



Relazione semestrale consolidata al 30 Giugno 2015

GRUPPO ENERTRONICA

INDICE

PROSPETTI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 1015.....	3
NOTA INTEGRATIVA.....	9
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	45

ENERTRONICA S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLE DOGANE 337 FROSINONE (FR)

Iscritta al Registro Imprese di: FROSINONE

C.F. e numero iscrizione: 05151831210

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

Capitale Sociale sottoscritto €: 345.990,60 Interamente versato

Partita IVA: 05151831210

Relazione Semestrale Consolidata al 30/06/2015

Stato Patrimoniale Attivo

	DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
	A A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
	B B. Immobilizzazioni	5.022.718	4.675.755
	totale I-Immobilizzazioni immateriali	736.775	423.960
B I 1)	1)Costi di impianto e di ampliamento	34.774	2.190
B I 2)	2)Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	-	-
B I 3)	3)Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	76.928	64.413
B I 4)	4)Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
B I 5)	5)Avviamento	266.534	-
B I 6)	6)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
B I 7)	7)Altre	358.538	357.357
	totale II-Immobilizzazioni materiali	3.614.810	3.597.738
B II 1)	1)Terreni e fabbricati	764.389	744.957
B II 2)	2)Impianti e macchinario	2.295.389	2.023.831
B II 3)	3)Attrezzature industriali e commerciali	476.802	225.151
B II 4)	4)Altri beni	72.249	260.337
B II 5)	5)Immobilizzazioni in corso e acconti	5.981	343.462
	totale III-Immobilizzazioni finanziarie	671.133	654.057
B III 1)	1)Partecipazioni	554.094	554.057
B III 1) a)	a)imprese controllate	49.689	49.652
B III 1) b)	b)imprese collegate	1.541	1.541
B III 1) c)	c)imprese controllanti	-	-
B III 1) d)	d)altre imprese	502.864	502.864
B III 2)	2)Crediti	17.039	-
B III 2) a)	a) verso imprese controllate	17.039	-
	Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	17.039	-
B III 2) b)	b) verso imprese collegate	-	-
	Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
B III 2) c)	c) vers controllanti	-	-
	Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
B III 2) d)	d) verso altri	-	-
	Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
B III 3)	3)Altri titoli	100.000	100.000
B III 4)	4)Azioni Proprie	-	-

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
C. Attivo Circolante	43.756.145	11.283.174
I-Rimanenze	92.407	114.133
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo	-	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	92.407	114.133
II-Crediti	24.261.109	8.514.341
1) Verso clienti	13.193.178	7.260.669
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	12.724.152	7.260.669
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	469.026	-
2) Verso controllate	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
3) Verso collegate	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
4) Verso controllanti	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
4-bis) Crediti tributari	342.360	508.681
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	342.360	508.681
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
4-ter) Crediti per imposte anticipate	365.771	471.750
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	365.771	471.750
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
5) Verso altri	10.359.800	273.241
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	10.333.538	246.229
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	26.262	27.012
III-Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri Titoli	-	-
IV-Disponibilità liquide	19.402.629	2.654.700
1) Depositi bancari e postali	19.400.740	2.654.173
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	1.888	527
D. Ratei e risconti	402.692	501.510
Ratei attivi	-	-
Risconti attivi	-	-
TOTALE ATTIVO	49.181.555	16.460.439

Stato Patrimoniale Passivo

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
A. Patrimonio netto	1.856.071	613.554
I-Capitale sociale	345.991	345.991
II-Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.219.290	1.219.290
III-Riserva di rivalutazione	-	-
IV-Riserva legale	46.527	46.527
V-Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI-Riserve Statutarie	-	-
VII-Altre riserve	660.733	819.685
VII-1 Riserva Straordinaria	711.261	721.939
VII-2 Versamenti in conto aumento capitale	-	-
VII-3 Altre Riserve	500	500
Utili indivisi	-	-
Riserva di traduzione	77.554	6.060
VII-4 Utili indivisi da consolidamento	26.526	103.306
Riserva di consolidamento	-	-
VIII-Utili (perdite) portati a nuovo	1.533.363	-
IX-Utile (perdita) dell'esercizio	493.636	1.610.069
	-	-
Patrimonio netto quota gruppo ENERTRONICA	1.232.815	821.424
Utile(perdita) dell'esercizio quota terzi	930.299	269.138
Capitale e riserve quota di terzi	307.044	61.269
	-	-
B. Fondi per rischi e oneri	78.322	44.897
1)Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	53.513	30.000
2)Per imposte, anche differite	24.809	14.897
3)Altri	-	-
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	55.332	55.502

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
D. Debiti	47.005.576	15.739.011
1)Prestiti Obbligazionari	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
2)Prestiti Obbligazionari Convertibili	5.994.000	5.994.000
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	5.994.000	5.994.000
3)Debiti verso soci per finanziamenti	96.374	91.860
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	96.374	91.860
4)Debiti verso banche	3.968.944	3.500.845
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.584.624	2.202.609
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	384.320	1.298.236
5)Debiti verso altri finanziatori	1.320.815	1.324.037
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	416.369	448.529
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	904.446	875.508
6)Debiti per anticipi e acconti	15.358.030	382.090
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	15.358.030	382.090
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
7)Debiti v/fornitori	18.577.520	3.745.663
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	18.577.520	3.745.663
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
8)Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
9)Debiti v/controllate	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
10)Debiti v/collegate	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
11)Debiti v/controlante	-	-
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
12)Debiti tributari	1.027.421	194.489
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.027.421	194.489
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
13)Debiti verso istituti di Previdenza e Sicurezza sociale	11.890	23.857
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	11.890	23.857
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
14)Altri debiti	650.581	482.170
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	650.581	482.170
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
	-	-
E. Ratei e risconti	186.254	7.475
TOTALE PASSIVO	49.181.554	16.460.439

Conto economico

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
A. VALORE DELLA PRODUZIONE	19.809.589	4.609.442
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.825.016	4.608.730
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	- 21.725	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	6.298	712
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	17.356.910	4.961.373
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.920.758	2.687.317
7) Per servizi	2.482.349	1.728.832
8) Per godimento beni di terzi	75.512	31.964
9) Per il personale	618.289	353.528
a) Salari e stipendi	515.147	277.724
b) Oneri sociali	72.542	62.527
c) Trattamento di fine rapporto	16.294	8.788
e) Altri costi	14.306	4.489
10) Ammortamenti e svalutazioni	223.845	134.252
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	58.175	48.944
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	165.670	85.308
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	36.156	25.480
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	2.452.679	351.931
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 118.331	- 269.208
15) Proventi da partecipazioni	1.602	-
da controllanti	-	-
da controllate	-	-
da collegate	-	-
da altri	1.602	-
16) Altri proventi finanziari	247.697	34.354
da controllanti	-	-
da controllate	-	-
da collegate	-	-
da altri	247.697	-
17) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	511.906	247.952
da controllanti	-	-
da controllate	-	-
da collegate	-	-
da altri	511.906	-
17-bis) Utili e perdite su cambi	144.277	55.610

