



Elettra Investimenti S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al
30.06.2019

Corporate Governance

Elettra Investimenti S.p.A. e le principali società da essa controllate hanno adottato il sistema cd. tradizionale di gestione e controllo che prevede la presenza di un organo di gestione (Consiglio di Amministrazione o Amministratore Unico) e, quando richiesto dalla normativa di riferimento, di un organo di controllo (Collegio Sindacale o Sindaco Unico) e di un Revisore legale, iscritto nel registro istituito presso il Ministero della giustizia, a cui è affidato il controllo contabile.

In particolare, l'Assemblea degli Azionisti della Elettra Investimenti S.p.A. ha deliberato:

- in data 27 aprile 2018 la nomina del Consiglio di Amministrazione che ha l'esclusiva responsabilità della gestione dell'impresa e rimarrà in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2020;
- in data 29 aprile 2016 la nomina del collegio sindacale con il compito di vigilare sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione per il triennio 2016-2018;
- in data 24 marzo 2017 il conferimento dell'incarico alla società di revisione a cui è demandato il controllo contabile ex art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010 per il triennio 2017-2019.

Consiglio di Amministrazione

Fabio Massimo Bombacci – Presidente e Amministratore Delegato

Clementina Bombacci – Consigliere

Luca De Rita – Consigliere

Francesco Antonio Ferrucci - Consigliere

Marco Maria Fumagalli – Consigliere

Giulia De Martino – Consigliere indipendente ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Maria Francesca Talamonti – Consigliere indipendente ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Collegio Sindacale

Federico Capatti – Presidente del Collegio Sindacale

Maria Grazia De Biaggio – Sindaco effettivo

Francesco Nasso – Sindaco effettivo

Paolo Bottari – Sindaco supplente

Fabrizio Pistoresi - Sindaco supplente

Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

¹ Membro Comitato per la remunerazione

² Membro Comitato parti correlate



RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Il bilancio intermedio consolidato del Gruppo Elettra Investimenti al 30 giugno 2019 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

La presente relazione è stata redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 c.c. per fornire le informazioni ritenute più significative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulla gestione del Gruppo Elettra Investimenti, come di seguito definito.

Il bilancio intermedio consolidato evidenzia, dopo avere effettuato ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni per 2.437 migliaia di Euro (2.008 migliaia di Euro nel primo semestre 2018), un utile prima delle imposte di 441 migliaia di Euro (2.545 migliaia di Euro) e un utile netto di 63 migliaia di Euro (1.385 migliaia di Euro).

In base alle informazioni pervenute alla Società, il capitale sociale al 30 giugno 2019 ed alla data di redazione della presente Relazione risulta così suddiviso:

BFin SpA	81,89%
Azioni proprie	0,90%
Mercato	17,21%

A riguardo si evidenzia che in data 28 giugno 2019 l'azionista Bfin S.p.A. ha acquistato n.200.000 azioni Elettra Investimenti dalla Dromos Holding S.r.l., al prezzo unitario di euro 8,75. L'operazione è stata perfezionata in esecuzione degli accordi stipulati il 21 dicembre 2016 in occasione dell'acquisizione della Tholos S.r.l. da parte di Elettra Investimenti S.p.A.

Operazioni rilevanti effettuate nel periodo

La gestione del Gruppo Elettra investimenti nel corso del primo semestre 2019 è stata caratterizzata da:

- l'ingresso nel settore degli impianti di produzione di energia alimentati a Biogas;
- l'avvio di ulteriori interventi di semplificazione della struttura partecipativa;
- l'ampliamento dell'offerta commerciale e lo sviluppo di nuovi modelli di business;
- un marcato affrancamento della performance economica dal contributo derivante dalla gestione dei TEE (Titoli di Efficienza Energetica).

L'ingresso nel settore del Biogas è stato realizzato per il tramite della Alea Energia S.p.A. che ha acquistato dalla Esco Lazio S.r.l. il 100% del capitale sociale di Esco Biogas S.r.l., società che a) detiene il 100% del capitale sociale di Agri Power Plus Società Agricola S.r.l., a sua volta proprietaria di un impianto a biogas sito in B.go S.Maria, in Provincia di Latina, che gode, fino ad ottobre 2026, di tariffa incentivata in virtù di Convenzione con il GSE, b) gestisce, in forza di un contratto di durata decennale, con scadenza al 2027, due impianti a biogas, sempre ubicati nella Provincia di Latina, della potenza nominale di 1 MW circa ciascuno, e c) detiene l'1,35% del capitale sociale di Bio2gas S.r.l., società che ha ottenuto due autorizzazioni per realizzare, nella Provincia di Latina, altrettanti impianti a biogas da forsu da 35.000 tonnellate.

Tale operazione ha una valenza altamente strategica per la Società in quanto segna l'ingresso del Gruppo Elettra nel mondo del BIOGAS, una tecnologia estremamente interessante anche a prescindere dagli incentivi legati alla produzione di energia elettrica tramite fonti rinnovabili.

Gli impianti a biogas permettono infatti di trasformare in energia elettrica e termica i sottoprodotti agricoli, gli scarti di origine vegetale, gli effluenti zootecnici e i residui dell'agroindustria, con evidenti vantaggi in termini ambientali ed economici. Inoltre, con la rimozione delle componenti non compatibili con l'immissione in rete (CO₂), dal biogas si ottiene il biometano, fonte energetica rinnovabile e programmabile, in grado di rispondere agli obiettivi di riduzione delle emissioni sfruttando le reti gas esistenti e contribuendo a incrementare la produzione nazionale.

Gli accordi inerenti l'acquisto del 100% del capitale sociale della Esco Biogas S.r.l. prevedevano che la determinazione definitiva del prezzo delle quote fosse basata sulle risultanze delle situazioni patrimoniali della Esco Biogas S.r.l. e della Agri Power Plus Società Agricola S.r.l. alla data di esecuzione, rettificando l'Enterprise Value della Esco Biogas S.r.l., stabilito in Euro 3.700.000,00 sulla base della redditività dell'impianto di proprietà sito in Borgo S.Maria e dei contratti di gestione degli altri due impianti siti in provincia di Latina (Ebitda atteso di circa Euro 900 mila annui), dei controvalori cumulati della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto della Esco Biogas S.r.l. e della Agri Power Plus Società Agricola S.r.l. risultanti dalle suddette situazioni patrimoniali alla data di esecuzione.

Sulla base dei valori cumulati della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto della Esco Biogas S.r.l. e della Agri Power Plus Società Agricola S.r.l. desumibili dalle situazioni patrimoniali al 31 marzo 2019, pari rispettivamente ad Euro 2.860.364,52 e ad Euro - 757.571,37, il prezzo delle quote è risultato pari ad Euro 82.000,00.

L'accordo raggiunto con Esco Lazio S.r.l., il cui team di esperti rimane coinvolto nella gestione degli impianti in forza di un contratto di service, prevede una serie di garanzie a tutela della reale esigibilità delle posizioni creditorie iscritte negli attivi delle situazioni patrimoniali della Esco Biogas S.r.l. e della Agri Power Plus Società Agricola S.r.l. nonché di eventuali sopravvenienze passive che dovessero insorgere con riferimento alla gestione delle due società antecedente la data di compravendita delle quote.

Il posizionamento del Gruppo nell'ambito del biogas è stato ulteriormente rafforzato dalla sottoscrizione, da parte della Agri Power Plus S.r.l., di un contratto di Global Service relativo ad un impianto di produzione di energia elettrica alimentato a biogas, di potenza nominale pari a 999 kW, sito nel Comune di Sarno (SA), che gode di tariffa incentivante sino al 20.1.2029 in virtù di Convenzione stipulata con il Gestore dei Servizi Energetici ("GSE").

Il suddetto contratto prevede che la Agri Power Plus S.r.l. assuma la conduzione operativa dell'impianto, la sua manutenzione ordinaria e straordinaria e l'approvvigionamento delle biomasse condividendo con la società proprietaria dell'impianto l'importo della fattura emessa, in ciascun mese di durata del contratto, nei confronti del GSE per la produzione dell'energia elettrica immessa in rete dall'Impianto.

Gli ulteriori interventi di semplificazione della struttura partecipativa hanno comportato la delibera, da parte delle assemblee straordinarie delle società coinvolte, della fusione per incorporazione nella Alea Energia S.p.A. della Alea Heat & Power S.r.l. e della sua partecipata Idronika S.r.l..

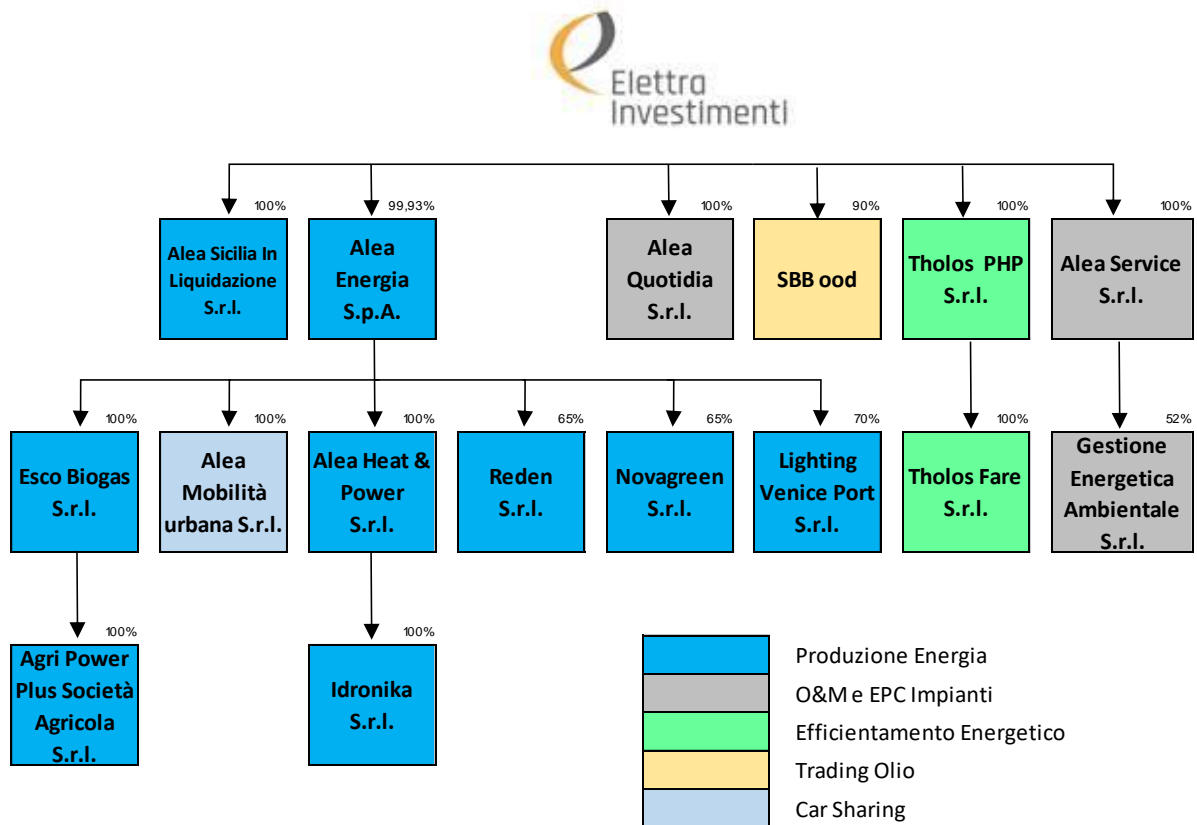
Tale operazione, che si perfezionerà entro la prima metà del mese di novembre con la stipula dell'Atto di fusione, è finalizzata ad una riorganizzazione interna del gruppo Elettra Investimenti, volta alla semplificazione della struttura della catena partecipativa nonché al perseguimento di una maggiore efficienza gestionale attraverso la concentrazione di tutte le attività operative correlate alla linea di business della generazione di energia in un'unica società.

Sempre a riguardo del processo di semplificazione della struttura partecipativa si ricorda che in data 4 settembre gli organi amministrativi delle società coinvolte hanno redatto il Progetto di fusione per incorporazione nella Elettra Investimenti S.p.A. della Alea Energia S.p.A., della Alea Service S.r.l. e della Tholos PHP S.r.l.. Le Assemblee straordinarie delle predette società sono state convocate per il 14 ottobre 2019 con l'obiettivo di stipulare l'Atto di fusione entro il 31 dicembre 2019.

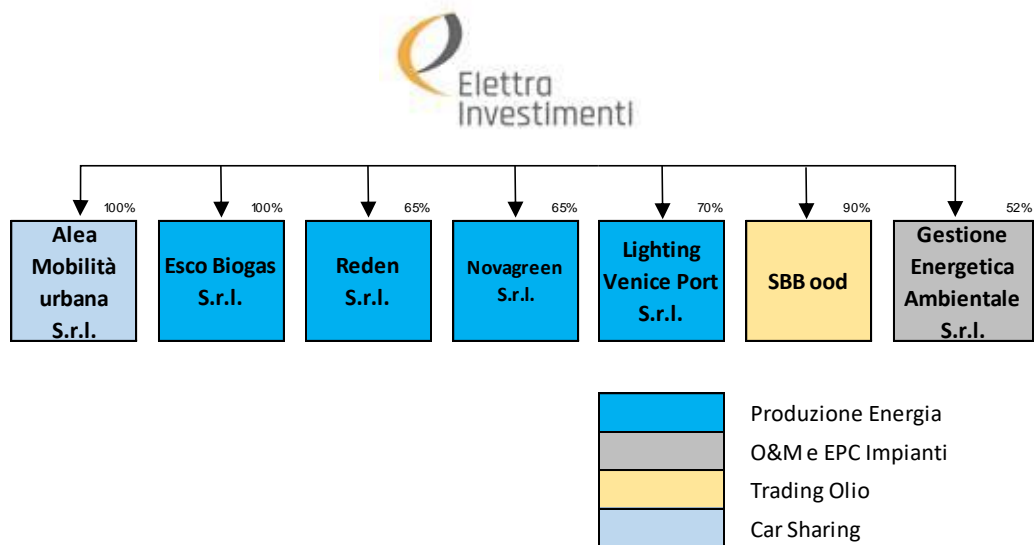
Tale operazione è anch'essa finalizzata ad una riorganizzazione interna del gruppo Elettra Investimenti, nonché al perseguimento di una maggiore efficienza gestionale attraverso la concentrazione nella Incorporante delle attività attualmente svolte dalle controllate le cui compagini societarie non prevedono soggetti terzi attivamente coinvolti, direttamente o indirettamente, nella gestione operativa e/o che non svolgono attività per le quali appare preferibile la concentrazione in veicoli societari distinti.

I due diagrammi seguenti illustrano la composizione del Gruppo Elettra Investimenti al 30 giugno 2019 e quella attesa per il 31 dicembre 2019, includendo anche l'ulteriore fusione tra la Esco Biogas S.r.l. e la Agri Power Plus S.r.l., finalizzata a concentrare in un'unica società tutte le iniziative svolte nel comparto del Biogas, il completamento della cessione della Tholos Fare S.r.l. e della liquidazione della Alea Sicilia S.r.l..

Struttura 30 giugno 2019:



Struttura attesa al 31 dicembre 2019:



L'ampliamento dell'offerta commerciale è stato realizzato attraverso la creazione di un'offerta da proporre alla Piccola e Media Impresa (PMI) e la definizione di modelli di business che possano rappresentare elementi distintivi rispetto alle offerte degli altri operatori del mercato.

L'offerta commerciale di Elettra Investimenti si articola nelle seguenti proposte:

- impianti fotovoltaici con la possibilità di prevedere anche rifacimento e smaltimento delle coperture in amianto;
- impianti di microgenerazione con potenza da 20 a 200 kW;
- interventi di relamping di uffici e siti produttivi con lampade a LED;
- servizi di manutenzione di impianti di produzione di energia;
- progetti di efficienza energetica e di gestione dei TEE;
- impianti HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning);
- diagnosi energetiche (ex D Lgs 102/14);
- sistema e piattaforma di monitoraggio;
- servizi di accesso ai mercati elettrici come aggregatore di unità di generazione distribuita e consumo (cosiddette UVAM, ovvero Unità Virtuali Abilitate Miste) tramite "Virtual power plant", che implicano la configurazione digitale di un impianto di generazione costituito da più impianti di generazione o consumo distribuiti sul territorio, collegati e gestiti attraverso una rete virtuale intelligente;
- servizi di car sharing elettrico rivolti in particolare al segmento corporate.

I modelli di business sviluppati a supporto della commercializzazione dei suddetti servizi prevedono sia la formula della vendita Chiavi in Mano, sia la cosiddetta formula ESCo, nella sua duplice declinazione dell'Energy Performance Contract e del Servizio Energia.

