

# ***Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2015***

***GRUPPO ENERTRONICA***

## INDICE

PROSPETTO DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2015.....	3
NOTA INTEGRATIVA.....	10
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	40
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	64

# 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 €:346.511,00 Interamente versato

Partita IVA:05151831210

## Bilancio consolidato al 31/12/2015

### Stato Patrimoniale Attivo

	Esercizio al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
<b>A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-
<b>B. Immobilizzazioni</b>	<b>4.903.325</b>	<b>4.675.755</b>
<b>I-Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.216.285</b>	<b>423.960</b>
1)Costi di impianto e di ampliamento	1.160	2.190
2)Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	-	-
3)Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	78.956	64.413
4)Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5)Avviamento	263.146	-
6)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7)Altre	873.024	357.357
<b>II-Immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.414.079</b>	<b>3.597.738</b>
1)Terreni e fabbricati	767.580	744.957
2)Impianti e macchinario	2.165.577	2.023.831
3)Attrezzature industriali e commerciali	416.929	225.151
4)Altri beni	63.992	260.337
5)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	343.462
<b>III-Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>272.961</b>	<b>654.057</b>
1)Partecipazioni	172.961	554.057
a)imprese controllate	2.156	49.652
b)imprese collegate	1.541	1.541
c)imprese controllanti	-	-
d)altre imprese	169.263	502.864

2)Crediti	-	-
a) verso imprese controllate	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
c) vers controllanti	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
d) verso altri	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3)Altri titoli	100.000	100.000
4)Azioni Proprie	-	-
	-	-
<b>C. Attivo Circolante</b>	<b>55.064.849</b>	<b>11.283.174</b>
<b>I-Rimanenze</b>	<b>83.755</b>	<b>114.133</b>
1)Materie prime, sussidiarie, di consumo	3.989	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3)Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	79.766	114.133
	-	-
<b>II-Crediti</b>	<b>22.909.136</b>	<b>8.514.341</b>
1)Verso clienti	19.340.322	7.260.669
Esigibili entro l'esercizio successivo	15.989.502	7.260.669
Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.350.820	-
2)Verso controllate	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3)Verso collegate	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4)Verso controllanti	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis)Crediti tributari	2.181.327	508.681
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.056.769	508.681
Esigibili oltre l'esercizio successivo	124.558	-
4-ter)Crediti per imposte anticipate	1.048.947	471.750
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.048.947	471.750
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5)Verso altri	338.540	273.241
Esigibili entro l'esercizio successivo	307.793	246.229

<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		30.747	27.012
		-	-
<b>III-Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	0	-
1) Partecipazioni in imprese controllate		-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate		-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti		-	-
4) Altre partecipazioni		-	-
5) Azioni proprie	-	0	-
6) Altri Titoli		-	-
<b>IV-Disponibilità liquide</b>		<b>32.071.957</b>	<b>2.654.700</b>
1) Depositi bancari e postali		32.070.620	2.654.173
2) Assegni		-	-
3) Denaro e valori in cassa		1.338	527
<b>D. Ratei e risconti</b>		<b>3.551.298</b>	<b>501.510</b>
		-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>63.519.471</b>	<b>16.460.439</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

	Esercizio al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
<b>A. Patrimonio netto</b>	<b>3.598.097</b>	<b>613.554</b>
<i>I-Capitale sociale</i>	346.511	345.991
<i>II-Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	1.021.085	1.219.290
<i>III-Riserva di rivalutazione</i>	-	-
<i>IV-Riserva legale</i>	46.527	46.527
<i>V-Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	- 0	-
<i>VI-Riserve Statutarie</i>	-	-
<i>VII-Altre riserve</i>	- 1.384.644	819.685
<i>VII-1 Riserva Straordinaria</i>	-	721.939
<i>VII-2 Versamenti in conto aumento capitale</i>	-	-
<i>VII-3 Altre Riserve</i>	498	500
<i>Utili indivisi</i>	-	-
<i>Riserva di traduzione</i>	- 935.896	- 6.060
<i>VII-4 Utili indivisi da consolidamento</i>	- 449.246	103.306
<i>Riserva di consolidamento</i>	-	-
<i>VIII-Utili (perdite) portati a nuovo</i>	- 180.248	-
<i>IX-Utile (perdita) dell'esercizio</i>	1.206.177	- 1.610.069
	-	-
<b>Patrimonio netto quota gruppo ENERTRONICA</b>	<b>1.055.408</b>	<b>821.424</b>
<b>Utile(perdita) dell'esercizio quota terzi</b>	<b>2.830.704</b>	<b>- 269.138</b>
<b>Capitale e riserve quota di terzi</b>	<b>- 288.014</b>	<b>61.269</b>
<b>B. Fondi per rischi e oneri</b>	<b>70.267</b>	<b>44.897</b>
<i>1)Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	54.091	30.000
<i>2)Per imposte, anche differite</i>	16.176	14.897
<i>3)Altri</i>	-	-
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>81.526</b>	<b>55.502</b>
	-	-
<b>D. Debiti</b>	<b>51.734.281</b>	<b>15.739.011</b>
	-	-
1)Prestiti Obbligazionari	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
2)Prestiti Obbligazionari Convertibili	5.994.000	5.994.000
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5.994.000	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	5.994.000
3)Debiti verso soci per finanziamenti	69.621	91.860
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	69.621	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	91.860
4)Debiti verso banche	3.603.601	3.500.845

<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.703.958	2.202.609
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.899.643	1.298.236
5) Debiti verso altri finanziatori	1.239.419	1.324.037
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	125.112	448.529
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.114.307	875.508
6) Debiti per anticipi e acconti	2.800.654	382.090
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.800.654	382.090
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
7) Debiti v/fornitori	33.206.133	3.745.663
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	32.276.329	3.745.663
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	929.804	-
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
9) Debiti v/controllate	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
10) Debiti v/collegate	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
11) Debiti v/controllante	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
12) Debiti tributari	4.387.543	194.489
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	4.370.730	194.489
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	16.813	-
13) Debiti verso istituti di Previdenza e Sicurezza sociale	24.640	23.857
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	24.640	23.857
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
14) Altri debiti	408.671	482.170
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	408.671	482.170
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
<b>E. Ratei e risconti</b>	<b>8.035.301</b>	<b>7.475</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>63.519.472</b>	<b>16.460.439</b>

## Conto economico

	Esercizio al 31.12.2015	Esercizio al 31.12.2014
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>108.135.673</b>	<b>10.198.161</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.123.662	10.102.326
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	- 34.367	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	- 122.337
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	46.378	218.172
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>100.410.217</b>	<b>11.956.398</b>
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	93.204.959	7.425.725
7) Per servizi	3.469.232	3.187.768
8) Per godimento beni di terzi	253.369	81.194
9) Per il personale	1.895.700	908.675
a) Salari e stipendi	1.497.730	722.857
b) Oneri sociali	131.774	140.557
c) Trattamento di fine rapporto	36.908	30.732
e) Altri costi	229.288	14.529
10) Ammortamenti e svalutazioni	871.890	279.296
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	198.866	101.879
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	563.791	167.417
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	109.233	10.000
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	715.066	73.740
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>7.725.456</b>	<b>- 1.758.237</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>- 998.824</b>	<b>- 428.308</b>
15) Proventi da partecipazioni	1.603	8.503
da controllanti	-	-
da controllate	-	-
da collegate	-	-
da altri	1.603	8.503
16) Altri proventi finanziari	1.835.062	71.363
da controllanti	-	-
da controllate	-	-

<i>da collegate</i>	-	-
<i>da altri</i>	1.835.062	71.363
17) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	2.073.252	606.149
<i>da controllanti</i>	-	-
<i>da controllate</i>	-	-
<i>da collegate</i>	-	-
<i>da altri</i>	2.073.252	606.149
17-bis) Utili e perdite su cambi	-	762.237
<i>imprese controllate</i>	-	-
<i>imprese collegate</i>	-	-
<i>imprese controllanti</i>	-	-
<i>altri</i>	-	762.237
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>333.600</b>
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	333.600	116.000
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>-</b>	<b>117.440</b>
20) Proventi straordinari	121.334	44.307
<i>Proventi vari</i>		
<i>plusvalenze da alienazione</i>		
21) Oneri straordinari	238.773	52.604
<i>Oneri vari</i>		
<i>minusvalenze da alienazione</i>		
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</b>	<b>6.275.592</b>	<b>-</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	2.238.712	-
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.036.880</b>	<b>-</b>
<b>- di cui Gruppo Enertronica</b>	<b>1.206.177</b>	<b>-</b>
<b>- di cui di Terzi</b>	<b>2.830.704</b>	<b>-</b>

Frosinone, 17 Aprile 2015

Il Presidente del C. di A.  
Gerardo Plocco

# 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 €: 346.011,00 Interamente versato

Partita IVA: 05151831210

## Nota Integrativa

### *Bilancio consolidato al 31/12/2015*

#### Forma e contenuto

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del gruppo Enertronica è predisposto in conformità al D.Lgs. 127/91, integrato dai principi contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, e dalla presente Nota Integrativa.

La data di riferimento del bilancio consolidato è la stessa del bilancio della società Capogruppo Enertronica S.p.A..

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 31 dicembre 2015, predisposti dagli organi amministrativi della società controllante e delle società controllate per l'approvazione delle rispettive assemblee dei soci.

Il raccordo tra gli ammontari del patrimonio netto e del risultato netto dell'esercizio al 31 dicembre 2015, desumibili dal bilancio di esercizio di Enertronica e quelli risultanti dal bilancio consolidato, è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

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

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2015 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%

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.

## Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è redatto 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 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono stati utilizzati i principi contabili e i criteri di valutazione del bilancio di esercizio della controllante Enertronica.

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.

Il Bilancio consolidato d'esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro secondo quanto disposto dal Codice Civile, mentre, come consentito dalle disposizioni del Codice civile, 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 predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri così come 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.

I principi revisionati di interesse per il bilancio Enertronica sono richiamati, con commenti specifici, all'interno delle voci di competenza.

Al fine di rendere più comprensibili l'esposizione delle voci di bilancio, 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 del bilancio**

La valutazione delle voci di bilancio 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 del Bilancio consolidato gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria.

### **Struttura e contenuto del Prospetto di bilancio**

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
Avviamento	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 in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino all'entrata in funzione del bene.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio 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 di bilancio.

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

L'importo è nullo.

#### B. Immobilizzazioni

##### Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>I-Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.216.285</b>	<b>423.960</b>
1)Costi di impianto e di ampliamento	1.160	2.190
2)Costi di ricerca sviluppo e pubblicità dell'ingegno	-	-
4)Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	78.956	64.413
5)Avviamento	-	-
6)Immobilizzazioni in corso e acconti	263.146	-
7)Altre	-	-
	873.024	357.357

Al 31 dicembre 2015 il valore dei diritti di brevetto industriale è attribuibile interamente ad Enertronica, mentre quello delle Altre Immobilizzazioni è attribuibile per 257 migliaia di Euro ad Enertronica, per 614 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 voce Avviamento è riferibile alla differenza di consolidamento derivante dall'annullamento della partecipazione del 5% acquistata nel corso dell'anno 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.