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
D. RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	-	-
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	- 92.830	40
20) Proventi straordinari	3.181	600
<i>Proventi vari</i>	3.181	
<i>plusvalenze da alienazione</i>	-	
21) Oneri straordinari	96.011	560
<i>Oneri vari</i>	96.011	
<i>minusvalenze da alienazione</i>		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	2.241.519	621.099
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	817.583	63.121
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.423.936	557.978
- di cui Gruppo Enertronica	493.636	442.936
- di cui di Terzi	930.299	115.042

Frosinone, 24 Settembre 2015

Il Presidente del C. di A.
Gerardo Plocco

ENERTRONICA S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLE DOGANE 337 FROSINONE (FR)
Iscritta al Registro Imprese di: FROSINONE
C.F. e numero iscrizione: 05151831210
Iscritta al R.E.A. CCIAA di Frosinone al num. 160282
Capitale Sociale sottoscritto €: 345.990,60 Interamente versato
Partita IVA: 05151831210

Nota Integrativa

Relazione Semestrale Consolidata al 30/06/2015

Forma e contenuto

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015 del gruppo Enertronica è predisposto in conformità al D.Lgs. 127/91, integrato dai principi contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, e dalla presente Nota Integrativa.

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

Le Relazioni intermedie utilizzate ai fini del consolidamento sono quelle al 30 giugno 2015, predisposte dagli organi amministrativi della società controllante e delle società controllate.

Il raccordo tra i valori del patrimonio netto e del risultato netto al 30 giugno 2015, desumibili dalla Relazione Semestrale Individuale della Enertronica e quelli risultanti dalla Relazione Semestrale Consolidata, è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

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

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2015 è la seguente:

Area di consolidamento	consolidamento	% possesso	% Terzi
Enertronica S.p.A.	Capogruppo	-	-
Enertronica SA pty ltd	Integrale	51%	49%
Enertronica SGR srl	Integrale	100%	0%
Enertronica Mounting system pty ltd	Integrale	55%	45%
Enertronica Investments pty ltd	Integrale	100%	0%
Enertronica ASIA Pte Ltd	NO	60%	40%
Smartutility SpA	NO	95%	5%
Enertronica RO	NO	99%	1%
R4 s.r.l.	NO	100%	0%

Le controllate Enertronica RO, Enertronica R4 pty Ltd ed Enertronica ASIA Pte Ltd sono state escluse dall'area di consolidamento in quanto alla data di redazione della Relazione Semestrale Consolidata erano non operative.

La controllata Smartutility S.p.A. è stata esclusa dall'area di consolidamento in quanto la società è stata costituita il 16 dicembre 2014, ed al 30 giugno 2015 aveva limitatamente iniziato la sua attività, mentre gli amministratori, come previsto dalla legge hanno optato per la chiusura del primo bilancio al 31 dicembre 2015.

A seguire, le relazioni semestrali riclassificate al 30.06.2015 delle Società controllate facenti parte del perimetro di consolidamento:

DESCRIZIONE	Enertronica SA	Ent Sgr	Ent Mounting System	Ent Investment
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				73
B. Immobilizzazioni	382,253	741,708	623,122	365,708
<i>I-Immobilizzazioni immateriali</i>	-	84,534	282,514	-
<i>II-Immobilizzazioni materiali</i>	382,253	600,256	340,608	-
<i>III-Immobilizzazioni finanziarie</i>		56,918	-	365,708
C. Attivo Circolante	34,170,718	281,016	504,830	2,511,637
<i>I-Rimanenze</i>	-	-	-	-
<i>II-Crediti</i>	16,704,826	254,560	441,960	2,507,128
<i>III-Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	-	-	-	-
<i>IV-Disponibilità liquide</i>	17,465,892	26,456	62,870	4,509
D. Ratei e risconti	11,482	534,733	-	24,864
TOTALE ATTIVO	34,564,453	1,557,457	1,128,025	2,902,209

DESCRIZIONE	Enertronica SA	Ent Sgr	Ent Mounting System	Ent Investment
A. Patrimonio netto	1,652,869	99,263	11,848	19,609
B. Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-	926	-	-
D. Debiti	32,905,330	1,457,268	1,116,177	2,882,600
E. Ratei e risconti	6,254	-	-	-
TOTALE PASSIVO	34,564,453	1,557,457	1,128,025	2,902,209

DESCRIZIONE	Enertronica SA	Ent Sgr	Ent Mounting System	Ent Investment
A. VALORE DELLA PRODUZIONE	10,617,811	76,888	545,683	-
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	7,596,909	90,115	506,899	165,503
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	3,020,902	13,227	38,784	165,503
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-	4,672	32,596	27,978
D. RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-	-	-
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-	15,999	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	3,000,231	45,823	10,806	30,849
22) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate</i>	844,886	1,085	3,026	7,623
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2,155,345	46,908	7,780	23,226
- di cui Gruppo Enertronica	2,155,345	46,908	7,780	23,226
- di cui di Terzi	-	-	-	-

Principi di consolidamento

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

I principali criteri di consolidamento seguiti sono così sintetizzabili:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- eliminazione delle partite che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi fra le società consolidate così come degli utili e delle perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo;
- esposizione, in un'apposita voce del conto economico e del patrimonio netto, delle quote del risultato economico e del patrimonio netto delle società controllate e consolidate di competenza di terzi.

Principi contabili e criteri di valutazione

Per la redazione della Relazione semestrale al 30 giugno 2015 sono stati utilizzati i principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati dalla controllante Enertronica.

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

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

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

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

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

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

Al fine di rendere più comprensibili l'esposizione delle voci della Relazione, in relazione alle variazioni da consolidamento apportate, nelle tabelle di dettaglio a seguire, si riporta il valore della voce consolidata e il

valore iniziale delle poste per le singole società, in modo da evidenziare le suindicate variazioni da consolidamento.

Principi di redazione della Relazione Semestrale Consolidata

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

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

Struttura e contenuto della Relazione Semestrale Consolidata

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

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

Si precisa, tuttavia, che lo Stato patrimoniale, dalla presente Relazione Semestrale, risulta datato al 31 dicembre 2014 e comparato con i dati al 31 dicembre 2013 per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale della Società, evitando "salti" patrimoniali nel caso di comparazione infrannuale. Lo stesso OIC n. 30 prevede la suindicata possibilità.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di Stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

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

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

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

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

accessori, ridotto ove necessario per tener conto di eventuali perdite di valore durevoli e incrementato per le capitalizzazioni, ove previsto, dei rendimenti di periodo.