Nel primo caso Elettra propone al cliente di condividere il risparmio economico ottenuto grazie agli interventi realizzati in riferimento ad una baseline di consumi contrattualmente definita. Nel secondo caso il modello di business si configura come una vendita dei vettori energetici (energia elettrica, energia termica, energia frigorifera) prodotti dal nuovo impianto installato.

Con entrambe le formule ESCo, Elettra si fa carico di sostenere i costi di progettazione e realizzazione degli interventi e delle successive attività di manutenzioni ordinaria e straordinaria e gestione al fine di garantire le performance contrattualmente pattuite.

Lo sviluppo della piattaforma Exacto ha consentito ad Alea Energia S.p.A. di partecipare, con una potenza aggregata iniziale di oltre 8 MW nel Centro Sud Italia, al nuovo progetto pilota di Terna, gestore del sistema elettrico nazionale, per il Mercato dei Servizi di Dispacciamento (MSD), dedicato alla generazione distribuita e al demand side management.

Ad oggi Elettra Investimenti è uno dei primi operatori assegnatari di capacità sul mercato UVAM in Italia che permette, sia agli impianti di produzione non rilevanti, sia alle stesse unità di consumo, di fornire in forma aggregata servizi di modulazione alla rete elettrica nazionale.

Tali servizi valorizzano le flessibilità inespresse a livello di ciclo produttivo e di consumo dell'energia, su un mercato previsto in forte sviluppo data la crescente penetrazione delle fonti rinnovabili intermittenti nel sistema elettrico nazionale e la conseguente necessità di servizi di flessibilità al fine di mantenere l'equilibrio tra domanda e offerta.

L'abilitazione ottenuta da Terna consente al Gruppo di valorizzare ulteriormente le capacità produttive degli impianti di proprietà, ma, soprattutto, grazie alla flessibilità delle proprie soluzioni tecnologiche e del proprio approccio commerciale, di proporsi in qualità di aggregatore di impianti di terzi aumentando la capacità aggregata in UVAM a livello nazionale, aprendosi alla collaborazione con soggetti terzi.

Come anticipato sopra, la piattaforma EXACTO rappresenta un'asset qualificante del posizionamento di Elettra investimenti nel mercato dell'energia. Tale piattaforma rappresenta infatti lo strumento per realizzare la cosiddetta "Digital Energy", ossia l'erogazione di servizi di analisi, gestione e ottimizzazione associati alle attività di fornitura e/o di consumo di vettori energetici, con capacità di intervenire automaticamente nella gestione degli impianti. (Digital Energy secondo l'Energy & Strategy Group del Politecnico di Milano: "L'uso di tecnologie digitali sempre più avanzate lungo la filiera dell'energia, interessandone tutte le fasi, dalla produzione alla vendita").

EXACTO si articola in due applicazioni:

- EXACTO EMV (Energy Monitoring & Verification), dedicata al monitoraggio e telecontrollo di impianti di produzione e di consumo di vettori energetici;
- EXACTO F2M (Field To Market), destinata alla partecipazione ai mercati dell'energia per specifici impianti fra quelli monitorati.

Per quanto attiene alla roadmap di sviluppo si rappresenta come nella prima metà dell'esercizio in corso il team interno di sviluppo abbia completato le funzionalità inerenti la raccolta di misure dal campo, l'analisi grafica, la visualizzazione dei dati e la partecipazione ai mercati dell'energia (interconnessione con Terna e con il GME). Sono stati inoltre collegati alla piattaforma una dozzina di impianti di proprietà del Gruppo Elettra nonché diversi impianti di clienti terzi (Alitalia, Procemsa, ITALFIM, ecc.).

Come si evince dalla seguente tabella, il **progressivo affrancamento della performance economica dal contributo derivante dalla gestione dei TEE** (Titoli di Efficienza Energetica) è stato perseguito grazie ai positivi risultati conseguiti dal Gruppo in tutte le altre linee di business condotte che sono state in grado di controbilanciare quasi completamente (81%) l'atteso calo dei ricavi e della marginalità generata dai TEE

maturati sui progetti di efficientamento energetico a suo tempo realizzati da Tholos PHP S.r.l. e Tholos Fare S.r.l..

I ricavi generati dalle c.d. attività industriali, inerenti la vendita di energia elettrica e termica, di olio vegetale combustibile, di servizi di gestione e manutenzione di impianti, di interventi di efficienza energetica, aumentati del valore degli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e degli altri ricavi (rettificati in diminuzione per tener conto della componente reddituale straordinaria generatasi con l'acquisizione di Esco Biogas S.r.l.), hanno fatto registrare nel primo semestre 2019 un incremento in termini assoluti di oltre di oltre €8,4 milioni e in termini percentuali di circa il 59%.

In termini di margine di contribuzione, il risultato al netto dei TEE, e della sopra citata componente reddituale straordinaria, evidenzia un incremento in termini assoluti di oltre €3,4 milioni (+102% in termini percentuali) che ha compensato per oltre l'80% i circa €4,5 milioni di minor margine realizzato con i TEE.

Gruppo Elettra

Semestrale consolidata riclassificata

(importi in Euro)

CONTO ECONOMICO	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
Ricavi da vendita di energia elettrica	10.208.827	7.456.897	2.751.930
Ricavi da vendita energia termica	4.128.681	3.301.700	826.981
Ricavi da vendita Olio	2.393.574	1.641.073	752.501
Ricavi O&M e vendita impianti	3.026.551	891.240	2.135.311
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.127.580	(346.800)	1.474.380
Ricavi da intervento di efficienza energetica	207.707	-	207.707
Ricavi gestione impianti di terzi	166.919	-	166.919
Altri ricavi inerenti	1.483.615	1.366.249	117.366
Totale Ricavi al netto TEE e Altri ricavi non inerenti	22.743.454	14.310.359	8.433.095
	58,93%		
(Consumo materie prime, sussidiarie, di consumo e merci)	(14.465.676)	(9.951.840)	(4.513.836)
(Manutenzione impianti)	(1.481.456)	(990.680)	(490.776)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE ATTIVITA' INDUSTRIALI	6.796.323	3.367.839	3.428.484
	101,80%		
Ricavi da vendita Certificati di efficienza energetica	4.833.528	12.269.396	(7.435.868)
(Costo per acquisto Certificati di efficienza energetica)	(3.196.167)	(6.414.600)	3.218.433
MARGINE DI CONTRIBUZIONE DA TEE	1.637.361	5.854.796	(4.217.435)
Altri ricavi non inerenti	1.104.838	-	1.104.838
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	9.538.522	9.222.635	315.887
	3,43%		

Appare comunque opportuno porre in evidenza come lo sviluppo delle attività attinenti la realizzazione di interventi di efficienza energetica principalmente in formula Esco, e la conseguente gestione dei certificati da essi generati, rimangano comunque una delle linee di business principali del Gruppo ed uno dei suoi punti qualificanti rispetto ai competitor.

Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari ed indicatori

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

Gruppo Elettra

Semestrale consolidata riclassificata

(importi in Euro)

CONTO ECONOMICO	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
Ricavi da vendita di energia elettrica	10.208.827	7.456.897	2.751.930
Ricavi da vendita energia termica	4.128.681	3.301.700	826.981
Ricavi da vendita Olio	2.393.574	1.641.073	752.500
Ricavi O&M e vendita impianti	3.026.551	891.240	2.135.310
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.127.580	(346.800)	1.474.380
Ricavi da vendita Certificati di efficienza energetica	4.833.528	12.269.396	(7.435.869)
Ricavi da intervento di efficienza energetica	207.707	-	207.707
Ricavi gestione impianti di terzi	166.919	-	166.919
Altri ricavi	2.588.453	1.366.249	1.222.204
Totale Ricavi	28.681.820	26.579.755	2.102.064
Tasso di crescita	7,91%		
(Costo per acquisto Certificati di efficienza energetica)	(3.196.167)	(6.414.600)	3.218.433
(Consumo materie prime, sussidiarie, di consumo e merci)	(14.465.676)	(9.951.840)	(4.513.839)
(Manutenzione impianti)	(1.481.456)	(990.680)	(490.776)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	9.538.521	9.222.635	315.882
% sul fatturato	33,26%	34,70%	
(Costo del personale)	(2.977.760)	(2.046.963)	(930.796)
(Consulenze)	(1.196.657)	(1.281.262)	84.605
(Spese Generali ed altri costi diversi)	(1.463.220)	(1.083.653)	(379.566)
EBITDA	3.900.884	4.810.757	(909.875)
% sul fatturato	13,60%	18,10%	
(Ammortamento delle immob. Mat. e Immat. e leasing)	(2.436.997)	(2.007.671)	(429.326)
(Altri accantonamenti e svalutazioni)	(17.311)	(9.991)	(7.319)
EBIT	1.446.576	2.793.095	(1.346.521)
% sul fatturato	5,04%	10,51%	
(Oneri) Proventi finanziari	(416.336)	(248.362)	(167.974)
Rivalutazioni/(svalutazioni) di attività finanziarie	(252)	-	(252)
Utile (Perdita) da attività destinate alle dismissioni	(588.931)	-	(588.931)
EBT	441.057	2.544.733	(2.103.678)
% sul fatturato	1,54%	9,57%	
(Imposte sul reddito)	(378.346)	(1.159.679)	781.335
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	62.711	1.385.054	(1.322.343)
% sul fatturato	0,22%	5,21%	
di cui:			
UTILE/(PERDITA) DI TERZI	54.731	(106.665)	161.396
UTILE/(PERDITA) DI GRUPPO	7.980	1.491.719	(1.483.739)
% sul fatturato	0,03%	5,61%	

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
Crediti commerciali	12.057.141	9.533.261	2.523.874
(Debiti commerciali)	(18.471.556)	(10.020.188)	(8.451.368)
Rimanenze	3.697.599	436.125	3.261.473
Crediti tributari/(Debiti tributari)	3.374.607	567.804	2.806.804
Altre attività/(passività) a breve	(351.586)	(729.119)	377.534
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	306.205	(212.117)	518.316
% sul CIN	0,97%	-1,01%	
Immob. materiali e immateriali nette	31.891.970	21.288.128	10.603.843
Immobilizzazioni finanziarie	667.332	588.273	79.060
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	32.559.302	21.876.401	10.682.903
% sul CIN	102,88%	104,57%	
(Fondo per rischi e oneri)	(231.738)	(128.742)	(102.995)
(Fondo TFR)	(986.256)	(614.700)	(371.556)
TOTALE FONDI	(1.217.994)	(743.442)	(474.551)
% sul CIN	-3,85%	-3,55%	
CAPITALE INVESTITO NETTO	31.647.513	20.920.842	10.726.669
Capitale Sociale	3.839.124	3.836.924	2.200
Riserva di sovrapprezzo	4.587.509	4.571.889	15.620
Riserva legale	255.108	201.901	53.207
Altre riserve	(279.275)	(285.300)	6.024
Utili/(Perdite) portati a nuovo	3.930.012	5.155.536	(1.225.524)
Utili/(Perdite) d'esercizio	7.980	1.491.719	(1.483.739)
TOTALE PATRIMONIO DI GRUPPO	12.340.458	14.972.669	(2.632.212)
Capitale e riserve di terzi	778.428	247.099	531.329
Utile (Perdite di terzi)	54.731	(106.665)	161.396
TOTALE PATRIMONIO DI TERZI	833.159	140.434	692.725
PATRIMONIO NETTO	13.173.617	15.113.103	(1.939.487)
% sul CIN	41,63%	72,24%	
Debiti finanziari a breve termine	11.430.272	5.508.353	5.921.919
Debiti finanziari a lungo termine	18.215.270	14.531.340	3.683.930
Altri Debiti finanziari - Finanziamento soci	550.094	-	550.093
Crediti finanziari	(206.198)	(213.693)	7.495
(Disponibilità liquide)	(11.515.542)	(14.018.261)	2.502.719
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	18.473.896	5.807.739	12.666.156
% sul CIN	58,4%	27,8%	
TOTALE RISORSE FINANZIARIE	31.647.513	20.920.842	10.726.669

Principali dati economici

Principali dati economici (dati in migliaia di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Sales (Valore della produzione)	28.682	26.580
EBITDA (Margine operativo lordo)	3.901	4.811
EBIT (Margine operativo netto)	1.447	2.793
EBT (Risultato ante imposte)	441	2.545
Risultato d'esercizio (di Gruppo)	8	1.492

Principali dati patrimoniali e finanziari

Principali dati patrimoniali e finanziari (dati in migliaia di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Capitale investito netto	31.648	20.921
Patrimonio netto (PN)	13.174	15.113
Posizione finanziaria netta (PFN)	18.474	5.808
Margine di struttura (PN-attivo fisso)	(20.075)	(7.366)
Margine secondario di struttura (PN + pass.mlt - attivo fisso)	(1.860)	7.165
Investimenti in beni immateriali lordi	13.173	8.068
Investimenti in beni materiali lordi	36.187	22.298

Principali indicatori

Principali indicatori (dati in migliaia di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
EBITDA/Sales	13,60%	18,10%
ROS (EBIT/Sales)	5,04%	10,51%
ROI (EBIT/Totale impieghi)	2,06%	5,43%
PFN/EBITDA	4,74	1,21
PFN/Patrimonio Netto	1,40	0,38

I risultati consolidati relativi al primo semestre 2019, se confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, pongono in evidenza un **valore della produzione** pari a **€ 28,7 milioni**, in aumento del 8% rispetto all'analogo dato del 2018.

Come in parte già commentato sopra, la suddetta crescita è ascrivibile ai migliori risultati conseguiti in tutte le linee di business condotte dal Gruppo, eccezion fatta per quella relativa alla gestione dei certificati di efficienza energetica, ed è riconducibile sia all'allargamento del perimetro di consolidamento conseguente al programma crescita per linee esterne intrapreso nel corso del 4° trimestre 2018 e nel 1° trimestre 2019, sia alle migliori performance fatte registrare dalle partecipate storiche del Gruppo.

L'**EBITDA** consolidato è risultato essere pari a **€ 3,9 milioni** (€4,8 milioni nel 2018), l'**EBIT** pari a **€ 1,4 milioni** (€ 2,8 milioni) e l'**EBT** pari a **€ 0,4 milioni** (€ 2,5 milioni). La dinamica di tali indicatori di performance risente, per quanto riguarda l'Ebitda, dei maggiori costi del personale e dei servizi di cui usufruiscono le società del Gruppo, per quanto attiene all'Ebit, dei maggiori ammortamenti conseguenti al maggior numero di ore di funzionamento degli impianti (*component approach*) e all'allargamento del perimetro di consolidamento, e per quanto l'Ebt, dei maggiori oneri finanziari maturati sui finanziamenti accesi per supportare il piano di crescita per linee esterne e del risultato negativo conseguito dalla Tholos Fare S.r.l. per la quale è stato sottoscritto un preliminare di vendita.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata al 30 giugno 2019 è di **€ 18,5 milioni** (€ 14,8 milioni al 31 dicembre 2018) con disponibilità liquide e crediti finanziari a breve per € 11,7 milioni (€ 9,7 milioni) ed indebitamento verso istituti finanziari per un totale di € 25,6 milioni (€ 19,9 milioni).

L'evoluzione della Posizione Finanziaria Netta consolidata, dettagliatamente descritta nel Rendiconto finanziario consolidato a cui si rimanda, è principalmente riconducibile al consolidamento della posizione finanziaria netta della Esco Biogas S.r.l. (pari a circa € 3,6 milioni) ed alla distribuzione di dividendi per circa € 1,0 milione.

	1H18	2018	1H19
Disponibilità liquide	(14,02)	(9,40)	(11,52)
Crediti finanziari	(0,21)	(0,21)	(0,21)
Debiti finanziari	0,00	0,27	0,55
Debito vs Banche a Breve	4,82	9,44	10,59
Debito vs Banche a M/L	11,06	10,47	15,04
Sub Totale	1,65	10,58	14,46
Debiti vs Leasing Fin. a Breve (IAS 17)	0,16	0,31	0,26
Debiti vs Leasing Fin. a M/L (18 anni) (IAS 17)	2,19	2,02	2,12
Debiti Finanziari (IFRS 16) a Breve	0,53	0,63	0,58
Debiti Finanziari (IFRS 16) a M/L	1,28	1,30	1,06
Sub Totale (IFRS 17 e 16)	4,16	4,26	4,02
PFN	5,81	14,83	18,47

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società e andamento del titolo

Come noto, nel corso del 2015 la società è stata ammessa a quotazione sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana S.p.A. Nell'ambito della IPO erano state collocate n. 835.500 azioni al prezzo di Euro 6,00 ciascuna, per un importo complessivo pari a Euro 5.013.000, di cui 710.000 in aumento di capitale e 125.500 azioni in vendita. Successivamente, nell'aprile 2016, sono state emesse n. 25.836 nuove azioni assegnate gratuitamente a coloro che avevano sottoscritto le azioni in sede di IPO e che avevano mantenuto i titoli per i successivi 12 mesi. La società ha, infine, emesso n. 3.710.000 Warrant "Elettra Investimenti 2015-2017" assegnati gratuitamente a tutti gli azionisti in rapporto di 1 warrant per ogni Azione. Tali warrant potevano essere esercitati:

- dal 5.10.2015 al 16.10.2015 ad un prezzo pari a Euro 7,50 per ciascuna azione di compendio;
 - dal 3.10.2016 al 14.10.2016 ad un prezzo pari a Euro 7,80 per ciascuna azione di compendio;
 - dal 2.10.2017 al 13.10.2017 ad un prezzo pari a Euro 8,10 per ciascuna azione di compendio.
- In tale finestra temporale sono stati convertiti n. 1.088 warrant per un controvalore complessivo pari a Euro 8.812,80.

