



Relazione semestrale consolidata al 30 Giugno 2016

GRUPPO ENERTRONICA



INDICE

PROSPETTO CONSOLIDATI AL 30/06/2016.....	3
NOTA INTEGRATIVA.....	14
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	42
ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO.....	59
REALAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	60



ENERTRONICA S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLA DOGANA, 12 - EX VIA ARMANDO FABI 337 FROSINONE (FR)

Iscritta al Registro Imprese di: FROSINONE

C.F. e numero iscrizione: 05151831210

Iscritta al R.E.A. di Frosinone al n. 160282

Capitale Sociale sottoscritto €: 346.010,60 Interamente versato

Partita IVA: 05151831210

Stato Patrimoniale Attivo

	30-Giu-16	31-Dic-15
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni Immateriali		
1. Costi di impianto e ampliamento	7.720	1.160
2. Costi di ricerca, pubblicità e sviluppo	-	-
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione	72.732	78.956
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.330	-
5. Avviamento	-	-
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7. Altre Immobilizzazioni Immateriali	660.735	873.024
8. Differenza da consolidamento	292.711	263.146
Totale Immobilizzazioni Immateriali	1.040.228	1.216.284
II. Immobilizzazioni Materiali		
1. Terreni e Fabbricati	756.446	767.580
2. Impianti e Macchinari	2.142.231	2.165.577
3. Attrezzature Industriali e Commerciali	446.994	416.929
4. Altri beni	38.100	63.992
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	24.701	-
Totale Immobilizzazioni Materiali	3.408.472	3.414.079

**III. Immobilizzazioni Finanziarie****1. Partecipazioni**

<i>a) in imprese controllate</i>	2.157	2.156
<i>b) in imprese collegate</i>	1.541	1.541
<i>c) in imprese controllanti</i>	-	-
<i>d) in altre imprese</i>	316.680	169.263

2. Crediti

<i>a) verso imprese controllate</i>	-	-
<i>b) verso imprese collegate</i>	-	-
<i>c) verso imprese controllanti</i>	-	-
<i>d) verso altri</i>	-	-

3. Altri titoli	100.000	100.000
------------------------	---------	---------

4. Azioni Proprie	-	-
--------------------------	---	---

Totale Immobilizzazioni Finanziarie	420.378	272.961
--	----------------	----------------

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.869.079	4.903.325
--------------------------------	------------------	------------------

C. ATTIVO CIRCOLANTE**I. Rimanenze**

1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.134	3.989
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3. Lavori in corso su ordinazione	-	-
4. Prodotti finiti e merci	174.374	79.766

Totale Rimanenze	178.508	83.755
-------------------------	----------------	---------------

II. Crediti

1. Crediti verso clienti	17.792.710	19.340.322
<i>- esigibili entro l'esercizio</i>	11.563.615	15.989.502
<i>- esigibili oltre l'esercizio</i>	6.229.095	3.350.820

2. Verso controllate	-	-
-----------------------------	---	---



- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
3. Verso collegate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
4. Verso controllanti	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
4-bis. Crediti tributari	2.118.221	2.181.327
- esigibili entro l'esercizio	2.017.782	2.056.769
- esigibili oltre l'esercizio	100.439	124.558
4-ter. Imposte anticipate	1.175.952	1.048.947
- esigibili entro l'esercizio	1.175.952	1.048.947
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
5. Verso altri	891.884	338.540
- esigibili entro l'esercizio	871.440	307.793
- esigibili oltre l'esercizio	20.444	30.747
Totale Crediti	21.978.767	22.909.136

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

1. Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2. Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3. Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4. Partecipazioni in altre imprese	-	-
5. Azioni proprie	-	-



6. Altri titoli	-	-
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV. Disponibilità Liquide		
1. Depositi bancari e postali	23.325.520	32.070.620
2. Assegni	-	-
3. Denaro e valori in cassa	3.114	1.338
Totale Disponibilità Liquide	23.328.634	32.071.957
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	45.485.909	55.064.849
D. RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1. Ratei e Risconti Attivi	4.422.625	3.551.298
TOTALE RATEI E RISCONTI	4.422.625	3.551.298
TOTALE ATTIVO	54.777.614	63.519.472

Stato Patrimoniale Passivo

	<u>30-Giu-16</u>	<u>31-Dic-15</u>
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale Sociale	346.011	346.011
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.021.585	1.021.585
III. Riserva di rivalutazione	0	-
IV. Riserva legale	48.532	46.527
V. Riserve statutarie	0	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	-
VII. Altre riserve		



VII-1 Riserva Straordinaria	165.334	-
VII-2 Versamenti in conto aumento capitale	-	-
VII-3 Altre Riserve	500	498
Utili indivisi	-	-
Riserva di traduzione	337.817	(935.896)
VII-4 Utili indivisi da consolidamento	(178.888)	(449.246)
VIII.(Utili)/Perditeriportati a nuovo	111.481	(180.248)
X. Riserva di consolidamento	-	-
XI. Utili/(Perdite) dell'esercizio	650.965	1.206.177
Patrimonio netto quota Gruppo Enertronica	2.503.336	1.055.408
Utile (perdita) dell'esercizio quota terzi	2.066.102	2.830.704
Capitale e riserve quota terzi	622.250	(288.014)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.191.688	3.598.098

B. FONDI RISCHI ED ONERI

1. Per per trattamento quiescenza e obblighi simili	13.928	54.091
2. Per imposte	21.959	16.176
3. Altri	-	-
TOTALE FONDO RISCHI ED ONERI	35.887	70.267

C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	73.572	81.526
--	---------------	---------------

D. DEBITI

1. Obbligazioni	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-



2. Obbligazioni convertibili	5.994.000	5.994.000
- esigibili entro l'esercizio	5.994.000	5.994.000
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
3. Debiti verso soci per finanziamento	73.238	69.621
- esigibili entro l'esercizio	73.238	69.621
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
4. Debiti verso banche	3.351.686	3.603.601
- esigibili entro l'esercizio	3.069.514	1.703.958
- esigibili oltre l'esercizio	282.172	1.899.643
5. Debiti verso altri finanziatori	1.466.782	1.239.419
- esigibili entro l'esercizio	1.397.475	125.112
- esigibili oltre l'esercizio	69.307	1.114.307
6. Acconti	2.805.154	2.800.654
- esigibili entro l'esercizio	2.805.154	2.800.654
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
7. Debiti verso Fornitori	28.225.666	33.206.133
- esigibili entro l'esercizio	26.167.303	32.276.329
- esigibili oltre l'esercizio	2.058.363	929.804
8. Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
9. Debiti verso imprese controllate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
10. Debiti verso imprese collegate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-



- esigibili oltre l'esercizio	-	-
11. Debiti verso imprese controllanti	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
12. Debiti Tributari	4.298.450	4.387.543
- esigibili entro l'esercizio	2.999.105	4.370.730
- esigibili oltre l'esercizio	1.299.345	16.813
13. Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.572	24.640
- esigibili entro l'esercizio	16.572	24.640
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
14. Altri debiti	2.226.042	408.671
- esigibili entro l'esercizio	2.226.042	408.671
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
TOTALE DEBITI	48.457.590	51.734.281
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1. Ratei e Risconti Passivi	1.018.876	8.035.301
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.018.876	8.035.301
TOTALE PASSIVO	54.777.613	63.519.472



Conto Economico

	<u>30-Giu-16</u>	<u>30-Giu-15</u>
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.544.000	19.825.016
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(8.412)	-
3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	(21.725)
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5. Altri ricavi e proventi	201.748	6.298
<i>a) contributi in conto esercizio</i>	-	-
<i>b) altri</i>	201.748	6.298
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	68.737.336	19.809.589
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	60.714.910	13.920.758
7. Per servizi	1.524.194	2.482.349
8. Per godimento beni terzi	71.630	75.512
9. Per il personale	1.034.970	618.289
<i>a) salari e stipendi</i>	874.347	515.147
<i>b) oneri sociali</i>	83.611	72.542
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	21.142	16.294
<i>e) altri costi</i>	55.870	14.306
10. Ammortamenti e svalutazioni	504.970	223.845
<i>a) ammortamento immobilizzazioni immateriali</i>	158.080	58.175
<i>b) ammortamento immobilizzazioni materiali</i>	238.611	165.670
<i>c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	-
<i>d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	108.279	-
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-



12. Accantonamenti per rischi	-	-
13. Altri accantonamenti	-	-
14. Oneri diversi di gestione	164.583	36.156
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	64.015.257	17.356.910
VARIAZIONE TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	4.722.079	2.452.679
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15. Proventi da partecipazioni	27	1.602
<i>a) da imprese controllanti</i>	-	-
<i>b) da imprese controllate</i>	-	-
<i>c) da imprese collegate</i>	-	-
<i>c) da altre imprese</i>	27	1.602
16. Altri proventi finanziari	679.924	247.697
<i>a) da imprese controllanti</i>	-	-
<i>b) da imprese controllate</i>	-	-
<i>c) da imprese collegate</i>	-	-
<i>c) da altre imprese</i>	679.924	247.697
17. Interessi ed altri oneri finanziari	838.572	511.906
<i>a) da imprese controllanti</i>	-	-
<i>b) da imprese controllate</i>	-	-
<i>c) da imprese collegate</i>	-	-
<i>c) da altre imprese</i>	838.572	511.906
17 bis. Utili e perdite su cambi	236.093	144.277
<i>a) da imprese controllanti</i>	-	-
<i>b) da imprese controllate</i>	-	-
<i>c) da imprese collegate</i>	-	-



<i>c) da altre imprese</i>	236.093	144.277
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	77.471	(118.331)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18. Rivalutazioni	-	-
<i>a) di partecipazioni</i>	-	-
<i>b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>	-	-
<i>c) di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	-	-
19. Svalutazioni	49.600	-
<i>a) di partecipazioni</i>	49.600	-
<i>b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>	-	-
<i>c) di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(49.600)	0
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi straordinari	235.780	3.181
- Altri proventi	235.780	3.181
21. Oneri straordinari	486.018	96.011
- Sopravvenienze passive/insussistenze attive	486.018	96.011
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(250.239)	(92.830)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)	4.499.711	2.241.519
22. Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.782.644	817.583
23. UTILE (PERDITA)	2.717.067	1.423.936
- di cui Gruppo Enertronica	650.965	493.636
- di cui di Terzi	2.066.102	930.299



Frosinone, 23 Settembre 2016

Il Presidente del C. di A.
Vito Nardi

Il Dirigente Preposto
Francesco Passeretti



ENERTRONICA S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLA DOGANA, 12 - EX VIA ARMANDO FABI 337 FROSINONE (FR)

Iscritta al Registro Imprese di: FROSINONE

C.F. e numero iscrizione: 05151831210

Iscritta al R.E.A. CCIAA di Frosinone al num. 160282

Capitale Sociale sottoscritto €: 346.010,60 Interamente versato

Partita IVA: 05151831210

Nota Integrativa

Relazione semestrale consolidata al 30.06.2016

Forma e contenuto

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2016 del gruppo Enertronica è predisposto in conformità al D.Lgs. 127/91, integrato dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, e dalla presente Nota Integrativa.

La data di riferimento della relazione semestrale consolidata è la stessa della relazione individuale della società capogruppo Enertronica S.p.A..

Le Relazioni intermedie utilizzate ai fini del consolidamento sono quelle al 30 giugno 2016, predisposte dagli organi amministrativi della società controllante e delle società controllate.