Rimanenze

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

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

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

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

Crediti

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

Crediti e debiti in valuta estera

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

Disponibilità liquide

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

Debiti

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

Ratei e risconti

Sono stati determinati nel rispetto del principio dell'effettiva competenza economica e temporale nel rispetto del principio di correlazione tra costi e ricavi.

Fondi per rischi e oneri

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

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

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

Trattamento di fine rapporto

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

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

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

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Conti d'ordine

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

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

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

Ricavi e costi

I ricavi delle vendite sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici significativi della proprietà, in coincidenza con il momento della consegna o in base alle diverse specifiche contrattuali;

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

I costi sono imputati in Relazione Semestrale Consolidata secondo il principio della competenza temporale;

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

Imposte

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

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

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

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

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

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

Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA'

A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si registrano movimentazioni nel periodo

B. Immobilizzazioni

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
B. Immobilizzazioni	5.022.718	4.675.755
I-Immobilizzazioni immateriali	736.775	423.960
II-Immobilizzazioni materiali	3.614.810	3.597.738
III-Immobilizzazioni finanziarie	671.133	654.057

Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
I-Immobilizzazioni immateriali	736.775	423.960
1)Costi di impianto e di ampliamento	34.774	2.190
2)Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	-	-
3)Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	76.928	64.413
4)Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5)Avviamento	266.534	-
6)Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7)Altre	358.538	357.357

Al 30 giugno 2015 il valore dei diritti di brevetto industriale è attribuibile interamente ad Enertronica, mentre quello delle altre immobilizzazioni è attribuibile per 275 migliaia di Euro ad Enertronica e per il residuo alla Enertronica SGR.

L'avviamento si riferisce alla differenza di consolidamento determinata a seguito dell'acquisto di una ulteriore quota del 6% della partecipazione in Enertronica SA, avvenuto nel corso del mese di giugno 2015, da parte della controllata Enertronica Investment SA.

Per le informazioni relative alla consistenza e alla movimentazione delle immobilizzazioni immateriali della controllante Enertronica si rinvia alle note di commento alla Relazione Semestrale Consolidata.

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

La tabella sotto riporta la movimentazione delle immobilizzazioni:

DESCRIZIONE	Valori
Immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2014	423.960
Incrementi netti	370.989
Ammortamenti	58.175
Immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2015	736.775

L'incremento è attribuibile prevalentemente alla differenza di consolidamento derivante dall'acquisto dell'ulteriore 6% della Enertronica SA.

Immobilizzazioni materiali

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
II-Immobilizzazioni materiali	3.614.810	3.597.738
1)Terreni e fabbricati	764.389	744.957
2)Impianti e macchinario	2.295.389	2.023.831
3)Attrezzature industriali e commerciali	476.802	225.151
4)Altri beni	72.249	260.337
5)Immobilizzazioni in corso e acconti	5.981	343.462

Le immobilizzazioni materiali, al 30 giugno 2015, sono pari a Euro 3.614 migliaia, di cui Euro 1.038 riferibili alla Capogruppo, Euro 1.931 migliaia alla Enertronica Sgr ed Euro 304 migliaia alla Enertronica Sud Africa. In particolare:

- La voce Terreni e fabbricati è riconducibile esclusivamente alla Capogruppo
- La voce Impianti e Macchinari è riconducibile prevalentemente (Euro 1.931 migliaia di euro) alla controllata Enertronica SGR, e si riferisce ad impianti fotovoltaici di proprietà, di cui euro 1.331 migliaia sono riferibili ad un impianto in leasing acquistato dalla Enertronica SGR nel corso del 2014 ed iscritto secondo il metodo finanziario previsto dallo IAS 17.
- Le attrezzature industriali e commerciali sono riconducibili prevalentemente alla Capogruppo, di cui euro 156 migliaia sono riferibili a attrezzature detenute dalla capogruppo in leasing ed iscritte secondo il metodo finanziario previsto dallo IAS 17.
- Gli altri beni sono riconducibili principalmente alla Capogruppo, di cui euro 39 migliaia sono riferibili ad autovetture detenute dalla capogruppo in leasing ed iscritte secondo il metodo finanziario previsto dallo IAS 17.

La tabella sotto riporta la movimentazione delle immobilizzazioni:

DESCRIZIONE	Valori
Immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2014	3.597.738
Incrementi netti	182.742
Ammortamenti	165.670
Immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2015	3.614.810

Gli incrementi sono attribuibili principalmente alla Enertronica SA ed alla Controllante

Immobilizzazioni finanziarie

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
III-Immobilizzazioni finanziarie	671.133	654.057
1)Partecipazioni	554.094	554.057
a)imprese controllate	49.689	49.652
b)imprese collegate	1.541	1.541
c)imprese controllanti	-	-
d)altre imprese	502.864	502.864
2)Crediti	17.039	-
a) verso imprese controllate	17.039	-
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	17.039	-
3)Altri titoli	100.000	100.000

Le partecipazioni, al 30 giugno 2015, sono pari a Euro 554 migliaia, e sono riferibili per Euro 445 migliaia alla capogruppo, e per il residuo alla controllata Enertronica SGR

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono per Euro 2 migliaia circa alla partecipazione nella Controllata Enertronica RO e per Euro 48 migliaia alla partecipazione nella controllata Smartutility, le motivazioni per le quali sono state escluse dall'area di consolidamento sono state già trattate nel paragrafo Area di Consolidamento.

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono per 445 migliaia alla Capogruppo e sono riferibili principalmente a:

- una partecipazione non qualificata in Banca Popolare di Vicenza per Euro 384 migliaia (euro 500 migliaia il Valore nominale, Euro 116 migliaia il valore del fondo iscritto a fronte della svalutazione del valore delle azioni)
- una partecipazione non qualificata in Banca Popolare del Frusinate per Euro 57 migliaia.

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

I crediti verso imprese controllate si riferiscono a finanziamenti a favore di società controllate non consolidate (Enertronica Asia per circa Euro 2 migliaia e Smartutility per circa Euro 15 migliaia)

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

Non si registrano movimentazioni significativi nel periodo.

C. Attivo circolante

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
C. Attivo Circolante	43.756.145	11.283.174
I-Rimanenze	92.407	114.133
II-Crediti	24.261.109	8.514.341
III-Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV-Disponibilità liquide	19.402.629	2.654.700

Rimanenze

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
I-Rimanenze	92.407	114.133
1)Materie prime, sussidiarie, di consumo	-	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3)Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	92.407	114.133

I valori sono riferiti esclusivamente alla Controllante. Si rinvia alla nota di commento alla relazione semestrale individuale per le relative informazioni.