In data 28 aprile 2017 l'Assemblea dei portatori di warrant ha deliberato di prolungare il periodo di esercizio dei Warrant fino al 14 ottobre 2019 ed ha introdotto un quarto periodo di esercizio, dal 2 ottobre 2018 al 15 ottobre 2018, ed un quinto periodo di esercizio, dal 3 ottobre 2019 al 14 ottobre 2019, al prezzo di esercizio pari a Euro 8,10 per ciascun periodo.

In data 30 aprile 2019 l'Assemblea dei portatori dei Warrant Elettra Investimenti 2015-2019 ha deliberato di prolungare il periodo di esercizio dei Warrant fino al 14 ottobre 2021 ed ha introdotto due ulteriori periodi di esercizio, rispettivamente dal 1 al 14 ottobre 2020 e dal 1 al 14 ottobre 2021, aumentando a Euro 9,00 il prezzo di esercizio per ciascun nuovo periodo.

Nel quarto periodo sono stati esercitati 2.200 warrant per un controvalore complessivo di Euro 17.820.

Da segnalare, infine, che in data 27 febbraio 2017, a completamento di quanto concordato nell'ambito della operazione di acquisizione societaria della Tholos S.r.l., è stato deliberato un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quinto comma c.c. per ulteriori 100.000 azioni che sono state sottoscritte da Dromos Holding S.r.l., precedente titolare della Tholos S.r.l.

Di conseguenza al 30 dicembre 2018 risultavano emesse n. 3.839.124 azioni e n. 3.706.712 Warrant residui in circolazione. A tale data l'azione quotava Euro 9,05 ed il warrant Euro 2,19.

Investimenti

Oltre agli investimenti che hanno portato all'acquisto della Esco Biogas S.r.l., ampiamente commentati in altri paragrafi della presente relazione, le società del Gruppo nel corso del primo semestre 2019 hanno realizzato investimenti soprattutto nel comparto delle immobilizzazioni tecniche materiali ed immateriali.

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

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2019 le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte quasi esclusivamente dalla società Tholos PHP S.r.l. ed hanno avuto ad oggetto lo sviluppo di Exacto, la nuova piattaforma di Energy-IoT & Artificial Intelligence che si propone quale riferimento hardware-software per le attività di energy & asset management.

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti nel primo semestre 2019 dalla sopracitata partecipata sono stati pari a Euro 406.904.

Informazioni su rischi ed incertezze

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

Rischi connessi alla normativa e regolamentazione

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

Rischi connessi alla concorrenza

La Capogruppo e le sue controllate operano in contesti competitivi caratterizzati da basse barriere all'ingresso che le pongono in concorrenza con soggetti sia nazionali, sia esteri dotati di risorse finanziarie anche maggiori rispetto alla società ed al Gruppo.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo consta di una società che opera anche sui mercati esteri (attualmente UE) e che pertanto potrebbe essere esposta ai rischi inerenti l'operare in ambito internazionale tra cui rientrano quelli inerenti ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e alle normative locali nonché i rischi legati alla complessità insite nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre a rischi connessi alle variazioni del corso delle valute. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della società.

Rischi connessi al credito

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

Per quanto riguarda il rischio di credito insito nelle attività finanziarie detenute non si appalesano situazioni di dubbia recuperabilità. Altrettanto prive di rischi sono ritenute le posizioni liquide delle diverse società del Gruppo e non si ravvisano rischi connessi alla gestione dei flussi finanziari.

Contenziosi

In merito ai limitati contenziosi in essere relativi alle società appartenenti al Gruppo, si rimanda a quanto specificato negli appositi paragrafi della nota integrativa alla relazione finanziaria semestrale consolidata.

Personale ed ambiente

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

L'analisi dell'andamento dell'organico della Capogruppo e del Gruppo sono dettagliatamente rappresentati nella nota integrativa alla relazione finanziaria semestrale consolidata.

Azioni proprie

A seguito e in esecuzione di quanto deliberato dell'Assemblea degli azionisti del 11 febbraio 2015, in data 22 marzo 2016 si è chiuso il primo programma di acquisto azioni proprie.

L'Assemblea degli azionisti del 20 dicembre 2017 ha rinnovato l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad effettuare operazioni di acquisto e vendita, in una o più volte, di azioni proprie della società ai sensi dell'art. 2357 e seguenti del codice civile, al fine di dotare la società di uno strumento utile alle società quotate per le finalità consentite dalle vigenti normative e disposizioni. In particolare, l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni ordinarie proprie è stata rilasciata per i seguenti obiettivi:

- (i) intervenire tramite intermediari autorizzati per sostenere sul mercato la liquidità del titolo così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitare movimenti dei prezzi non in linea con l'andamento del mercato e consentire un sostegno alla quotazione delle azioni stesse nell'ambito dell'attività di stabilizzazione del titolo;
- (ii) utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della società;
- (iii) procedere ad acquisti di azioni proprie da beneficiari di eventuali piani di stock option deliberati dai competenti organi sociali;
- (iv) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari;
- (v) perseguire qualunque altra finalità consentita secondo la normativa legislativa e regolamentare nazionale e comunitaria.

Gli acquisti possono essere effettuati in una o più soluzioni per un totale complessivo sino a 100.000 azioni e nel limite massimo consentito dall'art. 2357 comma 1 c.c., ad un prezzo unitario né inferiore né superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo ufficiale di borsa registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di mercato del giorno precedente di ogni singola operazione. Tali acquisti possono essere effettuati entro i 18 mesi successivi dalla data della citata delibera assembleare, ovvero entro il 19 giugno 2019. La disposizione di azioni proprie ai sensi del piano approvato non sarà soggetta a limiti temporali.

Alla data del 30 giugno 2019 Elettra Investimenti S.p.A. deteneva n. 34.500 azioni proprie, pari al 0,90 % circa del capitale sociale, mentre le società da essa controllate non detenevano e non detengono azioni della controllante Elettra Investimenti S.p.A..

Il numero delle azioni proprie risulta immutato alla data di redazione della presente relazione.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio ed evoluzione prevedibile della gestione

Il principale evento verificatosi dopo la chiusura del semestre è stata la conclusione da parte della controllata RedEn S.r.l. di un accordo con Arcelor Mittal, gruppo siderurgico tra i più importanti al mondo, per un sistema di sfruttamento dei fumi esausti generati da due forni di trattamento termico del sito industriale di Novi Ligure in Piemonte.

L'intervento, finalizzato alla produzione di circa 10 t/h di vapore destinato ad usi interni, verrà implementato nell'ambito di un contratto di servizio energia decennale, del valore complessivo di 2.8 milioni di euro, ove RedEn, oltre che la responsabilità delle attività di progettazione e realizzazione dell'intervento, avrà cura del servizio di manutenzione ordinaria e straordinaria e si assumerà l'onere delle prestazioni energetiche per l'intera durata contrattuale. Grazie a questa formula contrattuale, Arcelor Mittal sarà sollevata dall'investimento e dalla gestione dell'intervento, condividendo con RedEn il risparmio energetico derivante dall'implementazione del nuovo sistema.

Per quanto attiene all'evoluzione della gestione del Gruppo, si prevede che la stessa rimarrà orientata alla crescita dimensionale e alla diversificazione dell'offerta commerciale secondo le direttrici sopra indicate.



**Gruppo ELETTRA INVESTIMENTI
Sede in Latina
Capitale Sociale Euro 3.839.124 i.v.
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO
AL 30 GIUGNO 2019
(Importi in unità di Euro)**

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata – Attività

Stato Patrimoniale attivo		30/06/2019	31/12/2018
A0)	Attività non correnti		
A010)	Immobili, impianti e macchinari		
A010A)	Terreni e fabbricati	1.086.490	27.822
A010B)	Impianti e macchinari	16.284.935	14.551.131
A010C)	Attrezzature ind.li e comm.li	241.360	237.740
A010D)	Altri beni	281.934	293.183
A010E)	Immobilizzazioni materiali in corso	490.746	341.251
	Totale Immobili, impianti e macchinari	18.385.465	15.451.127
A012)	Immobilizzazioni materiali in leasing		
A012A)	Fabbricati in leasing	558.163	656.262
A012B)	Impianti e macchinari in leasing	3.475.060	3.568.679
A012D)	Altri beni in leasing	147.615	150.240
	Totale Immobilizzazioni materiali in leasing	4.180.838	4.375.181
A022)	Goodwill	2.493.111	2.291.859
A020)	Altre immobilizzazioni immateriali		
A020C)	Brevetti	2.750	3.300
A020D)	Concessioni, licenze e marchi	289.993	171.777
A020E)	Altre immobilizzazioni immateriali	4.049.693	4.839.546
A020F)	Immobilizzazioni immateriali in corso	2.490.120	1.953.315
	Totale Altre immobilizzazioni immateriali	6.832.556	6.967.938
A025)	Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
A030)	Investimenti		
A030C)	Partecipazioni non contr. non consolidate	256.515	326.515
	Totale Investimenti	256.515	326.515
A040)	Attività fin. disponibili alla vendita non corr.ti	200.000	200.000
A045)	Attività fiscali per imposte anticipate	689.577	576.964
A050)	Altri crediti finanziari non correnti		
A050B)	Altri finanziamenti non correnti	210.817	73.532
	Totale Altri crediti finanziari non correnti	210.817	73.532
	Totale Attività non correnti	33.248.879	30.263.116
A1)	Attività correnti		
A160)	Rimanenze		
A160A)	Materie prime suss. e di consumo	1.584.614	172.264
A160C)	Lavori in corso	527.605	106.878
A160D)	Prodotti finiti e merci	1.585.380	1.329.059
	Totale Rimanenze	3.697.599	1.608.201
A170)	Crediti comm.li		
	Totale Crediti comm.li	12.057.140	16.876.830
A175)	Altri crediti a breve termine	3.328.775	1.799.979
A185)	Crediti tributari	4.966.663	4.942.249
A140)	Attività fin. disponibili alla vendita correnti	208.895	208.895
A190)	Cassa e disponibilità liquide	11.515.542	9.401.424
	Totale Attività correnti	35.774.614	34.837.578
A2)	Attività destinate alla dismissione		
A126)	Immobilizzazioni da dismettere	1.283.120	-
	Totale Attività destinate alla dismissione	1.283.120	-
	ATTIVO	70.306.613	65.100.694

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata - Patrimonio netto e passività

Stato Patrimoniale passivo		30/06/2019	31/12/2018
E0)	Patrimonio netto totale		
E010)	Patrimonio netto di gruppo		
E010A)	Capitale emesso	3.839.124	3.839.124
E010B)	Sovrapprezzo azioni	4.587.509	4.587.509
E010C)	Riserve negativa per azioni proprie in portafoglio	(282.114)	(282.114)
E010D)	Altre riserve	257.947	136.009
E010F)	Utile (perdite) indivisi	3.930.012	4.984.365
E010E)	Utili (perdite) netto esercizio	7.980	1.303.774
	Patrimonio netto di gruppo	12.340.458	14.568.667
E020)	Patrimonio netto di terzi		
22100)	Capitale/riserva di terzi	778.428	810.200
22200)	Risultato di terzi	54.731	(14.669)
	Patrimonio netto di terzi	833.159	795.531
	Totale Patrimonio netto totale	13.173.617	15.364.198
L0)	Passività non correnti		
L010)	Finanziamenti a lungo termine		
L010A)	Finanziamenti bancari non correnti	15.039.259	10.472.155
L010C)	Altri finanziamenti non correnti	3.176.011	3.310.781
	Finanziamenti a lungo termine	18.215.270	13.782.936
L020)	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	43.851	48.338
L030)	Passività fiscali per imposte differite	457.700	474.149
L040)	Benefici successivi alla cess. del rapp di lav (TFR)	986.256	845.497
L050)	Fondi a lungo termine	94.823	93.242
	Totale Passività non correnti	19.797.900	15.244.162
L1)	Passività correnti		
L160)	Debiti commerciali		
L160A)	Debiti vs fornitori	18.471.555	17.604.911
	Debiti commerciali	18.471.555	17.604.911
L165)	Altri debiti correnti	3.939.967	3.905.265
L170)	Debiti tributari	1.823.933	2.221.018
L110)	Finanziamenti a breve termine		
L110A)	Finanziamenti bancari correnti	10.590.167	9.438.957
L110B)	Finanziamenti vs gruppo a breve termine	272.477	272.477
L110C)	Altri finanziamenti correnti	1.117.722	944.961
	Finanziamenti a breve termine	11.980.366	10.656.395
L150)	Fondi a breve termine	93.064	104.745
	Totale Passività correnti	36.308.885	34.492.334
L2)	Passività collegate ad attività da dismettere		
25004)	Altre passività correnti	1.026.211	-
	Totale Passività collegate ad attività da dismettere	1.026.211	-
	PASSIVO	70.306.613	65.100.694

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata - Conto economico

Conto Economico		30/06/2019	30/06/2018
IS10)	Ricavi	25.469.559	25.769.423
IS15)	Altri ricavi operativi	2.384.631	1.243.432
	Variazioni lavori in corso	827.631	(433.100)
IS11)	Variazione delle rimanenze	(827.631)	433.100
IS0A)	Ricavi operativi	28.681.821	26.579.755
	Variazione prodotti finiti e merci	(277.980)	(63.086)
	Variazione materie prime	(211.557)	(1.188)
	Materie prime e di consumo	17.785.790	16.400.042
IS20)	Materie prime e di consumo	17.296.253	16.335.768
IS25)	Costo del personale	2.977.760	2.046.963
	Costi per servizi	3.874.727	2.948.099
	Godimento beni terzi	218.059	134.790
IS21)	Costi per servizi e godimento beni terzi	4.092.786	3.082.889
IS30)	Altri costi operativi	414.138	303.378
IS36)	Accantonamenti	14.723	9.991
IS0B)	Costi operativi	24.795.660	21.778.989
	Risultato operativo lordo	3.886.161	4.800.766
	Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.739.783	1.390.018
	Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	697.214	617.653
IS37)	Ammortamenti	2.436.997	2.007.671
IS38)	Svalutazioni e Rivalutazione	2.588	-
	Risultato operativo	1.446.576	2.793.095
IS53)	Utile (perdite) da attività destinate alla dismiss.	(588.931)	-
	Utile (perdita) transazioni in valuta	(5)	(19)
IS50)	Utile/perdita deriv. da transaz. in valuta estera	(5)	(19)
	Altri ricavi da titoli negoziabili	390	2.000
	Altri ricavi finanziari	219	50
IS40RF)	Ricavi finanziari	609	2.050
IS40CF)	Costi finanziari	417.192	250.393
IS40SR)	Svalutazioni (Rivalutazioni)	-	-
IS40)	Proventi ed oneri finanziari	(416.583)	(248.343)
	Utile prima delle imposte	441.057	2.544.733
IS55)	Imposte sul reddito	378.346	1.159.679
	Utile (perdita) di esercizio	62.711	1.385.054
	Utile (perdita) esercizio di terzi	54.731	(106.665)
	Utile (perdita) di gruppo	7.980	1.491.719
	Utile base per azione	-	0,39
	Utile diluito per azione	-	0,20

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata - Conto economico complessivo

Conto Economico complessivo		30/06/2019	30/06/2018
Utile (perdita) dell'esercizio	a	62.711	1.385.054
Altre componenti del conto economico complessivo:			
<i>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico complessivo:</i>			
Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS19)			
Utili (perdite) attuariali		-	6.096
Effetto fiscale		-	(1.464)
Totale	b	-	4.632
<i>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico complessivo:</i>			
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value			
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato			
Totale	c	-	-
Differenze cambio di conversione attività estere			
Utili (perdite) di conversione di attività estere			
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato			
Effetto fiscale			
Totale	d	-	-
Totale altre componenti del conto economico complessivo	e=b+c+d	-	4.632
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	f=a+e	62.711	1.389.686
- di cui Gruppo		7.980	1.496.351
- di cui Terzi		54.731	(106.665)

