammort.	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto
Terreni e Fabbricati	8.912	446	8.466	1			446	8.913	892	8.021
Impianti e macchinari	14.802.549	7.316.488	7.486.061	27.385			668.441	14.829.934	7.984.929	6.845.005
Attrezzature	19.622	3.995	15.627	28.341			1.690	47.963	5.685	42.278
Altri beni	192.093	73.881	118.212	30.627	(710)	(624)	16.452	222.010	89.709	132.301
Immobilizzazioni in corso	247.474	-	247.474	864.498				1.111.972	-	1.111.972
<b>Totale</b>	<b>15.270.650</b>	<b>7.394.810</b>	<b>7.875.840</b>	<b>950.852</b>	<b>(710)</b>	<b>(624)</b>	<b>687.029</b>	<b>16.220.792</b>	<b>8.081.215</b>	<b>8.139.577</b>

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da beni strumentali di proprietà delle aziende del gruppo e sono principalmente impiegate per l'esercizio dell'attività sociale.

La significativa variazione registrata dalla voce **Immobilizzazioni in corso** è principalmente dovuta a:

- all'acquisto in data 30 Giugno 2015, per il tramite della controllata Alea Lazio Spa, di un impianto per la produzione di energia elettrica della potenza di circa 0,88 MW alimentato a olio vegetale, con sede in Santa Croce sull'Arno (PI) per l'importo di € 702.819;
- all'implementazione effettuata sull'impianto già di proprietà della controllata Alea Lazio Spa, presso il sito industriale Janssen Cilag Spa, che porterà nei prossimi mesi all'ampliamento dell'impianto di cogenerazione tramite l'installazione di un quarto motore per la produzione di ulteriore 1 MW. I lavori effettuati alla data del 30 Giugno 2015 ammontano ad € 62.213;
- all'implementazione effettuata sull'impianto già di proprietà della controllata Alea Lazio Spa, presso il sito industriale Chemtura Italy Srl, che porterà nei prossimi mesi all'installazione di una caldaia di integrazione di 4.000 Mcal/h. I lavori effettuati alla data del 30 Giugno 2015 ammontano ad € 83.874.

#### B.III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a € 22.891 (€ 19.680) e sono così costituite:

<b>Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>31.12.14</b>	<b>Variazioni</b>	<b>30.06.15</b>
<b>PARTECIPAZIONI:</b>			
- IN IMPRESE CONTROLLATE	-	-	-
- IN ALTRE IMPRESE	500	-	500
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>500</b>
<b>CREDITI vs altri</b>	<b>19.180</b>	<b>3.211</b>	<b>22.391</b>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>19.180</b>	<b>3.211</b>	<b>22.391</b>
<b>TOT. IMMOBILIZZAZ. FINANZIARIE</b>	<b>19.680</b>	<b>3.211</b>	<b>22.891</b>

I **crediti** vs altri pari a € 22.391 si riferiscono principalmente a depositi cauzionali rilasciati a fornitori di cui € 5.000 relativo al deposito cauzionale connesso al contratto di locazione degli uffici di Latina e, i restanti, ad altri depositi cauzionali di importo unitario inferiore.

## C ) ATTIVO CIRCOLANTE

### C.I – RIMANENZE

<b>RIMANENZE</b>	<b>31.12.2014</b>	<i>Variazioni</i>	<b>30.06.2015</b>
<b>MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO</b>	<b>59.775</b>	<i>26.827</i>	<b>86.602</b>

L'importo complessivo delle rimanenze si riferisce al valore delle scorte di olio vegetale, gasolio, urea e materiali di consumo risultanti in carico alla data del 30.06.2015 e che verranno utilizzati nel corso del semestre successivo.

### C.II - CREDITI

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>31.12.2014</b>	<i>Variazioni</i>	<b>30.06.2015</b>
<b>CLIENTI:</b> - Entro l'esercizio	4.311.567	<i>522.821</i>	4.834.388
- Oltre l'esercizio	-	-	-
<b>TOTALE CLIENTI</b>	<b>4.311.567</b>	<i>522.821</i>	<b>4.834.388</b>
<b>CREDITI Vs CONTROLLANTI</b>	<b>3.379.110</b>	<i>(3.379.110)</i>	-
<b>CREDITI TRIBUTARI</b>	<b>583.653</b>	<i>(386.973)</i>	<b>196.679</b>
<b>CREDITI Vs ALTRI</b>	<b>49.286</b>	<i>41.448</i>	<b>90.734</b>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>8.323.616</b>	<i>(3.201.815)</i>	<b>5.121.801</b>

I crediti vs clienti si riferiscono principalmente ai crediti commerciali relativi ai contratti di somministrazione energie in corso con i principali clienti industriali.