Crediti

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
II-Crediti	24.261.109	8.514.341
1)Verso clienti	13.193.178	7.260.669
4-bis)Crediti tributari	342.360	508.681
4-ter)Crediti per imposte anticipate	365.771	471.750
5)Verso altri	10.359.800	273.241

Crediti verso clienti

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
1)Verso clienti	13.193.178	7.260.669
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	12.724.152	7.260.669
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	469.026	-

I crediti verso clienti sono riferibili per Euro 6.205 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda alla relazione semestrale individuale per i relativi commenti, per Euro 6.466 migliaia a Enertronica SA e per il residuo principalmente alla controllata Ent Mounting System.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è da ascrivere principalmente alla controllata Ent Sa ed è riferibile al residuo delle fatture emesse per i lavori accettati sulle commesse Pulida e Adams, per Euro 5,652 migliaia ed alle ritenute in garanzia per Euro 469 migliaia.

Contenziosi in corso:

Tra i crediti verso clienti della controllante risultano iscritti crediti verso **ACEA SpA** per l'importo complessivo di Euro 874.924,04 relativi a fatture autorizzate e ad extracosti da addebitare al cliente per i quali la Enertronica, seppure abbia ricevuto la accettazione formale da parte della Direzione Lavori del Committente, è ancora in attesa di ricevere il riconoscimento definitivo da parte delle strutture competenti.

In relazione ai crediti fatturati (Euro 607.714,11) la società dopo un percorso di verifica e di dialogo con la struttura di Acea SpA , al fine di veder riconosciuto il proprio diritto al pagamento del credito ha presentato decreto ingiuntivo n. 327/2014, depositato in data 8.1.2014, avverso il quale ACEA SpA ha presentato

ricorso con atto notificato in data 3.3.2014 (giudizio pendente innanzi al Tribunale di Roma, R.G. n. 16452/2014, sezione VIII, Giudice dott. D'Alessandro, prima udienza fissata al 26.6.2014, il Giudice rinviando la causa al 02.12.2014 per difetto di rappresentanza in capo ad Acea spa. Con ordinanza del 16.12.2014, il Giudice ha dichiarato provvisoriamente esecutivo il decreto ingiuntivo, limitatamente alla somma di euro 275.481,75, rinviando la causa all'udienza del 16.04.2015. Tale importo è stato corrisposto nel gennaio 2015 a Enertronica SpA.

All'udienza del 16.04.2015 il Giudice ha formulato una proposta conciliativa, accettata da Acea Spa, proponendo di transigere la lite con un pagamento complessivo da parte di Acea (al lordo della somma già corrisposta per 275.481,75) per euro 430.000,00, rinviando la causa prima al 23.06.2015 e, successivamente, al 27.10.2015.

Si evidenzia che tali crediti sono stati iscritti a fronte di attività svolte da Enertronica SpA nei confronti di Acea SpA, ancorché risultano sussistere talune incertezze circa il loro integrale recupero, dipendenti dagli esiti del contenzioso al di fuori, pertanto, del controllo della Società e che potrebbero in futuro richiedere possibili variazioni, allo stato attuale non prevedibili né quantificabili, degli importi appostati nella Relazione.

E' in corso un contenzioso con **Gaia Energy Srl** per la somma complessiva di euro 186.634,00 a titolo di lavori eseguiti in favore delle società debitrice, dietro fatture autorizzate dalla stessa. Il Tribunale di Napoli ha emesso decreto ingiuntivo n. 2115/2014 contro Gaia Energy, la quale ha fatto una opposizione strumentale adducendo difetti dell'opera eseguita. La causa è stata rinviata alla data del 22/09/2015, nella quale il Giudice si è riservato. Con atto di citazione notificato in data 21.05.2015, Enertronica ha convenuto in giudizio la società Simec Sistemi srl, che ha eseguito una parte dei lavori oggetto del contenzioso, affinché tenga indenne Enertronica da ogni richiesta risarcitoria di Gaia, poiché le contestazioni di quest'ultima riguardano lavorazioni eseguite da Simec. La prima udienza è stata fissata al 24.09.2015.

Con ricorso del 31.07.2014, Enertronica ha chiesto l'emissione di decreto ingiuntivo nei confronti di **Chebolletta Spa** per fornitura di energia elettrica per la somma complessiva di 242.890,89. Il Tribunale ha accolto il ricorso con decreto n. 1186/2014 divenuto definitivamente esecutivo per mancanza di opposizione. Enertronica ha convenuto in giudizio Energia Pulita srl, affittuaria del ramo di azienda di Chebolletta Spa; la relativa udienza si è tenuta il 09.07.2015 ed è a tutt'oggi riservata la decisione del magistrato.

Nei confronti di ambedue le società richiamate sopra, Enertronica ha proposto sequestro conservativo, respinto dal Giudice.

Crediti tributari

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
4-bis)Crediti tributari	342.360	508.681
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	342.360	508.681
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

I crediti tributari sono riferibili prevalentemente, per Euro 168 migliaia alla Capogruppo, per i quali si rimanda alla relazione semestrale individuale per i relativi commenti e per Euro 174 migliaia alla controllata Enertronica SGR.

Crediti per imposte anticipate

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
4-bis) Crediti tributari	342.360	508.681
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	342.360	508.681
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

I crediti per imposte anticipate sono riferibili esclusivamente alla Capogruppo, per i quali si rimanda alla relazione semestrale individuale per i relativi commenti.

La contabilizzazione delle suddette imposte anticipate è stata effettuata sulla base della ragionevole certezza di conseguire, negli esercizi futuri, utili imponibili. Tale valutazione si basa sui piani di gruppo, che prevedono il totale recupero di tali assets, in base agli utili che saranno prodotti, anche per via dei ricavi che saranno generati dalle commesse in Sudafrica.

Crediti verso altri

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
5) Verso altri	10.359.800	273.241
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	10.333.538	246.229
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	26.262	27.012

I crediti verso altri sono riferibili principalmente, alla controllata Enertronica SA, e sono riferibili ad acconti pagati a subappaltatori e fornitori per la realizzazione delle commesse Adams e Pulida.

Disponibilità liquide

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
IV-Disponibilità liquide	19.402.629	2.654.700
1) Depositi bancari e postali	19.400.740	2.654.173
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	1.888	527

Le disponibilità liquide sono riferibili prevalentemente, per Euro 17.466 controllata Enertronica SA, e sono riferibili alla disponibilità derivante dal pagamento degli acconti da parte della Committente, ed alla Capogruppo 1.841 migliaia, per i quali si rimanda alla relazione semestrale individuale per i relativi commenti.

