



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20023-25-2019	Data/Ora Ricezione 24 Settembre 2019 23:57:49	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------------------------------	-----------------------------------------------------	-------------------------------------------------

Societa' : Enertronica

Identificativo : 122915

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ENERTRON01 - GIUDICE

Tipologia : REGEM; 1.2

Data/Ora Ricezione : 24 Settembre 2019 23:57:49

Data/Ora Inizio : 24 Settembre 2019 23:57:50

Diffusione presunta

Oggetto : Il CDA di Enertronica approva i risultati semestrali al 30 giugno 2019 e conferma il processo di fusione

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Comunicato Stampa

ENERTRONICA: Il CDA approva i risultati semestrali al 30 giugno 2019

Ricavi consolidati in flessione ad Euro 23 milioni (-12,2%)
Ebitda consolidato pari ad Euro 3,5 mil. (Ebitda margin del 15,5%)
Utile netto ante imposte consolidato di € 1,1 milioni
Sottoscritto accordo di cessione degli asset namibiani per un controvalore di Euro 9,7 milioni (Equity 3,6 milioni)
Il CDA di Enertronica conferma il processo di fusione

Principali risultati consolidati al 30/06/2019:

- Ricavi: €23,0m (1H2018: €26,2m)
- EBITDA¹: € 3,5m (1H2018: -€3,5m)
- Utile netto: € 0,12m (1H2018: -€6,9m)
- Patrimonio netto €-0,12,m (1H2018: € 3,2m)

Principali risultati al 30/06/2019 di Enertronica SpA:

- Ricavi: €2,3m (1H2018: €4,0m)
- EBITDA¹: €1.0m (1H2018: €63 mila)
- Utile netto: €69 mila (1H2018: -€1,6m)
- Patrimonio netto € 8,6m (1H2018: €6,3m)

Milano, 24 Settembre 2019

Il Consiglio di Amministrazione di Enertronica, società operante nel settore delle energie rinnovabili, del risparmio energetico e nella progettazione e produzione di sistemi elettromeccanici, quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ha approvato, in data odierna, la relazione semestrale 2019 civilistica e consolidata. Il fascicolo completo di bilancio è disponibile sul sito web della società nella sezione "Investor relator".

L'Amministratore Delegato di Enertronica, Ing. Vito Nardi, ha così commentato:

"I risultati consolidati del primo semestre 2019 confermano che le perdite registrate nel 2018 sono stati di natura esclusivamente straordinaria e non ricorrente. Il primo semestre 2019 mostra chiaramente una decisa ripresa dei risultati sia per la produzione di inverter fotovoltaici che per quella degli inverter industriali e tale trend è confermato anche per il secondo semestre.

Il Gruppo sta definitivamente diventando una società industriale anche grazie all'importante processo di internalizzazione delle attività produttive che la Elettronica Santerno ha deciso e implementato nel corso di un solo semestre nel".

¹ Per EBITDA si intende l'Utile (Perdita) dell'esercizio al lordo degli ammortamenti e svalutazioni, degli oneri finanziari e delle imposte. L'EBITDA include i dividendi ed i proventi finanziari derivati da attività caratteristiche che per tipicità del business sono gestite da veicoli societari dedicati.

Principali risultati Consolidati Gruppo Enertronica primo semestre 2019

Consolidato Gruppo Enertronica	30/06/19	%	Var(%)	30/06/18	%
Valore della produzione	23.029.091		-0,1	26.227.260	
EBITDA	3.567.241	0,2	2,0	-3.464.893	-0,1
EBIT	2.491.223	0,1	1,5	-4.573.878	-0,2
EBT	1.137.882	0,1	1,2	-6.831.641	-0,3
Utile netto/(perdita)	117.282	0,0	-1,0	-6.925.360	-0,3
Patrimonio Netto Complessivo	-127.378	0,0	-1,0	3.289.169	0,1
Patrimonio Netto di Competenza	-31.669	0,0	1,0	-962.376	0,0
PFN	-29.557.720			-25.252.172	

I risultati consolidati del primo semestre 2019 confermano che **le perdite registrate nel 2018 sono stati di natura esclusivamente straordinaria e non ricorrente** e derivanti principalmente ad una commessa per la realizzazione di un impianto fotovoltaico in Nevada a cui si sono aggiunti i mancati ricavi relativi alla cancellazione di una commessa di costruzione in Spagna, il cui fatturato – stimato in 14 Milioni di Euro- avrebbe dovuto, nelle attese, essere di competenza del 2018.