Il raccordo tra i valori del patrimonio netto e del risultato netto al 30 giugno 2016, desumibili dalla Relazione Semestrale Individuale della Enertronica e quelli risultanti dalla Relazione Semestrale Consolidata, è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

I valori esposti negli schemi di e in nota integrativa sono espressi in unità di euro.



Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2016 risulta la seguente:

Area di consolidamento	consolidamento	% possesso	% Terzi
Enertronica S.p.A.	Capogruppo	-	-
Enertronica SA pty ltd	Integrale	51%	49%
Enertronica SGR srl	Integrale	100%	0%
Enertronica Mounting system pty ltd	Integrale	55%	45%
Enertronica Investments pty ltd	Integrale	100%	0%
Enertronica ASIA Pte Ltd	NO	60%	40%
Smartutility SpA	Integrale	95%	5%
Enertronica RO	NO	99%	1%
R4	Integrale	100%	0%
Enertronica Construction Namibia	Integrale	100%*	0%
Sertum Energy	Integrale	70%	30%
Unisun Energy	Integrale	70%	30%

* Società posseduta al 100% da Enertronica Investments pty ltd

Le controllate Enertronica RO ed Enertronica ASIA Pte Ltd sono state escluse dall'area di consolidamento in quanto alla data di redazione del bilancio consolidato erano non operative ed i dati di bilancio delle due società non sono disponibili. Rispetto al perimetro di consolidamento al 31/12/2015 vengono sono state incluse le società Enertronica Construction Namibia, Sertum Energy ed Unisun Energy.

Principi di consolidamento

La Relazione Semestrale è redatta secondo il metodo del consolidamento integrale in capo alla "Capogruppo"; conseguentemente, le imprese che formano l'area di consolidamento sono consolidate mediante la ripresa integrale degli elementi patrimoniali ed economici che compongono il loro bilancio. In contropartita, sono stati eliminati il valore contabile delle partecipazioni iscritto nel bilancio della controllante ed il patrimonio netto della controllata.

I principali criteri di consolidamento seguiti sono così sintetizzabili:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- eliminazione delle partite che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi fra le società consolidate così come degli utili e delle perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo;



- esposizione, in un'apposita voce del conto economico e del patrimonio netto, delle quote del risultato economico e del patrimonio netto delle società controllate e consolidate di competenza di terzi.

Principi contabili e criteri di valutazione

Per la redazione della Relazione semestrale al 30 giugno 2016 sono stati utilizzati i principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati dalla controllante Enertronica. I criteri applicati nella valutazione delle voci della Relazione Semestrale e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi, inoltre, non sono variati rispetto al periodo precedente tranne per quanto si specificherà in seguito.

In particolare, la redazione della relazione è stata predisposta anche tenendo conto del principio OIC n. 30 per la redazione dei bilanci intermedi utilizzando, tuttavia, gli stessi criteri adottati per la redazione del bilancio di esercizio.

Si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del Codice Civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 - bis comma 2 Codice Civile.

La Relazione Semestrale Consolidata è stata redatta in unità di Euro secondo quanto disposto dal Codice Civile, mentre, le informazioni finanziarie contenute nella Nota integrativa, a commento dei documenti contabili, ove non altrimenti specificato, sono espresse in migliaia di euro..

I criteri di valutazione sono in linea con quanto previsto dall'art. 2426 Cod. civ. integrato dai principi contabili così come predisposti, modificati e integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Diversi principi contabili nazionali sono stati oggetto di una significativa revisione nel secondo semestre del 2014: l'OIC è infatti intervenuto ad ammodernare complessivamente 19 principi, correggendone aspetti formali e aspetti sostanziali. La revisione operata rende i principi contabili nazionali adeguati alla moderna prassi, favorendo la convergenza tra principi nazionali e internazionali dove gli IAS/IFRS offrono soluzioni condivisibili e consolidate, senza introdurre regole estranee alla nostra cultura contabile.

Al fine di rendere più comprensibili l'esposizione delle voci della Relazione, in relazione alle variazioni da consolidamento apportate, nelle tabelle di dettaglio a seguire, si riporta il valore della voce consolidata e il valore iniziale delle poste per le singole società, in modo da evidenziare le suindicate variazioni da consolidamento.



Principi di redazione della Relazione Semestrale Consolidata

La valutazione delle voci presenti nella Relazione Semestrale Consolidata è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Conformemente ai principi contabili nazionali e alla regolamentazione comunitaria, nella rappresentazione delle voci dell'attivo e del passivo viene data prevalenza agli aspetti sostanziali rispetto a quelli formali.

Nella redazione della Relazione Semestrale Consolidata gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria.

Nel rispetto di quanto previsto dalla Raccomandazione di Borsa Italiana Spa con avviso n. 14484 del 22 luglio 2016, la presente relazione semestrale non è stata redatta secondo i dettami del nuovo D.Lgs. n. 139/2015, che saranno applicati a partire dal bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2016.

Essa è stata redatta, quindi, applicando le disposizioni previste dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile vigenti per i bilanci precedenti, rispetto alle quali non vi sono state deroghe e risulta coerente ed omogenea al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ed alla precedente relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2015.

Struttura e contenuto della Relazione Semestrale Consolidata

Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nella presente Nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Ai sensi dell'art. 2424 del Codice Civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto e/o di produzione.

Per quanto riguarda i costi di produzione, gli stessi comprendono anche costi di indiretta imputazione per la quota ragionevolmente imputabile a ciascuna immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento a partire dal quale il bene poteva essere oggettivamente utilizzato.

Ai costi di produzione sono stati inoltre aggiunti gli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione, interna o presso terzi, con gli stessi criteri descritti per i costi di indiretta imputazione.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, N. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali e immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di Stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di



produzione, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni in quote costanti
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5 anni in quote costanti
Brevetti e utilizzazione opere ingegno	10 anni in quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 anni in quote costanti
Differenza da consolidamento	5 anni in quote costanti
Altre immobilizzazioni immateriali	5 anni in quote costanti

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato come sopra illustrato, è iscritta a tale minor valore, sino a quando sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata. Il nuovo OIC 9 chiarisce che solo in presenza di indicatori di potenziali perdite (sintomi, alcuni dei quali suggeriti dal principio, che inducono a sospettare che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita durevole di valore), occorre stimare il valore recuperabile, attraverso *l'impairment test*.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile.

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali sono iscritti al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino all'entrata in funzione del bene.

Tali beni risultano esposti nell'attivo al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.



Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in rapporto alla residua possibilità di utilizzo delle stesse.

Le immobilizzazioni in corso includono i costi sostenuti per la produzione interna di immobilizzazioni materiali, riguardanti immobili non ancora completati e /o entrati in funzione. I valori iscritti in questa voce sono esposti al costo e non ammortizzati fino a quando non sia stato completato il progetto. Alla conclusione tali immobilizzazioni saranno riclassificate nelle rispettive voci di competenza.

I beni acquistati con contratti di leasing vengono iscritti fra le immobilizzazioni materiali secondo la metodologia cd finanziaria come previsto dallo IAS 17.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato come sopra illustrato, è iscritta a tale minor valore, sino a quando sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata. Il nuovo OIC 9 chiarisce che solo in presenza di indicatori di potenziali perdite (sintomi, alcuni dei quali suggeriti dal principio, che inducono a sospettare che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita durevole di valore), occorre stimare il valore recuperabile, attraverso *l'impairment test*.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie, che rappresentano l'investimento duraturo e strategico della società sono relative alle partecipazioni, ai crediti ed ai titoli a reddito fisso.

Le partecipazioni immobilizzate sono valutate al costo di acquisizione, ridotto, ove necessario, per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore.

Il costo delle partecipazioni viene rettificato per perdite durevoli di valore nel caso in cui non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite conseguite, o nel caso in cui le prospettive di redditività della partecipata non consentano il recupero integrale del valore di iscrizione. Qualora vengano meno i presupposti delle svalutazioni effettuate, il valore originario viene ripristinato, con effetto a conto economico. Gli "altri titoli" sono valutati al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, ridotto ove necessario per tener conto di eventuali perdite di valore durevoli e incrementato per le capitalizzazioni, ove previsto, dei rendimenti di periodo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto è determinato attraverso l'applicazione del metodo del costo medio ponderato.



Il valore di eventuali materiali obsoleti o di lento rigiro viene svalutato in relazione alla previsione di utilizzo o realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo a riduzione del valore delle rimanenze stesse. I lavori in corso su ordinazione sono valutati in base ai ricavi riconosciuti con metodo della percentuale di completamento. L'avanzamento dei lavori è stato determinato applicando il metodo del "cost to cost" e più precisamente calcolando la proporzione dei costi sostenuti a fine esercizio in rapporto al totale dei costi stimati della commessa.

Il rinnovato OIC 23 definisce in maniera puntuale i requisiti per le commesse ultrannuali, che se soddisfatti, rendono obbligatoria l'applicazione del criterio di valutazione cosiddetto della "percentuale di completamento" (ex art. 2426 numero 11), avendo prescritto una gerarchia tra il suddetto criterio e quello cosiddetto della "commessa completata" (ex art. 2426 numero 9).

Tale cambiamento non ha avuto riflessi nei bilanci della società che già valutava le commesse ultrannuali il metodo della percentuale di completamento.

Crediti

I crediti sono esposti al loro valore nominale, ricondotto al presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di appositi fondi rettificativi.

Crediti e debiti in valuta estera

I crediti e i debiti in valuta estera sono rilevati in moneta di conto (Euro), al cambio in vigore alla data in cui è effettuata l'operazione ed eventuali utili e/o perdite di conversione che possono generarsi in relazione all'incasso o al pagamento sono rilevati in Conto economico come "Proventi e oneri finanziari"; quelli ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio sono iscritti al tasso a pronti alla medesima data, eventuali utili o perdite sono rilevati a Conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e di un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del valore di estinzione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati nel rispetto del principio dell'effettiva competenza economica e temporale nel rispetto



del principio di correlazione tra costi e ricavi.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di manifestazione.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi, in quanto probabile e stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati, ove significativi, nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Si segnala che a seguito dell'entrata in vigore delle disposizioni della Legge Finanziaria 2007 e relativi decreti attuativi, a partire dal 1° gennaio 2007 il Trattamento di Fine Rapporto maturando è destinato ai fondi pensione o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS.

La quota di TFR maturata nell'esercizio è stata pertanto destinata, nel rispetto delle scelte implicite ed esplicite operate da ciascun lavoratore, ai vari fondi di previdenza integrativa ed all'apposito fondo di tesoreria istituita presso l'INPS.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Conti d'ordine

Rappresentano garanzie e impegni ricevuti e/o concessi a terzi e investimenti finanziati esclusivamente con fondi pubblici su opere che rimangono non di proprietà; sono esposti al loro valore nominale.

Le garanzie fideiussorie sono valutate al valore contrattuale dell'obbligazione garantita.

Ai sensi dell'art. 2427 comma 22ter del c.c., non sono in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale i cui rischi e/o benefici derivanti siano significativi ai fini della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della società.

Ricavi e costi

I ricavi delle vendite sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici significativi



della proprietà, in coincidenza con il momento della consegna o in base alle diverse specifiche contrattuali;

I contributi pubblici in conto esercizio sono rilevati per competenza come provento quando è probabile che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi;

I costi sono imputati in bilancio secondo il principio della competenza temporale;

I dividendi, ricevuti da società non consolidate e le cui partecipazioni sono valutate al costo, sono iscritti nell'esercizio in cui sono deliberati.