Si sottolinea che, relativamente alle disponibilità liquide della controllata Enertronica SA come previsto contrattualmente, sono previste delle garanzie al fine di garantire l'esatto adempimento delle proprie obbligazioni. Si rinvia al paragrafo relativo.

D. Ratei e risconti attivi

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
D. Ratei e risconti	402.692	501.510

I ratei e risconti attivi, prevalentemente riferibili alla Capogruppo sono riferiti principalmente al risconto dei costi sostenuti per l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile.

PASSIVITA'**A. Patrimonio Netto Consolidato**

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 1.995 migliaia. L'incremento è da attribuirsi al risultato positivo del periodo:

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
A. Patrimonio netto	1.856.071	613.554
I-Capitale sociale	345.991	345.991
II-Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.219.290	1.219.290
III-Riserva di rivalutazione	-	-
IV-Riserva legale	46.527	46.527
V-Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI-Riserve Statutarie	-	-
VII-Altre riserve	660.733	819.685
VII-1 Riserva Straordinaria	711.261	721.939
VII-2 Versamenti in conto aumento capitale	-	-
VII-3 Altre Riserve	500	500
Utili indivisi	-	-
Riserva di traduzione	77.554	6.060
VII-4 Utili indivisi da consolidamento	26.526	103.306
Riserva di consolidamento	-	-
VIII-Utili (perdite) portati a nuovo	1.533.363	-
IX-Utile (perdita) dell'esercizio	493.636	1.610.069
	-	-
Patrimonio netto quota gruppo ENERTRONICA	1.232.815	821.424
Utile(perdita) dell'esercizio quota terzi	930.299	269.138
Capitale e riserve quota di terzi	307.044	61.269

Di seguito la movimentazione del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014:

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

Di seguito la movimentazione del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015:

Descrizione	PN di Gruppo al 31 dicembre 2014	aumento di capitale	delibera di destinazione dell'utile	Acquisto Azioni Proprie	Altri movimenti/ variazione area di consolidamento	Risultato	PN di Gruppo al 30 giugno 2015	Capitale e riserve di terzi al 31 dicembre 2014	Risultato di terzi	Variazioni	Capitale e riserve di terzi al 30 giugno 2015
Capitale sociale	345.991	-	-	-	-	-	345.991	-	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.219.290	-	-	-	-	-	1.219.290	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva Legale	46.527	-	-	-	-	-	46.527	-	-	-	-
Riserve Statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Riserve	819.685	-	-	- 10.678	- 148.273	-	660.734	61.269	-	99.174	37.905
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	- 877.651	-	- 655.712	-	- 1.533.363	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	- 1.610.069	-	- 1.610.069	-	-	493.636	493.636	- 269.138	930.299	-	661.161
Totale	821.424	-	- 732.418	- 10.678	- 803.985	493.636	1.232.815	- 207.869	930.299	- 99.174	623.256

Il seguente prospetto indica il numero ed il valore nominale delle azioni della Capogruppo alla data odierna:

Prospetto Azioni	Deliberato(*)		Sottoscritto e versato(*)	
	Euro	Azioni	Euro	Azioni
AL 20/12/2012	300,000.00	3,000,000	300,000.00	3,000,000
la tranche	-	-	45,131.70	451,317
lla tranche				
bonus share	666.50	6,665	666.50	6,665
Warrant	600,000.00	6,000,000	192.40	1,924
Prestito Obbligazionario	6,000,000.00	1,673,640	-	-
TOTALE	6,900,666.50	10,680,305	345,990.60	3,459,906

(*) alla data del 30/06/2015

Le movimentazioni delle azioni verificatesi ad oggi sono riportate nella tabella seguente:

PROSPETTO STORICO CAPITALE SOCIALE ENERTRONICA												
	20/12/2012				15/03/2013				30/09/2013			
	Deliberato		Sottoscritto e versato		Deliberato		Sottoscritto e versato		Deliberato		Sottoscritto e versato	
	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni
AL 20/12/2012	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000
la tranche	300.000,00	3.000.000	-	-	300.000,00	3.000.000	33.544,10	335.441	300.000,00	3.000.000	33.544,10	335.441
IIa tranche	30.000,00	300.000	-	-	30.000,00	300.000	-	-	30.000,00	300.000	-	-
bonus share												
Warrant	600.000,00	6.000.000	-	-	600.000,00	6.000.000	-	-	600.000,00	6.000.000	192,40	1.924
Prestito Obbligazionario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	1.230.000,00	12.300.000	300.000,00	3.000.000	1.230.000,00	12.300.000	333.544,10	3.335.441	1.230.000,00	12.300.000	333.736,50	3.337.365
	31/12/2013				14/03/2014				08/04/2014			
	Deliberato		Sottoscritto e versato		Deliberato		Sottoscritto e versato		Deliberato		Sottoscritto e versato	
	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni	Euro	Azioni
AL 20/12/2012	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000	300.000,00	3.000.000
la tranche	45.131,70	451.317	45.131,70	451.317	-	-	45.131,70	451.317	-	-	45.131,70	451.317
IIa tranche	30.000,00	300.000	-	-	-	-						
bonus share									666,50	6.665	666,50	6.665
Warrant	600.000,00	6.000.000	192,40	1.924	600.000,00	6.000.000	192,40	1.924	600.000,00	6.000.000	192,40	1.924
Prestito Obbligazionario	-	-	-	-					6.000.000,00	1.673.640	-	-
TOTALE	975.131,70	9.751.317	345.324,10	3.453.241	900.000,00	9.000.000	345.324,10	3.453.241	6.900.666,50	10.680.305	345.990,60	3.459.906

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente versate.

Si precisa che, essendo stata attribuita agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale fino ad un massimo di € 1.230.000,00, lo stesso si è chiuso al 31.12.2013. Successivamente, la Società ha emesso le Bonus Share, nel rapporto di una per ogni dieci possedute a favore dei sottoscrittori in fase di IPO che hanno detenuto il possesso ininterrotto per almeno un anno. Nel mese di maggio 2014 è stato, inoltre, emesso un prestito obbligazionario per un controvalore di circa 6 milioni di euro, le cui informazioni principali sono indicate nell'apposita sezione.