A fronte di una leggera contrazione del valore della produzione, pari a 23 milioni di euro, ridotto di circa 3 milioni di euro (- 12%) rispetto a quanto registrato nel primo semestre del periodo precedente, **l'EBITDA è invece aumentato del 203%**, passando da un valore negativo di 3,4 milioni **ad un valore positivo di 3,5 milioni di euro**. Anche **il valore dell'EBIT mostra un incremento positivo del 154%**, passando da un valore negativo di 4,5 milioni ad un valore positivo di 2,5 milioni di euro. Il patrimonio netto complessivo è negativo per euro 127mila, in riduzione nei rispetti del patrimonio complessivo al 2018 pari a 3,3 milioni, ma in significativo recupero rispetto a quello registrato al 31.12.2018.

La PFN passa da un valore di -25,3 milioni a -29,6 milioni, peggiorando di circa il 17%. Rispetto al 30 giugno 2018 si registrano, principalmente il rimborso del prestito obbligazionario 2016-2018 da parte di Enertronica S.p.A. per 5,4 milioni e, l'incremento dell'indebitamento conseguente all'inclusione nel perimetro di consolidamento, avvenuto nel primo semestre 2019, della società Sertum Energy Pty Ltd. Tale società, di diritto namibiano, ha in essere un finanziamento bancario di 5,8 milioni di euro che è stato utilizzato per la realizzazione di un impianto fotovoltaico da 5.7 MW. Tale finanziamento, della durata di 10 anni, è rimborsato autonomamente dalla società Sertum Energy attraverso i flussi derivanti dalla vendita di energia elettrica grazie ad un PPA (Power Purchase Agreement) di 25 anni sottoscritto con la Nampower, società al 100% di proprietà dello stato namibiano.

Principali risultati Enertronica SpA primo semestre 2019

Enertronica SpA	30/06/19	%	Var(%)	30/06/18	%
Valore della produzione	2.303.928		-0,4	4.029.276	
EBITDA	1.080.485	0,5	16,0	63.589	0,0
EBIT	704.106	0,3	4,6	-197.301	0,0
EBT	348.618	0,2	1,2	-1.642.818	-0,4
Utile netto/(perdita)	69.814	0,0	1,0	-1.642.818	-0,4
Patrimonio Netto Complessivo	8.687.298		0,4	6.342.597	
PFN	-17.119.951			-18.848.412	

Il fatturato di Enertronica SpA si attesta nel primo semestre del 2019 a 2,3 milioni di euro in contrazione del 42% nei rispetti del fatturato registrato nel primo semestre 2018. Si evidenzia che nel corso del 2018 Enertronica SpA forniva servizi a supporto delle attività di costruzione in modalità EPC per le proprie filiali estere. Il valore dell'EBITDA si attesta a circa un milione di euro in notevole crescita rispetto allo stesso periodo del 2018. L'EBIT è anche esso positivo per 700.000 euro ed in notevole miglioramento nei rispetti del valore negativo di -197.000 euro registrato nel 2018.

Il patrimonio netto si assesta ad 8.6 milioni, aumentando di 2,4 milioni rispetto al 30 giugno 2018 per effetto combinato dell'aumento di capitale sociale di 4,2 milioni sottoscritto e liberato a fine 2018 e per il risultato economico di periodo, pari a -1,8 milioni. La PFN migliora di circa un 1,7 milioni portandosi a 17.1 milioni di euro grazie al rimborso del prestito obbligazionario 2016-2018.

i

Modello di Business del Gruppo

A partire dalla fine del 2018, coerentemente con le linee guida strategiche del Gruppo, il modello di business si sta sempre maggiormente focalizzando sulle attività industriali di competenza della Elettronica Santerno.

Pertanto, le linee di business del Gruppo si suddividono in: Automazione Industriale, Service, Fotovoltaico e BOT (Built Operate and Transfer).

I risultati del processo di rifocalizzazione, per quanto lo stesso sia ancora in essere, risultano già evidenti nei risultati semestrali in cui si evidenziano importanti crescite di fatturato nel settore delle produzioni di componenti. I risultati saranno ancor più evidenti nel corso del secondo semestre e nell'esercizio 2020 dove si concentreranno le consegne delle principali commesse acquisite nel settore degli inverter fotovoltaici. Si evidenzia che la rifocalizzazione non riguarda solo le attività commerciali, ma ha investito in maniera diretta sia la struttura produttiva che le attività di R&D e di Business Development.