Imposte

Le imposte correnti sono iscritte in base alla realistica previsione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore.

Le passività per imposte correnti sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data della Relazione Semestrale Consolidata.

Le imposte anticipate e differite, commisurate alle differenze temporanee tra i valori civilistici iscritti tra le attività e passività di bilancio ed i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti, sono iscritte sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno in vigore alla data in cui si riverseranno.

Le imposte differite passive, derivanti da componenti di reddito a tassazione differita, non vengono iscritte solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga e hanno come contropartita il "Fondo per imposte, anche differite".

Le attività derivanti da imposte anticipate su differenze temporanee o su perdite fiscali sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, solo qualora vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di sufficienti livelli di reddito imponibile e sono iscritte nell'attivo circolante alla voce "Imposte anticipate".

La recuperabilità delle imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura dell'esercizio.



Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA'

A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si registrano movimentazioni nel periodo

B. Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
I-Immobilizzazioni immateriali	1.040.228	1.216.285
1)Costi di impianto e ampliamento	7.720	1.160
2)Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-
3)Diritti dell'ingegno	72.732	78.956
4)Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.330	-
5)Avviamento	-	-
6)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7)Altre	660.735	873.024
8. Differenza da consolidamento	292.711	263.146

Al 30 giugno 2016 il valore di costi di impianto ed ampliamento è riferibile principalmente alle licenze acquistate da terzi per la costruzione degli impianti e sono attribuibili alle nuove società entrate nel perimetro di consolidamento.

il valore dei diritti di brevetto industriale è attribuibile interamente ad Enertronica, mentre quello delle Altre Immobilizzazioni è attribuibile per 137 migliaia di Euro ad Enertronica, per 550 migliaia di Euro a SmartUtility e per il residuo alla Enertronica SGR.

Con riferimento alle Altre immobilizzazioni immateriali attribuibili alla Enertronica SGR sono riferibili al diritto di superficie dove insistono gli impianti di produzione fotovoltaica.

Con riferimento alla SmartUtility sono riferibili a costi di acquisizione di pacchetti di clienti.

La differenza di consolidamento è riferibile principalmente all'annullamento della partecipazione del 10% acquistata nel corso degli anni precedenti dalla Enertronica Investment in Enertronica SA. Tale avviamento è ammortizzato in 5 anni. Per le informazioni relative alla consistenza e alla movimentazione delle immobilizzazioni immateriali della controllante Enertronica si rinvia alle note di commento al bilancio ordinario di esercizio.



Immobilizzazioni materiali

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
II-Immobilizzazioni materiali	3.408.472	3.597.738
1) Terreni e fabbricati	756.446	744.957
2) Impianti e macchinari	2.142.231	2.023.831
3) Attrezzature industriali e commerciali	446.994	225.151
4) Altri beni	38.100	260.337
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.701	343.462

Le immobilizzazioni materiali, al 30 giugno 2016, sono pari a Euro 3.408 migliaia, di cui Euro 808 migliaia riferibili alla Capogruppo, Euro 1.866 migliaia alla Enertronica Sgr e la restante parte alle società Enertronica SA ed Euro Mounting Systems. In particolare:

- La voce Terreni e fabbricati è riconducibile esclusivamente alla Capogruppo
- La voce Impianti e Macchinari è riconducibile prevalentemente (Euro 1.866 migliaia di euro) alla controllata Enertronica SGR, e si riferisce ad impianti fotovoltaici di proprietà, di cui euro 1.276 migliaia sono riferibili ad un impianto in leasing acquistato dalla Enertronica SGR nel corso del 2014 ed iscritto secondo il metodo finanziario previsto dallo IAS 17.
- Le attrezzature industriali e commerciali sono riconducibili prevalentemente alla controllata Enertronica SA per Euro 341 migliaia e riferibili prevalentemente ad attrezzature cedute dalla capogruppo nel 2014 per lo svolgimento della propria attività, per le quali il margine infragruppo è stato stornato.
- ed il residuo alla Capogruppo, di cui euro 125 migliaia sono riferibili a attrezzature detenute dalla capogruppo in leasing ed iscritte secondo il metodo finanziario previsto dallo IAS 17.

Immobilizzazioni finanziarie

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
III-Immobilizzazioni finanziarie	420.378	272.961
1) Partecipazioni	320.378	172.961



2)Crediti	-	-
3)Altri titoli	100.000	100.000
4)Azioni proprie	-	-

Di seguito il dettaglio della voce partecipazioni:

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
1)Partecipazioni	320.378	172.960
<i>a)imprese controllate</i>	2.157	2.156
<i>b)imprese collegate</i>	1.541	1.541
<i>c)imprese controllanti</i>	-	-
<i>d)altre imprese</i>	316.680	169.263

Le partecipazioni, al 30 giugno 2016, sono pari a Euro 320 migliaia, e sono riferibili per Euro 259 migliaia alla capogruppo, e per il residuo alla controllata Enertronica SGR

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono per Euro 2 migliaia circa alla partecipazione nella Controllata Enertronica RO, non inclusa nell'area di consolidamento.

Gli altri titoli si riferiscono ad una polizza d'investimento sottoscritta con MPS e sono detenuti dalla Capogruppo.

Al 30 giugno 2016 la capogruppo Enertronica S.p.A. non ha rilevato perdite durevoli di valore sulle partecipazioni detenute e non si è proceduto ad effettuare alcuna svalutazione. Per maggiori informazioni si rimanda al bilancio della capogruppo.

C. Attivo circolante

Rimanenze

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
I-Rimanenze	178.508	83.755
1)Materie prime, sussidiarie, di consumo	4.134	3.989
2)Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	-
3)Lavori in corso su ordinazione	0	-
4)Prodotti finiti e merci	174.374	79.766



I valori sono riferiti prevalentemente alla Controllante. Si rinvia alla nota di commento al bilancio di esercizio per le relative informazioni.

Crediti

Crediti verso clienti

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
1)Verso clienti	17.792.710	19.340.322
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	11.563.615	15.989.502
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	6.229.095	3.350.820

I crediti verso clienti sono riferibili per Euro 3.418 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti, per Euro 9.140 migliaia a Enertronica SA e per Euro 5.175 migliaia alla controllata SmartUtility.

Crediti tributari

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
4-bis)Crediti tributari	2.118.221	2.181.327
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.017.782	2.056.769
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	100.439	124.558

I crediti tributari sono riferibili prevalentemente, per Euro 357 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti, per Euro 877 migliaia alla controllata Enertronica SA, per Euro 622 migliaia alla controllata SmartUtility e per Euro 160 migliaia alla controllata Enertronica Sgr.

Crediti per imposte anticipate

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
4-ter)Crediti per imposte anticipate	1.175.952	1.048.947
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.175.952	1.048.947
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-



I crediti per imposte anticipate sono riferibili prevalentemente, per Euro 553 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti e per Euro 592 migliaia alla controllata Enertronica SA.

La contabilizzazione delle suddette imposte anticipate è stata effettuata sulla base della ragionevole certezza di conseguire, negli esercizi futuri, utili imponibili. Tale valutazione si basa sui piani delle singole società del Gruppo, che prevedono il totale recupero di tali assets, in base agli utili che saranno prodotti in un arco di tempo ritenuto ragionevole.

Crediti verso altri

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
5)verso altri	891.884	338.540
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	871.440	307.793
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	20.444	30.747

I crediti verso altri sono riferibili prevalentemente, per Euro 655 migliaia alla Capogruppo e per Euro 210 migliaia alla controllante Smartutility, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti.

Disponibilità liquide

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
IV-Disponibilità liquide	23.328.634	32.071.958
1)Depositi bancari e postali	23.325.520	32.070.620
2)Assegni	0	-
3)Denaro e valori in cassa	3113,65	1338

Le disponibilità liquide sono riferibili prevalentemente per Euro 1.150 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti e per Euro 20.492 migliaia alla controllata Enertronica SA. il residuo è riferibile alle altre società del gruppo.

Per quanto riguarda le disponibilità liquide detenute dalla controllata Enertronica SA si evidenzia che sono presenti un pegno cono Nedbank di 205,836,730.70 rand a copertura del Performance Bond e dell'Advance Payment Bond.

Inoltre la società ha ottenuto affidamenti per 25 milioni di rand sui quali la banca ha iscritto un pegno per un ammontare fino a 224,067,590.00 di Rand (Euro 13.657.515).



D. Ratei e risconti attivi

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
D. Ratei e risconti	4.422.625	3.551.298

Per i ratei e risconti attivi, prevalentemente riferibili alla controllata Enertronica SA sono riferiti al risconto dei costi di start up sostenuti per le commesse Adams e Pulida (circa il 10% del valore totale).

Tali costi saranno progressivamente addebitati al conto economico nel corso del 2016 in proporzione allo stato avanzamento delle commesse.

PASSIVITA'

A. Patrimonio Netto Consolidato

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2016 è pari ad Euro 5.191 migliaia. L'incremento è da attribuirsi al risultato positivo del periodo:

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
A. Patrimonio netto	5.191.688	3.598.097
I-Capitale sociale	346.011	346.011
II-Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.021.585	1.021.585
III-Riserva di rivalutazione	0	0
IV-Riserva legale	48.532	46.527
V-Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI-Riserve Statutarie	0	0
VII-Altre riserve		
VII-1 Riserva Straordinaria	165.334	0
VII-2 Versamenti in conto aumento capitale	0	0
VII-3 Altre Riserve	500	498
Utili indivisi	0	0
Riserva di traduzione	337.817	-935.896
VII-4 Utili indivisi da consolidamento	-178.888	-449.246
Riserva di consolidamento	0	0
VIII-Utili (perdite) portati a nuovo	111.481	-180.248
IX-Utile (perdita) dell'esercizio	650.965	1.206.177
	0	0



Patrimonio netto quota gruppo ENERTRONICA	2.503.336	1.055.408
Utile(perdita) dell'esercizio quota terzi	2.066.102	2.830.704
Capitale e riserve quota di terzi	622.250	-288.014

Di seguito la movimentazione del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016:

Descrizione	PN di Gruppo al 31 dicembre 2014	aumento di capitale	delibera di destinazione dell'utile	Acquisto Azioni Proprie	Altri movimenti	Risultato	PN di Gruppo al 31 dicembre 2015	Capitale e riserve di terzi al 31 dicembre 2014	Risultato di terzi	Variazioni	Capitale e riserve di terzi al 31 dicembre 2015
Capitale sociale	345.991	520					346.511				-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.219.290	-	198.205				1.021.085				-
Riserva di rivalutazione	-						-				-
Riserva legale	46.527						46.527				-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-						-				-
Riserve Statutarie	-						-				-
Altre riserve	819.685	-	1.608.833	42.492	733.252	-	1.564.892	61.269	-	349.283	288.014
Utili (perdite) portati a nuovo	-						-				-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	1.610.069	1.610.069			1.206.177	1.206.177	269.138	2.830.704	269.138	2.830.704
Totale	821.424	520	196.969	42.492	733.252	1.206.177	1.055.408	207.869	2.830.704	80.145	2.542.690

Descrizione	PN di Gruppo al 31 dicembre 2015	aumento di capitale	delibera di destinazione dell'utile	Acquisto Azioni Proprie	Altri movimenti	Risultato	PN di Gruppo al 30 giugno 2016	Capitale e riserve di terzi al 31 dicembre 2015	Risultato di terzi	Variazioni	Distrinuzione dividendo	Capitale e riserve di terzi al 30 giugno 2016
Capitale sociale	346.011						346.011					-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.021.585						1.021.585					-
Riserva di rivalutazione	-						-					-
Riserva legale	46.527		2.005				48.532					-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-						-					-
Riserve Statutarie	-						-					-
Altre riserve	-	1.564.892	1.273.713		727.422		436.243	288.014	2.830.704	-	1.920.440	622.250
Utili (perdite) portati a nuovo	-						-					-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.206.177	-	1.206.177			650.965	650.965	2.830.704	2.066.102	-	2.830.704	2.066.102
Totale	1.055.408	-	69.541	-	727.422	650.965	2.503.336	2.542.690	2.066.102	-	1.920.440	2.688.351

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente versate.