Prospetto movimenti patrimonio netto consolidato

EO)	Patrimonio netto totale	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Distribuzione dividendi	Destinazione risultato	Altri movimenti	30/06/2019
	Capitale versato	3.839.124	-	-	-	-	-	-	-	3.839.124
	Capitale richiamato non ancora versato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Capitale per versamenti dovuti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Capitale emesso	3.839.124	-	-	-	-	-	-	-	3.839.124
	Sovraprezzo azioni	4.587.509	-	-	-	-	-	-	-	4.587.509
	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(282.114)	-	-	-	-	-	-	-	(282.114)
	Riserva legale	201.901	-	-	-	-	-	53.207	-	255.108
	Riserva straordinaria	741.740	-	-	-	-	(951.156)	1.010.936	-	801.520
	Riserva stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserva di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserva FTA	(720.540)	-	-	-	-	-	-	-	(720.540)
	Riserva AFS (IAS39)	8.895	-	-	-	-	-	-	-	8.895
	Altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Aggiustamenti IFRS 16	(45.608)	-	(6.273)	17.224	-	-	-	-	(36.657)
	Riserva copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Effetto fiscale riserva covert. flussi finanziari	(66.288)	-	-	-	-	-	-	-	(66.288)
	Rimisuazione piani a benefici definito (IAS19)	15.909	-	-	-	-	-	-	-	15.909
	Effetto risc. minis. piani a benefici def. (IAS19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Effetto conversione di patrimonio netto	-	-	(6.273)	17.224	-	(951.156)	1.064.143	-	257.947
	Altre riserve	136.009	151.774	(6.273)	17.224	-	(951.156)	1.064.143	-	257.947
	Utili (perdite) non distribuiti	(7.052)	-	-	-	-	-	-	-	(7.052)
	Utili (perdite) individuali	4.984.615	(14.075)	(19.595)	15.727	(1.613.616)	-	239.631	337.575	3.778.484
	Utili (perdite) individuali	4.984.615	(14.075)	(19.595)	15.727	(1.613.616)	-	239.631	337.575	3.930.012
	Utili (perdite) esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Utili (perdite) di gruppo	1.303.774	-	7.980	-	-	-	(1.303.774)	-	7.980
	Utili (perdite) di gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Utili (perdite) netto esercizio	1.303.774	(14.075)	7.980	-	-	-	(1.303.774)	-	7.980
	Patrimonio netto di gruppo	14.568.467	(14.075)	(19.888)	32.851	(1.613.616)	(951.156)	-	337.575	12.340.458
	Capitale/riserva di terzi	810.700	(116)	(701)	(15.727)	(773)	-	(14.669)	214	778.438
	Risultato di terzi	(14.669)	54.731	-	-	-	-	14.669	-	54.731
	Patrimonio netto di terzi	795.831	(116)	54.030	(15.727)	(773)	-	-	214	833.159
	Totale	15.364.198	(14.191)	34.142	17.224	(1.614.389)	(951.156)	-	337.789	13.173.617

Rendiconto finanziario consolidato

(In Euro)	30 Giugno	
	2019	2018
Utile netto di gruppo	7.980	1.491.719
Ammortamenti	2.436.997	2.007.671
Svalutazioni immobilizzazioni e crediti	17.311	0
Badwill	(1.104.838)	0
Variazione fondo benefici dipendenti	140.759	43.935
Variazione delle rimanenze	(2.089.397)	368.825
Variazione dei crediti commerciali	4.802.379	1.969.643
Variazione delle altre attività	(2.948.944)	(436.371)
Variazione dei debiti commerciali	866.644	(1.956.634)
Variazione delle altre passività	637.278	(424.385)
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa	2.766.170	3.064.403
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4.542.890)	(679.496)
<i>- di cui variazione area di consolidamento</i>	<i>(3.308.002)</i>	<i>0</i>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.109.535)	(477.081)
<i>- di cui variazione area di consolidamento</i>	<i>(270.411)</i>	<i>0</i>
Acquisizioni / Dismissioni	409.558	0
Investimenti in partecipazioni	70.000	(80.000)
Variazioni crediti ed altre attività finanziarie	(137.280)	(8.796)
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(5.310.147)	(1.245.373)
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	1.323.971	(2.086.491)
Accensione di debiti finanziari non correnti	5.799.416	4.467.719
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(1.371.569)	(1.850.223)
Aumento capitale sociale e sovrapprezzo azioni	0	0
Altri movimenti di patrimonio netto	(142.567)	(254.838)
Pagamento dividendi	(951.156)	(1.521.070)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	4.658.095	(1.244.903)
Flusso di cassa complessivo del periodo	2.114.118	574.127
Disponibilità liquide a inizio periodo	9.401.424	13.444.134
Disponibilità liquide a fine periodo	11.515.542	14.018.261

NOTE AL BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO

1. Forma, Contenuto e altre informazioni di carattere generale

Informazioni societarie

Il Gruppo è formato dalla capogruppo Elettra Investimenti S.p.A. e dalle società sottoposte al suo controllo diretto e/o indiretto. La Capogruppo è stata costituita nel 2005 e ha la sua sede legale in Latina, Via Duca del Mare 19. La durata della società è fissata, come da statuto, al 31 dicembre 2030.

Il Gruppo Elettra Investimenti opera nel settore della produzione di energia elettrica e termica secondo l'approccio della Generazione Distribuita (prevalentemente impianti di cogenerazione e di trigenerazione), nel settore dell'efficienza energetica, nel *car sharing* e nel *biogas*.

Il Gruppo opera inoltre nel settore del cd. O&M (*Operation and Maintenance*) e nel *trading* di olio vegetale.

Il presente documento rappresenta il bilancio consolidato per il periodo intermedio dal 01.01.2019 al 30.06.2019 di Elettra Investimenti S.p.A.

Il presente bilancio è espresso in Euro in quanto valuta di riferimento nella quale sono realizzate la quasi totalità delle operazioni da parte del Gruppo.

Gli importi sono esposti in unità di Euro (salvo diversa indicazione).

Le principali attività della Capogruppo e delle sue controllate sono descritte nella relazione illustrativa sulla gestione. La tabella seguente riporta dati informativi sulle società del Gruppo.

Imprese Controllate	Sede	Capitale Sociale	% diretta	% indiretta	% Totale	Patrimonio netto (*)	Risultato d'esercizio (*)
Elettra Investimenti	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 3.839.124				€ 9.591.544	€ 1.064.143
Alea Energia S.p.A.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 3.000.000	99,93%		99,93%	€ 5.103.513	-€ 677.425
Alea Service S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 200.000	100%		100%	€ 701.455	€ 140.752
Alea Sicilia in liquidazione S.r.l.	Palermo, Piazza Alberico Gentili 12	€ 100.000	100%		100%	-€ 184.539	€ 50.579
SBB ood	Plovdiv (Bulgaria)	BGN 5.000	90%		90%	€ 252.492	€ 38.234
Alea Quotidia S.r.l.	Milano, via Borgonuovo 27	€ 10.000	100%		100%	€ 43.197	-€ 49.195
TholosPHP S.r.l.	Cagliari, Via San Tommaso d'Aquino 20	€ 60.000	100%		100%	€ 8.054.965	€ 3.254.145
Tholos Fare S.r.l.	Cagliari, Via San Tommaso d'Aquino 20	€ 10.000		100% (TholosPHP)	100%	€ 5.112.460	€ 2.171.595
Alea Heat & Power S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 100.000		100% (Alea Energia)	99,93%	€ 578.946	€ 144.491
Alea Mobilità Urbana S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 100.000		100% (Alea Energia)	99,93%	€ 225.757	-€ 266.407
Idronika S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 10.000		100% (Heat & Power)	99,93%	€ 1.667.454	€ 125.346
Reden S.r.l.	Milano, via Borgonuovo 27	€ 300.000		65% (Alea Energia)	64,95%	€ 245.805	-€ 67.301
Novagreen S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 200.000		65% (Alea Energia)	64,95%	€ 735.114	€ 62.187
Lighting Venice Port S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 100.000		70% (Alea Energia)	69,95%	€ 670.822	€ 121.217
Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	Latina, Via Duca del Mare 19	€ 100.000		52% (Alea Service)	52%	€ 456.838	€ 47.321
Esco Biogas S.r.l.	Latina, Viale Le Corbusier 393	€ 100.000		100% (Alea Energia)	99,93%	€ 997.374	€ 419
Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	Latina, Viale Le Corbusier 393	€ 610.000		100% (Esco Biogas)	99,93%	€ 678.662	€ 61.965

(*) Dati ultimo bilancio approvato (2018)

Basi di presentazione ed espressione di conformità agli IFRS

Il Bilancio consolidato semestrale è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei 12 mesi successivi la data di approvazione del bilancio.

Il presente bilancio semestrale consolidato è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1; in particolare:

- la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il Conto economico complessivo consolidato è stato predisposto classificando i costi operativi per natura, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo ed è in linea con la prassi del settore industriale di riferimento.

Il Conto economico separato consolidato include, in aggiunta al Risultato Operativo (EBIT), l'indicatore alternativo di performance denominato Risultato Operativo Lordo (EBITDA);

- il Conto economico complessivo consolidato comprende, oltre all'utile (perdita) dell'esercizio, come da Conto economico consolidato, le altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle con gli Azionisti;
- il Rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7 (Rendiconto finanziario). Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti vengono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa (ad esempio: proventi/oneri derivanti dalla acquisizione/cessione di immobili, di rami d'azienda e di partecipazioni incluse tra le attività non correnti; oneri/proventi derivanti da processi di riorganizzazione aziendale; oneri/proventi derivanti da sanzioni comminate dagli Enti regolatori; *impairment losses* sull'avviamento).

Perimetro di consolidamento

Si riporta di seguito l'elenco delle società comprese nell'area di consolidamento al 30 giugno 2019.

Imprese Controllate	Note	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Partecipazione Totale
Elettra Investimenti	Capogruppo			
Alea Energia S.p.A.	Controllata	99,93%		99,93%
Alea Service S.r.l.	Controllata	100%		100%
Alea Sicilia in liquidazione S.r.l.	Controllata	100%		100%
SBB ood	Controllata	90%		90%
Alea Quotidia S.r.l.	Controllata	100%		100%
TholosPHP S.r.l.	Controllata	100%		100%
Tholos Fare S.r.l.	Controllata Indiretta		100% (TholosPHP)	100%
Alea Heat & Power S.r.l.	Controllata Indiretta		100% (Alea Energia)	99,93%
Alea Mobilità Urbana S.r.l.	Controllata Indiretta		100% (Alea Energia)	99,93%
Idronika S.r.l.	Controllata Indiretta		100% (Heat & Power)	99,93%
Reden S.r.l.	Controllata Indiretta		65% (Alea Energia)	64,95%
Novagreen S.r.l.	Controllata Indiretta		65% (Alea Energia)	64,95%
Lighting Venice Port S.r.l.	Controllata Indiretta		70% (Alea Energia)	69,95%
Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	Controllata Indiretta		52% (Alea Service)	52%
Esco Biogas S.r.l.	Controllata Indiretta		100% (Alea Energia)	99,93%
Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	Controllata Indiretta		100% (Esco Biogas)	99,93%

Occorre precisare che la società Tholos Fare S.r.l. è società destinata alla vendita e che il proprio risultato d'esercizio è stato esposto in una riga separata del conto economico e vale a dire nella voce "Utile (perdita) da attività destinata alla dismissione".

2. Principi contabili applicati nella valutazione delle principali voci di bilancio

I principi contabili adottati per la redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente e non sono stati applicati nuovi principi.

PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI MA NON ANCORA OBBLIGATORI

Si illustrano di seguito i principi e le interpretazioni che alla data di predisposizione del presente documento sono già stati emanati dallo IASB ma non sono ancora in vigore, in quanto non ancora omologati dall'Unione Europea e che, pertanto, il Gruppo intende applicare nei successivi esercizi una volta omologati e in vigore. Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo e sul proprio bilancio consolidato sono in corso di approfondimento e valutazione.

Di seguito sono riepilogate le principali modifiche:

► IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

L'IFRS 14 è un principio opzionale che consente ad un'entità, le cui attività sono soggette a tariffe regolamentate, di continuare ad applicare, al momento della prima adozione degli IFRS, i precedenti principi contabili adottati per gli importi relativi alla *rate regulation*, anche se in contrasto con gli IFRS. Le entità che adottano l'IFRS 14 devono presentare i saldi relativi alla *rate regulation* in linee separate del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e presentare i movimenti di questi conti in linee separate del prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo. Il Principio richiede che venga data informativa sulla natura, e i rischi associati, della regolamentazione tariffaria e gli effetti di questa sul bilancio della società. L'IFRS 14 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo, che tra l'altro già utilizza gli IFRS.

► *IFRS 17 Insurance Contracts*

Il principio, applicabile dal primo gennaio 2021, definisce una metodologia completa per tutti i contratti assicurativi e riassicurativi, inclusi anche i contratti di investimento con caratteristiche di partecipazione discrezionale agli utili. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo.

► *IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*

L'interpretazione tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi. L'IFRIC è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo.

► *IAS 40: Transfers of Investment Property*

Le modifiche chiariscono le modalità per il cambiamento di classificazione da o verso gli Investimenti Immobiliari. Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il, o successivamente al, 1° gennaio 2018. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo.

► *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments*

L'IFRIC 23 specifica come riflettere gli effetti dell'incertezza nella contabilizzazione delle imposte sul reddito nel caso in cui non fosse chiaro il trattamento fiscale di una particolare transazione o circostanza.

Le disposizioni dell'IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo.

► *IFRS 9 Prepayments Features with Negative Compensation*

Queste modifiche consentono alle entità di valutare al costo ammortizzato alcune attività finanziarie anticipate con la cosiddetta compensazione negativa.

Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il, o successivamente al, 1° gennaio 2019. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo.

► *IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures"*

Le modifiche chiariscono che una società applica l'IFRS 9 agli interessi a lungo termine in una società collegata o *joint venture* che fanno parte dell'investimento netto nella collegata o *joint venture*.

Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il, o successivamente al, 1° gennaio 2019. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo.

► *"Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017"*

Le modifiche contenute nel ciclo di miglioramenti 2015-2017 sono le seguenti:

- IFRS 3: la società rimisura la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta quando ottiene il controllo del *business*.
- IFRS 11: una società non rimisura la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta quando ottiene il controllo congiunto dell'attività.
- IAS 12: allo stesso modo, una società tiene conto di tutte le conseguenze delle imposte sul reddito derivanti dal pagamento dei dividendi.
- IAS 23: una società tratta come parte dei prestiti generali qualsiasi prestito originariamente sottoscritto per sviluppare un'attività quando l'attività è pronta per l'uso previsto o per la vendita.

Le modifiche indicate nel summenzionato documento sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il, o successivamente al, 1° gennaio 2019 e non hanno impatti significativi per il Gruppo.

► *IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement*

Lo IASB ha pubblicato *Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)* con cui chiarisce come si determinano le spese pensionistiche quando si verifica una modifica nel piano a benefici *definiti*. Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.

► “Conceptual Framework for Financial Reporting”

Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano:

- un nuovo capitolo in tema di valutazione;
- migliori definizioni e *guidance*, in particolare con riferimento alla definizione di passività;
- chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni.

Si precisa che per i principi IFRS 15 e IFRS 16, il Gruppo ha optato per l’adozione anticipata già dall’esercizio 2017 in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.

Gli ammortamenti sono imputati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

Nell’esercizio in cui l’attività materiale viene rilevata per la prima volta l’ammortamento è determinato tenendo conto dell’effettiva utilizzazione del bene.

La vita utile stimata dalla Società e la vita utile residua per le varie categorie di immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione	Vita utile stimata
Fabbricati	30 anni
Impianti e macchinari	12 anni
Attrezzature industriali e commerciali	7 anni
Altri beni	4 - 10 anni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivo di eventuali oneri accessori e delle spese direttamente attribuibili per predisporre l’attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L’ammortamento ha inizio nel momento in cui l’attività è disponibile all’uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

Nell’esercizio in cui l’attività immateriale viene rilevata per la prima volta l’ammortamento è determinato tenendo conto dell’effettiva utilizzazione del bene.