Attività produttive

La Elettronica Santerno, che storicamente adotta un approccio produttivo basato sull'utilizzo esclusivo di terzisti, ha internalizzato integralmente la produzione dei componenti a maggior valore aggiunto associati agli inverter fotovoltaici nonché la produzione delle Power Station complete (Prodotto Skid), aprendo una linea di assemblaggio anche in Sud Africa, per coprire le esigenze del mercato locale. I numeri di produzione interna raggiunti in un solo semestre sono stati ragguardevoli sino ad arrivare, per alcuni componenti/prodotti, al 100% del fabbisogno. Le attività di produzione interna saranno incrementate nel corso del 2020 sia per aumentare la flessibilità ed il time to market che per incrementare le marginalità finali. Si evidenzia che per ottenere tale risultato è stato avviato un nuovo sito produttivo, adiacente a quello storico, dedicato alla realizzazione del prodotto Skid. Nel corso del primo semestre 2020 le attività di produzione si allargheranno ai prodotti industriali dove si prevede di arrivare ad una produzione interna pari al 50% del fabbisogno annuale.

Attività di R&D

Le attività di R&D sono di strategica importanza per il successo commerciale dei prodotti Santerno. Nel corso del 2019 sono state approvati importanti investimenti sia nel settore del personale dedicato alle attività di ingegneria e di R&D che nelle strutture di supporto. La divisione R&D è impegnata in importanti sviluppi sia sui prodotti fotovoltaici che industriali. Nel settore fotovoltaico la focalizzazione è principalmente dedicata alla riduzione dei costi di manutenzione dei prodotti attraverso innovazioni sia hardware che software tali da permettere una riduzione del LCOE (Levelized Cost of Energy). Nel settore industriale, invece, si evidenziano importanti attività di sviluppo, alcune delle quali già concluse con successo, nel settore degli algoritmi utilizzati per impianti di sollevamento (Crane) di grandi dimensioni per applicazioni industriali e portuali.

Attività di Business Development

Le attività di BD del Gruppo si sono focalizzate principalmente sul prodotto industriale ed in particolare il BD ha concentrato le proprie attenzioni sulle possibili soluzioni innovative di commercializzazione dei prodotti. Tra le attività che meritano di essere evidenziate si sottolineano quelle relative al revamping dei prodotti fotovoltaici dove ci sono già

stati risultati positivi. Nel corso del secondo semestre sono previsti investimenti in termini di personale sia in Italia che all'estero.

Risultati per linea di Business

Linee di Business CE al 30.06.2019 Euro/000	Automazione Industriale	Service	Fotovoltaico	B.O.T.	Elisioni	Poste non ripartite	Totale
Ricavi operativi	6.968	3.827	8.335	7.037	-3.138	0	23.029
Ricavi operativi intrasettore	-2.055			-1.083	3.138		0
Ricavi operativi in contribuzione	4.913	3.827	8.335	5.954	0		23.029
Costi Variabili e Industriali	-3.501	-1.516	-7.533	-1.187			-13.737
Margine Variabile	1.412	2.311	802	4.767			9.292
Overhead Specifiche	-1.252	-1.180	-2.125	-1.168			-5.725
EBITDA	160	1.131	-1.323	3.599			3.567
Ammortamenti e Svalutazioni	-134	-87	-370	-485			-1.076
EBIT	26	1.044	-1.693	3.114			2.491
Risultato netto gestione finanziaria						-1.353	-1.353
Risultato Ante Imposte							1.138
Imposte						-1.021	-1.021
Risultato Netto							117

Linee di Business Variazione Ricavi al 30.06.2019 Euro/000	30.06.2019	%	30.06.2018	%	Variazione 2019-2018	%
Automazione Industriale	4.913	21,3%	4.492	16,9%	421	9,4%
Service	3.827	16,6%	4.300	16,2%	-473	-11,0%
Fotovoltaico	8.335	36,2%	1.647	6,2%	6.688	406,1%
B.O.T.	5.954	25,9%	16.178	60,8%	-10.244	-63,2%
TOTALE	33.029	100,0%	26.617	100%	-3.588	-13,5%