Socio	Numero azioni	Quota posseduta %
Trust Seven Plocco	Nd	43,63%
NTS S.r.l.	Nd	43,30%
Mercato	Nd	13,07%
TOTALE	3.459.906	100.00%

Codice Isin Azioni IT0004887409

Codice Isin Warrants IT0004887425

Codice Isin Enertronica 2014-2016 CV IT0005013344

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

Descrizione	Patrimonio Netto di gruppo ante risultato	Risultato di gruppo	Patrimonio Netto di gruppo
Valori civilistici della Capogruppo Enertronica S.p.A.	1.533.534	- 300.050	1.233.484
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate	97.777	- 3.501	94.276
Patrimonio Netto e risultato di esercizio delle imprese consolidate al netto delle quote di competenza di terzi	- 355.855	1.212.646	856.791
Effetto IAS 17	36.648	20.702	57.350
Altre	- 572.926	- 436.160	1.009.086
PN/RISULTATO di Gruppo	739.179	493.636	1.232.815
Quota di terzi	- 307.044	930.299	623.256
PN/RISULTATO Consolidato	432.135	1.423.936	1.856.071

B. Fondi per rischi e oneri

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
B. Fondi per rischi e oneri	78.322	44.897
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	53.513	30.000
2) Per imposte, anche differite	24.809	14.897
3) Altri	-	-

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

I fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili si riferiscono interamente al Trattamento di fine mandato stanziato nella Relazione Semestrale Individuale della Capogruppo.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	55.332	55.502

Il trattamento di fine rapporto è riferibile quasi esclusivamente alla Capogruppo.

Di seguito il personale impiegato da gruppo:

QUALIFICA	ENERTRONICA SPA	ENERTRONICA SGR	ENERTRONICA SA	ENERTRONICA MOUNTING SYSTEM	ENERTRONICA INVESTMENT	TOTALE GRUPPO 2014	TOTALE GRUPPO 1H2015
Impiegati amministrativi	2	0	3	2	0	2	7
Impiegati tecnici	8	0	10.5	2	0	11	20.5
Operai	2	0.5	7	30	0	2.5	39.5
Quadri	2	0	0	0	0	1	2
Apprendista/imp. Ammin.	3	0	0	0	0	2	3
Apprendista/imp. Tecnico	4	0	0	0	0	3	4
Totale	21	0.5	20.5	34	0	21.5	76

D. Debiti

Prestiti Obbligazionari convertibili

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
2)Prestiti Obbligazionari Convertibili	5.994.000	5.994.000
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	5.994.000	5.994.000

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

Tipologia di strumento: Prestito obbligazionario convertibile denominato "Enertronica S.p.A. 2014-2016 Obbligazioni Convertibili 7,5%".

Importo: l'assemblea straordinaria del 14 marzo 2014 ha deliberato l'emissione del Prestito Obbligazionario fino ad un importo complessivo massimo di euro 6 milioni.

Data di inizio negoziazioni all'AIM Italia: 7 maggio 2014

Motivazione dell'emissione: il ricavato delle Obbligazioni sottoscritte, dedotte le somme impiegate per il completamento dell'emissione e della quotazione delle Obbligazioni stesse presso l'AIM Italia, è stato, principalmente, destinato a:

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

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

Altri strumenti finanziari emessi

La Capogruppo ha emesso, a favore dei possessori di azioni ordinarie alla data della quotazione sull'AIM Italia, i seguenti strumenti finanziari di cui al n. 19 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile:

N. 3.335.441 Warrants denominati "Warrant Enertronica" con esercizio di opzione nel mese di settembre degli anni 2013/2014/2015 - Codice Isin IT0004887425

La Capogruppo ha emesso in data 7 ottobre 2013 un contratto opzionale sul tasso di interesse Euribor 3M (cap strike) non speculativo agganciato al finanziamento MPS, originariamente per complessivi 400.000,00 euro e controgarantito da Simest, al fine di ridurre l'eventuale l'aumento dell'Euribor a 6M oltre la soglia dell'1,50 per cento.

Debiti verso soci per finanziamento

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
3) Debiti verso soci per finanziamenti	96.374	91.860
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	96.374	91.860

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

Debiti verso banche

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
4) Debiti verso banche	3.968.944	3.500.845
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.584.624	2.202.609
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	384.320	1.298.236

I debiti verso banche sono riferibili per Euro 3.584 migliaia alla capogruppo, e per il residuo alla controllata Enertronica SGR

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

Debiti verso altri finanziatori

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
5) Debiti verso altri finanziatori	1.320.815	1.324.037
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	416.369	448.529
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	904.446	875.508

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

- attrezzature e altre immobilizzazioni materiali detenute in leasing dalla Capogruppo per Euro 116 migliaia

- un impianto fotovoltaico acquisito dalla controllata Enertronica SGR nel corso dell'anno per Euro 774 migliaia.

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

Debiti per anticipi e acconti

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
6) Debiti per anticipi e acconti	15.358.030	382.090
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	15.358.030	382.090
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili esclusivamente alla Enertronica SA e riguardano gli acconti ricevuti a fronte delle commesse Adams e Pulida da parte del committente.

Debiti verso fornitori

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
7) Debiti v/fornitori	18.577.520	3.745.663
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	18.577.520	3.745.663
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

I debiti verso fornitori sono riferibili per euro Euro 12.600 migliaia alla Enertronica SA e per Euro 5.024 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda alla relazione semestrale individuale.

L'incremento dei debiti della controllata Sudafricana è da imputarsi alle forniture ricevute nel corso del semestre per l'effettuazione delle commesse e ad oggi risultano sensibilmente inferiori del dato al 30.06.2015.

Debiti tributari

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
12) Debiti tributari	1.027.421	194.489
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.027.421	194.489
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

I debiti tributari sono riferibili per euro 566 migliaia alla Capogruppo, per la quale si rimanda alla relazione semestrale individuale ed alla Enertronica SA per Euro 415 migliaia.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
13) Debiti verso istituti di Previdenza e Sicurezza sociale	11.890	23.857
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	11.890	23.857
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili principalmente, alla Capogruppo, per la quale si rimanda alla Relazione Semestrale Consolidata.

Altri debiti

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
14) Altri debiti	650.581	482.170
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	650.581	482.170
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-

Sono riferibili principalmente, alla Capogruppo per Euro 489 migliaia per debiti verso sindaci e amministratori e retribuzioni di giugno 2015 erogati nel secondo semestre ed alla controllata Enertronica SA per euro 290 migliaia, per debiti verso amministratori e fatture da ricevere.