La tabella sotto riporta la movimentazione delle immobilizzazioni:

Descrizione	Valore netto contabile 2014	Incrementi/ decrementi	Ammortamento 2015	Valore netto contabile 2015
1)Costi di impianto e di ampliamento	2.190 -	1.030	-	<b>1.160</b>
2)Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	-	-	-	-
3)Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	64.413	27.618	13.075	<b>78.956</b>
4)Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	-
5)Avviamento	-	328.932	65.786	<b>263.146</b>
6)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-
7)Altre	357.357	635.671	120.005	<b>873.023</b>
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>423.960</b>	<b>991.191</b>	<b>198.866</b>	<b>1.216.285</b>

### Immobilizzazioni materiali

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>II-Immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.414.079</b>	<b>3.597.738</b>
1)Terreni e fabbricati	767.580	744.957
2)Impianti e macchinario	2.165.577	2.023.831
3)Attrezzature industriali e commerciali	416.929	225.151
4)Altri beni	63.992	260.337
5)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	343.462

Le immobilizzazioni materiali, al 31 dicembre 2015, sono pari a Euro 3.414 migliaia, di cui Euro 1.052 riferibili alla Capogruppo, Euro 1.972 migliaia alla Enertronica Sgr ed Euro 228 migliaia alla Enertronica Sud Africa. In particolare:

- La voce Terreni e fabbricati è riconducibile esclusivamente alla Capogruppo
- La voce Impianti e Macchinari è riconducibile prevalentemente (Euro 1.887 migliaia di euro) alla controllata Enertronica SGR, e si riferisce ad impianti fotovoltaici di proprietà, di cui euro 1.303

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 278 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.

La tabella sotto riporta la movimentazione delle immobilizzazioni:

Descrizione	Valore netto contabile 2014	Incrementi/ decrementi	Ammortamento 2015	Valore netto contabile 2015
1)Terreni e fabbricati	744.957	44.349	21.726	<b>767.580</b>
2)Impianti e macchinario	2.023.831	227.533	85.787	<b>2.165.577</b>
3)Attrezzature industriali e commerciali	225.151	605.690	413.912	<b>416.929</b>
4)Altri beni	260.337 -	153.980	42.365	<b>63.992</b>
5)Immobilizzazioni in corso e acconti	343.462 -	343.462	-	-
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>3.597.738</b>	<b>380.130</b>	<b>563.790</b>	<b>3.414.078</b>

### Immobilizzazioni finanziarie

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>III-Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>272.961</b>	<b>654.057</b>
1)Partecipazioni	172.961	554.057
2)Crediti	-	-
3)Altri titoli	100.000	100.000
4)Azioni Proprie	-	-

Di seguito il dettaglio della voce partecipazioni:

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
1)Partecipazioni	172.961	554.057
a)imprese controllate	2.156	49.652
b)imprese collegate	1.541	1.541
c)imprese controllanti	-	-
d)altre imprese	169.263	502.864

Le partecipazioni, al 31 dicembre 2015, sono pari a Euro 173 migliaia, e sono riferibili per Euro 445 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. Nel 2014 era presente il valore della partecipazione nella controllata SmartUtility per Euro 48 migliaia, consolidata integralmente a partire dal 2015.

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono per 112 migliaia alla Capogruppo e sono riferibili principalmente a:

- una partecipazione non qualificata in Banca Popolare di Vicenza per Euro 50 migliaia (euro 500 migliaia il Valore nominale, Euro 450 migliaia il valore del fondo iscritto a fronte della svalutazione del valore delle azioni)
- una partecipazione non qualificata in Banca Popolare del Frusinate per Euro 57 migliaia.

Mentre per Euro 57 migliaia sono riferibili alla controllata Enertronica SGR e si riferiscono anche in questo caso ad una partecipazione non qualificata in Banca Popolare del Frusinate acquistata nel corso del 2014.

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

## C. Attivo circolante

### Rimanenze

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>I-Rimanenze</b>	<b>83.755</b>	<b>114.133</b>
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo	3.989	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	79.766	114.133

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	31.12.2015	31.12.2014
1) Verso clienti	19.340.322	7.260.669
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	15.989.502	7.260.669
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	3.350.820	-

I crediti verso clienti sono riferibili per Euro 5.093 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti, per Euro 10.198 migliaia a Enertronica SA e per Euro 3.569 migliaia alla controllata SmartUtility.

## Crediti tributari

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
4-bis) Crediti tributari	2.181.327	508.681
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.056.769	508.681
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	124.558	-

I crediti tributari sono riferibili prevalentemente, per Euro 421 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti, per Euro 1.058 migliaia alla controllata Enertronica SA, per Euro 412 migliaia alla controllata SmartUtility e per Euro 166 migliaia alla controllata Enertronica Sgr.

## Crediti per imposte anticipate

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
4-ter) Crediti per imposte anticipate	1.048.947	471.750
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.048.947	471.750
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

I crediti per imposte anticipate sono riferibili prevalentemente, per Euro 462 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti e per Euro 551 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	31.12.2015	31.12.2014
5)Verso altri	338.540	273.241
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	307.793	246.229
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	30.747	27.012

I crediti verso altri sono riferibili prevalentemente, per Euro 303 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti.

#### Disponibilità liquide

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>IV-Disponibilità liquide</b>	<b>32.071.957</b>	<b>2.654.700</b>
1)Depositi bancari e postali	32.070.620	2.654.173
2)Assegni	-	-
3)Denaro e valori in cassa	1.338	527

Le disponibilità liquide sono riferibili per Euro 6.103 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda al bilancio ordinario per i relativi commenti e per Euro 25.241 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.

## D. Ratei e risconti attivi

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>D. Ratei e risconti</b>	<b>3.551.298</b>	<b>501.510</b>

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 31.12.2015 è pari ad Euro 3.598 migliaia

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. Patrimonio netto</b>	<b>3.598.097</b>	<b>613.554</b>
I-Capitale sociale	346.511	345.991
II-Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.021.085	1.219.290
III-Riserva di rivalutazione	-	-
IV-Riserva legale	46.527	46.527
V-Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	0
VI-Riserve Statutarie	-	-
VII-Altreserve	-	1.384.644
VII-1 Riserva Straordinaria	-	721.939
VII-2 Versamenti in conto aumento capitale	-	-
VII-3 Altre Riserve	498	500
Utili indivisi	-	-
Riserva di traduzione	-	935.896
VII-4 Utili indivisi da consolidamento	-	449.246
Riserva di consolidamento	-	-
VIII-Utili (perdite) portati a nuovo	-	180.248
IX-Utile (perdita) dell'esercizio	1.206.177	-
	-	1.610.069
	-	-
<b>Patrimonio netto quota gruppo ENERTRONICA</b>	<b>1.055.408</b>	<b>821.424</b>
<b>Utile(perdita) dell'esercizio quota terzi</b>	<b>2.830.704</b>	<b>-</b>
<b>Capitale e riserve quota di terzi</b>	<b>-</b>	<b>288.014</b>
	<b>288.014</b>	<b>61.269</b>

Di seguito la movimentazione del patrimonio netto consolidato per gli esercizi 2014 e 2015

Descrizione	PN di Gruppo al 31 dicembre 2013	aumento di capitale del	delibera di destinazione dell'utile	Acquisto Azioni Proprie	Altri movimenti	Risultato	PN di Gruppo al 31 dicembre 2014	Capitale e riserve di terzi al 31 dicembre 2013	Risultato di terzi	Variazioni	Capitale e riserve di terzi al 31 dicembre 2014
Capitale sociale	345.324	667	-	-	-	-	345.991	-	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	1.219.290	-	-	-	-	1.219.290	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	33.897	-	12.630	-	-	-	46.527	-	-	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve Statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	1.798.707	- 1.202.627	306.604	- 76.939	- 6.060	-	819.685	-	-	61.269	61.269
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	397.831	-	397.831	-	-	- 1.610.069	1.610.069	61.269	- 269.138	61.269	269.138
<b>Totale</b>	<b>2.575.759</b>	<b>17.330</b>	<b>- 78.597</b>	<b>- 76.939</b>	<b>- 6.060</b>	<b>- 1.610.069</b>	<b>821.424</b>	<b>61.269</b>	<b>- 269.138</b>	<b>-</b>	<b>207.869</b>

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
<b>Totale</b>	<b>821.424</b>	<b>520</b>	<b>- 196.969</b>	<b>- 42.492</b>	<b>- 733.252</b>	<b>1.206.177</b>	<b>1.055.408</b>	<b>207.869</b>	<b>2.830.704</b>	<b>80.145</b>	<b>2.542.690</b>

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

L'operazione che ha portato all'aumento di capitale e successiva riduzione dello stesso relativamente all'operazione Energ.it sono avvenuti entro l'esercizio 2015 per un importo di euro 38.443,80

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 per l'esercizio 2014:

Descrizione	Patrimonio Netto di gruppo ante risultato	Risultato di gruppo	Patrimonio Netto di gruppo
Valori civilistici della Capogruppo Enertronica S.p.A.	2.411.186 -	877.652	1.533.534
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate	- 171.288 -	1.757 -	173.045
Patrimonio Netto e risultato di esercizio delle imprese consolidate al netto delle quote di competenza di terzi	237.236 -	253.661 -	16.425
Effetto IAS 17	49.651 -	13.003	36.648
Altre	- 95.293 -	463.995 -	559.288
<b>PN/RISULTATO di Gruppo</b>	<b>2.431.493 -</b>	<b>1.610.069</b>	<b>821.424</b>
Quota di terzi	61.269 -	269.138 -	207.870
<b>PN/RISULTATO Consolidato</b>	<b>2.492.761 -</b>	<b>1.879.207</b>	<b>613.554</b>

e per l'esercizio 2015:

Descrizione	Patrimonio Netto di gruppo ante risultato	Risultato di gruppo	Patrimonio Netto di gruppo
Valori civilistici della Capogruppo Enertronica S.p.A.	1.534.054	85.846	1.619.900
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate	- 71.691	5.441.616	5.369.925
Patrimonio Netto e risultato di esercizio delle imprese consolidate al netto delle quote di competenza di terzi	- 1.167.431 -	2.896.490 -	4.063.921
Effetto IAS 17	36.648	1.748	38.396
Elisioni intercompany	- 482.349 -	1.426.544 -	1.908.893
<b>PN/RISULTATO di Gruppo</b>	<b>- 150.769</b>	<b>1.206.177</b>	<b>1.055.408</b>
Quota di terzi	- 288.014	2.830.704	2.542.690
<b>PN/RISULTATO Consolidato</b>	<b>- 438.783</b>	<b>4.036.880</b>	<b>3.598.097</b>

## B. Fondi per rischi e oneri

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>B. Fondi per rischi e oneri</b>	<b>70.267</b>	<b>44.897</b>
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	54.091	30.000
2) Per imposte, anche differite	16.176	14.897
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	31.12.2015	31.12.2014
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>81.526</b>	<b>55.502</b>

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

Di seguito il personale medio impiegato da gruppo:

QUALIFICA	ENER SPA	ENER SGR	ENER SA	ENER MS	ENER INV	TOTALE GRUPPO
<b>Impiegati amministrativi</b>	2	0	3	3	0	<b>8</b>
<b>Impiegati tecnici</b>	8	1	10	2	0	<b>21</b>
<b>Operai</b>	2	0.5	13	20	0	<b>35.5</b>
<b>Quadri</b>	1	0	0	0	0	<b>1</b>
<b>Apprendista/imp. Ammin.</b>	3	0	1	0	0	<b>4</b>
<b>Apprendista/imp. Tecnico</b>	3	0	2	0	0	<b>5</b>
<b>Totale</b>	<b>19</b>	<b>1.5</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>74.5</b>

**D. Debiti**
**Prestiti Obbligazionari convertibili**

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
2) Prestiti Obbligazionari Convertibili	5.994.000	5.994.000
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5.994.000	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	5.994.000

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	31.12.2015	31.12.2014
3) Debiti verso soci per finanziamenti	69.621	91.860
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	69.621	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	91.860

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

### Debiti verso banche

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
4) Debiti verso banche	3.603.601	3.500.845
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.703.958	2.202.609
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.899.643	1.298.236

I debiti verso banche sono riferibili per Euro 2.679 migliaia alla capogruppo, e per il residuo prevalentemente alla controllata Enertronica SGR per euro 460 Migliaia e Mounting System per euro 419 Migliaia

Si rimanda per la Capogruppo al bilancio ordinario di esercizio.