I crediti vs controllante presenti alla data del 31.12.2014 si riferivano integralmente ad un credito di natura finanziaria relativo ad un finanziamento fruttifero di originaria durata quinquennale con facoltà del debitore di estinzione anticipata. In conseguenza al processo di quotazione all'AIM Italia da parte della società, si è ritenuto opportuno estinguere anticipatamente tale finanziamento.

Distribuzione dei crediti per area geografica:

Descrizione	30.06.2015
Italia	4.834.388
Europa	-
Resto del Mondo	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.834.388</b>

Si segnala che non vi sono crediti di durata superiore ai 5 anni.

### **C.III – ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Tale voce pari a € 200.000 (€ 200.000) si riferisce integralmente a titoli fondi Arca acquisiti dalla controllata Alea Lazio spa.

### **C.IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Ammontano, alla data di bilancio intermedio, a € 10.414.067 (€ 4.036.189) e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili. L'incremento delle disponibilità liquide nelle casse societarie sono dovuti in parte all'aumento di capitale effettuato da Elettra Investimenti Spa con la conseguente immissione di titoli sul mercato AIM, nonché all'estinzione da parte di Bfin del Finanziamento ricevuto da Alea Lazio.

### **D - RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Ammontano complessivamente a € 340.244 (€ 434.076) e sono costituiti da quote di costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza di futuri esercizio e che maturano in funzione del tempo. Essi si riferiscono principalmente ai ratei e risconti relativi in gran parte agli oneri accessori sostenuti su mutui e finanziamenti a medio-lungo termine, in parte a ratei attivi riferiti all'accertamento dell'utile su cambi contabilizzato per competenza su un'operazione di copertura (vendita di dollari a termine) secondo quanto previsto dal documento OIC n. 26, oltre ad altri di minore importo unitario.

## PASSIVO

### A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della Società al 30.06.2015 ammonta a € 11.855.383 (€ 7.115.693) ed il capitale sociale, pari a € 3.710.000, è suddiviso in n. 3.710.000= di azioni, prive del valore nominale.

PATRIMONIO NETTO	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp.	Riserva straord.	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (Perdita) di terzi	Totale
<b>31.12.2014</b>	<b>3.000.000</b>	<b>17.376</b>	<b>390.000</b>	<b>325.406</b>	<b>1.642.627</b>	<b>1.556.909</b>	<b>162.810</b>	<b>20.565</b>	<b>7.115.693</b>
Destinazione utile d'esercizio		5.948		113.016	1.437.945	(1.556.909)	20.565	(20.565)	-
Altre variaz. e arrotondam.					(1)				(1)
Aumento di capitale sociale	710.000		3.550.000						4.260.000
Risultato di esercizio						461.878		17.813	479.691
<b>30.06.2015</b>	<b>3.710.000</b>	<b>23.324</b>	<b>3.940.000</b>	<b>438.422</b>	<b>3.080.571</b>	<b>461.878</b>	<b>183.375</b>	<b>17.813</b>	<b>11.855.383</b>

Si riporta qui di seguito un prospetto di raccordo del Patrimonio netto tra bilancio della Capogruppo e bilancio consolidato:

	Esercizio al 30.06.2015	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati sul bilancio della controllante	8.181.725	69.980
- risultati d'esercizio apportati dalle partecipate	418.039	418.039
- quota utili di pertinenza dei terzi	(17.813)	(17.813)
- riserve di utili apportate dalle partecipate	3.080.571	
- rettifiche di consolidamento	(8.327)	(8.327)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	11.654.195	461.878

**B – FONDI PER RISCHI ED ONERI**

<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>6.000</b>
<b>INCREMENTI:</b>	
<b>UTILIZZI:</b>	(2.353)
<b>SALDO AL 30.06.2015</b>	<b>3.647</b>

Il fondo rischi pari a € 3.647 (€ 6.000) si riferisce integralmente al residuo fondo rischi specifico presente nel bilancio della partecipata Alea Lazio spa relativo alla definizione con procedura di accertamento con adesione (ex art. 6 comma 2 D.Lgs. 218/1997) dei rilievi sollevati in occasione della verifica della Guardia di Finanza del febbraio – marzo 2014 che ha interessato i periodi di imposta 2009-2012. L’avviso relativo al 2012 non risulta essere ancora stato notificato alla società alla data di redazione della presente nota integrativa. Il fondo rischi acceso pari a complessivi € 3.647 tiene quindi conto della stima complessiva dell’onere residuale atteso per definire l’avviso relativo al 2012 che deve ancora essere ricevuto.