Essendo stata attribuita agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale fino ad un massimo di € 1.230.000,00, lo stesso si è chiuso al 31.12.2013. In fase di IPO sono stati emessi warrant a favore degli azionisti nel rapporto di warrant/azioni di 1:1 con rapporto di cambio a 2,60 euro. Successivamente, la Società ha emesso le Bonus Share, nel rapporto di una per ogni dieci possedute a favore dei sottoscrittori in fase di IPO che hanno detenuto il possesso ininterrotto per almeno un anno.

Nella tabella seguente viene presentata la riconciliazione tra il risultato di esercizio ed il patrimonio netto della Capogruppo Enertronica con il risultato di esercizio ed il patrimonio netto del Gruppo:



Descrizione	Patrimonio Netto di gruppo ante risultato	Risultato di gruppo	Patrimonio Netto di gruppo
Valori civilistici della Capogruppo Enertronica S.p.A.	1.574.143	(535.458)	1.038.685
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate	(1.028.936)	4.257.819	3.228.883
Patrimonio Netto e risultato di esercizio delle imprese consolidate al netto delle quote di competenza di terzi	1.531.154	(2.105.935)	(574.780)
Effetto IAS 17	37.397	15.095	52.492
Elisioni intercompany	(261.387)	(980.556)	(1.241.943)
PN/RISULTATO di Gruppo	1.852.371	650.965	2.503.336
Quota di terzi	622.250	2.066.102	2.688.352
PN/RISULTATO Consolidato	2.474.621	2.717.067	5.191.688

B. Fondi per rischi e oneri

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
B. Fondi per rischi e oneri	35.887	70.267
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	13.928	54.091
2) Per imposte, anche differite	21.959	16.176
3) Altri	-	-

Il fondo per imposte differite è riferibile alla fiscalità calcolata in applicazione dello IAS 17.

I fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili si riferiscono interamente al Trattamento di fine mandato stanziato nel bilancio della Capogruppo.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	73.572	81.526



Il trattamento di fine rapporto è riferibile quasi esclusivamente al bilancio della Capogruppo, al quale si rimanda per i relativi commenti.

D. Debiti

Prestiti Obbligazionari convertibili

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
2)Prestiti Obbligazionari Convertibili	5.994.000	5.994.000
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5.994.000	5.994.000
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

L'importo si riferisce al prestito obbligazione emesso dalla Enertronica S.p.A. nel mese di maggio 2014.

Le Obbligazioni Convertibili sono emesse ad un prezzo pari al valore nominale unitario (i.e., Euro 5.400 per Obbligazione Convertibile).

Le Obbligazioni Convertibili hanno una durata di 30 mesi a decorrere dalla data di emissione (30 aprile 2014) e sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo del 7,5% dalla data di godimento (inclusa) sino alla data di scadenza (esclusa).

Durante ciascuno dei periodi di conversione, i detentori di Obbligazioni Convertibili avranno il diritto di richiedere la conversione delle Obbligazioni Convertibili in Azioni sulla base del rapporto di conversione di numero 900 Azioni per ogni Obbligazione Convertibile presentata in conversione.

Le Azioni sottoscritte in esercizio del diritto di conversione collegato alle Obbligazioni Convertibili avranno il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio del diritto di conversione.

Il ricavato delle Obbligazioni sottoscritte è stato, principalmente, destinato a:

- (i) contribuire al rafforzamento patrimoniale e finanziario dell'Emittente;
- (ii) sostenere il processo di internazionalizzazione dell'Emittente, con particolare riferimento alle attività svolta dallo stesso in Sudafrica.

Inoltre, l'offerta ha perseguito la finalità di favorire l'ampliamento della base azionaria mediante l'ingresso, all'atto della conversione delle Obbligazioni, anche di investitori professionali che hanno già appoggiato e condiviso la filosofia aziendale mettendo a disposizione, preventivamente, le proprie risorse finanziarie.



La capacità del Gruppo di far fronte al proprio indebitamento bancario ed al rimborso del POC dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, componenti che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte del Gruppo.

Debiti verso soci per finanziamento

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
3)Debiti verso soci per finanziamenti	73.238	69.621
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	73.238	69.621
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

L'importo si riferisce al finanziamento ottenuto dalla Enertronica S.A. dal socio APE srl – Italia.

Debiti verso banche

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
4)debiti verso banche	3.351.686	3.603.601
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.069.514	1.703.958
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	282.172	1.899.643

I debiti verso banche sono riferibili prevalentemente per Euro 2.652 migliaia alla capogruppo, e per il residuo prevalentemente alla controllata Enertronica SGR per euro 430 Migliaia e Mounting System per euro 364 Migliaia

Si rimanda per la Capogruppo al bilancio ordinario di esercizio.

Non sono presenti *covenants* o *negative pledge* su tali finanziamenti.

Debiti verso altri finanziatori

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
5)Debiti verso altri finanziatori	1.466.782	1.239.419
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.397.475	125.112
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	69.307	1.114.307



Sono riferibili principalmente alla contabilizzazione dei leasing secondo il metodo finanziario (IAS 17) di:

- attrezzature e altre immobilizzazioni materiali detenute in leasing dalla Capogruppo per Euro 60 migliaia
- un impianto fotovoltaico acquisito dalla controllata Enertronica SGR nel corso dell'anno per Euro 774 migliaia.

Il residuo è riferibile principalmente alla Capogruppo per un finanziamento agevolato erogato dalla Simest nel corso dell'anno per finanziare la realizzazione di programmi di inserimento sui mercati esteri ai sensi del DL 25 giugno 2008 n. 112.

Debiti per anticipi e acconti

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
6)Debiti per anticipi e acconti	2.805.154	2.800.654
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.805.154	2.800.654
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili esclusivamente alla Capogruppo e riguardano gli acconti ricevuti a fronte dell'avvio della Commessa in Eritrea.

Debiti verso fornitori

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
7)Debiti v/fornitori	28.225.666	33.206.133
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	26.167.303	32.276.329
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	2.058.363	929.804

I debiti verso fornitori sono riferibili principalmente, per euro 1.551 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda al bilancio ordinario, per Euro 3.020 migliaia alla SmartUtility (per acquisto gas ed energia), e per Euro 23.674 migliaia alla Enertronica SA.

Debiti tributari



DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
12)debiti tributari	4.298.450	4.387.543
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.999.105	4.370.730
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.299.345	16.813

I debiti tributari sono riferibili principalmente, per euro 387 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda al bilancio ordinario per Euro 2.134 migliaia alla SmartUtility, e per Euro 1.730 migliaia alla Enertronica SA.

Relativamente ai debiti tributari, l'importo di euro 80 mila si riferisce a ritardi nei versamenti delle accise energia che la capogruppo provvederà regolare nei termini previsti.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
13)debiti verso istituti di Previdenza e Sicurezza sociale	16.572	24.640
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	16.572	24.640
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili principalmente, per euro 16 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda al bilancio ordinario.

Altri debiti

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
14)Altri debiti	2.226.042	408.671
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.226.042	408.671
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

L'incremento dell'esercizio è riferibile principalmente ai debiti della controllata SA per Euro 1.327 migliaia e per la restante parte alla società Unisun Energy per l'acquisto delle licenze necessarie alla costruzione degli impianti.



E. Ratei e risconti passivi

DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015
E. Ratei e risconti	1.018.876	8.035.301

Sono riferibili esclusivamente a risconti passivi della controllata Enertronica SA e sono relativi ad anticipi ricevuti (10% del valore della commessa per i progetti Pulida e Adams) e all'adeguamento allo Ias 11.

A. Valore della produzione

DESCRIZIONE	30.06.2016	30.06.2015
A. VALORE DELLA PRODUZIONE	68.737.336	19.809.589
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.544.000	19.825.016
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	- 8.412	- -
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	21.725
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	201.748	6.298

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite, al netto dei saldi intercompany, sono così suddivisi per Legal Entity.

A seguire la ripartizione per SBU e area geografica dei ricavi a livello di gruppo:

	<u>Energia</u>	<u>Gas</u>	<u>Prodotti Finiti</u>	<u>EPC</u>	<u>Prestazione di servizi</u>	<u>Componentistica</u>	<u>TOTALE</u>
Enertronica SPA				864.509	60.768	1.369.312	2.294.589
Enertronica SGR	91.308						91.308
Smartutility	7.020.167	1.202.201	225.230		32.467		8.480.064
Enertronica SA				57.388.143			57.388.143
Euro Mounting System						289.897	289.897
Totale Ricavi Consolidati al 30.06.2016	7.111.474	1.202.201	225.230	58.252.652	93.235	1.659.209	68.544.001



Variazione delle rimanenze

Sono riferibili esclusivamente al bilancio della capogruppo, al quale si rimanda.

Altri ricavi e proventi

Sono riferibili prevalentemente alla controllata Enertronica SA.

B. Costi della produzione

DESCRIZIONE	30.06.2016	30.06.2015
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	64.015.257	17.356.910
6)Per materi prime, sussidiarie, di consumo e di merci	60.714.910	13.920.758
7)Per servizi	1.524.194	2.482.349
8)Per godimento beni di terzi	71.630	75.512
9)Per il personale	1.034.970	618.289
10)Ammortamenti e svalutazioni	504.970	223.845
11)Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12)Accantoamenti per rischi	-	-
13)Altri accantonamenti	-	-
14)Oneri diversi di gestione	164.583	36.156

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni, sono attribuibili principalmente alla controllante Enertronica per Euro 75 migliaia ed alla controllata Mounting System per Euro 98 Migliaia.

La voce include inoltre ammortamenti di beni in leasing per Euro 64 migliaia e dell'avviamento derivante dall'eliminazione della partecipazione del 5% della Investment in Enertronica Sud Africa per euro 35 migliaia.

Oneri diversi di gestione

Sono attribuibili principalmente alla Capogruppo.

C. Proventi e oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria è il seguente:



DESCRIZIONE	30.06.2016	30.06.2015
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	77.471	-118.331
15) Proventi da partecipazioni	27	1.602
16) Altri proventi finanziari	679.924	247.697
17) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	838.572	511.906
da altri	838.572	511.906
17-bis) Utili e perdite su cambi	236.093	144.277

I proventi finanziari sono riferibili principalmente alla controllata Enertronica SA e si riferiscono agli interessi maturati sul *cash collateral* per l'emissione del *advance/performance bond*.