Descrizione	Dettaglio	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Debiti verso banche</i>									
	Banca c/c	976.370	1.096.619	29-	219.999	1.052.294	800.667	175.703-	18-
	Banca c/anticipazioni	680.821	6.045.844	-	-	6.482.734	243.931	436.890-	64-
	Mutuo Cassinate nr 1 0056294	625.357	-	-	-	411.630	213.727	411.630-	66-
	Mutuo Mps	320.000	-	-	-	80.000	240.000	80.000-	25-
	Mutuo Frusinate	493.094	-	-	-	11.913	481.181	11.913-	2-
	Mutuo GBM	-	700.000	-	-	-	700.000	700.000	-
	Arrotondamento	-	-	-	-	-	2-	2-	-
	<b>Totale</b>	<b>3.095.642</b>	<b>7.842.463</b>	<b>29-</b>	<b>219.999</b>	<b>8.038.571</b>	<b>2.679.504</b>	<b>416.138-</b>	

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

### Debiti verso altri finanziatori

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
5) Debiti verso altri finanziatori	1.239.419	1.324.037
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	125.112	448.529
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.114.307	875.508

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 95 migliaia

- un impianto fotovoltaico acquisito dalla controllata Enertronica SGR nel corso dell'anno per Euro 761 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	31.12.2015	31.12.2014
6) Debiti per anticipi e acconti	2.800.654	382.090
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.800.654	382.090
<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	31.12.2015	31.12.2014
7) Debiti v/fornitori	33.206.133	3.745.663
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	32.276.329	3.745.663
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	929.804	-

I debiti verso fornitori sono riferibili principalmente, per euro 4.210 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda al bilancio ordinario, per Euro 3.380 migliaia alla SmartUtility, e per Euro 26.694 migliaia alla Enertronica SA.

#### Debiti tributari

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
12) Debiti tributari	4.387.543	194.489
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	4.370.730	194.489
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	16.813	-

I debiti tributari sono riferibili principalmente, per euro 1.491 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda al bilancio ordinario per Euro 1.167 migliaia alla SmartUtility, e per Euro 1.647 migliaia alla Enertronica SA.

Per quanto attiene alla Capogruppo i debiti tributari, al lordo dei relativi crediti tributari per euro 421.317, alla data odierna ammontano a euro 308.551, al lordo dei crediti della stessa natura, per 150.336, che saranno versati beneficiando dell'istituto del ravvedimento operoso.

Per quanto riguarda la SmartUtility ci si riporta al dettaglio della seguente tabella:

Descrizione	Dettaglio	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Debiti tributari</i>									
	Iva su vendite	805.300	-	-	-	-	805.300	-	-
	Erario c/riten.su redd.lav.dipend.e ass.	36	-	-	-	-	36	-	-
	Erario c/ritenute su redditi lav. auton.	2.899	-	-	-	-	2.899	-	-
	Erario c/ritenute agenti e rappresentan.	2.056	-	-	-	-	2.056	-	-
	Erario c/IRES	60.669	-	-	-	-	60.669	-	-
	Erario c/IRAP	11.477	-	-	-	-	11.477	-	-
	Erario c/accise su vendite energia	194.899	-	-	-	-	194.899	-	-
	Erario c/accise su vendite gas	74.086	-	-	-	-	74.086	-	-
	Erario c/addizionali su vendite gas	15.651	-	-	-	-	15.651	-	-
	Arrotondamento	-	-	-	-	-	1-	1-	-
	<b>Totale</b>	<b>1.167.073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.167.072</b>	<b>1-</b>	<b>-</b>

#### Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
13)Debiti verso istituti di Previdenza e Sicurezza sociale	24.640	23.857
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	24.640	23.857
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili principalmente, per euro 22 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda al bilancio ordinario.

#### Altri debiti

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
14)Altri debiti	408.671	482.170
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	408.671	482.170
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili principalmente alla Capogruppo per Euro 341 migliaia per depositi cauzionali ricevuti per Eur 190 migliaia per debiti verso sindaci e amministratori e retribuzioni di dicembre 2015 erogati nel 2016.

## E. Ratei e risconti passivi

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>E. Ratei e risconti</b>	<b>8.035.301</b>	<b>7.475</b>

Sono riferibili esclusivamente alla controllata Enertronica SA e sono relativi ad anticipi ricevuti (10% del valore della commessa per i progetti Pulida e Adams)

## Conto economico Consolidato

## A. Valore della produzione

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>108.135.673</b>	<b>10.198.161</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.123.662	10.102.326
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	- 34.367	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	122.337
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	46.378	218.172

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Euro Mounting System	Enertronica Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4	TOTALE
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.861.844	79.304.812	169.002	2.274.033		4.513.970		108.123.662

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

Descrizione	Dettaglio	Importo	Italia	Altri Paesi UE	Resto del Mondo
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>					
	Servizi/progettazione	€ 1.288.656	€ 354.008		€ 934.648
	Prestazioni di servizi EPC	€ 79.257.770	€ 1.980.175		€ 77.277.595
	Vendita componentistica	€ 4.182.705	€ 1.903.000		€ 2.279.705
	Ricavi Energia	€ 23.394.531	€ 23.394.531		
	<b>Totale</b>	<b>€ 108.123.662</b>	<b>€ 27.631.714</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 80.491.948</b>

### 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	31.12.2015	31.12.2014
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>100.410.217</b>	<b>11.956.398</b>
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	93.204.959	7.425.725
7) Per servizi	3.469.232	3.187.768
8) Per godimento beni di terzi	253.369	81.194
9) Per il personale	1.895.700	908.675
10) Ammortamenti e svalutazioni	871.890	279.296
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	715.066	73.740

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I costi per materie prime sono così suddivisi per Legal Entity.

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Euro Mounting System	Enertronica Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4	TOTALE
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	18.022.953	69.621.868	198	56.419	-	5.503.521		93.204.959

### Costi per servizi

I costi per servizi, al netto dei saldi intercompany, sono così suddivisi per Legal Entity.

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Euro Mounting System	Enertronica Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4	TOTALE
7) Per servizi	1.952.504	455.204	42.097	462.105	168.270	389.052		3.469.232

### Godimento beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi, sono riferibili principalmente alle controllate sudafricane

### Costi per il personale

I costi del personale sono così suddivisi per Legal Entity.

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Euro Mounting System	Enertronica Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4	TOTALE
g) Per il personale	815.427	839.287	27.878	212.138	-	970	-	1.895.700
a) Salari e stipendi	662.408	609.840	21.366	203.170	-	946	-	1.497.730
b) Oneri sociali	115.260	11.185	5.247	76	-	6	-	131.774
c) Trattamento di fine rapporto	35.626	-	1.264	-	-	18	-	36.908
e) Altri costi	2.134	218.262	-	8.892	-	-	-	229.288

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni, sono attribuibili principalmente alla controllante Enertronica per Euro . 275 migliaia ed alla controllata Mounting System per Euro 290 Migliaia.

Lavoce include inoltre ammortamenti di beni in leasing per Euro 138 migliaia e dell'avviamento derivante dall'eliminazione della partecipazione del 5% della Investment in Enertronica Sud Africa per euro 66 migliaia.

### Oneri diversi di gestione

Sono attribuibili principalmente alla Capogruppo e si riferiscono a per la stragrande parte a perdite su crediti relativi alla transazione con Acea Reti e Servizi per Eur 599 migliaia.

### C. Proventi e oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria è il seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>- 998.824</b>	<b>- 428.308</b>
15) Proventi da partecipazioni	1.603	8.503
16) Altri proventi finanziari	1.835.062	71.363
17) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	2.073.252	606.149
<i>da altri</i>	2.073.252	606.149
17-bis) Utili e perdite su cambi	- 762.237	97.975

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	31.12.2015	31.12.2014
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	- <b>333.600</b>	- <b>116.000</b>
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	333.600	116.000

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	31.12.2015	31.12.2014
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	- <b>117.440</b>	- <b>8.297</b>
20) Proventi straordinari	121.334	44.307
21) Oneri straordinari	238.773	52.604

Gli oneri straordinari sono riferibili principalmente alla Capogruppo.

#### Imposte dell'esercizio

Il saldo è il seguente

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	2.238.712	- 431.634

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 Income Tax (28%) per euro 551 migliaia compensabili negli esercizi futuri:

Riepilogo tassazione:	Importi (€)
Imposte sull'esercizio	1 611 665
Riassorbimento imposte differite 2014	- 136 967
Imposte anticipate 2015	550 670
<b>totale tassazione</b>	<b>2 025 368</b>

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%).

### 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.

La tabella seguente, in migliaia di euro) riporta in dettaglio la situazione dei pegni e garanzie rilasciate da Enertronica SA:

Società	Commessa	Garanzia	durata	euro
Enertronica South Africa (Pty) Ltd		<i>Performance bond</i>	<i>4 years</i>	3.692
Enertronica South Africa (Pty) Ltd		<i>Advance bond</i>	<i>10 month</i>	3.692
<b>Enertronica South Africa (Pty) Ltd</b>	<b>Adams</b>			<b>7.384</b>
Enertronica South Africa (Pty) Ltd				
Enertronica South Africa (Pty) Ltd		<i>Performance bond</i>	<i>4 years</i>	3.659
Enertronica South Africa (Pty) Ltd		<i>Advance bond</i>	<i>10 month</i>	3.659
<b>Enertronica South Africa (Pty) Ltd</b>	<b>Pulida</b>			<b>7.319</b>

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.

L'APG scade nel mese di Febbraio 2016, mentre il PB nel 2019 (2 anni dopo il collaudo).

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
	<b>totale</b>	<b>€</b>	<b>1,220,891.00</b>

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.

## 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 in migliaia di euro
Amministratori:	
Compenso in misura fissa	590
Compenso in misura variabile	-
Indennità di fine mandato	30

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

Compensi	Importo esercizio corrente in migliaia di euro
Organo di controllo	
Compenso in misura fissa	30

#### 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	2.015	2.014
Liquidità inizio periodo	2.654.700	277.525
Utile netto	4.036.880	(1.879.207)
Ammortamenti e svalutazioni	1.001.890	409.296
Variazione fondi	51.394	59.133
<b>Flusso di cassa reddituale</b>	<b>5.090.164</b>	<b>- 1.410.779</b>
Variazioni capitale circolante magazzino	30.378	122.337
crediti commerciali	- 11.970.420	(6.764)
debiti vs fornitori	29.460.470	1.250.909
altri crediti/debiti	9.121.217	(1.265.548)
Effetto cambi	- 929.784	Nd
<i>Variazioni capitale circolante</i>	<i>25.711.861</i>	<i>100.934</i>
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>30.802.025</b>	<b>- 1.309.844</b>
(Investimenti) / disinv. imm. fisse	- 1.338.693	(3.192.344)
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>- 1.338.693</b>	<b>- 3.192.344</b>
Variazione dei debiti finanziari	- 4.103	6.641.721
Aumenti / (diminuzioni) capitale sociale	- 41.972	237.642,35
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie</b>	<b>- 46.075</b>	<b>6.879.363</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>29.417.257</b>	<b>2.377.175</b>
<b>Liquidità fine periodo</b>	<b>32.071.957</b>	<b>2.654.700</b>

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2016. Per il commento sui fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2015 e sino alla data di approvazione del progetto di bilancio si fa rinvio a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

FROSINONE, 21/03/2016

Il Presidente del C. di A.