Sempre in merito alla partecipata Alea Lazio spa, si segnala inoltre che nel primo semestre 2015 non sono intervenute novità in merito al ricorso al TAR del Lazio promosso dalla società a seguito della comunicazione ricevuta da parte del GSE relativa al provvedimento con il quale lo stesso ha disposto l’annullamento del riconoscimento di n. 4.737 certificati bianchi già erogati alla società per il periodo 2009-2012 per un valore complessivo di € 443.762. A fronte di tale comunicazione la società, come detto, ha avanzato ricorso al TAR del Lazio ed a sostegno della tesi sostenuta è stata altresì depositata una perizia giurata da parte del Prof. Corsini che conferma la correttezza dell’operato della Società. Sulla base delle informazioni sin qui disponibili e supportati dal conforto dei legali di parte circa la solidità delle argomentazioni contenute nel ricorso proposto, pur ritenendo incerto l’esito della controversia ma considerando remoto o al massimo possibile il rischio di soccombenza, la società, nel rispetto dell’art. 2424 bis comma 3 e del principio OIC 31, non ha proceduto ad alcun accantonamento al 30.06.2015, limitandosi a menzionare tale fatto in nota integrativa.

## C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

<b>SALDO TFR NEL GRUPPO AL 31.12.2014</b>	<b>133.630</b>
<b>UTILIZZI:</b>	(1.529)
<b>INCREMENTI:</b> - ACCANTONAMENTO	31.844
<b>SALDO TFR NEL GRUPPO AL 30.06.2015</b>	<b>163.945</b>

Il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a € 163.945 (€ 133.630) e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti in carico alle società del Gruppo alla data di chiusura del bilancio.

La movimentazione subita dal fondo si riferisce agli accantonamenti di periodo pari a € 31.844 relativi alla forza lavoro in carica nel primo semestre 2015, all'utilizzo pari a € 1.529 relativo all'acconto sull'imposta sostitutiva sul TFR e a cessazioni per € 1.513.

Il saldo finale rappresenta l'effettivo debito al 30.06.2015 delle aziende del Gruppo verso i dipendenti per gli obblighi derivanti dall'applicazione della Legge 29.5.82 n. 297 e delle integrazioni previste dal C.C.N.L. di riferimento.

## D - DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 13.012.879 (€ 13.625.729) e sono nel prosieguo dettagliatamente esposti per ciascuna voce.

### **4) Debiti verso banche**

L'esposizione verso il sistema finanziario ammonta complessivamente ad € 5.380.317 (€ 7.266.822).

Tale indebitamento delle società del Gruppo risulta composto principalmente da indebitamento di medio lungo termine connesso ai mutui contratti per finanziare gli investimenti effettuati per la realizzazione degli impianti di cogenerazione energetica attualmente eserciti dalle diverse società del Gruppo.

Nel dettaglio:

DEBITI Vs BANCHE	31.12.2014			30.06.2015		
	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE
Mutui Alea Lazio spa	2.138.237	2.577.418	<b>4.715.655</b>	1.921.894	2.625.033	<b>4.546.927</b>
Mutui Alea Sicilia	331.930	665.860	<b>997.790</b>	338.444	494.693	<b>833.137</b>
Mutuo Elettra Investimenti	338.815	1.214.562	<b>1.553.377</b>	-	-	-
Banche	-	-	-	253	-	<b>253</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>2.808.982</b>	<b>4.457.840</b>	<b>7.266.822</b>	<b>2.260.591</b>	<b>3.119.726</b>	<b>5.380.317</b>

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile comma 6), si informa che risultano in bilancio debiti con durata residua superiore a cinque anni. L'importo di debito che supera il periodo quinquennale è pari a € 54.060. Tale debito è assistito da fideiussione bancaria.

#### **7) Debiti verso fornitori**

Sono pari ad € 6.587.588 (€ 5.420.753) e risultano così movimentati rispetto all'esercizio precedente:

<b>Debiti vs Fornitori</b>	
<b>Saldo 31.12.2014</b>	5.420.753
<b>Incremento/(Decremento)</b>	1.166.835
<b>Saldo 30.06.2015</b>	<b>6.587.588</b>

Tali debiti, tutti con scadenza entro i 12 mesi successivi, si riferiscono principalmente a debiti di natura commerciale relativi alla normale operatività delle aziende facenti parte del Gruppo.