Automazione Industriale

Nel settore dell'Automazione Industriale la Elettronica Santerno produce principalmente inverter per controllo motori utilizzati in diversi ambiti applicativi per lo più industriali e di alta potenza. La divisione ha storicamente un trend di fatturato costante ed il primo semestre 2019 vede un incremento delle vendite, nei rispetti dello stesso periodo del 2018, di circa 400.000 euro pari a circa il 10%. L'incremento è da considerarsi un ottimo risultato si in relazione alla tipologia di mercato che in relazione al contesto globale che vede una crescita di settore limitata. Il margine variabile della divisione si attesta a circa il 20% ma è penalizzato da overhead specifiche di settore che rendono l'EBITDA margin più basso di altri settori. I costi fissi di struttura, di R&D ed in generale di personale, associati ad attività altamente tecnologiche incidono infatti in maniera importante sul conto economico di divisione. Il trend di crescita è però positivo e gli investimenti messi in atto sulla divisione confermano un potenziale di crescita che si trasformerà in un deciso miglioramento in termini di rendimento entro il primo semestre del 2020.

Per quanto i ricavi derivanti dalla divisione industriale siano in massima parte attribuibili all'Italia, sede delle attività produttive, il mercato di riferimento è complessivamente mondiale avendo avuto nel primo semestre 2019 vendite dirette in circa 70 paesi. L'area di riferimento principale è il mercato europeo con circa il 50% delle vendite di cui circa il 74% sono state effettuate direttamente sul territorio nazionale anche se in buona parte destinate alla esportazione. Tra

gli altri paesi europei di maggiore rilievo si evidenziano la Germania, la Norvegia e la Serbia che singolarmente rappresentano circa il 4% del venduto dell'area.

Il secondo mercato di riferimento per il settore industriale è rappresentato dal Sud America che rappresenta il 23% delle vendite del settore industriale. In relazione al mercato latino-americano il paese di maggior riferimento è il Brasile dove la Elettronica Santerno ha una sede stabile da oltre 20 anni. Seguono il Medio Oriente con circa il 19% del mercato ed il Nord America con circa il 3%.

Italia e Altri Paesi Europei	50%
Nord e Centro America	3%
Sud America	23%
Africa	1%
Medio Oriente	19%
Altri	4%

Service

La divisione Service si occupa di effettuare manutenzione sulla componentistica industriale e fotovoltaica prodotta dalla Elettronica Santerno. La divisione gestisce da remoto e on site con innovativi sistemi di monitoraggio circa 2 GW di inverter fotovoltaici ed è attiva in quattro continenti e circa 22 paesi anche grazie al coordinamento di team locali. In termini di ricavi la divisione vede una contrazione di fatturato di circa l'11% che è attribuibile esclusivamente ad una riduzione delle vendite spot di parti di ricambio che rappresentano una attività aciclica che aveva avuto un effetto particolarmente positivo sul primo semestre 2018. In assenza di questo fenomeno la divisione presenta un fatturato stabile ed in leggera crescita anche grazie al fatto che la contrattualistica associata alle manutenzioni è generalmente di tipo pluriennale. In termini di EBITDA margin la divisione si conferma come la migliore del gruppo con un risultato di circa il 30%.

Il mercato di maggiore importanza per la divisione è certamente il mercato europeo grazie sia alla presenza storica della Elettronica Santerno che al totale installato fotovoltaico nel decennio scorso. In relazione al mercato europeo il primo paese in termini di fatturato è l'Italia con circa l'80% dei ricavi a cui seguono la Spagna, in forte crescita, con l'8% e la Grecia con il 7%.

Il secondo mercato di riferimento è certamente l'Africa che raggiunge il 15% del fatturato globale. Si evidenzia che il fatturato atteso sull'Africa sarà in forte crescita nel 2020 grazie ai contratti di manutenzione che seguiranno le vendite effettuate nel paese nel corso del 2019. Lo stesso sviluppo è atteso per il Sud America dove le attività di service cumulano circa il 7% dei ricavi globali della divisione ma che si incrementeranno conseguenzialmente alle vendite del 2019. Si ricorda, infatti, che nel corso del 2019 si concluderanno le forniture relative al più grande impianto fotovoltaico dell'America Latina per una potenza di circa 500 MW.