Gerardo Plocco

**Situazioni patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento**

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Ent Sgr	Ent Mounting System	Ent Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti						36.875	59
<b>B. Immobilizzazioni</b>	<b>4.394.599</b>	<b>321.934</b>	<b>745.156</b>	<b>344.380</b>	<b>411.576</b>	<b>622.125</b>	<b>122.401</b>
I-Immobilizzazioni immateriali	254.516	-	104.898	-	-	621.324	122.401
II-Immobilizzazioni materiali	826.452	321.934	583.340	344.380	-	801	-
III-Immobilizzazioni finanziarie	3.313.631	-	56.918	-	411.576	-	-
<b>C. Attivo Circolante</b>	<b>17.378.889</b>	<b>37.073.346</b>	<b>296.719</b>	<b>716.149</b>	<b>575.111</b>	<b>5.857.650</b>	<b>-</b>
I-Rimanenze	79.766	-	-	3.989	-	-	-
II-Crediti	11.075.668	11.832.172	262.412	412.618	545.461	5.494.390	-
III-Attività finanziarie che non costituiscono	119.431	-	-	-	-	-	-
IV-Disponibilità liquide	6.104.024	25.241.174	34.307	299.542	29.650	363.260	-
<b>D. Ratei e risconti</b>	<b>191.226</b>	<b>3.382.410</b>	<b>516.707</b>	<b>30.000</b>		<b>46.785</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>21.964.715</b>	<b>40.777.690</b>	<b>1.558.581</b>	<b>1.090.529</b>	<b>986.687</b>	<b>6.563.435</b>	<b>122.460</b>

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Enertronica Mounting System	Enertronica Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4
<b>A. Patrimonio netto</b>	<b>1.619.900</b>	<b>3.863.414</b>	<b>89.650</b>	<b>493.236</b>	<b>-</b>	<b>320.285</b>	<b>148.112</b>
Patrimonio netto quota gruppo ENERTRONICA	1.619.900	3.863.414	89.650	493.236	-	320.285	148.112
Utile(perdita) dell'esercizio quota terzi							
Capitale e riserve quota di terzi							
<b>B. Fondi per rischi e oneri</b>	<b>50.685</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.406</b>	<b>-</b>
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>80.593</b>		<b>915</b>			<b>18</b>	
<b>D. Debiti</b>	<b>20.204.736</b>	<b>28.887.794</b>	<b>1.468.016</b>	<b>597.293</b>	<b>1.306.972</b>	<b>6.411.899</b>	<b>122.402</b>
<b>E. Ratei e risconti</b>	<b>8.801</b>	<b>8.026.482</b>					
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>21.964.715</b>	<b>40.777.690</b>	<b>1.558.581</b>	<b>1.090.529</b>	<b>986.687</b>	<b>6.563.435</b>	<b>122.460</b>

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Euro Mounting System	Enertronica Investment	Smartutility SpA	Enertronica R4
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>23.438.552</b>	<b>79.334.351</b>	<b>172.811</b>	<b>2.279.705</b>	<b>-</b>	<b>6.757.494</b>	<b>-</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>24.072.249</b>	<b>71.943.600</b>	<b>169.479</b>	<b>1.414.109</b>	<b>200.901</b>	<b>6.605.037</b>	<b>-</b>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-	633.697	7.390.751	3.333	865.596	200.901	152.457
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>1.028.328</b>	<b>-</b>	<b>157.470</b>	<b>-</b>	<b>69.895</b>	<b>-</b>	<b>159</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>333.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>-</b>	<b>168.233</b>	<b>-</b>	<b>4.474</b>	<b>1.135</b>	<b>-</b>	<b>1.144</b>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-	107.202	7.218.396	71.037	852.192	269.418	153.760
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	-	193.048	2.025.368	14.517	227.271	148.509	55.646
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>85.846</b>	<b>5.193.028</b>	<b>56.520</b>	<b>624.921</b>	<b>417.927</b>	<b>98.114</b>

# 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 €:346.511,00 Interamente versato

Partita IVA:05151831210

## Relazione sulla gestione

### *Bilancio consolidato al 31/12/2015*

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31/12/2015; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione consolidata 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 del Bilancio Consolidato al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali del Gruppo Enertronica, corredate, ove possibile, da elementi storici e valutazioni prospettiche.

Il Gruppo Enertronica chiude il Bilancio Consolidato con un incremento esponenziale a tre cifre dei principali indicatori (fatturato, Ebitda, Ebit, PFN) rispetto all'esercizio 2014.

#### **Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2015**

Il Gruppo ha registrato nell'esercizio 2015 un significativo aumento di tutti i principali risultati economico-finanziari sia in termini dimensionali che di marginalità e di patrimonializzazione, grazie al consolidamento del proprio posizionamento internazionale nel settore delle energie rinnovabili con particolare riferimento alle attività svolte all'estero:

**Il Valore della produzione si attesta a Euro 108,1 milioni (Euro 10,2 milioni al 31 dicembre 2014).**

Il Margine operativo Lordo (**EBITDA**) è pari a Euro 8,6 milioni (negativo per Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2014) con **EBITDA margin** all'8%.

Il Margine operativo netto (**EBIT**) registra un risultato pari a Euro 7,7 milioni (negativo per Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2014).

L'**Utile netto** è pari a Euro 4,0 milioni (negativo per Euro 1,9 milioni al 31 dicembre 2014).

La **Liquidità Finanziaria Netta** è pari a Euro 21,2 milioni (Indebitamento finanziario netto pari a Euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2014), grazie ad una significativa generazione di cassa.

L'esercizio 2015 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.

Nell'esercizio in corso è stata avviata la realizzazione di due parchi fotovoltaici per un totale di 165 MWp in Sud Africa, commissionati da una delle principali utility italiane, che saranno conclusi entro il primo semestre del 2017. I lavori sono effettuati da Enertronica SA Pty Ltd, controllata da Enertronica al 51%.

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.

Il **perimetro di consolidamento** include, oltre alla capogruppo Enertronica S.p.A., le seguenti Società: Enertronica SA ptyltd, controllata al 51%; Enertronica SGR srl controllata al 100%; Enertronica Mounting Systems pty Ltd, controllata al 55%; Enertronica Investments pty Ltd controllata al 100% e Smartutility Spa, controllata al 95%. Le controllate Enertronica RO, Enertronica R4 pty Ltd ed Enertronica ASIA Pte Ltd sono state escluse dall'area di consolidamento in quanto alla data di redazione della Relazione Semestrale Consolidata erano non operative.

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%

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 grazie alla partenza delle commesse.

Smartutility Spa ha contribuito al Gruppo soprattutto in termini di fatturato, stante la precipua attività svolta di vendita di energia.

In relazione al contributo della Enertronica SGR srl, questo rimane limitato ai proventi derivanti dagli impianti fotovoltaici di proprietà della stessa.

## **INFORMATIVA SULLA SOCIETA'**

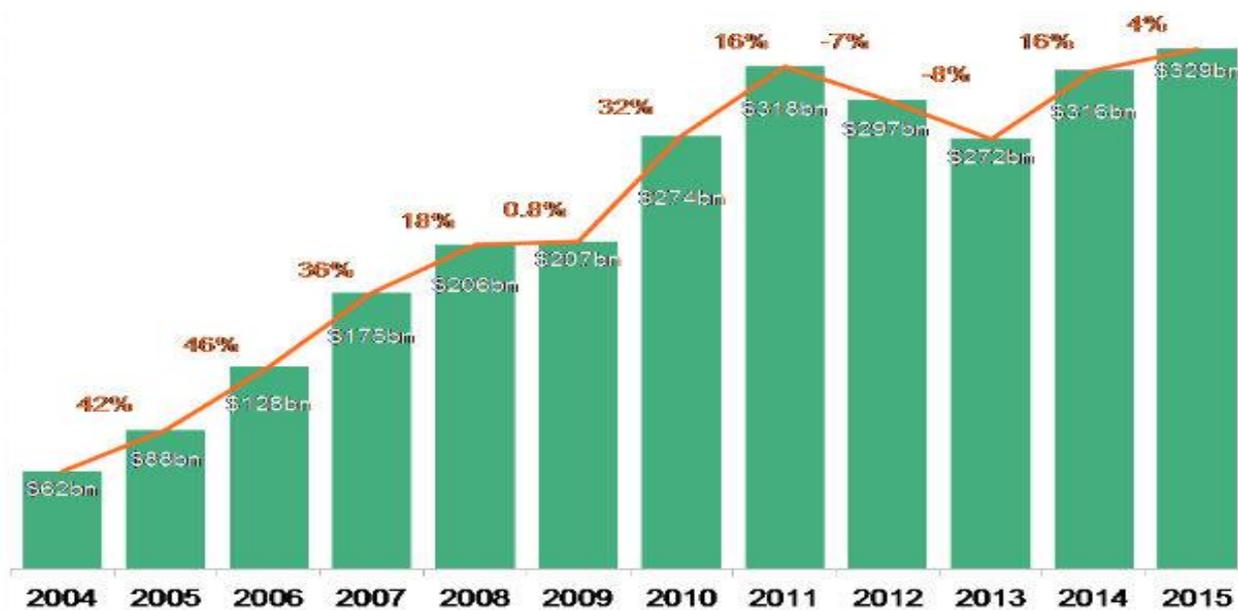
### **QUADRO MACROECONOMICO**

Nel corso dell'ultimo anno, in tutto il mondo, le fonti rinnovabili (fotovoltaico, eolico, biomasse, idroelettrico) hanno prodotto il 23% dell'energia elettrica necessaria a soddisfare il fabbisogno a livello mondiale, con 5.400 TWh. Una cifra destinata a salire, con una potenza complessiva installata passata da meno di 1 TW a oltre 1,7 TW dal 2007 ad oggi, merito soprattutto del boom del fotovoltaico, che è passato dai 10 GW del 2007 agli oltre 183 del 2014. Negli ultimi anni sono stati investiti oltre 235 miliardi di euro a livello globale a favore di nuovi impianti da fonti rinnovabili registrando una crescita con una positiva inversione di tendenza rispetto al trend negativo degli anni 2012 e 2013, ma che ha visto spostare il ruolo da protagonista dall'Europa all'Asia. In appena otto anni, dal 2007 ad oggi, il Vecchio Continente ha perso il ruolo di guida passando dal 40% degli investimenti complessivi nel 2007 a poco più della metà (23%) nel 2014. Un calo che appare meno evidente se si considerano i valori assoluti: l'Europa è passata da 56 miliardi di euro investiti nel 2007 a 54 nel 2014. L'Asia, dal canto suo, ha conquistato nel 2014 il 49% contro il 23% del 2007 pari a una crescita in valore assoluto di 85 miliardi di euro. L'America è passata invece dal 24% al 34% del peso globale dal 2007 al 2014, ma con un aumento reale di 11 miliardi di euro, evidenziando che a differenza di Europa prima e Asia poi, non abbia mai veramente abbracciato il paradigma delle rinnovabili. L'Africa, anche se è ultima nel panorama mondiale, è però l'area geografica ad avere la crescita più importante, avendo quadruplicato il suo peso, sempre a livello mondiale, con una crescita di oltre 9 miliardi di euro di investimenti. Strettamente correlata a quanto appena esposto è l'attività che il Gruppo continua a svolgere nel territorio sudafricano, con l'importante ausilio della controllata Enertronica SA Pty Ltd, la quale prosegue con la realizzazione dei parchi fotovoltaici commissionati da una delle principali utility italiane e mondiali per un valore totale della commessa avviata di oltre 170 Milioni. Cresce, pertanto, la quota degli investimenti delle aziende italiane in Africa con il 14% delle operazioni, pari a circa 600 MW di potenza. In calo le operazioni in Europa e in Asia, mentre rimane costante il Medio Oriente. Continuano a registrare un andamento crescente le strategie di internazionalizzazione, non a caso le operazioni che coinvolgono l'estero sono passate dal 34% nel 2013 al 39% nel 2014 (per 3.167 MW - 66,9% della potenza totale), corrispondenti a circa 5 miliardi di euro. Le

operazioni relative ai nuovi impianti, compresi i contratti EPC, costituiscono la categoria prevalente con il 59% delle operazioni pari a 1.989 MW. Seguono gli accordi di fornitura con l'11% (525 MW) e la costruzione di nuovi siti per la fabbricazione di tecnologie e componenti con il 9%, quest'ultimi localizzati nel Centro e Sud America e in Africa.

Gli accordi di partnership sono focalizzati in prevalenza sul fotovoltaico e sulle attività inerenti smartgrid ed efficienza energetica. Le operazioni realizzate al di fuori dei confini nazionali si concentrano principalmente in America con il 49% delle operazioni pari a 1.763 MW, il 40% nel solo Centro e Sud America per 1.288 MW.