Avviamento

L'avviamento iscritto tra le immobilizzazioni immateriali è connesso a operazioni di aggregazione di imprese e rappresenta la differenza fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una azienda, o di un ramo di azienda, e la somma algebrica dei valori assegnati, sulla base dei valori correnti all'atto dell'acquisizione, alle singole attività e passività componenti il capitale di quella azienda o ramo di azienda. Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico bensì a *impairment test* con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del test anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali. Ai fini della conduzione dell'*impairment test* l'avviamento è allocato sulle singole *cash generating unit* (CGU), cioè sulle più piccole unità di business finanziariamente indipendenti attraverso cui il Gruppo opera nei diversi segmenti di mercato. L'avviamento relativo ad acquisizioni di aziende consolidate è rappresentato nelle immobilizzazioni immateriali. Quello relativo ad aziende collegate o controllate non consolidate è incluso nel valore delle partecipazioni.

Beni in leasing

Tutti i contratti che rientrano nella definizione di leasing, sia finanziari, sia operativi, ad eccezione dei leasing a breve termine e dei leasing la cui attività sottostante è di modesto valore, sono stati rilevati nell'attivo dello stato patrimoniale come diritto di utilizzo mentre in contropartita è stata iscritta una passività.

A conto economico è imputato un ammontare pari alla quota di ammortamento del bene e degli oneri finanziari scorporati dal canone pagato nell'esercizio.

Attività finanziarie disponibili alla vendita non correnti

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile sono classificate come "investimenti detenuti fino a scadenza" quando il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Dopo la rilevazione iniziale, gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo,

rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi di vendita. Il costo delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, nonché dei prodotti finiti e merci, è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato. Il costo dei prodotti finiti e dei semilavorati comprende i costi di progettazione, le materie prime, il costo del lavoro diretto e altri costi di produzione (sulla base della normale capacità operativa). Non sono inclusi nella valutazione delle rimanenze gli oneri finanziari.

La voce rimanenze accoglie anche, tra i prodotti in corso di lavorazione, il valore di tutti gli impianti fotovoltaici in corso di realizzazione, o già ultimati, per i quali alla data di riferimento del bilancio non sono maturati tutti i presupposti contabili per la rilevazione del corrispondente ricavo da cessione.

Crediti commerciali e altre attività correnti

I crediti commerciali e altre attività correnti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value*. Nei periodi successivi, tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indichino riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato; in tal caso il valore di ripristino non può superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche e altri investimenti a breve termine altamente liquidabili. Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra le "Passività finanziarie correnti".

Attività finanziarie disponibili alla vendita non correnti

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessuna altra delle precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto. Quando le attività sono contabilmente eliminate, gli utili o le perdite accumulate nel patrimonio netto sono imputati a conto economico.

Patrimonio Netto

Capitale Sociale

Il Capitale Sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo. I costi strettamente correlati all'emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale quando si tratta di costi direttamente attribuibili all'operazione di capitale, al netto dell'effetto fiscale differito.

Azioni proprie

Sono esposte a diminuzione del Patrimonio Netto del gruppo. Non sono rilevati a conto economico utili o perdite per l'acquisto, la vendita, l'emissione o la cancellazione di azioni proprie.

Altre riserve

Includono i risultati economici degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o da ripianare (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, anche i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte, nonché gli effetti della rilevazione di cambiamenti di principi contabili e di errori rilevanti.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti ed altre passività finanziarie e sono valutate al momento della prima iscrizione al *fair value*. Il valore d'iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore d'iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato). Le altre passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti salvo che la società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data del bilancio.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono rilevati quando:

- (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;

(iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

I fondi sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione. I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione.

Fondo per benefici ai dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il "Projected Unit Credit Method". Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (*treasury/government bonds*) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono stati rilevati al verificarsi di tutte le condizioni previste dall'IFRS 15.

I ricavi e gli altri proventi sono iscritti in bilancio al *fair value* del corrispettivo di vendita, al netto di sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi.

In particolare, i ricavi sono stati rilevati per un importo che riflette il corrispettivo al quale si è ritenuto di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi ai clienti.

Sono stati identificati tutti i beni e servizi che soddisfano criteri specifici per essere considerati "distinti" per poi allocare ad ogni bene e servizio "distinto" una parte dei ricavi, mentre sono stati contabilizzati come un'unica obbligazione per i beni o servizi combinati.

Per quanto riguarda i corrispettivi variabili i ricavi sono stati rilevati solo se ritenuto altamente probabile che non ci sarà uno storno del ricavo nel futuro.

Riconoscimento dei costi

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio in cui sono sostenuti oppure quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi nel rispetto del principio della competenza economica.

Proventi ed oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico secondo il criterio della competenza temporale e sono iscritti per l'importo dell'interesse effettivo. Gli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene sono capitalizzati come parte del costo del bene stesso. La capitalizzazione è interrotta quando il relativo bene è pronto per l'uso previsto o la vendita. Gli interessi passivi vengono riconosciuti in base al metodo dell'interesse effettivo. Gli altri oneri finanziari sono imputati a conto economico nell'esercizio di competenza.

Dividendi

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla data in cui viene assunta la delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio. Le imposte differite e anticipate sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite e anticipate sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Le imposte correnti, differite e anticipate sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti, differite e anticipate sono compensate quando esiste un diritto legale alla compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Conversione delle poste in valuta estera

Gli elementi espressi in valuta differente da quella funzionale, sia monetari (disponibilità liquide, attività e passività che saranno incassate o pagate con importi di denaro prefissato o determinabile, etc.), sia non monetari (anticipi a fornitori di beni e/o servizi, avviamento, attività immateriali, etc.) sono inizialmente rilevati al cambio in vigore alla data in cui viene effettuata l'operazione. Successivamente gli elementi monetari sono convertiti in valuta funzionale sulla base del cambio della data di rendicontazione e le differenze derivanti dalla conversione sono imputate al conto economico. Gli elementi non monetari sono mantenuti al cambio di conversione dell'operazione tranne nel caso di andamento sfavorevole persistente del tasso di cambio di riferimento; in tal caso le differenze cambio sono imputate a conto economico.

Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Diluito

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo (warrant), mentre l'utile netto della Società è eventualmente rettificato per tener conto degli eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti qualora ve ne fossero. L'utile per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento dell'utile per azione.

Uso di stime

La redazione del bilancio, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento del bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quell'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti, sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione

viene effettuata e nei relativi esercizi futuri.

Si ritiene che alcuni principi contabili siano particolarmente significativi ai fini della comprensione del bilancio; a tal fine, di seguito, sono indicate le principali voci di bilancio interessate dall'uso delle predette stime contabili, nonché le principali assunzioni utilizzate dal management nel processo di valutazione delle predette voci di bilancio, nel rispetto dei sopra richiamati principi contabili internazionali. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo sui risultati successivi.

Recupero futuro di imposte anticipate

Al 30 giugno 2019 il bilancio intermedio comprende attività per imposte anticipate per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto dagli Amministratori altamente probabile. La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti.

La valutazione della predetta recuperabilità tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su pianificazioni fiscali prudenti; tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che il Gruppo non fosse in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle predette imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza.

Fondo svalutazione dei crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima delle perdite che potrebbero subire i crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte delle aziende del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbero comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (in particolare il valore delle autorizzazioni), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani aziendali.

Business Combination

Come illustrato nella relazione sulla gestione, a cui si rimanda per maggiori dettagli, nel corso del primo semestre è stata perfezionata l'acquisizione del 100% del capitale sociale della Esco Biogas S.r.l..

Il principio IFRS 3 che disciplina le "*Business Combination*" prevede innanzitutto che alla data di riferimento dell'aggregazione aziendale si identifichi il costo della stessa e lo si allochi successivamente alle attività, passività e passività potenziali del soggetto acquisito identificabili alla data di acquisto e valutate in base ai rispettivi "fair value".

Il corrispettivo per l'acquisizione delle sopra indicata società è stato pagato per cassa ed in particolare in Euro 82.000.

In seguito all'acquisizione, si è proceduto, in ossequio alla *Purchase Price Allocation* (PPA) prevista dai principi contabili IAS/IFRS, ad allocare il costo dell'aggregazione, rilevando le attività acquisite, le passività assunte e le passività potenziali sulla base dei relativi *fair value* alla data di acquisizione.

Tale fase del processo allocativo, che si è svolto anche con l'ausilio delle indicazioni ricevute da un esperto indipendente, si è basata su un preventivo lavoro di mappatura delle attività e passività per le quali si è ritenuto probabile riscontrare significative differenze tra il fair value ed i rispettivi valori contabili, considerando tutte le informazioni disponibili.

Il processo di allocazione del costo dell'acquisizione del 100% del capitale sociale della Esco Biogas S.r.l. ha portato ad identificare una differenza negativa tra il costo dell'acquisizione e il *fair value* delle attività acquisite, al netto dei relativi effetti fiscali. Tale differenza, il cui saldo ammonta a € 1.104.838, esprime un cosiddetto "Badwill" ed è stato accreditato a conto economico.

3. Commenti alle principali voci dell'attivo

ATTIVITA' NON CORRENTI

3.1 Immobilizzazioni materiali

A010)	Immobilii, impianti e macchinari	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Altri movimenti	30/06/2019
	Terreni	-	490.047	-	-	-	-	490.047
	Fabbricati	35.454	973.801	950	-	-	-	1.010.205
	Costruzioni leggere	-	-	-	-	-	-	-
	F.do amm.to fabbricati	(7.632)	(390.944)	(15.186)	-	-	-	(413.762)
	Terreni e fabbricati	27.822	1.072.905	(14.236)	-	-	-	1.086.490
	Impianti specifici	16.586.622	4.484.630	691.049	(30.680)	251.668	(309.301)	21.673.988
	F.do amm.to impianti specifici	(4.971.519)	(2.352.512)	(916.219)	-	-	305.700	(7.934.550)
	Macchinari specifici	4.835.199	-	-	-	(102.224)	-	4.732.975
	F.do amm.to macchinari specifici	(1.899.171)	-	(288.307)	-	-	-	(2.187.478)
	Impianti e macchinari	14.551.131	2.132.118	(513.477)	(30.680)	149.444	(3.601)	16.284.935
	Attrezzature ind.li e comm.li	361.967	21.130	16.998	-	(120)	-	399.975
	F.do amm.to attrezzature ind.li e comm.li	(124.227)	(7.437)	(24.645)	-	120	(2.426)	(158.615)
	Attrezzature ind.li e comm.li	237.740	13.693	(7.647)	-	-	(2.426)	241.360
	Mezzi di trasporto	64.566	24.136	-	-	-	-	88.702
	F.do amm.to mezzi di trasporto	(56.261)	(10.373)	(5.309)	-	-	-	(71.943)
	Mobili e arredi	304.498	-	7.974	-	-	-	312.472
	Mobili e arredi non ammort.li	10.683	-	-	-	-	-	10.683
	F.do amm.to mobili e arredi	(150.770)	-	(16.634)	-	-	(1)	(167.405)
	Macchine elettroniche	280.094	-	6.169	-	-	-	286.263
	F.do amm.to macchine elettroniche	(176.685)	-	(15.833)	-	-	-	(192.518)
	Altre immobilizzazioni materiali	56.790	-	1.642	-	-	-	58.432
	F.do amm.to altre immobilizzazioni materiali	(39.732)	-	(3.020)	-	-	-	(42.752)
	Altri beni	293.183	13.763	(25.011)	-	-	(1)	281.934
	Immobilizzazioni materiali in corso	341.251	75.523	232.856	(9.439)	(149.444)	-	490.746
	Totale	15.451.127	3.308.002	(327.515)	(40.119)	-	(6.028)	18.385.465

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

Le principali variazioni registrate nella voce **Impianti e macchinari** sono riconducibili all'ingresso nel perimetro di gruppo delle nuove società acquisite che hanno apportato impianti specifici per Euro 4.484.630 al lordo dei rispettivi fondi di ammortamento; la voce riclassifiche accoglie movimentazioni resesi necessarie per una migliore esposizione in bilancio, coerentemente con i nuovi principi contabili internazionali. In particolare, in ragione dell'applicazione del criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione in termini di vita utile deve essere trattata individualmente, si è ritenuto corretto riclassificare la componente motore per cogenerazione tra i macchinari specifici.

L'incremento della voce **Attrezzature industriali e commerciali** si riferisce in gran parte a cespiti acquistati per l'erogazione dei servizi di O&M.

3.2 Immobilizzazioni materiali in leasing

A012)	Immobilizzazioni materiali in leasing	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Altri movimenti	30/06/2019
	Fabbricati in leasing	1.333.226	-	17.495	-	-	-	1.350.721
	F.do amm.to fabbricati in leasing	(676.964)	-	(131.271)	-	-	15.677	(792.558)
	Fabbricati in leasing	656.262	-	(113.776)	-	-	15.677	558.163
	Impianti e macchinari in leasing	2.675.297	410.916	-	-	-	-	3.086.213
	F.do amm.to impianti e macchinari in leasing	(194.040)	(218.034)	(92.542)	-	-	-	(504.616)
	Macchine operatrici in leasing	1.873.065	-	44.438	(34.969)	-	-	1.882.534
	F.do amm.to macchine operatrici in leasing	(785.643)	-	(205.758)	1.485	845	-	(989.071)
	Impianti e macchinari in leasing	3.568.679	192.883	(253.862)	(33.484)	845	-	3.475.060
	Mezzi di trasporto in leasing	290.861	-	22.434	-	-	-	313.295
	F.do amm.to mezzi di trasporto in leasing	(140.621)	-	(25.059)	-	-	-	(165.680)
	Altri beni in leasing	150.240	-	(2.625)	-	-	-	147.615
	Totale	4.375.181	192.883	(370.263)	(33.484)	845	15.677	4.180.838

Le principali variazioni registrate nella voce **Impianti e macchinari in leasing** sono riconducibili all'ingresso nel perimetro di gruppo delle nuove società acquisite che hanno apportato beni in leasing per Euro 410.916

al lordo dei rispettivi fondi di ammortamento. Nella voce riclassifiche sono riportati gli aggiustamenti resi necessari per una migliore esposizione dei valori di bilancio.

3.3 Goodwill

A022) Goodwill	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Altri movimenti	30/06/2019
Goodwill	1.536.590	-	-	-	-	337.789	1.874.379
F.do svalut. goodwill	(63.952)	-	-	-	-	-	(63.952)
Impairment test	-	-	-	-	-	-	-
Autorizzazione Reg. Sicilia - Sicilgrassi	1.365.369	-	-	-	-	-	1.365.369
F.do ammortamento Autorizzazione Reg. Sicilia - Sicilgrassi	(546.148)	-	(136.537)	-	-	-	(682.685)
Totale	2.291.859	-	(136.537)	-	-	337.789	2.493.111

La voce **Goodwill** risulta incrementata nel corso del primo semestre 2019 di € 337.789 per effetto principalmente di una rettifica della riserva di consolidamento che si è venuta a creare a seguito delle acquisizioni nel 2018, da parte della società Alea Energia Sp.A., del 65% del capitale della società Novagreen S.r.l., del 70% del capitale della società Lighting Venice Port S.r.l. e del 52% Gestione energetica ambientale S.r.l. Il decremento si riferisce in gran parte alla quota di ammortamento dell'autorizzazione unica rilevata dalla società Alea Energia S.p.A. per un impianto sito in Sicilia.

3.4 Altre Immobilizzazioni immateriali

A020) Altre immobilizzazioni immateriali	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Altri movimenti	30/06/2019
Costi di sviluppo	4.633	-	-	-	-	-	4.633
F.do amm.to costi di sviluppo	(4.633)	-	-	-	-	-	(4.633)
Brevetti	8.500	-	-	-	-	-	8.500
F.do amm.to brevetti	(5.200)	-	(550)	-	-	-	(5.750)
Brevetti	3.300	-	(550)	-	-	-	2.750
Concessioni, licenze e marchi	323.175	61.005	19.962	-	-	-	404.142
F.do amm.to concessioni, licenze e marchi	(285.980)	(34.998)	(10.107)	-	(322)	(3.883)	(335.290)
Impairment test concessioni, licenze e marchi	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazione concessioni, licenze e marchi	-	-	-	-	-	-	-
Software	313.254	-	96.031	-	27.046	(420)	435.911
F.do amm.to software	(178.672)	-	(9.591)	-	(26.524)	17	(214.770)
Impairment test software	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazione software	-	-	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze e marchi	171.777	26.009	96.295	-	200	(4.286)	289.993
Altre immobilizzazioni immateriali	6.925.934	341.311	78.020	(526.845)	-	(238.440)	6.579.980
F.do amm.to altre immobilizzazioni immateriali	(2.086.388)	(141.909)	(540.430)	-	-	238.440	(2.530.287)
Altre immobilizzazioni immateriali	4.839.546	211.208	(462.410)	(526.845)	-	-	4.049.693
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.953.315	45.000	645.112	(153.107)	(200)	-	2.490.120
Costi di impianto	6.319	3.246	-	-	-	-	9.565
F.do amm.to costi di impianto	(6.319)	(3.246)	-	-	-	-	(9.565)
Costi di impianto	-	112.001	-	-	-	-	-
Totale	6.967.938	336.801	278.447	(679.952)	-	(4.286)	6.832.556

L'incremento relativo alla voce **Software** è imputabile prevalentemente ai costi sostenuti dalla capogruppo per l'implementazione del software Tesoreria e passaggio ad una nuova release del gestionale Sage.