L'incremento degli oneri finanziari è da attribuire prevalentemente agli oneri finanziari maturati sul prestito obbligazionario convertibile dalla controllante Enertronica e dagli interessi pagati dalla controllata Enertronica Sud Africa a fronte di operazioni di Factoring.

Le perdite su cambi sono da attribuirsi al deterioramento del tasso di cambio Rand Euro nel corso dell'esercizio.

D. Rettifiche di valore attività finanziarie

DESCRIZIONE	30.06.2016	30.06.2015
D. RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	-49.600	0
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	-49.600	€ 0

Si riferiscono alla svalutazione della partecipazione detenuta in Banca Popolare di Vicenza per adeguare il valore di carico al valore dell'emittente, come si desume dalle valutazioni della Banca effettuate per la trasformazione in Società per Azioni.

E. Proventi e oneri straordinari

Il saldo della gestione straordinaria, al netto dei saldi intercompany, è il seguente:

DESCRIZIONE	30.06.2016	30.06.2015
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-250.239	-92.830



20) Proventi straordinari	235.780	3.181
21) Oneri straordinari	-486.018	-96.011

Gli oneri straordinari sono riferibili principalmente alla Capogruppo.

Imposte dell'esercizio

Il saldo è il seguente

DESCRIZIONE	30.06.2016	30.06.2015
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	1.782.644	817.583

Il saldo è riferibile principalmente alle imposte anticipate determinate dalla Capogruppo e dalla Controllata Enertronica SA sulle perdite dell'esercizio.

Le società del Gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti nei paesi in cui operano. Le imposte di competenza dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti, così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali, dalle imposte differite e dalle imposte anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica. Per Enertronica Spa, si rimanda alla tabella della nota integrativa nel bilancio civilistico, mentre Enertronica Sa ha rilevato imposte anticipate IncomeTax (28%) per euro 551 migliaia compensabili negli esercizi futuri:

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando le aliquote attualmente vigenti in Italia per La Enertronica S.p.A. (27,50%) ed in Sud Africa per Enertronica SA (28%).

A partire dal 2016 si rileva che, alla formazione delle imposte dirette (con le aliquote vigenti in Italia come per la capogruppo), contribuisce anche la controllata Smartutility per una quota pari a Euro 164 migliaia.

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

In relazione agli impegni significativi assunti dalla Capogruppo e dalle sue controllate e non esposti in calce allo Stato patrimoniale, questi si dettagliano nella tabella seguente.

Enertronica SA ha emesso i seguenti bond:

Scadenza vincolo	ammontare	tipologia
Gennaio 2019	6 051 245,04 €	Performance Bond



Si tratta di garanzie rilasciate a favore delle società controllate da Enel Green Power per gli acconti ricevuti (*advance*) e per la *performance* degli impianti in costruzione; somme sulle quali esiste un vincolo in denaro.

Enertronica Sa ha, a sua volta, ricevuto le seguenti garanzie a titolo di performance bond:

Fornitore	Banca	Tipologia	Ammontare	Scadenza	Status
Group Five	ABSA	Performance bond	1 481 673,11 €	12.12.2018	Emessa Feb 2016
Group Five	ABSA	Performance bond	1 481 673,11 €	26.12.2018	Emessa Feb 2016
Santerno	MPS	Warranty bond	680 675,01 €	31.12.2017	in corso
Santerno	MPS	Warranty bond	680 675,01 €	31.12.2017	in corso
Totale			4 324 696,26 €		

Le garanzie della Capogruppo a favore delle controllate sono elencate nella tabella seguente:

garanzie prestate da Enertronica Spa			
31/12/2014	garantito: ENERTRONICA SGR SRL mutuo "tetto osim"	€	405,203.00
31/12/2014	garantito: ENERTRONICA SGR SRL mutuo "immobile via della Dogana"	€	815,688.00
	totale	€	1,220,891.00

Esistono impegni diversi da quelli evidenziati nei conti d'ordine della Capogruppo in calce allo Stato patrimoniale. In particolare, sono state emesse Parent Company Guarantee (PCG) a favore delle Società committenti degli impianti fotovoltaici sudafricani per un importo massimo complessivo pari al valore delle relative commesse. E' stata, altresì, emessa una PCG a favore di Santerno South Africa (Pty) Ltd per un valore di 104'191'060.42 ZAR (Euro 6.350.722 al 30.06.2016).

Altre Informazioni

AMMONTARE DEI COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Compensi amministratori e sindaci

L'ammontare dei compensi spettanti all'Organo Amministrativo è indicato nel seguente prospetto:



Compensi	Importo esercizio corrente
Amministratori:	
Compenso in misura fissa	134.000
Compenso in misura variabile	-
Indennità di fine rapporto	15.000

L'ammontare dei compensi spettanti all'Organo di controllo è indicato nel seguente prospetto:

Compensi	Importo esercizio corrente
Organo di controllo	
Compenso in misura fissa	10.000

Compensi organo di revisione

Nel corso dell'esercizio sono stati attribuiti, alle società di revisione, i seguenti compensi per revisione contabile per un totale di euro 48,9 migliaia:

- per l'attività di revisione di Enertronica Spa : euro 24,00 migliaia
- per l'attività di revisione di Enertronica SA : euro 17,30 migliaia
- per l'attività di revisione di Enertronica MS : euro 1,00 migliaia
- per l'attività di revisione di SmartUtility : euro 6,60 migliaia

RENDICONTO FINANZIARIO

L'analisi dell'andamento finanziario dell'esercizio è commentata con il supporto del Rendiconto finanziario, redatto in ottemperanza al revisionato principio contabile OIC 10 (metodo indiretto).

Rendiconto Finanziario Consolidato	1H2016	2015
Liquidità inizio periodo	32.071.957	2.654.700
Utile netto	2.717.067	4.036.880
Ammortamenti e svalutazioni	504.970	1.001.890
Variazione fondi	(42.334)	51.394
Flusso di cassa reddituale	3.179.703	5.090.164



Variazioni capitale circolante		
magazzino	(94.753)	30.378
crediti commerciali	1.547.612	(11.970.420)
debiti vs fornitori	(4.980.467)	29.460.470
altri crediti/debiti	(6.572.592)	9.121.217
Effetto cambi	337.817	(929.784)
<i>Variazioni capitale circolante</i>	<i>(9.762.383)</i>	<i>25.711.861</i>
Flusso di cassa operativo	(6.582.680)	30.802.025
(Investimenti) / disinv. imm. fisse	(470.723)	(1.338.693)
Flusso di cassa da attività di investimento	(470.723)	- 1.338.693
Variazione dei debiti finanziari	(20.933)	(4.103)
Altre variazioni finanziarie - Dividendi	(1.668.987)	(41.972)
Flusso di cassa da attività finanziarie	(1.689.920)	- 46.075
Flusso di cassa netto	(8.743.323)	29.417.257
Liquidità fine periodo	23.328.634	32.071.957

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 8 agosto 2016 la Società Enertronica SpA ha ricevuto notifica, da lavoratori dipendenti licenziati da una società del Gruppo Plocco, di chiamata in causa al fine del reintegro degli stessi, considerando erroneamente Enertronica SpA società facente parte del Gruppo Plocco. La Società ritiene infondate le richieste ricevute.

Per ulteriori commenti sui fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2016 e sino alla data di approvazione del progetto di bilancio si fa rinvio a quanto riportato nella Relazione sulla gestione

FROSINONE, 23/09/2016

Il Presidente del C. di A.
Vito Nardi
Il Dirigente Preposto
Francesco Passeretti



ENERTRONICA S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLA DOGANE 12 FROSINONE (FR)

Iscritta al Registro Imprese di: FROSINONE

C.F. e numero iscrizione: 05151831210

Iscritta al R.E.A. CCIAA di Frosinone al num. 160282

Capitale Sociale sottoscritto €: 346.010,60 Interamente versato

Partita IVA: 05151831210

Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30/06/2016

Relazione sulla gestione

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30/06/2016; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione del Nostro Gruppo e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente Relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Il primo semestre 2016 è stato caratterizzato da una forte crescita di tutti i principali indicatori economico-finanziari grazie al consolidamento delle attività del Gruppo, soprattutto in campo internazionale e con particolare riferimento al mercato africano.

I risultati dell'esercizio in corso sono positivamente influenzati dalle ottime prestazioni della controllata Enertronica SA Pty Ltd, la quale è impegnata nella realizzazione di due parchi fotovoltaici per un totale di 165 MW, la cui conclusione è prevista entro il primo semestre 2017.

Il controvalore della commessa, regolarmente in corso di svolgimento, è di circa Euro 170 Milioni cui si aggiunge, per ognuno dei parchi fotovoltaici, un contratto di manutenzione di durata quinquennale per un controvalore totale di oltre Euro 12 Milioni. I risultati del gruppo risultano comunque in crescita anche enucleando i risultati attinenti alle commesse sudafricane. Il Gruppo Enertronica è infatti attivo, oltre



che in Sud Africa in Eritrea, in Namibia ed in Messico. In relazione alla Relazione Semestrale Consolidata, improntata sull'uniformità dei criteri di valutazione e sul metodo di consolidamento integrale, si precisa il perimetro di consolidamento come da schema seguente:

Area di consolidamento	consolidamento	% possesso	% Terzi
Enertronica S.p.A.	Capogruppo	-	-
Enertronica SA pty ltd	Integrale	51%	49%
Enertronica SGR srl	Integrale	100%	0%
Enertronica Mounting system pty ltd	Integrale	55%	45%
Enertronica Investments pty ltd	Integrale	100%	0%
Enertronica ASIA Pte Ltd	NO	60%	40%
Smartutility SpA	Integrale	95%	5%
Enertronica RO	NO	99%	1%
R4	Integrale	100%	0%
Enertronica Construction Namibia	Integrale	100%*	0%
Sertum Energy	Integrale	70%	30%
Unisun Energy	Integrale	70%	30%

* Società posseduta al 100% da Enertronica Investments pty ltd

Si precisa, tuttavia, che lo Stato patrimoniale, dalla presente Relazione Semestrale, risulta datato al 30 giugno 2016 e comparato con i dati al 31 dicembre 2015 per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale della Società, evitando “salti” patrimoniali nel caso di comparazione infrannuale. Lo stesso OIC n. 30 prevede la suindicata possibilità.

Un contributo rilevante alla Relazione Finanziaria Consolidata è ovviamente ascrivibile alle attività svolte nella Repubblica Sudafricana dalla controllata Enertronica SA Pty Ltd. Tali attività hanno influito positivamente sul Bilancio Consolidato

Informativa sulla società

QUADRO MACROECONOMICO

Sono questi anni di profondi cambiamenti che stanno ridisegnando la mappa solare e le strategie di business legate al comparto delle energie rinnovabili. Oggigiorno, le nuove installazioni sono per lo più appannaggio delle economie emergenti, mentre nei mercati storici del fotovoltaico cresce l'interesse e il giro d'affari riguardante l'asset management. I costi di pannelli e impianti tendono al ribasso e l'energia elettrica prodotta dalle centrali solari fa suonare sempre più spesso il campanello della grid parity. In questo contesto di



continuo cambiamento, dobbiamo attenderci a breve un eccesso di offerta produttiva a livello globale. A spiegare il perché è l'analista della Deutsche Bank Vishal Shah, che avverte: dalla seconda metà del 2016 e per tutto il 2017, la capacità di produzione dell'industria solare si espanderà, portando ad un eccesso di offerta dei moduli del 16%.