### Record di investimenti globali nel 2015

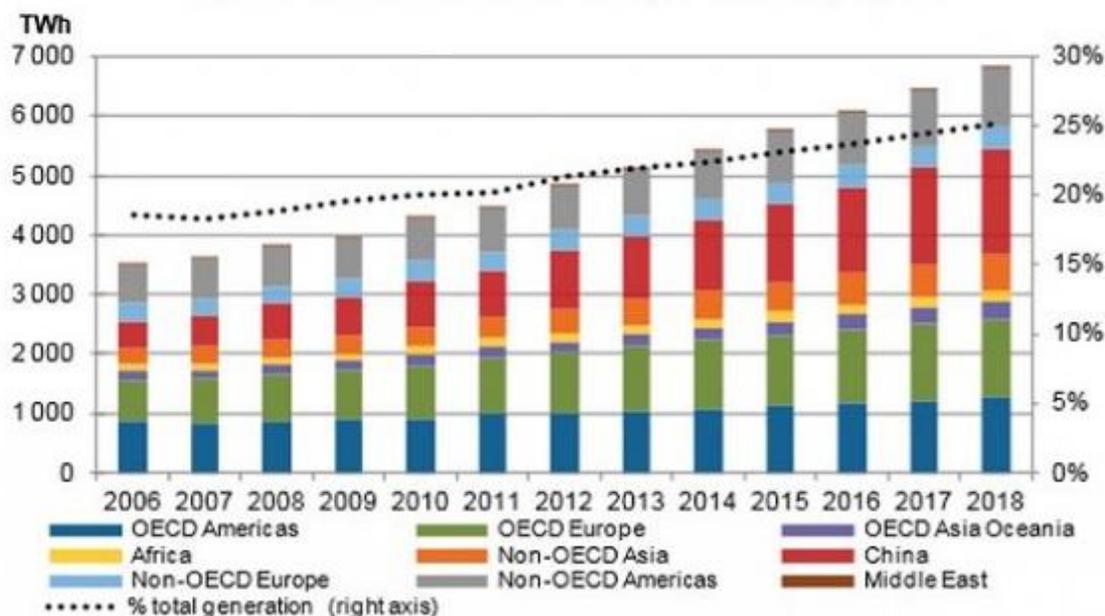


Fonte: Clean Energy Investment report di Bloomberg

Il 2015 è stato l'anno in cui gli investimenti nelle rinnovabili hanno toccato i livelli più alti di sempre. La nuova capacità che è stata installata grazie agli investimenti fatti durante l'anno è pari a 64 GW di eolico e 57 di fotovoltaico. Quest'ultimo fa registrare un +30% rispetto al 2014. Il flusso di capitali, pari a 328.9 miliardi di dollari, ha preso soprattutto le vie della Cina, dell'India, degli Stati Uniti, dell'Africa e dell'America Latina<sup>1</sup>. Messico, Cile, Sudafrica e Marocco sono nazioni in cui il boom delle rinnovabili lascia presagire un forte sviluppo nei prossimi anni. Il primo ha visto salire gli investimenti del 114% (4,2 miliardi), il secondo del 157% (3,5 miliardi), il terzo del 329% (4,5 miliardi). Per quanto riguarda il Marocco, ha investito 2 miliardi nel 2015 da quasi zero nel 2014.

<sup>1</sup>Rapporto Clean Energy Investment pubblicato da Bloomberg Energy Finance.

### Previsione di investimenti globali per area



Fonte: International Energy Agency

Secondo l'International Energy Agency, le rinnovabili cresceranno del 40% nell'arco dei prossimi cinque anni arrivando a coprire il 25% del fabbisogno. Africa e Medio Oriente sono due regioni con grande potenziale per l'energia pulita, le loro popolazioni sono in crescita, sole e vento abbondano e, in molti Paesi africani, vi è un basso tasso di accesso all'elettricità.

### ANDAMENTO DEL MERCATO DI RIFERIMENTO

Il mercato delle energie rinnovabili italiano, sta attraversando una fase di profondo cambiamento, sia in termini di dinamiche domanda-offerta, sia nella sua struttura industriale, sia nel funzionamento dei mercati. Prosegue, infatti, la transizione energetica dell'Italia verso un sistema più efficiente, meno dipendente da fonti estere e in cui le energie rinnovabili svolgono un ruolo sempre più rilevante. L'energia da fonti rinnovabili copre infatti oltre un quinto della produzione primaria richiesta e rappresenta la prima fonte di generazione elettrica (43% della produzione nazionale lorda). Anche la riduzione degli usi finali di energia (-4,6%) è stata generalizzata in tutti i settori e particolarmente acuta negli usi civili (famiglie e servizi pubblici e privati), che rimangono i maggiori consumatori di energia<sup>2</sup>.

Alla trasformazione hanno concorso diversi fattori, come il calo dei consumi, l'overcapacity, il cambio del mix di generazione con la forte crescita delle rinnovabili e il mutamento degli scenari dell'industria dei combustibili fossili. La recente evoluzione delle politiche per le rinnovabili nei Paesi europei ha poi modificato

<sup>2</sup> Fonte: Ministero Dello Sviluppo Economico

notevolmente lo scenario degli *economics*, le strategie degli operatori e, di conseguenza, lo sviluppo delle installazioni. Il settore risulta profondamente cambiato, rilevando un drastico calo degli investimenti in Italia a favore di quelli esteri, nonché un peso crescente dei player più grandi. Ne consegue un'accelerazione del processo di concentrazione già in atto dal 2013 e l'aumento dell'internazionalizzazione. I principali trend sono così sintetizzati:

- consolidamento del settore;
- crescente internazionalizzazione;
- sviluppo dei mercati dell'energia intelligente e dell'efficienza;
- mutato ruolo della finanza

Passato il periodo di forte crescita di nuove installazioni, gli operatori più fragili hanno progressivamente lasciato il mercato e si sono intensificate le operazioni di finanza straordinaria finalizzate all'aggregazione intorno ai player più grandi. Le prime 10 aziende per potenza installata in Italia coprono il 40% delle operazioni mappate, per una potenza complessiva di 2.516 MW (48% del totale considerato) pari a 3,6 miliardi di investimenti.

Nel nostro paese il PUN<sup>3</sup> è passato dai 72,23 €/MWh del 2011 ai 52,08 €/MWh (-27,8%) del 2014, in concomitanza con la crescita della produzione da fonti rinnovabili dal 29% del totale nel 2011 a ben il 45% del totale nel 2014<sup>4</sup>.

Nel 2014 le rinnovabili hanno visto mutare anche il ruolo e l'attitudine degli investitori finanziari che, pur soffrendo l'impatto dei cambi legislativi, sono rimasti tra i soggetti più attivi nel settore. I player finanziari rimangono, con il 28% delle operazioni di acquisizione, una delle categorie più dinamiche nel mercato secondario degli impianti, in particolare fotovoltaici. Il loro peso è però in calo rispetto all'anno precedente (37%).

Il mercato mobiliare, inoltre, ha registrato un andamento contrastante del segmento delle rinnovabili. Da un lato vi sono state ben cinque quotazioni di *small cap* per un valore totale di circa 50 milioni di euro, finalizzate a progetti di crescita; dall'altro, vi è stato un calo dell'indice Irex<sup>5</sup> che nel 2014 è sceso ben del 63%. La capitalizzazione delle 15 società dell'indice ad aprile 2015 è di quasi 888 milioni di euro.

La trasformazione che sta vivendo il comparto in Italia, così come in Europa, deriva anche dai netti cambi di policy che, seppur con differenze tra le nazioni e le tecnologie, hanno caratterizzato gli ultimi anni. La fine degli incentivi per il fotovoltaico di medie e grandi dimensioni in quasi tutti i Paesi, indirizza ora verso impianti di piccola taglia; in varie nazioni europee sono previste misure a favore dei piccoli impianti residenziali e commerciali. In Francia, Regno Unito e Germania tariffe ad hoc rendono convenienti, o quantomeno sostenibili, queste installazioni, i cui costi di generazione si collocano nella maggior parte dei casi al di sotto dei 130 €/MWh per impianti da 10 kW e tra 82 e 105 €/MWh per quelli da 100 kW. In Italia la fine degli

---

<sup>3</sup> Prezzo Unico Nazionale Energia

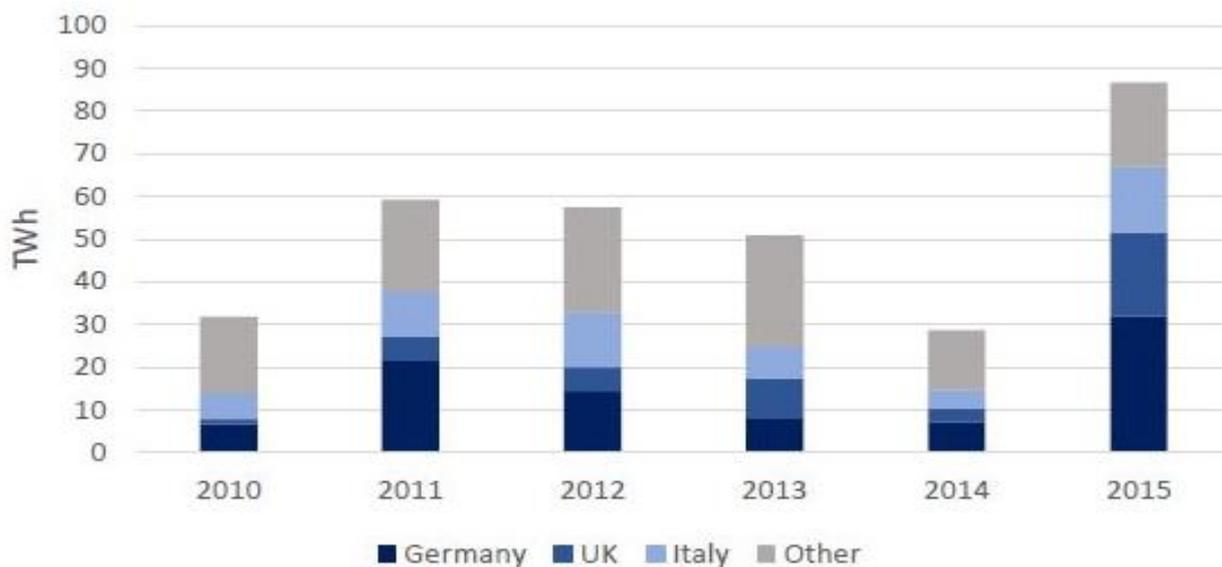
<sup>4</sup> Fonte: Renewable Energy Report

<sup>5</sup>IREX, ItalianRenewables Index, indice utilizzato per monitorare l'andamento in Borsa delle società quotate che hanno come core business le energie rinnovabili.

incentivi diretti con l'esaurimento del V Conto Energia è stata in parte compensata per gli impianti più piccoli dal credito di imposta per le ristrutturazioni edilizie e dall'auto-consumo.

Al riguardo, il Gruppo Enertronica è presente nel settore della vendita di energia e dell'efficiamento energetico con la controllata Smartutility Spa.