Le **Altre immobilizzazioni immateriali** si sono incrementate nel corso del primo semestre 2019 principalmente per effetto delle variazioni registrate all'ingresso nel perimetro di gruppo delle nuove società acquisite che hanno apportato altre immobilizzazioni immateriali per Euro 341.311 al lordo dei rispettivi fondi di ammortamento.

Le **immobilizzazioni immateriali in corso** risultano incrementate per effetto delle capitalizzazioni dei costi di sviluppo relativi a due progetti, avviati ma non ancora terminati, della società Tholos PHPower S.r.l. (sviluppo della piattaforma Energy Cloud Exacto e del business del Gas Naturale Liquido in Sardegna).

3.5 Investimenti in partecipazioni

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A030) Investimenti	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Altri movimenti	30/06/2019
Partecipazioni in imprese controllate	-	-	-	-	-	-	-
F.do svalut. partecip. in imprese controllate	-	-	-	-	-	-	-
F.do rivalut. partecip. in imprese controllate	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni controllate	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-	-	-	-	-
F.do svalut. partecip. in imprese controllanti	-	-	-	-	-	-	-
F.do rivalut. partecip. in imprese controllanti	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni controllanti	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni in imprese non contr. non consolidate	326.515	10.000	-	(80.000)	-	-	256.515
Fondo svalutaz. partecip. in altre imprese	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni non contr. non consolidate	326.515	10.000	-	(80.000)	-	-	256.515
Investimenti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-
Totale	326.515	(72.000)	-	(80.000)	-	-	256.515

Il valore delle partecipazioni ammonta a € 256.515 (€ 326.515) e principalmente rappresenta, per un importo pari ad € 58.908, la partecipazione al 10% in PhPower Asia-Pacific PTE LTD, detenuta dalla società Tholos PHP S.r.l., per € 169.213, le partecipazioni in Greenpriz SaS e in Inovadea SaS, entrambe società di diritto francese sempre detenute dalla Tholos PHP S.r.l.. Nel corso del primo semestre è stata dismessa, per Euro 80.000, la partecipazione acquisita nel corso del primo semestre 2018 da Elettra Investimenti S.p.A. in LVenture Group S.p.A., società che investe in aziende ad elevato potenziale di crescita nel settore delle tecnologie digitali.

3.6 Attività finanziarie disponibili alla vendita non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A040) Attività fin. disponibili alla vendita non corr.ti	30/06/2019	31/12/2018
Partecipazioni valutate al fair value	-	-
Obbligazioni non correnti	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	200.000	200.000
Attività finanziarie verso parti correlate	-	-
Totale	200.000	200.000

La voce altre attività finanziarie non correnti accoglie i Titoli Obbligazionari (Unicredit 23 TV TLX) per un valore di € 200.000 detenuti dalla controllata Alea Energia S.p.A.

3.7 Attività fiscali per imposte anticipate

La tabella di seguito riportata fornisce il dettaglio delle imposte anticipate al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A045) Attività fiscali per imposte anticipate	30/06/2019	31/12/2018
Crediti per imposte anticipate	689.577	576.964
Crediti per imposte non correnti	-	-
Totale	689.577	576.964

I crediti per imposte anticipate sono dovuti principalmente alle ragioni esposte nella tabella seguente:

Credito imposte anticipate	30/06/2019	31/12/2018
IAS 19	40.083	36.768
IFRS 16 - IAS 17	14.260	7.727
Variazione FTA	20.743	238.202
Component approach	39.353	30.935
Adj_oneri pluriennali, costi impianto e ampliamento e spese di costituzione	73.445	22.164
Altre imposte anticipate	501.694	241.168
	689.577	576.964

3.8 Altri crediti finanziari non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A050) Altri crediti finanziari non correnti	30/06/2019	31/12/2018
Depositi a garanzia	210.817	73.532
Cauzioni	-	-
Altri finanziamenti non correnti	210.817	73.532
Totale	210.817	73.532

I depositi in garanzia al 30 giugno 2019 ammontano ad € 210.817 (€ 73.532) e si riferiscono a depositi cauzionali rilasciati sia in relazione ai contratti di locazione immobiliare in essere, sia relativi ai contratti di fornitura.

3.9 Altri crediti non correnti

Nel corso del primo semestre non sono presenti altri crediti non correnti.

ATTIVITA' CORRENTI

3.10 Rimanenze

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A160) Rimanenze	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Altri movimenti	30/06/2019
Materie prime suss. e di consumo	172.264	1.196.138	316.328	-	(100.116)	-	1.584.614
F.do svalut. materie prime suss. e di consumo	-	-	-	-	-	-	-
Materie prime suss. e di consumo	172.264	1.196.138	316.328	-	(100.116)	-	1.584.614
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	-	-	-	-	-	-	-
F.do svalut. prod. in corso di lav. e semilavorati	-	-	-	-	-	-	-
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	-	-	-	-	-	-	-
Lavori in corso	106.878	-	500.000	-	(79.273)	-	527.605
F.do svalut. lavori in corso	-	-	-	-	-	-	-
Lavori in corso	106.878	-	500.000	-	(79.273)	-	527.605
Prodotti finiti e merci	1.329.059	-	244.210	-	12.111	-	1.585.380
F.do svalut. prodotti finiti e merci	-	-	-	-	-	-	-
Prodotti finiti e merci	1.329.059	-	244.210	-	12.111	-	1.585.380
Acconti scorte	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.608.201	1.196.138	1.060.538	-	(167.278)	-	3.697.599

L'importo complessivo delle rimanenze si riferisce per € 1.585.380 (€ 1.329.059) ai prodotti finiti e merci, in larga parte riconducibili alla neo acquisita Gestione Energetica Ambientale S.r.l. e relativi alle parti di ricambio necessarie per lo svolgimento dell'attività di manutenzione sui motori di cogenerazione; il restante importo si riferisce al valore delle scorte di olio vegetale, grasso animale, gasolio, urea e materiali di consumo risultanti in carico, alla data del 30 giugno 2019, alle diverse società del gruppo e che verranno utilizzati nel corso dell'esercizio.

3.11 Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A170) Crediti comm.li	30/06/2019	31/12/2018
Crediti clienti correnti	12.307.664	17.127.354
F.do svalut. crediti vs clienti correnti	(250.524)	(250.524)
Crediti vs clienti	12.057.140	16.876.830
Totale	12.057.140	16.876.830

I crediti verso clienti si riferiscono principalmente ai crediti commerciali relativi ai contratti di somministrazione energie in corso con i clienti industriali e verso il Gestore dei Servizi Energetici (GSE). Rispetto al 31 dicembre 2018 i crediti vs clienti subiscono una sensibile diminuzione per effetto della vendita di TEE che a fine dello scorso esercizio erano presenti in portafoglio titoli facendo parte dei crediti verso GSE per TEE accreditati in portafoglio o maturati ma ancora non venduti.

3.12 Altri crediti a breve termine

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio delle voci in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A175) Altri crediti a breve termine	30/06/2019	31/12/2018
Ratei attivi correnti	194.043	38.265
Crediti vs enti previdenziali correnti	5.539	3.246
Risconti attivi correnti	647.021	504.261
Acconti fornitori	1.664.576	507.420
Altri crediti correnti	817.596	746.787
Totale	3.328.775	1.799.979

Gli altri crediti a breve termine evidenziano un sensibile aumento rispetto al 31 dicembre 2018 in ragione dei maggiori acconti a fornitori per attività di manutenzioni su impianti ed in ragione di un aumento dei risconti attivi, relativi in parte agli oneri accessori sostenuti su mutui e finanziamenti a medio-lungo termine, accesi nel corso del primo semestre 2019 e negli anni precedenti, ed in parte a manutenzioni contrattuali che vengono distribuite su più periodi in base alla loro programmazione.

3.13 Crediti tributari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A185) Crediti tributari	30/06/2019	31/12/2018
Credito rimborsi IVA	3.077.722	2.177.170
Altri crediti tributari	1.514	97
Crediti per imposte correnti	1.887.427	2.764.982
Totale	4.966.663	4.942.249

Il credito IVA maturato al 30 giugno 2019 è di € 3.077.722 (€ 2.177.170): l'importo è rilevante in quanto la linea di ricavi afferente l'efficientamento energetico è in regime di *Reverse Charge* e pertanto risulta essere permanentemente a credito IVA. I crediti per imposte correnti pari ad € 1.887.427 (€ 2.764.982) sono attribuibili principalmente ad acconti IRES.

3.14 Attività finanziarie disponibili alla vendita correnti

Come indicato nella tabella seguente, tale voce al 30 giugno 2019 è pari a € 208.895 e si riferisce integralmente ai titoli fondi Arca acquisiti dalla controllata Alea Energia S.p.A. e in essere al 31 dicembre 2018 e il cui valore esposto corrisponde al loro *fair value*.

A140) Attività fin. disponibili alla vendita correnti	30/06/2019	31/12/2018
Altri titoli correnti	208.895	208.895
Obbligazioni correnti	-	-
Att. fin. vs parti correlate disp. vend. correnti	-	-
Attività fin. disponibili alla vendita correnti	208.895	208.895

3.15 Disponibilità liquide

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A190) Cassa e disponibilità liquide	30/06/2019	31/12/2018
Depositi bancari	11.467.151	9.366.571
Assegni	2.358	2.036
Cassa	46.033	32.817
Totale	11.515.542	9.401.424

Le disponibilità liquide ammontano a € 11.515.542 (€ 9.401.424) e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili. Per una analisi della variazione sopra esposta si rimanda all'analisi del Rendiconto finanziario.

3.16 Attività destinate alla dismissione

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

A126) Immobilizzazioni da dismettere	30/06/2019	31/12/2018
Immobilizzazioni da dismettere	1.283.120	-
Totale	1.283.120	-

Nel corso del primo semestre 2019 sono state avviate le pratiche per la vendita della società Tholos Fare avendo già individuato controparte, il prezzo e la tempistica di realizzazione della vendita. Al 30 giugno 2019 il valore iscritto tra le immobilizzazioni da dismettere è pari ad € 1.283.120.

4. Commenti alle principali voci del passivo

PATRIMONIO NETTO

E0)	Patrimonio netto totale	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Distribuzione dividendi	Destinazione risultato	Altri movimenti	30/06/2019
	Capitale versato	3.839.124	-	-	-	-	-	-	-	3.839.124
	Capitale richiamato non ancora versato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Crediti vs soci per versamenti dovuti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Capitale emesso	3.839.124	-	-	-	-	-	-	-	3.839.124
	Sovraprezzo azioni	4.587.509	-	-	-	-	-	-	-	4.587.509
	Riserve negativa per azioni proprie in portafoglio	(282.114)	-	-	-	-	-	-	-	(282.114)
	Riserva legale	201.901	-	-	-	-	-	53.207	-	255.108
	Riserva straordinaria	741.740	-	-	-	-	(951.156)	1.010.936	-	801.520
	Riserva stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserva di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserva FTA	(720.540)	-	-	-	-	-	-	-	(720.540)
	Riserva AFS (IAS39)	8.895	-	-	-	-	-	-	-	8.895
	Altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Aggiustamenti IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Riserva copertura flussi finanziari	(45.608)	-	(8.273)	17.224	-	-	-	-	(36.657)
	Effetto fiscale riserva copert. flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rimisurazione piani a benefici definiti (IAS19)	(66.288)	-	-	-	-	-	-	-	(66.288)
	Effetto fisc. rimis. piani a benefici def. (IAS19)	15.909	-	-	-	-	-	-	-	15.909
	Effetto conversione di patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Altre riserve	136.009	-	(8.273)	17.224	-	(951.156)	1.064.143	-	257.947
	Utili (perdite) non distribuiti	(256)	151.774	-	-	-	-	-	-	151.518
	Utili indivisi	4.984.621	(165.849)	(19.595)	15.727	(1.613.616)	-	239.631	337.575	3.778.494
	Utile (perdite) indivisi	4.984.365	(14.075)	(19.595)	15.727	(1.613.616)	-	239.631	337.575	3.930.012
	Utile (perdita) d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Utile (perdita) di gruppo	1.303.774	-	7.980	-	-	-	(1.303.774)	-	7.980
	Utile (perdita) di gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Utili (perdite) netto esercizio	1.303.774	-	7.980	-	-	-	(1.303.774)	-	7.980
	Patrimonio netto di gruppo	14.568.667	(14.075)	(19.888)	32.951	(1.613.616)	(951.156)	-	337.575	12.340.458
	Capitale/riserva di terzi	810.200	(116)	(701)	(15.727)	(773)	-	(14.669)	214	778.428
	Risultato di terzi	(14.669)	-	54.731	-	-	-	14.669	-	54.731
	Patrimonio netto di terzi	795.531	(116)	54.030	(15.727)	(773)	-	-	214	833.159
	Totale	15.364.198	(14.191)	34.142	17.224	(1.614.389)	(951.156)	-	337.789	13.173.617

4.1 Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta ad € 12.340.458 (€ 14.568.667) e ricomprende il capitale sociale di Euro 3.839.124 costituito da altrettante azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le movimentazioni intervenute nella composizione del Patrimonio netto si riferiscono principalmente alla destinazione del risultato d'esercizio 2018 deliberata dall'assemblea dei soci del 30 aprile 2019 che ha previsto la distribuzione di un dividendo a favore dei soci pari a 25 centesimi per azione.

Il patrimonio netto di terzi è rappresentato prevalentemente dal capitale sociale appartenente ai soci di minoranza delle società Alea Energia S.r.l., Sbb o.o.d., Reden S.r.l., Lighting Venice Port S.r.l., Gestione Energetica Ambientale S.r.l. e Novagreen S.r.l.

PASSIVITA' NON CORRENTI

4.2 Finanziamenti a lungo termine

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L010) Finanziamenti a lungo termine	30/06/2019	31/12/2018
Finanziamenti bancari no gar. non correnti	15.039.259	10.472.155
Altri finanziamenti bancari	-	-
Finanziamenti bancari non correnti	15.039.259	10.472.155
Debiti finanziari per leasing finanziari - IFRS 16 non correnti	1.060.519	1.294.849
Debiti finanziari per leasing finanziari - IAS 17 non correnti	2.115.492	2.015.932
Altri finanziamenti non correnti	3.176.011	3.310.781
Totale	18.215.270	13.782.936

La voce debiti per finanziamenti a lungo termine accoglie i debiti vs istituti di credito per mutui concessi, pari € 15.039.259 (€ 10.472.155), che sono stati contratti per finanziare gli investimenti effettuati per la realizzazione degli impianti di cogenerazione energetica attualmente eserciti dalle diverse società del Gruppo e per l'acquisto delle società Tholos S.r.l., Tholos Fare S.r.l., Lighting Venice Port S.r.l., Novagreen S.r.l. ed Esco Biogas S.r.l.

I debiti finanziari per leasing (IAS 17) sono inerenti all'impianto di teleriscaldamento di Assisi gestito dalla società Alea Heat & Power S.r.l., il cui contratto ha una durata di 18 anni. I debiti finanziari per leasing operativi (IFRS 16) sono inerenti alle auto e ai contratti di affitto di immobili in capo alle diverse società del Gruppo.