## 12) Debiti tributari

<b>DEBITI TRIBUTARI</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2015</b>
Debito per Iva	241.734	-
IRES ed IRAP dell'esercizio	129.680	122.161
Ritenute di imposta e varie minori	33.740	39.565
<b>Totale nei 12 mesi</b>	<b>405.154</b>	<b>161.726</b>
<b>Totale oltre 12 mesi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE DEBITI TRIBUTARI</b>	<b>405.154</b>	<b>161.726</b>

## 13) Debiti verso gli istituti di previdenza

Pari a € 60.922 (€ 33.745), si riferiscono integralmente al debito verso INPS per i contributi sugli stipendi e sugli emolumenti amministratori contabilizzati al mese di Giugno 2015 da versare nel periodo successivo alla chiusura del periodo intermedio.

## 14) Altri debiti

Pari a € 822.326 (€ 499.255) si riferiscono a debiti residuali di varia natura quali debiti verso dipendenti per ratei ferie, permessi e mensilità aggiuntive, debiti verso il collegio sindacale e verso amministratori per emolumenti, debiti verso il Gestore dei Servizi Energetici per il riconoscimento del valore della tariffa omnicomprensiva più alta a titolo di anticipazione dell'incentivo e ad altre voci residuali di minore importo unitario.

### **E – RATEI E RISCONTI**

Sono pari a € 330.954 (€ 359.846) e si riferiscono a quote di costi di competenza del periodo intermedio ed a cavallo dei due esercizi con manifestazione finanziaria posticipata (ratei) o anticipata (risconti).

La voce più rilevante, pari a € 273.383, si riferisce alla quota di contributi a fondo perduto ex L. 488/92 e P.O.R. incassata sulla realizzazione di tre impianti di produzione di energia (due oggetto di agevolazione L.488/92 ed uno agevolato tramite fondi P.O.R.) che vengono riscontati al fine di distribuirne il relativo

beneficio in base alla prevista vita utile (ammortamento) del bene oggetto dell'agevolazione, in ossequio alla normativa civilistica e fiscale vigente.

CONTI D'ORDINE
----------------

**Garanzie ed impegni**

**Fideiussioni:** pari a € 5.212.410 si riferiscono prevalentemente alle fideiussioni sia sui finanziamenti ricevuti che alle fideiussioni bancarie ed assicurative rilasciate alle concedenti a garanzia del puntuale pagamento dei nostri acquisti.

Le **Altre garanzie**, pari a € 5.050.000 al 30.06.2015 si riferiscono nel dettaglio a:

**Privilegio su impianti :** pari ad € 1.800.000 si riferisce integralmente al privilegio sugli impianti di cogenerazione rilasciati a favore degli istituti di credito che hanno concesso i relativi finanziamenti a medio lungo termine sull'acquisto di tali macchinari industriali ancora in essere alla data di chiusura del bilancio.

**Impegni di firma:** risultano pari a € 2.500.000, si riferiscono integralmente ad una lettera di patronage rilasciata dal Elettra Investimenti al sistema bancario a fronte di affidamenti a favore di una controllata.

**Garanzie di terzi:** risultano pari a € 750.000, e si riferiscono integralmente ad una garanzia accessoria prestata da Comfidi a favore di una società del Gruppo in relazione ad un mutuo concesso da MPS.

**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO****A - VALORE DELLA PRODUZIONE****1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2015</b>
Prestazioni di servizi:		
- Ricavi da vendita energia elettrica	7.546.104	7.732.148
- Ricavi da vendita energia termica	2.355.879	2.684.122
- Ricavi da vendita olio vegetale	1.630.756	2.984.164
- Ricavi da altri servizi	-	132.563
- Altri ricavi e proventi	461.060	258.560
<b>RICAVI DA VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>11.993.799</b>	<b>13.791.557</b>

Per maggiori informazioni riguardanti l'andamento del mercato di riferimento si rinvia agli approfondimenti presenti nella Relazione sulla Gestione.

**5) ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Ammontano a € 258.560 (€ 461.060) e si riferiscono a proventi derivanti dai titoli di efficienza energetica per € 174.245, a sopravvenienze attive ordinarie per € 55.574, alla quota di competenza del periodo dei contributi ex lege 488/92 e contributi P.O.R. per € 23.768, ed altri proventi diversi e sconti ed abbuoni attivi di minore valore unitario.