### Incremento annuale delle energie rinnovabili



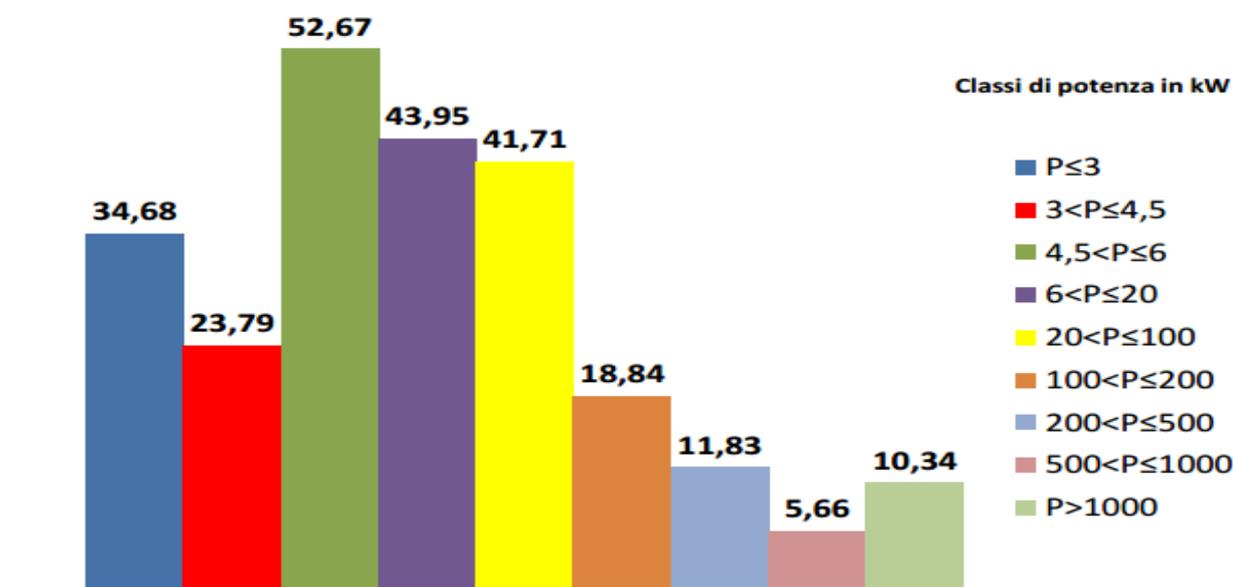
Fonte: Report Think-Thank, Sandbag

Questi permettono un paybackperiod stimato in 4 e 5 anni per impianti da 10 kW, rispettivamente al Sud e al Nord, e di 6 anni e mezzo o 8 per quelli da 100 kW. L'Italia, peraltro, sta conoscendo un certo sviluppo di impianti su siti industriali e commerciali di taglia media, grazie ai Sistemi Efficienti di Utenza (SEU), impianti fino a 20 MW, come definiti dalla Delibera AEEGSI 578/2013. L'introduzione dei SEU ha permesso l'installazione di impianti fotovoltaici la cui produzione è contrattualizzata direttamente tra produttore e consumatore industriale o commerciale, riuscendo a ottimizzare i benefici economici per entrambi.

Le politiche per le rinnovabili in Italia, come in altre nazioni europee, hanno così prodotto negli anni andamenti "boom and bust" delle installazioni. Dopo il termine del Conto Energia, il fotovoltaico si sta ancora sviluppando solo con i piccoli impianti residenziali e con i SEU. L'evoluzione delle altre fonti deriva invece dal DM 6/7/2012 e dalle possibili misure successive. In assenza di nuovi provvedimenti, il 2015 sembra essere il primo anno in cui gli oneri iniziano a ridursi per effetto del phasing out dai Certificati Verdi e dai CIP6.

Nei primi dieci mesi del 2015 la nuova potenza fotovoltaica installata in Italia è stata di 244.68 MW. Come può essere notato osservando il grafico sottostante, le nuove installazioni provengono soprattutto dal settore residenziale, che ha potuto godere dei vantaggi dalle detrazioni fiscali destinate agli impianti alimentati da energie rinnovabili che la legge di Stabilità proroga anche per tutto il 2016.

### Potenza connessa nei primi 10 mesi per classi di potenza



Fonte: Elaborazione Anie Rinnovabili dati Gaudì 2015

Se nel 2014 tutte le fonti di energia hanno registrato cali nei consumi rispetto al 2013 (il gas chiude il 2014 a quota -11,5%, l'energia elettrica a -2,8%, il carbone a -1,3%, il petrolio a -1% e le rinnovabili a -0,5%), la prima metà del 2015 ha registrato una svolta. Nel mese di luglio 2015 la domanda di energia elettrica in Italia è stata infatti di 32,0 miliardi di kWh, un valore in crescita del 13,4% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. L'elevata crescita del fabbisogno di energia elettrica è dovuta alle eccezionali temperature atmosferiche registrate: il mese di luglio di quest'anno, a parità di giorni lavorativi (23), ha avuto una temperatura media mensile superiore di 4°C rispetto al luglio 2014 che, occorre ricordare, era stato particolarmente negativo rispetto al 2013 (-5,1%). Nel mese di luglio 2015, inoltre, è stato raggiunto il nuovo record assoluto dei consumi elettrici in Italia: alle ore 16 di martedì 21 luglio è stato registrato un valore di picco pari a 59.353 MW. I 32,0 miliardi di kWh richiesti nel mese di luglio 2015 sono distribuiti per il 45,7% al Nord, per il 30,3% al Centro e per il 24,0% al Sud. Nel mese di luglio 2015 la domanda di energia elettrica è stata soddisfatta per l'87,0% con produzione nazionale e per la quota restante (13,0%) dal saldo dell'energia scambiata con l'estero. In dettaglio, la produzione nazionale netta (28,0 miliardi di kWh) è in crescita dell'11,4% rispetto ai volumi di luglio dello scorso anno. Sono in crescita le fonti di produzione termica (+29,0%) e fotovoltaica (+21,2%). In calo le fonti eolica (-42,2%), idroelettrica (-21,5%) e geotermica (-1,5%)<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Fonte: Quotidiano LA STAMPA.

## Le previsioni di crescita del mercato dell'energia elettrica in Italia

In una recente pubblicazione Terna illustra le stime sulla domanda di energia elettrica a medio lungo termine in Italia; secondo Terna i driver della domanda di energia elettrica sono:

- i trend storici di domanda di energia elettrica
- la crescita economica
- l'interazione tra variabili economiche e il consumo di energia

L'impatto della crisi economica e finanziaria influenzerà il processo di recupero ritardando il raggiungimento dei livelli di domanda pre-crisi.

L'analisi storica della relazione tra domanda di energia elettrica ed economia mostra una marcata similitudine nei profili ma anche una crescente divaricazione tra i due andamenti: mentre la ricchezza prodotta nel Paese, espressa in termini di Pil, aumenta in trenta anni di circa 50 punti percentuali, la domanda elettrica in Italia si incrementa di quasi 80 punti. Emerge pertanto che la relazione tra domanda elettrica ed economia non è costante ma gradualmente variabile nel tempo poiché la domanda di elettricità cresce in Italia ad un ritmo maggiore del PIL. Pertanto dall'analisi della relazione di lungo periodo tra domanda di energia elettrica e andamento dell'economia, è possibile elaborare previsioni di medio – lungo termine della domanda di energia elettrica a partire dalla previsione dell'andamento di grandezze macroeconomiche.

L'indicatore macroeconomico che mette in relazione la domanda elettrica e le grandezze economiche è l'intensità elettrica ovvero l'energia elettrica consumata (kWh) di ciascun settore, per unità (€) di contributo al PIL.

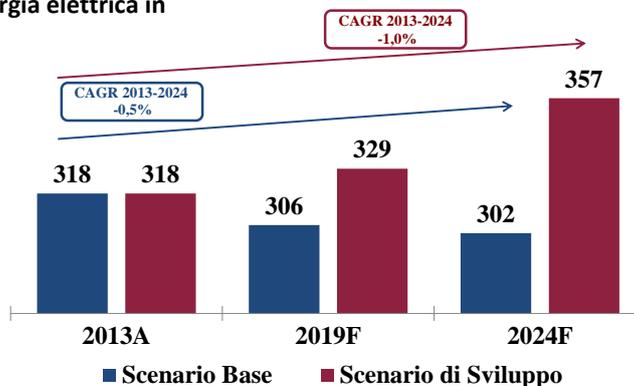
In considerazione della forte attenzione all'efficienza energetica, sia in Europa e in Italia, Terna assume due scenari:

- “*Scenario Base*” caratterizzato da una riduzione annua dell'1,5% dell'intensità elettrica e in cui la domanda di energia elettrica è prevista diminuire ad un tasso medio del -0,5% per anno raggiungendo i 302,4 TWh nel 2024;
- “*Scenario di Sviluppo*” caratterizzato da una stabilità dell'intensità elettrica (tasso medio dello 0% annuo) e in cui la domanda di energia elettrica è prevista crescere ad un tasso medio dell'1% raggiungendo i 357,0 TWh nel 2024;

Nello scenario base, si prevede un tasso di variazione della domanda elettrica pari a -0,7% per anno nel primo dei due semiperiodi, con una domanda che raggiungerà i 305,7 TWh nel 2019, e pari a -0,2% per anno dal 2019 al 2024.

Nel 2019, si ipotizza nello scenario di sviluppo una domanda elettrica pari a 328,5 TWh, con un tasso medio annuo di sviluppo 2013–2019 pari a +0,5%. Nel secondo semiperiodo, anni dal 2019 al 2024, il tasso di crescita sarà pari a +1,7% per anno.

#### Previsione della domanda di energia elettrica in Italia (TWh)



Fonte: Terna, "Previsioni della domanda elettrica in Italia e del fabbisogno di potenza necessario Anni 2014-2024"

## Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario economico internazionale e del settore in particolare hanno determinato, nel passato, le scelte di riposizionamento strategico che erano già state avviate nel corso del 2012. In seguito, si è consolidato il 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 il consolidamento, nell'esercizio 2015, dell'attività di vendita al cliente finale di energia elettrica e gas unita all'efficientamento energetico. L'esercizio in corso vede l'avvio dell'attività aziendale nel settore della cogenerazione (impianto di cogenerazione ad alto rendimento per la produzione di energia elettrica e termica a Barcellona Pozzo di Gotto - ME)

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

## Epc

I risultati ottenuti nell'esercizio 2015 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 *smartgrid*.

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.

## Fornitura Componentistica – 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 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.

Il Gruppo opera anche nel settore delle commesse militari ed ha ricevuto una estensione di un ulteriore lotto del contratto di fornitura di n.106 Mobile Cooking Systems da parte dell'Esercito Italiano.

## Energia Elettrica e Gas,EsCo ed Energy Saving

La Divisione Energia, a cui si associano le attività di Esco ed Energy Saving, e che ha contribuito in modo importante 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, 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 e Small Business. Il nuovo prodotto è gestito da Smart Utility SpA controllata al 95% da Enertronica.

Questa linea di business è di particolare interesse per il Gruppo, perché 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 ci si affida alla stessa struttura commerciale dedicata alla rivendita di energia elettrica e gas. La Divisione Energia, dal 2016 è esclusivamente in capo a Smartutility Spa.

In questo settore (energia elettrica e gas) si è avuta una importante operazione di acquisizione, conclusa il 3 settembre 2015, ma che ha interessato l'intero primo semestre 2015: l'acquisizione della partecipazione di controllo di Energ.it Spa. Energ.it, società precedentemente partecipata al 100% da Onda S.p.A. ("Conferente"), poi Blocco 4 Srl, è attiva nel settore del trading e della vendita al cliente finale di energia elettrica e gas. L'Operazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, si è configurata come un'operazione di "reverse take-over" in quanto gli indici di rilevanza, di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento Emittenti AIM relativi al fatturato e all'EBITDA risultano superiori alla soglia del 100%. In data 4 dicembre 2015, è stato sottoscritto con Blocco 4 Srl un accordo risolutivo in base al quale sono stati sciolti gli accordi preesistenti concernenti l'acquisto del 51% di Energ.it S.p.A. . In base all'accordo risolutivo, Enertronica S.p.A. ha proceduto al trasferimento del 51% delle azioni Energ.it S.p.A. a Blocco 4 S.r.l. e procederà all'annullamento delle azioni emesse a favore della stessa Blocco 4 S.r.l. a seguito dell'avvenuto esercizio, da parte di quest'ultima, del diritto di recesso di cui all'articolo 2343, comma 4, cod. civ., in quanto il valore del conferimento è risultato durevolmente inferiore ad un quinto del valore per il quale era avvenuto il medesimo, come già indicato nel comunicato stampa del 18 novembre scorso.