Italia e Altri Paesi Europei	73%
Nord e Centro America	1%
Sud America	7%
Africa	15%
Medio Oriente	2%
Altri	2%

Fotovoltaico

La divisione fotovoltaica si occupa principalmente della produzione di inverter fotovoltaici centralizzati per applicazioni utility scale. Nel corso del 2018/2019 sono state acquisite commesse complessive per circa 1 GW acquisendo una quota di mercato mondiale, nel settore di riferimento, pari a circa l'8%. I risultati ottenuti hanno permesso di effettuare un salto dimensionale importante alla Santerno determinando effetti notevoli sulla struttura produttiva. A partire dai primi mesi del 2019, infatti, buona parte delle produzioni, totalmente realizzate in Italia, sono state internalizzate attraverso l'avvio di un nuovo sito produttivo.

Il fatturato relativo al primo semestre della divisione ha superato gli 8 milioni di euro e risulterà più che raddoppiato alla fine dell'anno grazie alle commesse in essere in Brasile. La crescita di fatturato è stata di oltre il 400% in relazione al primo semestre del 2018 passando da circa 1.6 milioni a oltre 8 milioni di euro. L'EBITDA margin della divisione, sul 1H2018, è negativo per circa 1.7 milioni, ma il risultato sarà positivo su base annuale quando saranno completate le consegne che si sono concentrate nella seconda parte dell'anno.

Nel corso del primo semestre il mercato di maggiore riferimento è stato quello europeo con circa l'80% delle vendite le quali sono state indirizzate quasi esclusivamente la Spagna. A tal proposito si evidenzia che il mercato italiano diretto, che nel 1H2019 ha rappresentato una frazione trascurabile del fatturato europeo, è previsto in importante crescita nel corso del 2020 grazie sia al mercato in grid parity che al recente decreto FER che prevede importanti incentivi al settore. Il secondo mercato per la divisione è il Sud America con circa il 10% del fatturato globale suddiviso pariteticamente tra il Cile ed il Brasile. Si evidenzia che il Sud America, ed in particolare il Brasile, è in forte crescita sia grazie alle commesse acquisite che per le potenzialità di mercato. Si segnalano, infine, due importanti commesse in Giordania ed in Vietnam che portano il venduto nelle rispettive aree rispettivamente al 5% ed al 4%. In merito all'Africa il 1H2019 non presenta vendite in quanto le commesse acquisite, pari a circa 150 MW, sono in consegna nel secondo semestre.

Italia e Altri Paesi Europei	81%
Nord e Centro America	0%
Sud America	10%
Africa	0%
Medio Oriente	5%
Altri	4%

B.O.T.

Le attività di B.O.T incluse nel periodo riguardano essenzialmente la gestione degli asset fotovoltaici. Si ricorda che il Gruppo detiene investimenti sia in Italia che all'estero (Namibia) in impianti fotovoltaici. In particolare, in Italia sono presenti due piccoli impianti fotovoltaici per un totale di circa 1.2 MWp mentre in Namibia è in esercizio un impianto da 5.7 MWp ed è in costruzione un secondo impianto sempre da 5.7 MWp. Le attività di B.O.T continueranno, seppur in via limitata, a far parte del Business Model del Gruppo, ma, contrariamente dal passato, potranno essere sviluppate con il vincolo dell'utilizzo di componentistiche e tecnologie prodotte dalla Elettronica Santerno. Si evidenzia che per il 2020 è previsto il completamento del secondo impianto in Namibia oltre che attività di sviluppo in Italia.

Risultati per Area Geografica e per Legal Entity

La composizione del fatturato per area geografica è rappresentata secondo il principio della allocazione dei ricavi che non necessariamente coincide con la destinazione dei beni e quindi con il mercato di riferimento. In questa ottica i maggiori ricavi sono associati all'Italia a cui segue l'Africa con circa 4 milioni di Euro e quindi dall'Sud America con circa 1.8 milioni. In termini di contributo all'EBITDA i due principali mercati sono l'Africa è il paese in cui si concentra il maggior margine grazie alle commesse namibiane di tipologia B.O.T.