**B - COSTI DELLA PRODUZIONE****B.6) - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:**

Risultano pari a € 9.767.461 (€ 7.944.047) e si riferiscono principalmente al costo di acquisto dei vettori energetici (principalmente gas, olio vegetale e residualmente energia elettrica) che rappresentano le materie prime acquistate nel corso dell'esercizio per alimentare gli impianti di cogenerazione a gas e ad olio vegetale attualmente in funzione eserciti dalle società del Gruppo. Il sensibile incremento rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente all'aumento volume di affari dell'attività di trading di olio vegetale realizzato dalle partecipate SBB e Alea Lazio.

#### **B.7) - Servizi:**

Risultano pari a € 1.652.715 (€ 1.538.547) e si riferiscono principalmente a:

- costo per manutenzioni esterne sugli impianti di proprietà del gruppo per € 596.256;
- gli emolumenti agli amministratori e per gli emolumenti dei collegi sindacali e per i revisori legali per € 218.052;
- spese per consulenze esterne per € 252.733;
- costi relativi a spese di trasporto per la commercializzazione dell'olio vegetale per € 285.606;
- spese di manutenzione non esternalizzate per € 89.101;
- altre voci residuali di importo unitario meno significativo;

#### **B. 8) - Costi per godimento di beni di terzi**

Ammontano complessivamente a € 108.778 (€ 402.192) e sono prevalentemente costituiti dai canoni di locazione e spese condominiali degli uffici di Latina pari a € 48.682 e dell'ufficio di Roma pari a € 21.518 e per € 11.727 dai canoni di long rent relativi a n. 6 autovetture aziendali acquisite per l'operatività logistica del personale presso i diversi siti ove sono situati gli impianti gestiti dalle società del gruppo.

#### **B. 9) - Costo del personale**

La voce, pari a € 663.062 (€ 409.904), comprende il costo per il personale dipendente, ivi compresi l'accantonamento al T.F.R., il rateo per mensilità aggiuntive ed i relativi contributi.

#### **B. 10) – Ammortamenti e svalutazioni**

Ammontano a € 802.021 (€ 688.302) di cui € 114.992 (€ 19.964) si riferiscono all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e € 687.029 (€ 668.338) all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali.

#### **B. 11) – Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

Ammonta a € - 29.242 (€ 6.182) e si riferisce alla variazione delle rimanenze di olio vegetale, gasolio ed urea alla data di chiusura del bilancio intermedio al 30.06.2015 rispetto alle relative giacenze iniziali.

**B. 13) – Altri accantonamenti**

Ammontano a € 0 (€ 10.095).

**B. 14) - Oneri diversi di gestione**

Ammontano a € 207.840 (€ 344.911) e riflettono costi per riaddebito spese per € 13.968, e sopravvenienze passive non di carattere straordinario per € 76.966 e costi indeducibili per € 49.586, diritti camerali, e varie voci di minore importo.

**C - PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

L'importo di € 98.762 (€ - 104.341) riflette il saldo tra i proventi finanziari, pari ad € 1.751 (€ 45.779), gli oneri finanziari, pari ad € - 183.179 (€ - 205.075), e l'utile o le perdite su cambi pari a € 280.190 (€ 54.955). Tali differenze cambio attive, si riferiscono a utili su cambi realizzati nel corso dell'esercizio su operazioni di copertura al fine di equilibrare il rischio delle fluttuazioni del costo delle principali materie prime.

La suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari richiesta dall'art. 2427 punto 12 c.c. risulta il seguente:

<b>ONERI FINANZIARI</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2015</b>
Interessi su mutui	129.186	112.042
Interessi su scoperti di c/c bancario	1.679	55
Altri oneri e commissioni bancarie	73.902	70.878
Altri interessi diversi	308	204
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>205.075</b>	<b>183.179</b>

## E - PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

### 20) PROVENTI

I proventi straordinari sono pari ad € 0 (€ 3.650).

### 21) ONERI

Gli oneri straordinari sono pari ad € 0 (€ - 2.192).

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

L'accantonamento per le imposte sul reddito del periodo intermedio 01.01.2015 – 30.06.2015 ammonta a € 237.993 (€ 215.762) e si riferisce alle imposte da liquidare determinate secondo le aliquote e le norme vigenti calcolate sul reddito del periodo intermedio.

\* \* \* \* \*

Il presente bilancio intermedio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato del periodo intermedio 01.01.2015 – 30.06.2015 del Gruppo Elettra Investimenti.

Il Consiglio di Amministrazione

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Agli Azionisti della  
**Elettra Investimenti S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa della Elettra Investimenti S.p.A. e controllate (Gruppo Elettra Investimenti) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Elettra Investimenti al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Roma, 16 settembre 2015

BDO Italia S.p.A.



Fabio Carlini  
Socio - Revisore legale