Di seguito una tabella che riporta per società del Gruppo i debiti finanziari a lungo in essere al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

Dettaglio Finanziamenti a lungo termine	30/06/2019	31/12/2018
Mutui Elettra Investimenti S.p.A.	1.692.295	1.942.111
Mutui Alea Energia S.p.A.	8.969.351	5.731.228
Mutui Tholos PHP S.r.l.	211.546	360.597
Mutui Novagreen S.r.l.	1.027.464	1.113.101
Mutui Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	78.802	126.137
Mutui Lighting Venice Port S.r.l.	1.075.549	1.198.980
Mutui Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	1.984.252	-
Totale debito per mutui	15.039.259	10.472.155
Debito IFRS 16 Elettra Investimenti S.p.A.	369.060	456.418
Debito IFRS 16 Alea Energia S.p.A.	305.463	351.754
Debito IFRS 16 Alea Service S.r.l.	123.281	148.945
Debito IFRS 16 Alea Heat & Power S.r.l.	-	-
Debito IFRS 16 Alea Mobilità Urbana S.r.l.	71.447	93.996
Debito IFRS 16 Tholos PHP S.r.l.	167.128	180.841
Debito IFRS 16 Reden S.r.l.	14.612	28.503
Debito IFRS 16 Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	9.529	34.393
Debito IFRS 16 Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	-	-
Totale debito per Leasing Operativo	1.060.520	1.294.850
Debito IAS 17 Alea Mobilità Urbana S.r.l.	8.383	13.699
Debito IAS 17 Alea Heat & Power S.r.l.	1.965.706	1.955.025
Debito IAS 17 Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	29.992	47.207
Debito IAS 17 Esco Biogas S.r.l.	25.356	-
Debito IAS 17 Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	86.054	-
Totale debito per Leasing Finanziario	2.115.491	2.015.931
TOTALE FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE	18.215.270	13.782.936

4.3 Passività fiscali per imposte differite

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L030) Passività fiscali per imposte differite	30/06/2019	31/12/2018
Altre imposte differite scritte	457.700	474.149
Debiti vs erario per imposte differite	-	-
Totale	457.700	474.149

Il saldo delle passività per imposte differite, pari a € 457.700 (€ 474.149), è principalmente riconducibile, come esposto nella tabella seguente, all'aggiustamento degli oneri di quotazione nonché al trattamento fiscale dell'avviamento relativo all'acquisto del ramo di impresa dell'azienda Sicilgrassi attraverso cui la Alea Energia S.p.A. è diventata proprietaria di un impianto a olio animale a Catania.

Debiti per imposte differite	30/06/2019	31/12/2018
IAS 19		
IFRS 16 - IAS 17	(52.280)	(57.997)
Variazione FTA		
Component Approach	(53.689)	(66.948)
Adj_costi di Avviamento rilascio autorizzazione unica	(338.088)	(348.137)
Altre imposte anticipate (Avviamento)	(13.643)	(1.067)
Totale	(457.700)	(474.149)

4.4 Fondo per benefici a dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 con la relativa variazione:

(In Euro)	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Variazione %
Fondo per benefici ai dipendenti	986.256	845.497	140.759	16,65%
Totale	986.256	845.497	140.759	0

La variazione è principalmente imputabile all'aumento del numero di risorse a seguito dell'ingresso nel perimetro di Gruppo delle neo acquisite società Esco Biogas S.r.l. e Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.

4.5 Fondi a lungo termine

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 con i relativi incrementi e decrementi:

L050)	Fondi a lungo termine	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	30/06/2019
	Altri fondi non correnti	83.881	-	-	-	83.881
	Fondo per trattamento quiescenza	9.361	-	5.224	(3.643)	10.942
	Totale	93.242	-	5.224	(3.643)	94.823

Il saldo dei fondi a lungo termine risulta essere pari a € 94.823 (€ 93.242) ed è composto da fondi per trattamento di quiescenza di € 10.942, incrementatosi nel corso del primo semestre 2019 per € 5.224, e da altri fondi non correnti, in cui vengono ricompresi i fondi rischi su crediti della società Tholos PHP S.r.l., il cui saldo risulta essere pari ad € 83.882.

4.6 Altre passività a lungo termine

Alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 il Gruppo non presenta altre passività a lungo termine.

PASSIVITA' CORRENTI

4.7 Debiti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L160) Debiti commerciali	30/06/2019	31/12/2018
Debiti vs fornitori correnti	14.449.807	12.741.851
Ratei e risconti passivi commerciali correnti	1.119.012	858.698
Fatture da ricevere	2.902.736	4.004.362
Totale	18.471.555	17.604.911

I debiti vs fornitori e le fatture da ricevere si riferiscono principalmente a debiti di natura commerciale relativi alla normale operatività delle aziende facenti parte del Gruppo.

I ratei ed i risconti passivi, pari a € 1.119.012, fanno riferimento ad operazioni di tipo commerciale e la loro evoluzione segue la natura dell'operazione sottostante.

4.8 Altri debiti correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L165) Altri debiti correnti	30/06/2019	31/12/2018
Debiti per salari e stipendi correnti	241.167	213.618
Debiti per oneri sociali	229.507	241.732
Debiti per emolumenti	62.462	101.535
Altri debiti correnti	2.537.414	2.975.944
Acconti da clienti correnti	834.177	359.684
INAIL	31.099	8.589
Altri debiti previdenziali	1.444	1.466
Debiti vs azionisti per dividendi	2.697	2.697
Totale	3.939.967	3.905.265

La voce altri debiti correnti presenta al 30 giugno 2019 un saldo di € 3.939.967 (€ 3.905.265) ed in particolare la voce "Altri debiti correnti" pari ad € 2.537.414 (€ 2.975.944) registra una sensibile diminuzione rispetto all'esercizio precedente dovuto principalmente ad una rettifica in diminuzione del debito verso la Dromos Holding S.r.l. che la Elettra Investimenti dovrà con ragionevole certezza riconoscere alla Dromos Holding S.r.l. a titolo di *earn out* per l'acquisto della Tholos PHP S.r.l. Tale rettifica si è resa necessaria per il manifestarsi sulle società Tholos PHP S.r.l. e Tholos Fare S.r.l. di passività risultanti dalla violazione delle Dichiarazioni e Garanzie rilasciate ad Elettra Investimenti S.p.A. dalla Dromos Holding S.r.l.

4.9 Altri debiti tributari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L170) Debiti tributari	30/06/2019	31/12/2018
Debiti per ritenute su acconti	407.166	255.434
Debiti erario c/IVA	182.231	368.079
Debiti imposte IRES	15.827	3.440
Debiti per imposte IRAP	20.645	2.621
Altri debiti tributari	1.198.064	1.591.444
Totale	1.823.933	2.221.018

La voce debiti tributari evidenzia un decremento a seguito dei minori utili di periodo conseguiti dalle diverse società del Gruppo.

4.10 Finanziamenti a breve termine

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L110) Finanziamenti a breve termine	30/06/2019	31/12/2018
Debiti rappresentati da titoli di credito	35.357	36.233
Finanziamenti bancari non correnti quota a breve	9.577.994	8.789.817
Banche c/anticipazione	976.816	612.907
Finanziamenti bancari correnti	10.590.167	9.438.957
Debiti finanziari collegate correnti	2.477	2.477
Debiti finanziari consociate correnti	270.000	270.000
Finanziamenti vs gruppo a breve termine	272.477	272.477
Debiti finanziari per leasing finanziari - IAS 17 - Correnti	258.078	314.490
Debiti finanziari per leasing finanziari - IFRS 16 - Correnti	582.027	630.471
Debiti finanziari verso altri	277.617	-
Altri finanziamenti correnti	1.117.722	944.961
Totale	11.980.366	10.656.395

La voce debiti per finanziamenti a breve termine accoglie principalmente i debiti vs istituti di credito per mutui concessi, pari € 9.577.994 (€ 8.789.817), contratti per finanziare gli investimenti effettuati per la realizzazione degli impianti di cogenerazione energetica attualmente eserciti dalle diverse società del Gruppo e per l'acquisto delle società Tholos S.r.l., Tholos Fare S.r.l., Novagreen S.r.l., Light Venice Port S.r.l. e Esco Biogas S.r.l.

La quota a breve dei debiti finanziari per leasing (IAS 17) è inerente principalmente all'impianto di teleriscaldamento di Assisi, gestito dalla società Alea Heat & Power, il cui contratto ha una durata di 18 anni. I debiti finanziari per leasing operativi (IFRS 16) sono inerenti alle auto e ai contratti di affitto di immobili in capo alle diverse società del Gruppo.

Di seguito una tabella che riporta per le diverse società del Gruppo i debiti finanziari a breve in essere al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

Dettaglio Finanziamenti a breve termine	30/06/2019	31/12/2018
Mutui Elettra Investimenti S.p.A.	4.066.514	4.107.813
Mutui Alea Energia S.p.A.	3.643.878	3.343.343
Mutui Heat & Power S.r.l.	-	110.852
Mutui Tholos PHP S.r.l.	508.818	732.496
Mutui Novagreen S.r.l.	174.201	163.160
Mutui Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	93.889	92.277
Mutui Lighting Venice Port S.r.l.	304.006	239.876
Mutui Esco Biogas S.r.l.	4.815	-
Mutui Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	674.136	-
Altri debiti bancari a breve	1.119.910	649.140
Totale debito per mutui	10.590.167	9.438.957
Debito IFRS 16 Elettra Investimenti S.p.A.	250.682	255.143
Debito IFRS 16 Alea Energia S.p.A.	125.314	153.647
Debito IFRS 16 Alea Service S.r.l.	53.407	56.614
Debito IFRS 16 Alea Heat & Power S.r.l.	-	-
Debito IFRS 16 Alea Mobilità Urbana S.r.l.	38.551	41.098
Debito IFRS 16 Tholos PHP S.r.l.	36.836	46.014
Debito IFRS 16 Reden S.r.l.	13.890	6.842
Debito IFRS 16 Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	63.347	71.114
Totale debito per Leasing Operativo	582.027	630.472
Debito IAS 17 Alea Mobilità Urbana S.r.l.	11.450	11.657
Debito IAS 17 Alea Heat & Power S.r.l.	153.280	269.053
Debito IAS 17 Gestione Energetica Ambientale S.r.l.	34.183	33.779
Debito IAS 17 Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.	59.165	-
Totale debito per Leasing Finanziario	258.078	314.489
Debito vs società consociate Ladumer S.r.l. e FT Energia S.p.A.	272.477	272.477
Totale debito vs società consociate	272.477	272.477
Debito finanziario vs altri	277.617	-
Totale debito vs altri	277.617	-
TOTALE FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	11.980.366	10.656.395

4.11 Fondi a breve termine

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L150) Fondi a breve termine	31/12/2018	Variazione Area consolidamento	Incrementi	Decrementi	30/06/2019
Altri fondi correnti	104.745	-	14.884	(20.478)	93.064
Altri fondi rischi correnti	-	-	-	-	-
Totale	104.745	-	14.884	(20.478)	93.064

La voce si è decrementata € 11.681 in ragione di maggiori pagamenti rispetto al maturato a favore dei dipendenti che hanno optato per la previdenza complementare.

4.12 Passività destinate alla dismissione

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

L2) Passività collegate ad attività da dismettere	30/06/2019	31/12/2018
Altre passività correnti	1.026.211	-
Totale	1.026.211	-

Nel corso del primo semestre 2019 sono state avviate le pratiche per la vendita della società Tholos Fare avendo già individuato controparte, il prezzo e la tempistica di realizzazione della vendita. Al 30 giugno 2019 il valore iscritto tra le passività collegate ad attività da dismettere è pari ad € 1.026.211.

5. Commenti alle principali voci del Conto Economico

5.1 Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2018 e 2017:

ISOA)	Ricavi Operativi	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Ricavi da vendita di energia elettrica	10.208.827	7.456.897	2.751.930	36,90%
	Ricavi da vendita energia termica	4.128.684	3.301.700	826.984	25,05%
	Ricavi da vendita Olio	2.393.574	1.641.073	752.501	45,85%
	Ricavi O&M e vendita impianti	3.026.551	891.240	2.135.311	239,59%
	Ricavi da vendita Certificati di efficienza energetica	5.084.603	11.747.602	(6.662.999)	-56,72%
	Ricavi vendita prodotti	459.579	-	459.579	-
	Ricavi per servizi gestione impianti di terzi	166.919	-	166.919	-
	Ricavi per servizi	822	730.911	(730.089)	-99,89%
	Totale Ricavi	25.469.559	25.769.423	(299.864)	-1,16%
	Incrementi di immobilizzazioni immateriali	47.687	45.369	2.318	5,1%
	Incrementi di immobilizzazioni materiali	299.950	86.300	213.650	247,6%
	Soprav. attiva Certificati di efficienza energetica	130	521.794	(521.664)	-100,0%
	Altre sopravvenienze attive	430.173	409.717	20.456	5,0%
	Badwill	1.104.838	-	1.104.838	-
	Altri ricavi operativi	501.853	180.252	321.601	178,4%
	Altri ricavi operativi	2.384.631	1.243.432	1.141.199	91,78%
	Rimanenze iniziali lavori in corso	(106.878)	(539.978)	433.100	-80,2%
	Rimanenze finali lavori in corso	934.509	106.878	827.631	774,4%
	Variazioni lavori in corso	827.631	(433.100)	1.260.731	-291,09%
	Totale Ricavi operativi	28.681.821	26.579.755	2.102.066	7,91%

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

Tra gli altri ricavi operativi sono da segnalare:

1. Il "Badwill" pari ad € 1.104.838, derivante dalla PPA sulla acquisizione di Esco Biogas S.r.l.;
2. Variazione di lavori in corso per € 827.631 (-€ 433.100) e si riferiscono integralmente al valore delle commesse in corso di realizzazione da parte delle partecipate Gestione Energetica Ambientale, Alea Service e Tholos PHP.

Ai sensi dell'articolo 1, commi 125 e seguenti, della legge 124/2017 (Legge concorrenza), successivamente integrata dal decreto legge 'sicurezza' (n. 113/2018) e dal decreto legge 'semplificazione' (n. 135/2018), si precisa che alcune Società del Gruppo hanno ricevuto nel primo semestre 2019 incentivi dal GSE ed in particolare si riassume nella tabella che segue il dettaglio per singola società:

Ricavi da Incentivi per società	Valore Incentivo	Ente	Tipologia
Alea Energia S.p.A.	74.217	GME	Titoli di efficienza energetica (TEE)
Alea Heat & Power S.r.l.	456.683	GSE	Incentivo - Ex Certificati Verdi (GRIN)
Tholos PHP S.r.l.	4.149.393	GME	Titoli di efficienza energetica (TEE)
Tholos Fare S.r.l.	129.100	GME	Titoli di efficienza energetica (TEE)
Novagreen S.r.l.	24.135	GME	Titoli di efficienza energetica (TEE)
Totale Ricavi da Incentivi	4.833.528		

5.2 Costi per materie prime e di consumo merci

IS20)	Materie prime e di consumo	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Acquisto materie prime	11.516.933	9.209.011	2.307.922	25,06%
	Acquisto materie sussidiarie e di consumo	2.536.433	484.534	2.051.899	423,48%
	Trasporto materie prime	552.513	242.669	309.844	127,68%
	Altri acquisti	120.135	79.901	40.234	50,35%
	Costi per acquisto di Certificati di efficienza energetica	3.059.776	6.383.928	(3.324.152)	-52,07%
	Variazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo	(489.537)	(64.275)	(425.262)	661,63%
	Totale	17.296.253	16.335.768	960.485	5,88%

Risultano pari ad € 17.296.253 (€ 16.335.768) e si riferiscono principalmente al costo di acquisto dei vettori energetici (principalmente gas, olio vegetale, grasso animale e residualmente energia elettrica) che rappresentano le materie prime acquistate nel corso del primo semestre 2019 per alimentare gli impianti di cogenerazione a gas ad olio vegetale e grasso animale attualmente eserciti dalle società del Gruppo.

5.3 Costo del personale

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e 2018:

IS25)	Costo del personale	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Salari e stipendi	2.104.608	1.457.830	646.778	44,37%
	Oneri sociali	597.307	416.728	180.579	43,33%
	Acc.to benefici succ.alla cess.del rapp di lav.TFR	148.446	81.711	66.735	81,67%
	Altri costi del personale	127.399	90.694	36.705	40,47%
	Totale	2.977.760	2.046.963	930.797	45,47%

La variazione del costo del personale è riconducibile prevalentemente all'aumento del numero dei dipendenti di Elettra Investimenti S.p.A. e principalmente all'entrata nel perimetro di Gruppo di Gestione Energetica Ambientale S.r.l., Esco Biogas S.r.l. e Agri Power Plus Società Agricola S.r.l.