Area Geografica CE al 30.06.2019 Euro/000	Italia e Altri Paesi Europei	Nord e Centro America	Sud America	Africa	Altri Paesi	Elisioni	Poste non ripartite	Totale
Ricavi operativi	19.744	271	1.857	3.957	338,	-3.138		23.029
Ricavi operativi intrasettore	-3.068			-70		3.138		0
Ricavi operativi in contribuzione	16.676	271	1.857	3.887	338,	0		23.029
EBITDA	1.356	-318	-201	2.816	-86,			3.567
Ammortamenti e svalutazioni	-784	-3	-9	-279	-1,			-1.076
EBIT	572	-321	-210	2.537	-87,			2.491
Risultato netto gestione finanziaria							-1.353	-1.353
Risultato Ante Imposte								1.138
Imposte							-1.021	-1.021
Risultato Netto								117

Area Geografica Variazione Ricavi Euro/000	30.06.2019	%	30.06.2018	%	Variaz 2019-2018	%
Italia e Altri Paesi Europei	16.676	0,7	9.014	0,3	7.662	0,9
Nord e Centro America	271	0,0	9.909	0,4	-9.638	-1,0
Sud America	1.857	0,1	1.678	0,1	179	0,1
Africa	3.887	0,2	5.616	0,2	-1.729	-0,3
Altri Paesi	338	0,0	400	0,0	-62	-0,2
TOTALE	23.029	1,0	26.617	1,0	-3.588	-0,1

In termini di variazione dei risultati per area geografica è bene ricordare che, per quanto il business sia fortemente concentrato sulle attività industriali, anche in questo ambito risultano essere presenti commesse di fornitura importanza rilevante le quali possono rendere non omogeneo il confronto di periodo a parità di perimetro geografico. In questa ottica risulta interessante evidenziare la forte variazione dei risultati ottenuti in Europa. Questo dato è fortemente indicativo dell'incremento avuto nelle produzioni di inverter. La forte riduzione, invece, dei risultati in Nord America è dovuto alla fine delle commesse di costruzione in modalità EPC Nevada.

Una analisi in termini di legal entity mostra un andamento coerente con quello delle linee di business associate sia alla specificità delle società ed alla localizzazione territoriale.

Enertronica SpA

Enertronica SpA, la holding del Gruppo, mostra un sostanziale miglioramento dei ricavi dovuti essenzialmente all'incasso di penali associate alla cessione degli asset namibiani. Si evidenzia che Enertronica SpA in vista della fusione per incorporazione con la Elettronica Santerno ha trasferito gran parte delle proprie attività operative sulla incorporanda.

Enertronica SGR

La società Enertronica SGR detiene due impianti fotovoltaici in Italia e non svolge ulteriori attività commerciali. La variazione dei ricavi è limitata alla variazione di produzione annuale fisiologica degli impianti.

Enertronica Investment

La Enertronica Investment, società di diritto sudafricano, ha svolto attività di finanziamento verso altre controllate non totalitarie in RSA. La variazione dei ricavi è attribuibile esclusivamente al riconoscimento di penali derivanti dalla cessione degli asset namibiani. Tali ricavi non sono quindi da ritenersi ripetitivi.

Enertronica South Africa

La società, di diritto sudafricano, ha svolto attività di costruzione in modalità EPC in RSA. Al momento le sue attività sono limitate ai contratti di manutenzione relativi agli impianti costruiti. Si evidenzia che conseguenzialmente al processo di fusione in atto si procederà anche in RSA ad una fusione delle società del Gruppo in una ottica di semplificazione e di riduzione dei costi operativi.

Enertronica Costruction Namibia

La società, di diritto namibiano, si è occupata della costruzione in modalità EPC di un impianto fotovoltaico da 5.7 MW in Namibia. Durante il 1H2019 il fatturato è stato limitato dal fatto che le predette attività erano state terminate con successo. Si prevede che per la fine del 2019 ed inizi del 2020 si portino a conclusione le costruzioni del secondo impianto incluso nella pipeline di sviluppo sul paese.

Enertronica INC

La società, di diritto statunitense, vede una contrazione dei fatturati associata alla conclusione delle commesse di costruzione realizzate negli USA nel corso del 2018. Si prevede per la società un incremento dei fatturati futuri derivanti essenzialmente dalle attività di vendita di componenti per gli USA e per i paesi limitrofi.

Enertronica Panama

La società vede una riduzione dei fatturati derivanti dalla conclusione delle attività di costruzione svolte nel 2018. Al momento la società è impegnata delle attività di manutenzione. Si evidenzia che queste ultime sono destinate ad incrementarsi anche grazie alle nuove commesse in fase di acquisizione.

Progetti International

La società presenta un deciso incremento dei ricavi attribuibile alla gestione di progetti di Revamping di inverter fotovoltaici. Le attività in questione rappresentano un nuovo modello di business che sarà ripetitivo nei prossimi esercizi.