Le analisi dell'istituto tedesco avevano dapprima segnalato un rialzo nella domanda finale del mercato mondiale e a causa della forte crescita nella prima metà dell'anno in Cina e delle previsioni al rialzo negli Usa e in Paesi in via di sviluppo come l'India. Tuttavia, la debolezza a breve termine registrata nella Repubblica Popolare e nel settore residenziale degli USA hanno messo in pausa questo rialzo. Soltanto nel Gigante asiatico, la produzione di moduli è cresciuta del 37,8% nella prima metà del 2016, portando la capacità produttiva nazionale ai 27 GW; elemento che porterà sicuramente problemi di sovrapproduzione alla luce del calo della domanda interna previsto per la seconda metà dell'anno in corso.

Di conseguenza, l'analista della Deutsche Bank si aspetta che i prezzi dei moduli fotovoltaici tornino a calare, raggiungendo gli 0,40 dollari per Watt nella maggior parte dei mercati a livello globale¹. Secondo Shah, questa pausa nella domanda dovrebbe durare fino alla seconda metà del 2017, dopodiché la ripresa dovrebbe partire proprio dagli Stati Uniti, ristabilizzando il prezzo dei moduli. Le previsioni della Deutsche Bank attendono per la fine dell'anno in corso una capacità fotovoltaica installata di circa 72.8GW a livello mondiale del fotovoltaico installato rispetto ai 53.7GW raggiunti nel corso dell'anno precedente.

Tuttavia, fondamentale in tale ambito è il ruolo ricoperto dall'Unione europea che possiede una piccola quota delle riserve energetiche mondiali, ma consuma un quinto dell'energia prodotta nel mondo per un costo complessivo stimato in oltre 350 miliardi di euro l'anno; inoltre, sotto il profilo ambientale, rileva il fatto che vi è ancora una dipendenza da combustibili fossili per oltre l'80%. Le politiche europee affrontano questi problemi perseguendo la riduzione dei consumi energetici, la modernizzazione e lo sviluppo delle reti energetiche (per favorire la concorrenza e la diversificazione delle fonti) e l'aumento del ricorso a fonti di energia rinnovabili. A livello internazionale il patto sul clima di Parigi di fine 2015 (COP21) ha rafforzato l'orientamento verso le fonti di energia rinnovabile, definendo l'impegno al contenimento del surriscaldamento climatico entro i 2 gradi. In generale il contesto energetico europeo e internazionale appaiono favorevoli per il settore dell'energia elettrica (produzione, trasmissione e distribuzione), in particolare per la spinta alle infrastrutture e alle rinnovabili. Con riferimento alle infrastrutture elettriche, la Commissione europea² auspica il raggiungimento del 15% al 2030. La Commissione europea sta inoltre elaborando una nuova proposta legislativa in materia di rinnovabili che, insieme alla promozione di interventi di tecnologie innovative, quali

¹ Ipotesi confermata anche dall'International Energy Agency (IEA) che nel World Energy Outlook 2015 riporta “[...]è ormai consolidato il trend di riduzione dei costi di attrezzature e apparecchi più efficienti, così come dell'energia eolica e solare fotovoltaica (FV), per le quali la tecnologia sta progredendo a ritmo sostenuto e abbondano i luoghi idonei al loro sfruttamento..]”

² oltre a ribadire il target di interconnessioni elettriche del 10% rispetto alla capacità installata di ogni Paese Membro al 2020.



smart grid, storage e demand side response, permetterà di sviluppare un contesto favorevole al raggiungimento dell'obiettivo del 27% della produzione da fonti rinnovabili al 2030. Un possibile freno alla crescita del ricorso alle energie rinnovabili potrebbe derivare dalla debolezza dei prezzi delle fonti non rinnovabili, fra cui principalmente il petrolio³.

A sottolineare la necessità di interventi a favore delle rinnovabili è anche l'*International Energy Agency (IEA)* la quale sposta l'attenzione sull'aspetto ambientale. *"E' necessario fare di più per evitare gli effetti disastrosi del cambiamento climatico"* è quanto viene enunciato nel *World Energy Outlook 2015*. Segnali inconfutabili indicano che la più che mai necessaria transizione energetica è in atto ma il ritmo a cui procede non è ancora tale da consentire una duratura inversione del trend di aumento delle emissioni di CO₂. Nel nostro scenario centrale, l'investimento annuo in tecnologie a basse emissioni di carbonio aumenta, ma i 7.400 miliardi di dollari investiti cumulativamente in energie rinnovabili lungo l'orizzonte di proiezione rappresenta solo il 15% dell'investimento totale dedicato alla produzione di energia. La continua decarbonizzazione della generazione elettrica non è affiancata da un altrettanto rapido cambiamento nei settori di uso finale, dove è molto più difficile e costoso sostituire il carbone e il gas nel settore industriale o il petrolio nel settore trasporti. Ne deriva che le politiche energetiche, così come formulate oggi, portano ad una crescita più lenta delle emissioni di CO₂ legate all'energia ma non al pieno disaccoppiamento tra crescita economica e declino in termini assoluti delle emissioni, quel che sarebbe necessario per soddisfare l'obiettivo dei 2 °C. Un ulteriore rapporto speciale del *World Energy Outlook*, intitolato *Energy and Climate Change*, dimostra cosa occorre fare in più e a costo zero per arrivare ad un picco delle emissioni correlate all'energia entro il 2020 – un risultato fondamentale se si vuole che la porta dei 2 °C rimanga aperta:

- ✓ Accrescere l'efficienza energetica nei settori industriale, residenziale e dei trasporti;
- ✓ Ridurre progressivamente l'uso delle centrali a carbone meno efficienti e impedirne la costruzione di nuove;
- ✓ Aumentare gli investimenti in tecnologie rinnovabili per il settore elettrico, portandoli da 270 miliardi di dollari nel 2014 a 400 miliardi nel 2030;
- ✓ Eliminare i rimanenti sussidi alle fonti fossili negli usi finali entro il 2030;
- ✓ Ridurre le emissioni di metano associate alla produzione di petrolio e gas.

La conclusione a cui si perviene, rafforzata dalle proiezioni dello scenario centrale del *World Energy Outlook 2015*, è che il quadro entro cui si definirà una concordata azione sul clima nell'ambito della COP21 debba includere una procedura atta ad assicurare l'assunzione di impegni in materia di clima sempre più forti nel tempo, se il mondo vuole mantenere una traiettoria di emissioni coerente con l'obiettivo dei 2 gradi. Una chiara e credibile visione di un processo di decarbonizzazione di lungo termine è di cruciale importanza per

³ Tale debolezza interessa tutto il comparto delle materie prime e potrebbe rallentare la crescita di quella parte delle attività non regolamentate che si rivolge principalmente a imprese operanti nei comparti acciaio, alluminio, estrazione mineraria, petrolio e gas (progettazione e produzione di trasformatori per uso industriale).



fornire i giusti segnali agli investimenti e per far sì che alla base degli sforzi internazionali per combattere il cambiamento climatico vi sia un settore energetico a basse emissioni e altamente efficiente.

ANDAMENTO DEL MERCATO DI RIFERIMENTO

Nel complesso il 2015 ha registrato importanti risultati a livello globale per gli investimenti in energie rinnovabili, con addirittura metà della nuova potenza elettrica installata proveniente da fotovoltaico ed eolico; in Italia però la situazione è ben diversa e non si registrano particolari record. Ciò può essere notato osservando la potenza degli impianti fotovoltaici nei principali Paesi nel 2015.

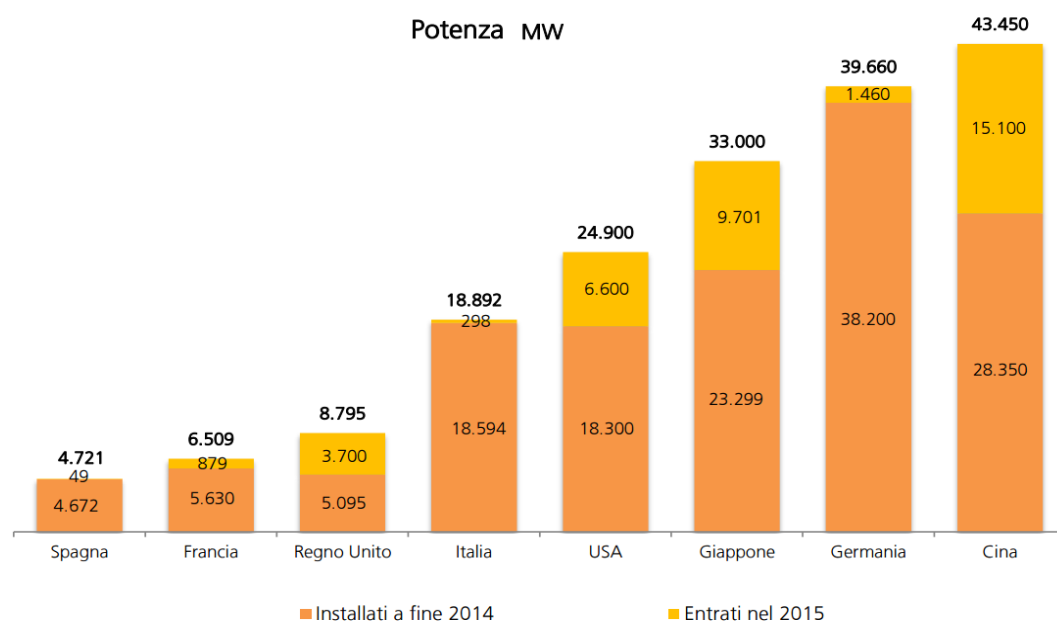


Figura 1 - Potenza degli Impianti Fotovoltaici nei principali Paesi nel 2015 - Rapporto Statistico 2015 Solare Fotovoltaico GSE – pubblicazione del 08.10.2016

Il grafico riporta i primi otto Paesi che, a livello mondiale, hanno la maggiore potenza installata in impianti fotovoltaici alla fine del 2015. Il primato mondiale spetta alla Cina con più di 43 GW installati, di cui 15.100 MW installati nel solo anno 2015, che ha sorpassato la Germania ove a fine 2015 risultano installati 40 GW. È considerevole anche l'incremento dell'installato in Giappone e in USA, rispettivamente circa 9.700 MW e 6.600 MW addizionali. Italia e Spagna hanno contribuito in modo decisamente più contenuto alla crescita della capacità fotovoltaica mondiale, con incrementi, rispettivamente, di 298 MW e di 49 MW.

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario economico internazionale e del settore in particolare hanno determinato le scelte di riposizionamento strategico che erano già state avviate nel corso del 2012. In particolare, si è dato impulso al processo di internazionalizzazione e diversificazione del Gruppo. La scelta dell'internazionalizzazione, per quanto obbligata dal contesto nazionale, si è dimostrata efficace ed è stata gestita in maniera brillante da tutto il management aziendale. I risultati ottenuti sono stati di particolare rilievo – tra questi si evidenzia



l'acquisizione di una delle principali commesse sul piano internazionale nel settore degli impianti fotovoltaici – e l'avvio dell'attività di vendita al cliente finale di energia elettrica e gas.