Al 30.06.2019 l'organico del gruppo risultava pari a n. 107 unità. La movimentazione nel corso del primo semestre è stata la seguente:

	Livello/qualifica	Addetti al 31/12/18	Incrementi	(Decrementi)	Addetti al 30/06/19
	Dirigenti	5	-	-	5
	Quadri	13	2	(1)	14
	Impiegati	48	5	(5)	48
	Operai	4	11	(2)	13
	Manutentori	27	1	(1)	27
	Totale	97	19	(9)	107

5.4 Costo per servizi e godimento beni di terzi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto per il primo semestre 2019 e 2018:

IS21)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Manutenzione esterna	1.481.456	990.680	490.776	49,54%
	Assicurazioni	114.683	81.419	33.264	40,86%
	Servizi e spese bancarie	55.407	36.100	19.307	53,48%
	Emolumenti, compensi amministratori	437.897	674.177	(236.280)	-35,05%
	Consulenze	637.725	411.889	225.836	54,83%
	Altre utenze	280.572	16.775	263.797	1572,56%
	Promotion & advertising fees	30.093	48.372	(18.279)	-37,79%
	Premi e provvigioni	46.818	48.411	(1.593)	-3,29%
	Emolumenti e compensi ai sindaci e società di revisione	41.321	20.492	20.829	101,64%
	Altri servizi	748.755	619.784	128.971	20,81%
	Totale costi per servizi	3.874.727	2.948.099	926.628	31,43%
	Affitti passivi (Spese Condominio)	119.348	87.655	31.693	36,2%
	Canoni leasing (Servizi)	26.421	4.987	21.434	429,8%
	Noleggi ed altri	72.290	42.148	30.142	71,5%
	Totale godimento beni di terzi	218.059	134.790	83.269	61,78%
	Totale costi per servizi e godimento bene di terzi	4.092.786	3.082.889	1.009.897	32,76%

La variazione della voce nel primo semestre 2019, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è principalmente riconducibile all'ingresso nel perimetro di gruppo delle nuove società acquisite che hanno generato un aumento dei costi per servizi; inoltre sono da segnalare un aumento delle manutenzioni esterne in conseguenza della messa a reddito degli impianti acquisiti nel corso dell'ultimo trimestre del 2018, quale ad esempio l'impianto di Nuovo Pignone di proprietà della società Alea Energia S.p.A.

I costi per godimento di beni di terzi ammontano complessivamente a € 218.059 (€ 134.790) e sono prevalentemente costituiti dai canoni di locazione d'azienda relativi alle nr. 2 aziende attualmente condotte in locazione dalle società del gruppo, nonché ai noleggi delle attrezzature necessarie al completamento degli impianti di proprietà delle società del gruppo.

5.5 Altri costi operativi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto rispettivamente al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018:

IS30)	Altri costi operativi	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Capitalizzaizoni Interne	-	(291.203)	291.203	-100,00%
	Altre imposte (non sul reddito)	30.251	30.699	(448)	-1,46%
	Multe e penalità	8.570	-	8.570	
	Altri oneri e sopravvenienze passive	375.317	511.416	(136.099)	-26,61%
	Altri costi operativi	-	52.466	(52.466)	-100,00%
	Totale altri costi operativi	414.138	303.378	110.760	36,51%

Gli altri costi operativi ammontano a € 414.138 (€ 303.378) e si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive in gran parte legate alle minusvalenze generate dalla vendita dei TEE a prezzi inferiori rispetto a quelli accantonati a fine 2018.

5.6 Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e 2018:

IS37)	Ammortamenti	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.739.783	1.390.018	349.765	25,16%
	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	697.214	617.653	79.561	12,88%
	Totale ammortamenti	2.436.997	2.007.671	429.326	21,38%
	Accantonamenti	-	-	-	
	Svalutazioni	2.588	-	2.588	
	Totale ammortamenti	2.588	-	2.588	

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali di € 349.765 è dovuto principalmente (secondo il metodo del *component approach*) al maggior numero di ore di funzionamento dei motori di cogenerazione eserciti dalla società Alea Energia S.p.A.

5.7 Utili e perdite derivante da transazioni in valuta estera

La seguente tabella evidenzia come al 30 giugno 2019 la voce utili e perdite da transazioni in valuta estera presenti un valore di scarsa rilevanza.

IS50)	Utile/(Perdita) derivante da transazioni in valuta estera	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Differenze cambio attive	-	-	-	
	Differenze cambio passive	(5)	(19)	14	-73,68%
	Proventi da adeguamento cambi	-	-	-	
	Totale Utile/(Perdita) derivante da transazioni in valuta estera	(5)	(19)	14	-73,68%

5.8 Proventi e oneri finanziari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e 2018:

IS40)	Proventi ed oneri finanziari	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
	Altri ricavi titoli negoziabili	390	2.000	(1.610)	-80,50%
	Interessi C/C bancari e postali	219	37	182	491,89%
	Interessi e sconti comm.li attivi	-	13	(13)	-100,00%
	Totale proventi finanziari	609	2.050	(1.441)	-70,29%
	Interessi debiti correnti vs banche	6.806	2.344	4.462	190,36%
	Interessi altri debiti correnti	37.041	8.932	28.109	314,70%
	Interessi su mutui	290.441	176.517	113.924	64,54%
	Altre Svalutazioni finanziarie	26.153	7.710	18.443	239,21%
	Oneri Finanziari TFR	6.004	4.402	1.602	36,39%
	Altri oneri finanziari (IFRS 16 - IAS 17)	42.415	50.488	(8.073)	-15,99%
	Interessi passivi su finanziamenti altre imprese	8.332	-	8.332	
	Totale oneri finanziari	417.192	250.393	166.799	66,61%
	Totale proventi ed oneri finanziari	(416.583)	(248.343)	(168.240)	67,75%

Nel primo semestre 2019 il risultato della gestione finanziaria, negativo per € 416.583, è sensibilmente peggiorato rispetto allo stesso periodo del 2018 per effetto di un aumento di debito vs istituti di credito quest'ultimo utilizzato per finanziare in leva le diverse acquisizioni di impianti e partecipazioni societarie.

5.9 Imposte sul reddito

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 e 2018:

(In Euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Variazioni %
Imposte sul reddito IRAP	107.294	147.985	(40.691)	-27,50%
Imposte sul reddito IRES	313.793	894.877	(581.084)	-64,93%
Imposte anticipate e differite	(42.741)	116.817	(159.558)	-136,59%
Totale imposte sul reddito	378.346	1.159.679	(781.333)	-67,37%

La voce imposte evidenzia un decremento a seguito dei minori utili conseguiti nel corso del primo semestre 2019 rispetto a quelli realizzati nel primo semestre del 2018.

5.10 Risultato da attività destinate alla dismissione

Come precedentemente esposto nel mese di maggio 2019 sono state avviate le pratiche per la vendita della società Tholos Fare avendo già individuato controparte, il prezzo e la tempistica di realizzazione della vendita. La Tholos Fare S.r.l. è stata qualificata come società destinata alla dismissione e per tale motivo è stato indicato nel conto economico un unico importo rappresentato dal totale degli utili/perdite delle discontinued operation fino alla data dell'accordo di vendita preso con controparte.

Si riporta di seguito il dettaglio del risultato da discontinued operations:

Ricavi da vendita Certificati di efficienza energetica	64.386
Ricavi da intervento di efficienza energetica	-
Altri ricavi	-
Totale Ricavi	64.386
(Costo per acquisto Certificati di efficienza energetica)	
(Consumo materie prime, sussidiarie, di consumo e merci)	(2.202)
(Manutenzione impianti)	(9.114)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	53.070
(Costo del personale)	
(Consulenze)	
(Spese Generali ed altri costi diversi)	(638.364)
EBITDA	(585.294)
(Ammortamento delle immob. Mat. e Immat. e leasing)	(3.637)
(Altri accantonamenti e svalutazioni)	
EBIT	(588.931)
(Oneri) Proventi finanziari	
Rivalutazioni/(svalutazioni) di attività finanziarie	
EBT	(588.931)
(Imposte sul reddito)	
RISULTATO DA DISCONTINUED OPERATIONS	(588.931)

6 Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno (al netto, quindi, delle azioni proprie in portafoglio della società).

L'utile per azione diluito è calcolato considerando la media ponderata delle azioni in circolazione rettificata dagli effetti diluitivi dei warrant in circolazione, assumendo l'esercizio da parte di tutti i titolari di tali diritti.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Utile netto attribuibile agli azionisti (in Euro) A	7.980,00	1.491.719,00
Numero medio azioni ordinarie B	3.839.124,00	3.836.924,00
Numero medio azioni proprie C	(34.500,00)	(31.667,00)
Numero medio warrant D	3.708.912,00	3.708.912,00
Numero medio per calcolo utile base E=B+C	3.804.624,00	3.805.257,00
Numero medio per calcolo utile diluito F=B+C+D	7.513.536,00	7.514.169,00
Utile base per azione G= A/E	0,00	0,39
Utile diluito per azione H= A/F	0,00	0,20

7. Impegni e garanzie, passività potenziali e contenziosi

Fidejussioni e Garanzie

Si riporta qui di seguito l'elenco delle garanzie prestate dalla società:

Tipo di garanzia	Istituto di credito	Beneficiario	Importo
Lettera di patronage	Unicredit	Alea Energia S.p.A	1.000.000
Lettera di patronage	Unicredit	Tholos PHP S.r.l.	845.000
Fidejussione	Unicredit	Omnibus	234.000
Fidejussione	UBI Banca	Alea Energia S.p.A	567.000
Fidejussione	UBI Banca	Alea Energia S.p.A	413.000
Pegno su quote	MPSCS	Tholos PHP S.r.l.	60.000
Fidejussione	Unicredit	Impallomeni Valentina	40.000
Fidejussione	Unicredit	Impallomeni Valentina	10.000
Fidejussione	Unicredit	Lubiana	50.000
Fidejussione	BPER	Alea Energia S.p.A	1.000.000
Fidejussione	Unicredit	Alea Energia S.p.A	10.000.000
Lettera di patronage		Nuovo Pignone	750.000
Fidejussione	Unicredit	Nuovo Pignone	3.825.000
Fidejussione		Edilcasa Seconda	12.000
Fidejussione	Unicredit	Terna - E-Distribuzione	750.000
Totale			19.556.000

Passività potenziali e contenziosi in essere

Alla data del 30 giugno 2019 non sussistono passività potenziali non iscritte in bilancio.

Si riportano qui di seguito l'elenco dei contenziosi in corso alla data del 30.06.2019 in cui le società del Gruppo sono parte:

Elettra Investimenti S.p.A.: la società ha in essere un unico contenzioso innanzi il Tribunale civile di Latina, intrapreso dalla stessa Elettra Investimenti S.p.A. per ottenere la revoca di un decreto ingiuntivo ottenuto da un fornitore di servizi di progettazione per ottenere il pagamento della somma di Euro 48.955,42 asseritamente dovuta in ragione di ricavi derivanti dalla messa in esercizio di un impianto da questa progettato. Il giudizio è nella fase di ammissione dei mezzi istruttori. In ragione della statuizione del Tribunale, sul diniego della provvisoria esecuzione al decreto ingiuntivo opposto, il rischio di soccombenza è da ritenersi possibile ma non probabile.

Alea Energia S.p.A.: la società ha promosso innanzi il TAR Lazio il giudizio avente ad oggetto l'impugnazione di un provvedimento con il quale il **GSE** ha comunicato l'annullamento dei benefici riconosciuti ad Alea Lazio S.p.A. (ora Alea Energia S.p.A.) con riguardo ad un impianto di cogenerazione, a seguito di un procedimento di controllo intercorso nel dicembre 2013 da cui è discesa la richiesta del GSE di restituzione di certificati bianchi per un ammontare di Euro 578.000. Seppure è di recente intervenuta la decisione del TAR che ha rigettato il ricorso, la società ha impugnato la decisione innanzi al Consiglio di Stato che ha fissato l'udienza di discussione al 14.11.2019. I legali che patrocinano la causa ritengono sussistere validi motivi per ritenere probabile l'accoglimento dell'appello.

Alea Sicilia S.r.l.: la società ha promosso innanzi il Tribunale civile di Palermo il giudizio di opposizione volto ad ottenere la revoca di un decreto ingiuntivo ottenuto da un fornitore di gas per il pagamento dei costi relativi ad una asserita fornitura di gas all'impianto di proprietà della società, nel periodo settembre – dicembre 2009, ammontante ad Euro 572.330.

Nelle more del suindicato giudizio le parti hanno raggiunto un accordo transattivo in forza del quale la società ha corrisposto al fornitore di gas, la somma omnicomprensiva di Euro 220.000 a titolo transattivo e a saldo e stralcio di ogni ulteriore pretesa, con conseguente abbandono del giudizio.

Tholos PHP S.r.l. e Tholos Fare S.r.l.: le società sono state convenute nel procedimento innanzi la Camera Arbitrale di Padova avente ad oggetto la domanda risarcitoria di importo pari a Euro 1.220.062 avanzata nei loro confronti da un cliente titolare di un impianto, oggetto di intervento di efficientamento energetico, in dipendenza di alcuni danni da questi patiti, in fase di collaudo dell'impianto, a seguito del processo di esfoliazione delle tubazioni irradianti calore.

Nel merito del suddetto procedimento arbitrale, Tholos PHP S.r.l. e Tholos Fare S.r.l. hanno, tra tutti i motivi di doglianza, contestato la quantificazione dei danni richiesta da controparte, atteso che risulta esorbitante rispetto a quanto accertato dal CTU nell'ambito di un altro procedimento giudiziale di Accertamento Tecnico Preventivo (ATP), promosso, già in epoca anteriore, dalle due società, innanzi il Tribunale di Rovigo: in tale

sede e nel contraddittorio tra le parti, i danni subiti dal cliente venivano quantificati nel minor importo di Euro 280.550.

Allo stato il procedimento si è concluso con un lodo arbitrale emesso in data 12.10.2018 che ha solo parzialmente accolto la domanda risarcitoria promossa, riducendola ad un terzo dell'originaria richiesta. A tutt'oggi il lodo non è stato impugnato ed è pertanto divenuto definitivo.

La società ha, in ogni caso, adempiuto spontaneamente a quanto disposto nel lodo, essendo quindi cessata la materia del contendere.

Occorre, comunque segnalare che nell'ambito dello stesso ATP, svoltosi innanzi il Tribunale di Rovigo, è emersa una responsabilità dell'appaltatore dei lavori e del produttore delle tubazioni, per i danni subiti da Tholos PHP S.r.l., per la rimozione della tubatura viziata e acquisto di nuova, complessivamente stimati dal CTU nella misura di Euro 639.624. È infatti pendente innanzi il Tribunale di Rovigo un procedimento giudiziario, nel quale Tholos PHP S.r.l. e Tholos Fare S.r.l. chiedono la condanna dell'appaltatore dei lavori e del produttore delle tubazioni, alla refusione di tutti i danni subiti, come quantificati in sede di ATP, e al contempo di essere manlevate dai convenuti da qualsivoglia pretesa risarcitoria avanzata nei loro confronti dal cliente. Avendo le società quantificato il loro risarcimento in misura coincidente con la stima effettuata dal CTU in sede di ATP, il rischio di soccombenza del predetto ultimo contenzioso si considera remoto.

Per quanto riguarda altri contenziosi in corso, si specifica infine che Tholos PHP S.r.l., insieme ad un cliente titolare di un grosso progetto di efficientamento energetico, hanno promosso innanzi il TAR Lazio il giudizio avente ad oggetto la richiesta di annullamento, previa sospensione, del provvedimento con il quale il **GSE** comunicava che il progetto di efficientamento energetico presso il cliente non disponesse dei requisiti per il riconoscimento degli incentivi. Ne discendeva la richiesta del GSE di restituzione dei titoli di efficienza energetica (TEE) legati al progetto per un valore di Euro 113.544 di spettanza di Tholos PHP S.r.l., in virtù di accordo contrattuale con il cliente. Allo stato, in seguito ad un successivo provvedimento con cui il GSE pretendeva anche la restituzione dei TEE già erogati ed incassati da Tholos PHP S.r.l. per conto del cliente come contrattualmente previsto, la società proponeva ricorso per motivi aggiunti per impugnare il predetto provvedimento. Si è in attesa della comunicazione di fissazione dell'udienza per la discussione finale innanzi il TAR Lazio.

In ragione di recenti pronunce giurisprudenziali è ipotizzabile un esito favorevole del giudizio almeno con riferimento alla richiesta di restituzione al GSE degli incentivi.

Esco Biogas S.r.l.: la società ha in essere un contenzioso innanzi il Tribunale civile di Bologna, intrapreso per ottenere: i) la revoca di un decreto ingiuntivo ottenuto da un fornitore di prodotti per il pagamento della somma di Euro 86.344, oltre spese ed onorari; ii) la condanna del fornitore a risarcire i danni sostenuti dalla società per la vendita di sottoprodotti privi delle qualità contrattualmente promesse. Il giudizio è nella fase di ammissione dei mezzi istruttori.

Nelle more del suindicato giudizio le parti hanno raggiunto un accordo transattivo in forza del quale la società corrisponderà al fornitore la somma omnicomprensiva di Euro 75.000 a saldo e stralcio di ogni ulteriore pretesa e con conseguente abbandono del giudizio.

La società è altresì parte in un procedimento pendente innanzi il Tribunale civile di Pordenone, avente ad oggetto il mancato pagamento, da parte della società, di merce ritenuta non conforme alle specifiche contrattuali. Tra la società e il fornitore sono in corso avanzate trattative per definire la materia del contendere con il pagamento della somma omnicomprensiva di Euro 85.000.