Sertum Energy

La società, di diritto namibiano, è una SPV titolare di un impianto fotovoltaico da 5.7 MW. I ricavi della società sono esclusivamente associati alla vendita di energia prodotta da fonte rinnovabile.

Gruppo Elettronica Santerno

Come evidenziato nel dettaglio nelle precedenti analisi per linea di business il Gruppo Santerno sono in netto miglioramento nei rispetti dello stesso periodo dello scorso anno. Il miglioramento in termini di ricavi è principalmente attribuibile alla divisione che si occupa della produzione di inverter fotovoltaici.

Ricavi per LE (Euro)	30.06.2019	30/06/2018	Differenza	Differenza %
Enertronica SPA	1.550.114	208.663	1.341.451	642,9%
Enertronica SGR	68.362	77.832	-9.470	-12,2%
Enertronica Investment Ltd	2.389.304	0	2.389.304	100,0%
Enertronica South Africa Ltd	309.584	1.013.943	-704.359	-69,5%
Enertronica Construction Namibia Ltd	56.283	5.500.047	-5.443.764	-99,0%
Enertronica Inc.	5.311	8.060.754	-8.057.442	-99,9%
Enertronica Panama S.A.	65.583	1.152.702	-1.087.119	-94,3%
Progetti International S.p.A.	1.012.705	96.480	916.225	949,7%

Sertum Energy Ltd	546.690	0	546.690	100,0%
Elettronica Santerno (Gruppo)	17.025.155	10.114.840	6.910.315	68,3%
Totale Ricavi	23.029.091	26.227.260	-3.198.169	-12,2%

Sintesi dei fatti rilevanti accaduti nel semestre

Elettronica Santerno sottoscrive contratti per circa 500MW complessivi

Nei primi mesi del 2019 Elettronica Santerno ha sottoscritto diversi contratti (di fornitura e di manutenzione) per complessivi 500MW:

- 39MW in Vietnam (€1,5m) attraverso Santerno Asia con l'EPC Nova Energy per la fornitura di sistemi di conversione, di controllo e monitoraggio per un impianto fotovoltaico. La fornitura sarà effettuata utilizzando il prodotto con la massima densità di potenza mai realizzato da Elettronica Santerno: Sunway Skid 8000 e Sunway Skid 4000.
- 60MW in Giordania (€2m) con uno dei maggiori EPC del Medio Oriente, riguardante il prodotto TG1800 a 1500V, interamente da completare nel 2019 prevedendo la possibilità di estendere il contratto con servizi di assistenza e manutenzione degli inverter negli anni successivi all'installazione.
- 170MW in Sudafrica (€1.6m) per manutenzione di inverter fotovoltaici di propria produzione. Il contratto ha durata di 3 anni.
- 160MW (USD 8m) in Colombia, Memorandum Of Understanding per la fornitura di inverter fotovoltaici, in particolare il nuovo prodotto Skid 8000 particolarmente ottimizzato per l'operatività in altitudine. La fornitura avrà esecuzione nel 2020-21
- 50MW (€2,5m) in Italia per la fornitura di inverter fotovoltaici per la realizzazione di impianti in grid parity a valere su 2020
- Enertronica SpA, in esecuzione degli accordi sottoscritti in relazione alla vendita degli asset namibiani, ha iscritto penali per mancato rispetto dei contratti da parte dell'acquirente per circa 4 milioni di euro. Le stesse sono state pagate ricevendo le azioni e i crediti relativi ai veicoli namibiani che sono ritornanti nel pieno possesso del Gruppo senza che sia stato corrisposto al cedente, così come previsto dagli accordi, la restituzione di quanto pagato per l'acquisto delle stesse.

Progetti International sottoscrive un contratto con Platina per €1m

Il 6 gennaio 2019 Progetti International ha sottoscritto un contratto di fornitura di 10MW di inverter fotovoltaici per 10 impianti operativi in Conto Energia (da eseguirsi interamente nel 2019) per una società afferente al gruppo Platina Energy Partners LLP. Oltre alla fornitura delle macchine il contratto prevede un pagamento dilazionato in 5 anni, servizi di manutenzione e garanzie di disponibilità. La natura particolarmente innovativa del contratto si inserisce nel nuovo modello di business del Gruppo, che prevede una maggiore focalizzazione sui servizi ad elevato valore aggiunto e la costruzione di relazioni consolidate con la propria clientela.