In questa prospettiva il Gruppo ha deciso di proseguire il proprio percorso di crescita concentrandosi sulle seguenti linee di sviluppo:

Divisione Energia

La Divisione Energia, a cui si associano le attività di Esco ed Energy Saving, e che ha contribuito in modo determinante al raggiungimento del fatturato del Gruppo, dopo aver completato la fase di start up ed aver raggiunto gli obiettivi di fatturato previsti per il 2014 e il 2015, si appresta ad arricchire la propria offerta attraverso la vendita e la cessione in comodato d'uso di piccoli impianti fotovoltaici alla propria clientela Retail o Small Business. Il nuovo prodotto è ora gestito, a far data dal 01.01.2016, da Smart Utility SpA controllata al 95% da Enertronica.

Epc

I risultati ottenuti nella prima frazione del 2016 confermano la capacità del Gruppo di operare in un contesto internazionale in competizione con i principali Player mondiali. Pertanto, è su questa attività che saranno focalizzati i maggiori sforzi futuri al fine di consolidare la competitività del Gruppo in Sud Africa ed in generale sul mercato africano: oltre le commesse in Sud Africa, sono state acquisite in Eritrea altre due commesse (Eritrea 1 ed Eritrea 2) per un importo complessivo di circa 8 milioni di euro. Enertronica, nel corso del 2014, si è aggiudicata una seconda commessa in Eritrea per la realizzazione di 73 impianti fotovoltaici dotati di accumulo di energia con batterie. La commessa il cui controvalore è di circa 7 Milioni di Euro è particolarmente importante, perché pone la Enertronica in una posizione di primaria importanza sul mercato nazionale ed internazionale nel settore delle *smart grid*.

Come comunicato in data 10 Marzo 2015, sebbene con forte ritardo rispetto a quanto preventivato, sono finalmente partite le attività di costruzione della prima centrale fotovoltaica da 82,5 MWp. La centrale fa parte della commessa di circa 170 Milioni di Euro acquisita nel 2013, mentre nel mese di maggio 2015 è iniziata l'attività di costruzione del secondo impianto per un totale di circa 165 MWp

Oltre al mercato africano, il Gruppo sta focalizzando la sua attenzione in America Latina e Centrale, in particolare in Messico.

Mounting Systems

Il Gruppo continua ad essere attivo nella progettazione e produzione di sistemi di ancoraggio per impianti fotovoltaici. Su questo punto si evidenzia che nel 2013 sono stati forniti sistemi di ancoraggio per circa 14 MW (4 MW per il mercato rumeno e 10 MW per il mercato sudafricano). Nel corso del 2015 ed il 2016 si è avuta una intensificazione di tale attività sia per quanto riguarda le commesse interne che per quanto riguarda



le commesse di terzi. Al fine di migliorare la competitività in questo settore, il Gruppo ha curato la realizzazione di una unità produttiva in Sud Africa.

Energia Elettrica e Gas

Nel corso della prima frazione dell'esercizio in corso, è stata consolidata l'attività di vendita di energia elettrica e gas ai clienti finali, avviata nel corso del 2013. Questa linea di business è di particolare interesse per il Gruppo, perché, oltre ad aver stabilizzato il fatturato della Capogruppo, permette di avviare delle interessanti sinergie commerciali con le altre linee di business. Si fa particolare riferimento alle attività inerenti ai SEU ed al risparmio energetico per le quali si farà riferimento alla stessa struttura commerciale dedicata alla rivendita di energia elettrica e gas. La Divisione Energia, a cui si associano le attività di Esco ed Energy Saving, dopo aver completato la fase di start up ed aver raggiunto gli obiettivi di fatturato previsti per il 2014, viene ora svolta dalla controllata Smartutility Spa.

Continuità aziendale

Nell'ottica del principio della continuità aziendale, l'organo amministrativo non evidenzia incertezze che possano comportare l'insorgere di seri dubbi sulla capacità del Gruppo e della Capogruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili sul futuro, che è relativo ad almeno, ma non limitato, a dodici mesi dopo la data di riferimento del bilancio. La suindicata affermazione discende dall'analisi del contesto di mercato in cui il Gruppo e la Capogruppo opera, dal portafoglio ordini, dalle richieste di offerte e dalle altre dinamiche aziendali (cash flow, capacità di accesso al credito, ecc.) determinanti nella valutazione della continuità aziendale e nella capacità di pagamento del Prestito Obbligazione Convertibile da 5.994.000,00 euro scadente ad ottobre 2016. Sulla base dei flussi di cassa e del budget per l'esercizio 2016, la Società è in grado di far fronte, in primis, al ripagamento del POC 2014-2016 in scadenza e, al contempo, di sostenere la gestione ordinaria anche attraverso le risorse finanziarie del Gruppo.

Andamento della gestione e commenti alla situazione economica

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016 evidenzia la crescita della Capogruppo sui mercati esteri, nonostante il menzionato contesto macroeconomico e di mercato negativo e sul mercato domestico.

Si riporta a seguire una sintesi dei dati della Relazione Semestrale Consolidata al 30.06.2016, con a seguire i dati della Relazione Semestrale propria della Capogruppo.



Il Gruppo Enertronica chiude la Relazione Semestrale Consolidata con un notevole incremento di fatturato rispetto al 30 giugno 2015 (+246,99%). A seguire vengono dettagliati i principali indicatori della Relazione, in raffronto con il periodo precedente.

Il **Valore della Produzione** è più che raddoppiato rispetto al valore al 30 giugno 2015, passando da Euro 19.809.589,00 a Euro 68.737.336,00 (+246,99%);

L'**Ebitda** raddoppia da Euro 2.676.524,00 a Euro 5.227.049,00 (+95,29%), trascinando l'incremento dell'**Ebit** (da 1.423.936,00 a Euro 2.717.067,00) e dell'**Utile Netto** (da Euro 1.423.936,00 a Euro 2.717.067,00 con un incremento percentuale del 90,81%).

La **Posizione Finanziaria Netta (Cassa)** passa da 21.165.316,00 a Euro 12.442.928,00.

Dati di Bilancio Consolidato

GRUPPO ENT SPA	30/06/2015	(%)	30/06/2016	(%)	Var (%)
Valore della produzione	€ 19.809.589,00	--	€ 68.737.336,00	--	246,99%
EBITDA	€ 2.676.524,00	13,51%	€ 5.227.049,00	7,60%	95,29%
EBIT	€ 2.452.679,00	12,38%	€ 4.722.079,00	6,87%	92,53%
Utile netto	€ 1.423.936,00	7,19%	€ 2.717.067,00	3,95%	90,81%
	31/12/2015		30/06/2016		Var (%)
Patrimonio Netto	€ 3.598.098,00	18,16%	€ 5.191.688,00	7,55%	44,29%
PFN	€ 21.165.316,00	--	€ 12.442.928,00	--	-41,21%

Dati di Bilancio di esercizio Enertronica SpA

ENT SPA	30/06/2015	(%)	30/06/2016	(%)	Var (%)
Valore della produzione	€ 9.380.757,00	--	€ 3.223.637,00	--	-65,64%
EBITDA	€ 29.670,00	0,32%	-€ 287.084,00	-8,91%	-1067,59%
EBIT	-€ 52.736,00	-0,56%	-€ 382.031,00	-11,85%	-624,42%



Utile netto	-€	300.050,00	-3,20%	-€	535.458,00	-16,61%	-78,46%
31/12/2015				30/06/2016		Var (%)	
Patrimonio Netto	€	1.574.143,00	16,78%	€	1.038.684,00	32,22%	-34,02%
PFN	-€	2.919.581,00	--	-€	7.362.402,00	--	152,17%

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale da cui si evince il dato della PFN.



Stato Patrimoniale	1H2016	2015	DELTA
IMPIEGHI			
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	1.040.228	1.216.285	- 176.057
Immobilizzazioni materiali	3.408.472	3.414.079	- 5.606
Immobilizzazioni finanziarie	420.378	272.961	147.417
Totale Immobilizzazioni (A)	4.869.078	4.903.325	- 34.247
Capitale circolante netto			
Rimanenze di magazzino	178.508	83.755	94.753
Crediti verso clienti	17.792.710	19.340.322	- 1.547.612
Crediti tributari	2.118.221	2.181.327	- 63.106
Altri crediti	6.490.461	4.938.785	1.551.677
Debiti verso fornitori	- 28.225.666	- 33.206.133	4.980.467
Altri debiti	- 10.365.094	- 15.656.810	5.291.716
Capitale circolante netto (B)	- 12.010.859	- 22.318.753	10.307.894
Capitale investito (A + B)	- 7.141.781	- 17.415.428	10.273.647
Fondi			
TFR	- 73.572	81.526	7.953
Altri fondi	- 35.887	70.267	34.380
Totale Fondi (C)	- 109.459	151.793	42.334
Capit. Invest. netto (A + B + C)	- 7.251.239	- 17.567.221	10.315.981
FONTI			
Patrimonio Netto	5.191.688	3.598.097	1.593.591
Posizione Finanziaria Netta			
Debiti bancari	10.885.706	10.906.639	- 20.933
Liquidità	23.328.634	32.071.957	- 8.743.324
Totale Posizione Finanziaria Netta	- 12.442.928	21.165.318	8.722.391
Totale Fonti	- 7.251.240	- 17.567.221	10.315.981

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

Conto Economico riclassificato per margini



Conto Economico consolidato	1H2016	%	2015	%	DELTA
Ricavi					
Ricavi delle vendite	68.544.000	99,72%	108.123.662	99,99%	- 39.579.661
Altri proventi	201.748	0,29%	46.378	0,04%	155.370
Variazione rimanenze prodotti finiti	- 8.412	-0,01%	34.367	-0,03%	25.955
Totale valore della produzione	68.737.336	100,00%	108.135.673	100,00%	- 39.398.337
Costi di produzione					
Materie prime	60.714.910	88,33%	93.204.959	86,19%	- 32.490.049
Servizi	1.524.194	2,22%	3.469.232	3,21%	- 1.945.038
Godimento beni di terzi	71.630	0,10%	253.369	0,23%	- 181.740
Costi del personale	1.034.970	1,51%	1.895.700	1,75%	- 860.730
Altre spese operative	164.583	0,24%	715.066	0,66%	- 550.484
Totale costi di produzione	63.510.287	92,40%	99.538.326	92,05%	- 36.028.039
EBITDA	5.227.049	7,60%	8.597.346	7,95%	- 3.370.297
Ammortamenti e svalutazioni	504.970	0,73%	871.890	0,81%	- 366.920
EBIT	4.722.079	6,87%	7.725.456	7,14%	- 3.003.377
Risultato gestione finanziaria	77.471	0,11%	1.332.424	-1,23%	1.409.895
Risultato gestione straordinaria	- 299.839	-0,44%	117.440	-0,11%	182.399
EBT	4.499.711	6,55%	6.275.592	5,80%	- 1.775.881
Imposte	- 1.782.644	-2,59%	2.238.712	-2,07%	456.068
Risultato netto	2.717.067	3,95%	4.036.880	3,73%	- 1.319.813



Principali indicatori della situazione economico-patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio

Ratio Analysis	2.016	2.015
Ratio su profittabilità		
D / (D+E)	0,68	0,75
PFN a breve / PFN totale	124,26%	0,0%
fixed Assets Coverage Ratio *	0,59	0,41
Quick ratio *	1,46	1,55
Acid Ratio **	0,68	0,54
Current Ratio ***	0,69	0,54
CCN / PFN a breve	0,78	6.265,79
CCN / fatturato	-17,5%	-20,6%
Indici di redditività		
ROI	-65,12%	-44,0%
ROE	1165,01%	-543,14%
ROS	6,56%	5,8%
Ratio su produttività		
Costo del personale / Val. Produzione	1,51%	1,75%
Val. Produzione / N. dipendenti	1.227.452	1.441.809

* Immobilizzazioni / (Debito a M/I termine + PN)

*(Cassa + attività liquide immediatamente liquidabili + crediti commerciali) / debiti commerciali

** (attività correnti - Magazzino) / Passività correnti

***Attività Correnti / Passività Correnti

N° dipendenti	56	75
---------------	----	----

Fatti di particolare rilievo

Emissione Prestito Obbligazionario "ENERTRONICA 5% - 2016-2018"

Si segnala, in particolare, l'emissione, in data 4 agosto 2016, di un prestito obbligazionario denominato "ENERTRONICA 5% - 2016-2018" (ISIN: IT0005204539), sul mercato ExtraMOT PRO, il segmento professionale del mercato ExtraMOT gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La prima tranche del prestito è stata sottoscritta per l'importo complessivo di Euro 2.527.200, di cui per Euro 529.200,00 in sottoscrizione da parte di investitori professionali ai sensi dell'art. 34-ter lett.b) del Regolamento CONSOB 11971/1999 e per la restante parte pari a Euro 1.998.000,00 in conversione attraverso un'offerta individuale di scambio riservata ai possessori delle obbligazioni "Enertronica 2014-2016 – Obbligazioni convertibili 7,5%" (ISIN IT0005013344), emesse da Enertronica e quotate su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale.