## Andamento della gestione e commenti alla situazione economica

Il Bilancio Consolidato 2015 evidenzia la crescita della Gruppo sui mercati esteri, nonostante il menzionato contesto macroeconomico e di mercato negativo, e sul mercato domestico.

Si riporta a seguire una sintesi dei dati del Bilancio Consolidato 2015, con a seguire i dati del Bilancio di esercizio della Capogruppo:

### Principali risultati d'esercizio del Gruppo al 31 dicembre 2015

**Il Valore della produzione si attesta a Euro 108,1 milioni (Euro 10,2 milioni al 31 dicembre 2014).**

Il Margine operativo Lordo (**EBITDA**) è pari a Euro 8,6 milioni (negativo per Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2014) con **EBITDA marginall'8%**.

Il Margine operativo netto (**EBIT**) registra un risultato pari a Euro 7,7 milioni (negativo per Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2014).

L'**Utile netto** è pari a Euro 4,0 milioni (negativo per Euro 1,9 milioni al 31 dicembre 2014).

La **Liquidità Finanziaria Netta** è pari a Euro 21,2 milioni (Indebitamento finanziario netto pari a Euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2014), grazie ad una significativa generazione di cassa.

GRUPPO ENT SPA	31/12/2014	(%)	31/12/2015	(%)	Var (%)
Valore della produzione	€ 10.198.161,00	--	€ 108.135.673,00	--	960,34%
EBITDA	-€ 1.478.941,00	-14,50%	€ 8.597.346,42	7,95%	681,32%
EBIT	-€ 1.758.237,00	-17,24%	€ 7.725.456,24	7,14%	539,39%
Utile netto	-€ 1.879.893,00	-18,43%	€ 4.036.880,41	3,73%	314,74%
Patrimonio Netto	€ 821.074,00	8,05%	€ 3.598.097,41	3,33%	338,22%
PFN	-€ 8.256.042,00	--	€ 21.234.939,29	--	-357,20%

### Principali risultati d'esercizio di Enertronica SpA al 31 dicembre 2015

Il **Valore della produzione** si attesta a Euro 23,4 milioni (Euro 9,8 milioni al 31 dicembre 2014).

Il Margine Operativo Lordo (**EBITDA**) è pari Euro 0,2 milioni (negativo per Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2014) con EBITDA margin del 10%.

Il Margine Operativo Netto (**EBIT**) è negativo per Euro 0,6 milioni (negativo per Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2014).

L'**Utile netto** si attesta a Euro 40 mila (negativo per Euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2014).

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 2,9 milioni (Euro 9,3 milioni al 31 dicembre 2014).

ENT SPA	31/12/2014	(%)	31/12/2015	(%)	Var (%)
Valore della produzione	€ 9.782.800,00	--	€ 23.438.551,00	--	139,59%
EBITDA	-€ 383.310,00	-3,92%	€ 213.416,00	0,91%	155,68%
EBIT	-€ 537.334,00	-5,49%	-€ 633.698,00	-2,70%	-17,93%
Utile netto	-€ 877.652,00	-8,97%	€ 40.089,00	0,17%	104,57%
Patrimonio Netto	€ 1.533.534,00	15,68%	€ 1.574.143,00	6,72%	2,65%
PFN	-€ 9.294.387,00	--	-€ 2.919.581,00	--	-68,59%

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

Stato Patrimoniale	2.015	2.014	DELTA
<b><u>IMPIEGHI</u></b>			
<b>Immobilizzazioni</b>			
Immobilizzazioni immateriali	1.216.285	423.960	792.325
Immobilizzazioni materiali	3.414.079	3.597.738	- 183.659
Immobilizzazioni finanziarie	272.961	654.057	- 381.096
<b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>	<b>4.903.325</b>	<b>4.675.755</b>	<b>227.570</b>
<b>Capitale circolante netto</b>			
Rimanenze di magazzino	83.755	114.133	- 30.378
Crediti verso Clienti	19.340.322	7.260.669	12.079.653
Credito (Debito) IVA	2.181.327	508.681	1.672.646
Altri crediti	4.938.785	1.246.501	3.692.284
Debiti verso fornitori	- 33.275.754	- 3.745.663	- 29.530.091
Altri debiti	- 15.656.809	- 1.090.081	- 14.566.728
<b>Capitale circolante netto (B)</b>	<b>- 22.388.373</b>	<b>4.294.240</b>	<b>- 26.682.613</b>
<b>Capitale investito (A + B)</b>	<b>- 17.485.048</b>	<b>8.969.995</b>	<b>- 26.455.043</b>
<b>Fondi</b>			
TFR	- 81.526	- 55.502	- 26.024
Altri fondi	- 70.267	- 44.897	- 25.370
<b>Totale Fondi (C)</b>	<b>- 151.793</b>	<b>100.399</b>	<b>- 51.394</b>
<b>Capit. Invest. netto (A + B + C)</b>	<b>- 17.636.841</b>	<b>8.869.596</b>	<b>- 26.506.437</b>
<b><u>FONTI</u></b>			
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>3.598.097</b>	<b>613.554</b>	<b>2.984.543</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>			
Debiti bancari	10.837.018	10.910.742	- 73.724
Liquidità	32.071.957	2.654.700	29.417.257
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>- 21.234.939</b>	<b>8.256.042</b>	<b>- 29.490.981</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>- 17.636.842</b>	<b>8.869.596</b>	<b>- 26.506.438</b>

## Situazione economica

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

**Conto Economico riclassificato per margini**

Conto Economico consolidato	2015	%	2014	%	DELTA
<b>Ricavi</b>					
Ricavi delle vendite	108.123.662	99,99%	10.102.326	99,06%	98.021.336
Altri proventi	46.378	0,04%	218.172	2,14%	171.794
Variazione rimanenze prodotti finiti	- 34.367	-0,03%	122.337	-1,20%	87.970
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>108.135.673</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.198.161</b>	<b>100,00%</b>	<b>97.937.512</b>
<b>Costi di produzione</b>					
Materie prime	93.204.959	86,19%	7.425.725	72,81%	85.779.234
Servizi	3.469.232	3,21%	3.187.768	31,26%	281.464
Godimento beni di terzi	253.369	0,23%	81.194	0,80%	172.176
Costi del personale	1.895.700	1,75%	908.675	8,91%	987.025
Altre spese operative	715.066	0,66%	73.740	0,72%	641.326
<b>Totale costi di produzione</b>	<b>99.538.326</b>	<b>92,05%</b>	<b>11.677.102</b>	<b>114,50%</b>	<b>87.861.225</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8.597.346</b>	<b>7,95%</b>	<b>1.478.941</b>	<b>-14,50%</b>	<b>10.076.287</b>
Ammortamenti e svalutazioni	871.890	0,81%	279.296	2,74%	592.594
<b>EBIT</b>	<b>7.725.456</b>	<b>7,14%</b>	<b>1.758.237</b>	<b>-17,24%</b>	<b>9.483.693</b>
<i>Risultato gestione finanziaria</i>	- 1.332.424	-1,23%	544.308	-5,34%	788.116
<i>Risultato gestione straordinaria</i>	- 117.440	-0,11%	8.297	-0,08%	109.143
<b>EBT</b>	<b>6.275.592</b>	<b>5,80%</b>	<b>2.310.842</b>	<b>-22,66%</b>	<b>8.586.434</b>
Imposte	- 2.238.712	-2,07%	431.634	4,23%	2.670.346
<b>Risultato netto</b>	<b>4.036.880</b>	<b>3,73%</b>	<b>1.879.207</b>	<b>-18,43%</b>	<b>5.916.088</b>

## Principali indicatori della situazione economico-patrimoniale e finanziaria

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

Ratio Analysis	2.015	2.014
<b>Ratio su profittabilità</b>		
D / (D+E)	0,75	0,95
PFN a breve / PFN totale	114,19%	0,0%
fixed Assets Coverage Ratio *	0,74	0,53
Quick ratio *	1,55	2,65
Acid Ratio **	0,54	1,86
Current Ratio ***	0,54	1,89
CCN / PFN a breve	0,92	1.205,57
CCN / fatturato	-20,7%	42,5%
<b>Indici di redditività</b>		
ROI	-43,80%	-19,8%
ROE	1165,01%	-543,14%
ROS	5,80%	-22,9%
<b>Ratio su produttività</b>		
Costo del personale / Val. Produzione	1,75%	8,91%
Val. Produzione / N. dipendenti	1.441.809	134.186
* <i>Immobilizzazioni / (Debito a M/I termine + PN)</i>		
* <i>(Cassa + attività liquide immediatamente liquidabili + crediti commerciali) / debiti commerciali</i>		
** <i>(attività correnti - Magazzino) / Passività correnti</i>		
*** <i>Attività Correnti / Passività Correnti</i>		
N° dipendenti	75	76

## Fatti di particolare rilievo avvenuti nell'esercizio

L'esercizio 2015 è stato per il Gruppo Enertronica un periodo fondamentale di **crescita e consolidamento** delle attività, soprattutto internazionali, dopo aver intrapreso, nel corso dell'esercizio precedente, un percorso di rinnovamento e riposizionamento funzionale per rispondere alla difficile congiuntura economica nazionale ed internazionale. E' in questo ambito che si collocano:

- le scelte di internazionalizzazione che hanno visto Enertronica consolidare le attività estere, soprattutto in **Sud Africa**, attraverso la sua controllata Enertronica SA Pty Ltd, la quale, nel corso del 2013, ha ricevuto un ordine per la fornitura dei sistemi di ancoraggio per una centrale fotovoltaica della potenza di 10 MW, commessa del tutto terminata nell'esercizio 2014. Successivamente e sempre in Sud Africa, Enertronica si è aggiudicata, in qualità di EPC (Engineering Procurement and Construction) e per il tramite della società Enertronica SA Pty Ltd, controllata sudafricana della Enertronica al 51%, la realizzazione di due parchi fotovoltaici per un totale di 165 MWp. Gli impianti, commissionati da una delle principali utility italiane e mondiali, sono stati avviati nell'esercizio in corso,

con un considerevole ritardo rispetto alle previsioni iniziali e saranno ultimati entro il primo semestre del 2017. Il controvalore della commessa, regolarmente in corso di svolgimento, è di oltre 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.

- **Namibia** :Enertronica ha sottoscritto, con una delle principali Utility mondiali, un contratto preliminare per la realizzazione di tre centrali fotovoltaiche in Namibia per una potenza complessiva di circa 45 MW. Il contratto sottoscritto è vincolante tra le parti con l'eccezione di condizioni sospensive esclusivamente legate all'aggiudicazione del tender namibiano da parte dell'Utility. La sottoscrizione del contratto è di estrema importanza per Enertronica perché testimonia la capacità del Gruppo di competere in ambito internazionale verso clienti finali di elevato profilo e in aree diversificate. Di particolare importanza, inoltre, è la locazione geografica delle commesse in quanto la Namibia ha un programma di investimento sulle energie rinnovabili che diviene strategico per Enertronica. La commessa ha un controvalore di circa 27 Milioni di Euro. La commessa sarà gestita da una SPV di diritto namibiano di cui Enertronica SpA controllerà il 51%.
- Il consolidamento in Italia dei servizi di **E.S.CO (Energy Service Company) e di Energy Reselling**;
- Avviamento di una fase di riorganizzazione interna della linea di business relativa alla vendita di energia elettrica e gas al cliente finale. La ristrutturazione è stata avviata grazie ai risultati positivi ottenuti dalla divisione energia negli ultimi anni. La divisione energia elettrica e gas di Enertronica, che ha contribuito con oltre 7 milioni di euro di fatturato ai risultati di semestrale, confluirà nel 2016 integralmente all'interno della società **Smart Utility SpA** controllata al 95% da EnertronicaSpA. La mission di Smart Utility sarà principalmente legata alla fornitura di servizi di efficientamento energetico ed alla costruzione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile a servizio sia della clientela domestica che business.