Attività propedeutiche alla fusione per incorporazione di Elettronica Santerno in Enertronica SpA

Nel corso del 2019 si è dato seguito alle decisioni assunte nel 2018 riguardanti la programmata fusione per incorporazione di Elettronica Santerno in Enertronica SpA:

- Aggiornamento del capitale sociale a seguito dell'aumento di capitale (con esclusione del diritto di opzione) di Enertronica SpA sottoscritto da Carraro SpA e da Carraro International SE e deposito della relazione degli Amministratori ex art. 2343 quater;
- Il 13 febbraio 2019 i consigli di amministrazione di Enertronica SpA e di Elettronica Santerno SpA hanno approvato il Progetto di Fusione per incorporazione di Elettronica Santerno SpA in Enertronica SpA, nonché le rispettive situazioni patrimoniali al 31 ottobre 2018. Il CdA di Enertronica ha inoltre deliberato l'apertura di una finestra di conversione straordinaria, della durata di trenta giorni, in favore degli obbligazionisti sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile "Enertronica 2017-2022" in linea con quanto previsto all'art. 18.6 del Regolamento del POC. Decorso detto termine senza che si siano registrate conversioni, il 22 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione di Enertronica, convocato in applicazione della disciplina semplificata prevista dall'art. 2505 c.c., e l'Assemblea Straordinaria di Elettronica Santerno SpA hanno definitivamente approvato il Progetto di Fusione già precedentemente pubblicato sui siti internet di entrambe le società. E' stato inoltre conferito mandato disgiunto ai membri dei rispettivi consigli di amministrazione per la stipula dell'atto di fusione ex art. 2504 c.c. appena decorsi i termini previsti dall'art. 2503 c.c.
- In data odierna il CDA di Enertronica ha ribadito la volontà di procedere nel processo di fusione ed ha confermato i poteri già conferiti all'amministratore delegato al fine di procedere in tal senso.

Eventi successivi al 30 giugno 2019

In data 19 Settembre 2019 Enertronica SpA ha sottoscritto un accordo preliminare di vendita relativo alla controllata Sertum Pty Ltd. Il contratto prevede una valorizzazione dell'asset pari a circa 9,7 milioni di Euro a cui corrisponde un valore dell'equity di circa 3,6 milioni di Euro. Alla sottoscrizione dell'accordo è stato pagato dall'acquirente circa il 50% del valore dell'equity. Ai sensi degli accordi sottoscritti, la rimanente parte del prezzo sarà versata entro il 15 Novembre alla sottoscrizione dell'accordo finale ed al trasferimento delle azioni.

Evoluzione della gestione

I risultati semestrali evidenziano chiaramente il notevole miglioramento della redditività seppur con una lieve riduzione dei ricavi. Il contesto di mercato in cui il Gruppo opera è particolarmente positivo sia in relazione al settore dell'automazione industriale che a quello delle energie rinnovabili e del risparmio energetico. In relazione al settore delle energie rinnovabili si evidenzia che i risultati ottenuti nel 2019 dalla Elettronica Santerno hanno riportato quest'ultima ad essere un primario operatore mondiale nella produzione di inverter fotovoltaici. Tale trend si consoliderà nel corso del 2020 anche grazie alla ripresa del mercato italiano. La approvazione in via definitiva del decreto FER1 per l'incentivazione delle fonti rinnovabili in Italia, infatti, è di positivo auspicio in tal senso. Altrettanto positivo è l'outlook per la Santerno nel settore della produzione di inverter per l'automazione industriale.

La società precisa che, come già comunicato in data 25 luglio 2019, stima, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2019, una contrazione del fatturato di circa il 25% rispetto al dato previsionale di 83,1 milioni, dovuto ad uno slittamento

al 2020 di alcune commesse, mentre, al momento, si confermano i risultati prospettici di EBITDA (7,1 milioni) e di risultato netto ante imposte (4,1 milioni).

Il presente comunicato è pubblicato sul sito Internet della Società nella sezione *Investor Relations*.

Per ulteriori informazioni

Emittente

Enertronica S.p.A.

Via della Moscova, 12
20121, Milano

investorelator@enertronica.it

www.enertronica.it

Nomad

Envent Capital Markets Ltd

Dott. Paolo Verna
42 Berkeley Square, London
W1J 5AW)

Italian Branch - Via
Barberini 95, 00187 Rome
(Italy

+39 06 896841

segreteria@envent.it

Fine Comunicato n.20023-25

Numero di Pagine: 13