Costituzione Branch operativa in Messico

In linea con le linee guida del piano industriale 2016–2020, è stata costituita una nuova divisione operativa in Messico che, oltre a coordinare le attività sul territorio messicano, seguirà l'espansione del gruppo in America Latina.

L'avvio dell'operatività è stato sancito con la sottoscrizione di una Lettera di Intenti, con una delle principali Utility al mondo nel settore delle energie rinnovabili, per la realizzazione dell'ingegneria, delle opere civili e delle opere elettriche in relazione ad una centrale fotovoltaica da realizzarsi in Messico per una potenza di circa 100 MW. L'accordo sottoscritto è vincolante tra le parti con l'eccezione, come da prassi di mercato, di condizioni sospensive associate esclusivamente all'andamento della effettiva approvazione dell'impianto da parte degli organi competenti messicani. Il fatturato atteso associato a questa prima commessa, di competenza del 2017-2018, è di circa 13 milioni di Euro e non prevede la fornitura di componentistica.

Costituzione Enertronica Construction Namibia pty Limited

Al fine di semplificare le attività di costruzione dei campi fotovoltaici inclusi nella pipeline namibiana (comunicati stampa del 4/05/2016 e del 09/03/2016) si comunica che è stata costituita la società di diritto namibiano Enertronica Construction Namibia pty Limited. La società, posseduta al 100% da Enertronica INV Pty Ltd, ha in carico la costruzione di due impianti fotovoltaici per complessivi 12 MW in modalità full EPC per un controvalore di fatturato di circa 13 Milioni di Euro, oltre che ai relativi contratti di O&M. Il fatturato associato alle costruzioni sarà di competenza dell'esercizio 2017.

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto:

Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera la Capogruppo

Il Gruppo opera in un settore di attività regolamentato ed è tenuta al rispetto di un elevato numero di leggi e regolamenti con riferimento all'autorizzazione e allo sviluppo degli impianti per la produzione di energia fotovoltaica, differenziato a seconda dei Paesi di appartenenza.

In particolare, il Gruppo e gli impianti attraverso i quali opera 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, tra l'altro, sia la costruzione degli impianti (per quanto riguarda l'ottenimento dei permessi di costruzione e ulteriori autorizzazioni amministrative), sia la loro messa in esercizio sia la protezione dell'ambiente (normativa relativa al paesaggio, all'inquinamento acustico). Tale regime incide, quindi, sulle modalità di svolgimento delle attività del Gruppo.

La produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili può dipendere anche dal sistema regolatorio che ne condiziona la remunerazione. In particolare, la regolamentazione applicabile alle attività di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili è suscettibile di evoluzioni future a volte non facilmente prevedibili, che potrebbero di conseguenza avere effetti imprevedibili per il Gruppo.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori dell'Italia. Il Gruppo potrebbe dunque essere esposto 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 nel caso di Paesi esterni all'area Euro. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Enertronica. Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, ha ampiamente consolidato in Africa l'attività di fornitura di componentistica e di servizi EPC, grazie alle commesse illustrate precedentemente (Adams, Pulida, Eritrea 1 ed Eritrea 2).

Rischi connessi alla concorrenza

Il Gruppo opera in un contesto competitivo caratterizzato da basse barriere all'ingresso dei mercati (sia dell'energia solare sia della distribuzione di energia elettrica) che la pone in concorrenza con soggetti italiani e multinazionali dotati di risorse finanziarie maggiori.

Rischi connessi all'indebitamento finanziario

La capacità della Gruppo di far fronte al proprio indebitamento bancario e non, dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, componenti che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte delle Società del Gruppo e della Capogruppo. Qualora tali circostanze dovessero verificarsi e non fosse possibile reperire ulteriori risorse finanziarie dal sistema bancario e finanziario, il Gruppo potrebbe trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento, con conseguenti effetti negativi sulla propria situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.



Qualora la Capogruppo fosse inadempiente rispetto agli obblighi di rimborso del prestito obbligazionario in scadenza oppure qualora non le società del Gruppo e la Capogruppo non rispettassero gli obblighi stabiliti dai contratti bancari, tali circostanze integrerebbero la risoluzione di diritto dei contratti. Qualora gli istituti di credito decidessero di avvalersi di tali clausole risolutive, il Gruppo potrebbe dover rimborsare tali finanziamenti in una data anteriore rispetto a quella contrattualmente pattuita con potenziali effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi all'accesso al credito

Il significativo e diffuso deterioramento dell'accesso al credito ha determinato una significativa carenza di liquidità che potrà riflettersi sullo sviluppo industriale di molti settori tra i quali potrebbe rientrare anche quello della attività del Gruppo. Il perdurare di tale situazione di difficoltà di accesso al credito potrebbe non consentire al Gruppo di realizzare i programmi e i risultati attesi, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, sebbene la Capogruppo abbia con successo fatto ricorso a strumenti di debito (quale il Poc emesso a maggio 2014) alternativi rispetto a quelli tradizionali di tipo bancario, al fine di supportare il processo di internazionalizzazione.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della Capogruppo, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

Si attesta che la Capogruppo non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta. Ovviamente, l'attività di impresa svolta da Enertronica e dalle controllate comporta di per sé un beneficio a favore dell'ambiente derivante dalla produzione e dal consumo di energia da fonti rinnovabili. E' in corso di conseguimento la certificazione ISO 14001 della Capogruppo.

Informativa sul personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte specifiche attività di ricerca e sviluppo, ma, nel complesso, l'attività aziendale è rivolta, per il settore a cui appartiene, ad attività diffusa e continua di ricerca e sviluppo.



3) Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la sola Capogruppo, alla data di chiusura dell'esercizio, possedeva azioni proprie, alla cui Relazione Semestrale si rimanda.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nell'apposita sezione della Nota Integrativa. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, ai sensi del Regolamento AIM-Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana SpA, ha approvato ed attua la procedura per le parti correlate, disponibile nella sezione Investor Relations del sito web della Capogruppo.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile, si attesta che la Capogruppo non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si evidenzia, quale fatto di rilievo intervenuto dopo la chiusura del semestre, l'emissione, da parte della Capogruppo, del prestito obbligazionario denominato "ENERTRONICA 5% - 2016-2018" (ISIN IT0005204539), sul mercato ExtraMOT PRO, già richiamato.

Si specifica che il ripagamento del prestito obbligazionario denominato "Enertronica 2014-2016 – Obbligazioni convertibili 7,5%" (ISIN IT0005013344), in scadenza al 30 ottobre 2016, avverrà grazie alle conversioni avvenute per Euro 1.998.000,00 nell'ambito dell'emissione del prestito obbligazionario denominato "ENERTRONICA 5% - 2016-2018" ed alla cassa disponibile di Gruppo.

Il Gruppo ha avviato, in linea con le linee guida del piano industriale 2016–2020, una nuova divisione operativa in Messico che, oltre a coordinare le attività sul territorio messicano, seguirà l'espansione del gruppo in America Latina.

L'avvio dell'operatività è stato sancito con la sottoscrizione di una Lettera di Intenti, con una delle principali Utility al mondo nel settore delle energie rinnovabili, per la realizzazione dell'ingegneria, delle opere civili e delle opere elettriche in relazione ad una centrale fotovoltaica da realizzarsi in Messico per una potenza di circa 100 MW. L'accordo sottoscritto è vincolante tra le parti con l'eccezione, come da prassi di mercato, di condizioni sospensive associate esclusivamente all'andamento della effettiva approvazione dell'impianto da parte degli organi competenti messicani. Il fatturato atteso associato a questa prima commessa, di competenza del 2017-2018, è di circa 13 milioni di Euro e non prevede la fornitura di componentistica.



Frosinone, 23/09/2016

Il Presidente del C. di A.

Vito Nardi

Il Dirigente Preposto

Francesco Passeretti



Attestazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016

1. I sottoscritti Vito Nardi e Francesco Passeretti, rispettivamente in qualità di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enertronica SpA, attestano che le procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2016:
 - a) Sono state definite in maniera coerente con il sistema amministrativo/contabile e la struttura della Società
 - b) ne è stata verificata l'adeguatezza
 - c) sono state effettivamente applicate nel corso del periodo cui si riferisce la relazione semestrale consolidata.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo
3. Si attesta inoltre che la relazione semestrale consolidata:
 - a) Corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) È stata redatta in conformità a quanto previsto dalla Raccomandazione di Borsa Italiana Spa con avviso n. 14484 del 22 luglio 2016 e non è stata redatta secondo i dettami del nuovo D.Lgs. n. 139/2015, che saranno applicati a partire dal bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2016. Essa è stata redatta, quindi, applicando le disposizioni previste dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile vigenti per i bilanci precedenti, rispetto alle quali non vi sono state deroghe e risulta coerente ed omogenea al bilancio consolidato di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ed alla precedente relazione semestrale consolidata chiusa al 30 giugno 2015.
 - c) è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Enertronica comprendente l'Emittente e le Società controllate incluse nel perimetro di consolidamento.

Frosinone, 23 settembre 2016

Il Presidente del C.di A.

Vito Nardi

Il Dirigente Preposto

Francesco Passeretti



Enertronica S.p.A.

Revisione contabile limitata
Bilancio consolidato intermedio
30 giugno 2016

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Al Consiglio di Amministrazione della
Enertronica S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2016, dal conto economico, e dalle relative note illustrative della Enertronica S.p.A. e controllate (Gruppo Enertronica) per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni 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 agli *International Standards on Auditing* 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 l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo Enertronica per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2016, non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico Gruppo Enertronica, in conformità al principio contabile OIC 30.

Richiamo di informativa

Senza modificare le nostre conclusioni, si richiama quanto riportato nel bilancio consolidato intermedio al paragrafo Continuità Aziendale in merito alla prossima scadenza del Prestito Obbligazionario Convertibile 2014-2016.

Roma, 12 ottobre 2016

BDO Italia S.p.A.



Fabiano Alessandro
Socio