### **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, Namibia).

### **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'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 il Gruppo non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta. Ovviamente, l'attività di impresa svolta dal Gruppo Enertronica comporta di per sé un beneficio a favore dell'ambiente derivante dalla produzione e dal consumo di energia da fonti rinnovabili.

## **Informativa sul personale**

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale. Il numero medio dei dipendenti è pari a 75 unità nel 2015, come rappresentato in Nota Integrativa, rispetto alle 76 unità del 2014.

## **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.

## **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti**

---

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la Capogruppo detiene partecipazioni societarie così come riportato in Nota integrativa, cui si rimanda per un maggior approfondimento. A seguire si dettagliano le partecipazioni ed i relativi crediti/debiti:

Società/denominazione	% possesso	% Terzi
Enertronica S.p.A.	-	-
Enertronica SA ptyltd	51%	49%
Enertronica SGR srl	100%	0%
Enertronica Mounting system pty ltd	55%	45%
Enertronica Investments ptyltd	100%	0%
Enertronica ASIA Pte Ltd	60%	40%
SmartutilitySpA	95%	5%
Enertronica RO	99%	1%
Smartutility Spa	95%	5%

## Azioni proprie

La sola Capogruppo detiene azioni proprie. A seguito e in esecuzione del deliberato dell'Assemblea degli Azionisti del 24 giugno 2014, in data 23 dicembre 2015 si è chiuso il programma di acquisto di azioni proprie.

Il programma ha consentito alla Società di effettuare operazioni di investimento e costituzione di un magazzino titoli nel rispetto delle disposizioni vigenti. L'operazione ha dotato la Società di un valido strumento finalizzato a stabilizzare e regolarizzare il corso del titolo azionario, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria.

L'acquisto, che prevedeva un massimo di n. 172.995 azioni ordinarie Enertronica (rappresentanti il 5% del capitale sociale), è stato regolarmente contenuto nei limiti di cui alla citata delibera.

Nel periodo di vigenza del programma di acquisto sono state acquistate 40.861 azioni ordinarie Enertronica e non è stata effettuata nessuna operazione di vendita sul mercato. In relazione all'esercizio 2014, sono state assegnate ai dipendenti 6.600 azioni ordinarie, mentre per l'esercizio 2015 sono state assegnate, in data odierna, 20.400 azioni al prezzo di trasferimento di Euro 3,74 per azione, pari al prezzo medio mensile relativo al periodo compreso tra l'8 dicembre 2015 e l'8 gennaio 2016, per un controvalore complessivo di Euro 76.296,00. I beneficiari potranno liberamente disporre delle azioni assegnate, senza ulteriori vincoli. Con riferimento all'assegnazione gratuita, si evidenzia che la stessa non rientra nell'ambito di uno specifico piano di incentivazione, ma costituisce un'assegnazione disposta *una tantum* dalla società come atto di liberalità. Pertanto, al termine del programma di assegnazione risultano distribuite ai dipendenti del Gruppo Enertronica un totale di 27.000 azioni ordinarie Enertronica, rappresentanti lo 0,7803% del capitale sociale, mentre

risultano in possesso della Società, alla data odierna, 13.861 azioni ordinarie Enertronica, pari allo 0,4006% del capitale sociale. Si precisa che nessuna azione è stata assegnata agli Amministratori della Società.

Ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, si sottolinea che è stata istituita una apposita riserva per azioni proprie in portafoglio, per un ammontare pari all'importo delle azioni proprie iscritto all'attivo di bilancio. Tale riserva sarà mantenuta fino al trasferimento o annullamento delle azioni.

Si precisa infine che il valore nominale delle azioni proprie possedute dalla società facente ricorso al mercato del capitale di rischio non eccede la quinta parte del capitale sociale, come disposto dall'art. 2357 del Codice Civile.

### **Azioni/quote della società controllante**

---

Si attesta che nessuna Società del Gruppo detiene azioni della Controllante.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

---

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si riepilogano nel seguito i principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che possono influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda:

**21.01.2016** - l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo, riunitasi in sede straordinaria, ha approvato l'annullamento della operazione con Blocco 4 Srl, a seguito del recesso effettuato in data 4 dicembre 2015 dalla stessa Blocco 4 S.r.l., ai sensi dell'art. 2343, ultimo comma, cod. civ.

**11.02.2016** – la Capogruppo, a beneficio anche delle controllate, ha ricevuto da CERVED il rating “B1.2”. CERVED, leader in Italia nell'analisi del rischio del credito e primo player di mercato indipendente nel credit management, è la prima agenzia italiana riconosciuta da Banca d'Italia quale ECAI (External Credit Assessment Institution) e dalla Banca Centrale Europea in qualità di Rating Tool all'interno del sistema Eurosystem credit assessment framework (ECAAF) delle banche centrali europee.

Il rating B1.2 (“BBB-“ per S&P e Fitch), corrispondente a un “merito creditizio buono” e un'adeguata capacità di far fronte agli impegni finanziari, riflette la significativa crescita del Gruppo in termini sia di fatturato generato dai progetti di espansione e internazionalizzazione che di redditività complessiva del Gruppo. Il rating è stato assegnato anche in considerazione delle seguenti prospettive di crescita:

- Consolidamento presenza di Enertronica nel mercato Africano
- Espansione territoriale dell'attività EPC-IPP in aree geografiche che presentano le migliori opportunità

**24.02.2016** - la società SmartUtility SpA, controllata al 95% da Enertronica SpA, ha acquisito una importante commessa per la realizzazione di un impianto di cogenerazione ad alto rendimento per la produzione di

energia elettrica e termica il cui controvalore è di circa Euro 750.000,00. L'impianto, che sarà realizzato nel comune di Barcellona P.G. (Me), utilizzerà l'energia termica disponibile per essiccare fanghi umidi, scarti del depuratore comunale in concessione trentennale alla società Barcellonambiente Spa, e produrrà bricchetti ad alta densità utilizzabili come combustibile per un generatore a biomassa, determinando così la valorizzazione energetica di un rifiuto con sostanziale abbattimento dei costi di smaltimento e relativo impatto ambientale.

La commessa, oltre a segnare un primo passo del Gruppo Enertronica in un settore che presenta interessanti potenzialità di crescita, testimonia come le attività industriali di SmartUtility stiano procedendo nella giusta direzione, presentando al mercato soluzioni e prodotti che trascendono dalla semplice fornitura di energia elettrica e gas. Oltre alla realizzazione dell'impianto di cogenerazione oggetto di questo comunicato, SmartUtility ha arricchito la propria offerta, proponendo ai propri clienti interventi di efficientamento energetico che spaziano dall'illuminazione a LED alla realizzazione di impianti fotovoltaici in autoconsumo.

**09.03.2016** - perfezionata l'acquisizione di un campo fotovoltaico da 6 MW in Namibia.

L'acquisizione è avvenuta attraverso l'acquisto del 70% delle quote della società di scopo Sertum Energy Namibia Pty Ltd, di diritto namibiano, la quale è titolare sia dei titoli autorizzativi che della tariffa incentivante (Power Purchase Agreement) sottoscritta con NamPower (ente gestore namibiano dei servizi elettrici). La tariffa incentivante di cui godrà il campo fotovoltaico sarà valida per 25 anni e sarà pari ad un valore iniziale di 1,37 dollari namibiani per kWh prodotto. La tariffa incentivante godrà di un tasso di incremento annuo correlato all'incremento del prezzo dell'energia sul mercato namibiano.

A valle dell'acquisizione delle società veicolo Sertum Energy, Enertronica SpA provvederà alla realizzazione completa, in modalità EPC, dell'impianto con un investimento che successivamente sarà finanziato da banche locali. L'investimento ammonterà a circa 7 milioni di Euro e sarà interamente realizzato nel 2016. Le attività di EPC saranno effettuate dalla controllata Enertronica SA Pty Ltd, società di diritto sudafricano, che attualmente è impegnata nella realizzazione di due centrali fotovoltaiche in Sudafrica per una potenza complessiva di circa 177 MW. Inoltre, tutti i sistemi di ancoraggio, inclusi i sistemi di inseguimento mono-assiali, saranno realizzati dalla società EMS Pty Ltd, sempre controllata del Gruppo Enertronica.

### **21.03.2016 - Approvazione del Piano Industriale 2016-2020**

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il piano industriale 2016-2020. Il piano industriale è focalizzato sul consolidamento degli ottimi risultati del 2015 nel prossimo quinquennio. Nello specifico il piano concentrerà gli sforzi futuri del Gruppo sulle seguenti tematiche:

- EPC internazionale: Enertronica continuerà la politica di espansione sui mercati internazionali con particolare riferimento all'Africa sub sahariana a all'America latina;

- IPP internazionale: Enertronica acquisirà campi fotovoltaici di dimensioni inferiori a 10 MW in ambito internazionale con investimenti interni che alimenteranno la filiera produttiva di tutto il Gruppo e che saranno destinati alla cessione sul mercato secondario.
- Risparmio Energetico e rivendita di Energia elettrica e Gas: il Gruppo, attraverso la sua controllata SmartUtility SpA, ha avviato una nuova linea di *business*, che sarà opportunamente alimentata nei prossimi anni e che mira ad affiancare insieme alla vendita di energia elettrica e gas anche la fornitura di sistemi e servizi per l'efficientamento energetico. Sono inclusi in tale tipologia di *business* la realizzazione di sistemi per la cogenerazione, l'efficientamento luminoso e la realizzazione di impianti fotovoltaici presso la clientela del Gruppo.

Dal punto di vista dei risultati attesi nel prossimo quadriennio di seguito si riporta uno spaccato dei principali parametri economico-finanziari attesi:

(Eur/mln)	2016	2017	2018	2019
<b>Revenues</b>	103	107	161	161
<b>EBITDA</b>	9,2	12,6	18,5	19,3

## Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che, in linea con le politiche gestionali imposte nel precedente periodo ed in previsione dell'acquisizione e consolidamento di nuovi mercati di sbocco esteri attraverso iniziative volte ad un rafforzamento dell'organizzazione commerciale, proseguono le iniziative di investimento e sviluppo già programmate. In particolare si prosegue il rafforzamento di tutte le attività aziendali, anche attraverso le Società controllate.

Tali attività sono ripartite in quattro "unità strategiche di business" (Strategic Business Units – S.B.U.):

- Unità strategica c.d. "EPC" (Engineering, Procurement, Construction);
- Unità strategica "Fornitura Componenti";
- Unità strategica E.S.Co.;
- Unità strategica Vendita Energia

## **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 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 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 rimborso del Prestito Obbligazionario Convertibile da 5.994.000,00 euro scadente ad ottobre 2016.

## **Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio**

---

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che il Gruppo non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Frosinone, 21/03/2016

Il Presidente del C. di A.

Gerardo Plocco



Enertronica S.p.A.

Relazione su bilancio consolidato della società di revisione  
indipendente

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE

Agli azionisti della Enertronica S.p.A.

### Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Enertronica S.p.A. e sue controllate, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Enertronica S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

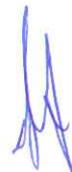
Aosta, Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



*Richiamo di informativa*

Senza modificare il nostro giudizio, si richiama quanto riportato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo Continuità Aziendale in merito alla prossima scadenza del Prestito Obbligazionario Convertibile 2014-2015.

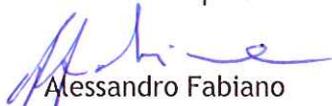
*Altri aspetti*

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile dall'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio con relazione emessa in data 30 aprile 2015.

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la società Enertronica S.p.A., nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, non era obbligata alla redazione del bilancio consolidato, non avendo superato i parametri di legge che ne rendono obbligatoria la redazione.

Roma, 6 aprile 2016

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alessandro Fabiano'.

Alessandro Fabiano  
Socio