E. Ratei e risconti passivi

DESCRIZIONE	30.06.2015	31.12.2014
E. Ratei e risconti	186.254	7.475

Sono riferibili prevalentemente alla Capogruppo

Conto economico Consolidato

A. Valore della produzione

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
A. VALORE DELLA PRODUZIONE	19.809.589	4.609.442
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.825.016	4.608.730
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	- 21.725	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	6.298	712

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Enertronica Mounting System	Enertronica Investiment	TOTALE
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.590.927	10.612.673	76.888	544.528	-	19.825.016

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

Ricavi		30/06/2015		%
		parziali	totali	
<u>EPC</u>				
Italia	€	-		
SA	€	10,642,594.50		
Eritrea	€	579,702.50		
			€ 11,222,297.00	56.65%
<u>COMPONENTISTICA</u>				
Italia	€	715,771.47		
Sudafrica	€	544,528.00	€ 1,260,299.47	6.36%
<u>Ricavi Servizi Energetici (solo Italia)</u>				
Energia	€	6,599,497.10		
Gas	€	726,495.43		
			€ 7,325,992.53	36.98%
TOTALE			€ 19,808,589.00	100.00%

Variazione lavori in corso su ordinazione

Sono riferibili esclusivamente alla relazione semestrale individuale della capogruppo, alla quale si rimanda.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi sono riferibili principalmente alla Enertronica SA

B. Costi della produzione

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	17.356.910	4.961.373
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.920.758	2.687.317
7) Per servizi	2.482.349	1.728.832
8) Per godimento beni di terzi	75.512	31.964
9) Per il personale	618.289	353.528
a) <i>Salari e stipendi</i>	515.147	277.724
b) <i>Oneri sociali</i>	72.542	62.527
c) <i>Trattamento di fine rapporto</i>	16.294	8.788
e) <i>Altri costi</i>	14.306	4.489
10) Ammortamenti e svalutazioni	223.845	134.252
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	58.175	48.944
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	165.670	85.308
<i>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	-
<i>Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante</i>	-	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	36.156	25.480

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

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

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Enertronica Mounting System	Enertronica Investment	TOTALE
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.069.398	6.810.889	198	40.273	-	13.920.758

Costi per servizi

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

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Enertronica Mounting System	Enertronica Investment	TOTALE
7) Per servizi	1.408.717	568.781	17.909	321.439	165.503	2.482.349

Godimento beni di terzi

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

Costi per il personale

I costi del personale sono così suddivisi per Legal Entity.

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Enertronica Mounting System	Enertronica Investment	TOTALE
9) Per il personale	411.385	138.904	18.251	49.750	-	618.289
a) <i>Salari e stipendi</i>	328.859	124.787	14.157	47.344	-	515.147
b) <i>Oneri sociali</i>	64.953	4.188	3.290	111	-	72.542
c) <i>Trattamento di fine rapporto</i>	15.491	-	804	-	-	16.294
e) <i>Altri costi</i>	2.082	9.929	-	2.295	-	14.306

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti, inclusi gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 17, sono così suddivisi per Legal Entity.

DESCRIZIONE	Enertronica SPA	Enertronica SA	Enertronica SGR	Enertronica Mounting System	Enertronica Investiment	TOTALE
10) Ammortamenti e svalutazioni	125.983	12.980	43.054	41.828	-	223.845
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	56.780		1.394			58.175
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	69.203	12.980	41.659	41.828		165.670
<i>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>						-
<i>Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante</i>	-					-

Oneri diversi di gestione

Sono attribuibili principalmente alla Capogruppo

C. Proventi e oneri finanziari

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

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	118.331	269.208
15) Proventi da partecipazioni	1.602	-
16) Altri proventi finanziari	247.697	34.354
17) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	511.906	247.952
17-bis) Utili e perdite su cambi	144.277	55.610

L'incremento degli oneri finanziari è da attribuire prevalentemente agli oneri finanziari maturati sul prestito obbligazionario convertibile

D. Rettifiche di valore attività finanziarie

Non si registrano movimentazioni nel periodo

E. Proventi e oneri straordinari

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

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	92.830	40
20) Proventi straordinari	3.181	600
21) Oneri straordinari	96.011	560

I proventi straordinari sono riferibili principalmente alla Controllata Enertronica SGR.

Gli oneri straordinari sono riferibili principalmente alla Capogruppo.

Imposte dell'esercizio

Il saldo è il seguente

DESCRIZIONE	30.06.2015	30.06.2014
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	817.583	- 63.121

Il saldo è riferibile principalmente alle imposte della Controllata Enertronica SA.

Le società del Gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte del periodo sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti nei paesi in cui operano. Le imposte di competenza del periodo sono rappresentate dalle imposte correnti, dalle imposte differite e dalle imposte anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica. Per Enertronica Spa, si rimanda alla tabella della nota integrativa.

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

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

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

La tabella seguente riporta in dettaglio la situazione dei pegni e garanzie rilasciate da Enertronica SA:

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

Si tratta di garanzie rilasciate a favore delle società controllate da Enel Green Power per gli acconti ricevuti; somme sulle quali esiste un vincolo in denaro.

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

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

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

AMMONTARE DEI COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI**Compensi amministratori e sindaci**

L'ammontare dei compensi aggiornati spettanti all'Organo Amministrativo, su base annuale, è indicato nel seguente prospetto:

Compensi	Importo esercizio corrente
Amministratori:	
Compenso in misura fissa	389.175
Compenso in misura variabile	-
Indennità di fine mandato	30.000

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

Compensi	Importo esercizio corrente
Organo di controllo	
Compenso in misura fissa	32.409

Compensi organo di revisione

Nel corso dell'esercizio sono stati attribuiti, alle società di revisione Mazars/Bdo, i seguenti compensi per un totale di euro 24.831,00:

- per l'attività di revisione di Enertronica Spa : euro 18.031,00
- per l'attività di revisione di Enertronica SA : euro 6.000,00
- per l'attività di revisione di Enertronica MS : euro 800,00

RENDICONTO FINANZIARIO

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

Rendiconto Finanziario Consolidato	1H2015	2.014
Liquidità inizio periodo	2.654.700	277.525
Utile netto	1.423.936	(1.879.207)
Ammortamenti e svalutazioni	223.845	409.296
Variazione fondi	33.255	59.133
Flusso di cassa reddituale	1.681.036 -	1.410.779
Variazioni capitale circolante magazzino	21.726	122.337
crediti commerciali	- 5.932.509	(6.764)
crediti (debiti) IVA	166.321	(236.228)
altri crediti	- 9.881.762	(1.178.803)
debiti vs fornitori	14.831.857	1.250.909
altri debiti	16.144.095	149.483
<i>Variazioni capitale circolante</i>	<i>15.349.728</i>	<i>100.934</i>
Flusso di cassa operativo	17.030.764 -	1.309.844
(Investimenti) / disinv. imm. fisse	- 570.808	(3.192.344)
Flusso di cassa da attività di investimento	- 570.808 -	3.192.344
Variazione dei debiti finanziari	469.391	6.641.721
Aumenti / (diminuzioni) capitale sociale	- 181.419	237.642,35
Flusso di cassa da attività finanziarie	287.972	6.879.363
Flusso di cassa netto	16.747.928	2.377.175
Liquidità fine periodo	19.402.628	2.654.700

PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

Stato Patrimoniale	1H 2015	2.014	DELTA
IMPIEGHI			
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	736.775	423.960	312.815
Immobilizzazioni materiali	3.614.810	3.597.738	17.072
Immobilizzazioni finanziarie	671.133	654.057	17.076
Totale Immobilizzazioni (A)	5.022.718	4.675.755	346.963
Capitale circolante netto			
Rimanenze di magazzino	92.407	114.133	- 21.726
Crediti verso Clienti	13.193.178	7.260.669	5.932.509
Credito (Debito) IVA	342.360	508.681	- 166.321
Altri crediti	11.128.263	1.246.501	9.881.762
Debiti verso fornitori	- 18.577.520	- 3.745.663	- 14.831.857
Altri debiti	- 17.234.176	- 1.090.081	- 16.144.095
Capitale circolante netto (B)	- 11.055.489	4.294.240	- 15.349.728
Capitale investito (A + B)	- 6.032.771	8.969.995	- 15.002.765
Fondi			
TFR	- 55.332	- 55.502	170
Altri fondi	- 78.322	- 44.897	- 33.426
Totale Fondi (C)	- 133.654	- 100.399	- 33.255
Capit. Invest. netto (A + B + C)	- 6.166.425	8.869.596	- 15.036.021
FONTI			
Patrimonio Netto	1.856.071	613.554	1.242.517
Posizione Finanziaria Netta			
Debiti bancari	11.380.133	10.910.742	469.391
Liquidità	19.402.629	2.654.700	16.747.929
Totale Posizione Finanziaria Netta	- 8.022.496	8.256.042	- 16.278.538
Totale Fonti	- 6.166.425	8.869.596	- 15.036.021

Conto Economico consolidato	1 H 2015	%	1 H 2014	%	DELTA
Ricavi					
Ricavi delle vendite	19.825.016	100,08%	6.220.090	99,10%	13.604.926
Altri proventi	6.298	0,03%	4	0,00%	6.294
Variazione rimanenze prodotti finiti	- 21.725	-0,11%	56.492	0,90%	- 78.217
Totale valore della produzione	19.809.589	100,00%	6.276.586	100,00%	13.533.003
Costi di produzione					
Materie prime	13.920.758	70,27%	2.377.360	37,88%	11.543.398
Servizi	2.482.349	12,53%	2.277.568	36,29%	204.781
Godimento beni di terzi	75.512	0,38%	81.529	1,30%	- 6.017
Costi del personale	618.289	3,12%	464.825	7,41%	153.464
Altre spese operative	36.156	0,18%	38.791	0,62%	- 2.635
Totale costi di produzione	17.133.065	86,49%	5.240.073	83,49%	11.892.992
EBITDA	2.676.524	13,51%	1.036.513	16,51%	1.640.011
Ammortamenti e svalutazioni	223.845	1,13%	241.516	3,85%	- 17.671
EBIT	2.452.679	12,38%	794.997	12,67%	1.657.682
Risultato gestione finanziaria	- 118.331	-0,60%	154.280	-2,46%	35.949
Risultato gestione straordinaria	- 92.830	-0,47%	- 28.689	-0,46%	64.141
EBT	2.241.519	11,32%	612.028	9,75%	1.629.491
Imposte	- 817.583	-4,13%	214.197	-3,41%	- 603.386
Risultato netto	1.423.936	7,19%	397.831	6,34%	1.026.105

RATIO ANALYSIS

Ratio Analysis	1H 2015	2.014
Ratio su profittabilità		
D / (D+E)	0,86	0,95
PFN a breve / PFN totale	191,98%	0,0%
fixed Assets Coverage Ratio *	0,54	0,53
Quick ratio *	1,75	2,65
Acid Ratio **	0,69	1,86
Current Ratio ***	0,69	1,89
CCN / PFN a breve	0,72	- 1.205,57
CCN / fatturato	-55,8%	42,5%
Indici di redditività		
ROI	-79,55%	-19,8%
ROE	823,11%	-543,1%
ROS	11,31%	-22,9%
Ratio su produttività		
Costo del personale / Val. Produzione	3,12%	8,91%
Val. Produzione / N. dipendenti	521.305	485.627

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

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

** (attività correnti - Magazzino) / Passività correnti

***Attività Correnti / Passività Correnti

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 30 luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione della Enertronica ha approvato l'acquisizione("l'Operazione") del 51% di Energ.it S.p.A. ("Energ.it").

La realizzazione dell'operazione è regolata da un contratto di investimento sottoscritto tra le parti che disciplina, oltre che la governance di Energ.it, anche i termini e le condizioni per l'acquisto del restante 49% di Energ.it attraverso un meccanismo di opzioni Put&Call collegate al realizzarsi di alcune condizioni tra cui il rispetto del Piano Industriale di Energ.it e la valorizzazione della stessa effettuata dall'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter da effettuarsi in occasione di ogni esercizio Put&Call. Le opzioni potranno essere esercitate in due finestre temporali successive alla chiusura degli esercizi 2015 e 2016 di Energ.it per un importo massimo in denaro pari a 1,5 milioni di Euro ed una ulteriore sottoscrizione di aumento di capitale di Enertronica per un valore pari al 2,42% della stessa, salvo diluizioni e con un prezzo minimo di ciascuna azione Enertronica pari a 10,19 Euro. La partecipazione oggetto del conferimento è stata sottoposta a una valutazione di stima.

L'operazione di "reverse take-over", è stata approvata dall'Assemblea del 3 settembre 2015. Mentre la stessa Assemblea, in sede straordinaria, ha approvato l'aumento di capitale sociale per un importo massimo di Euro 3.918.330, comprensivi di sovrapprezzo, di cui Euro 38.443,8 a capitale sociale e Euro 3.879.886,2 da destinare a riserva di sovrapprezzo mediante emissione di n. 384.438 azioni, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, a un prezzo di

Euro 10,19 per ciascuna azione, di cui Euro 10,09 a titolo di sovrapprezzo, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto del c.c., a fronte del conferimento di una partecipazione rappresentante il 51% del capitale sociale di Energ.it S.p.A. .

In pari data Blocco 4 Srl ha provveduto a sottoscrivere l'aumento di capitale deliberato mediante il conferimento del 51% del capitale sociale di Energ.it.

Al fine di evidenziare quale sarebbe stato il contributo della Energ.it alla Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno si riportano di seguito gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico pro-forma del gruppo integrato come se l'operazione fosse avvenuta al 1° gennaio 2015.

Descrizione	Enertronica	Energ.it	Aggregato	Adjustment	Note	Pro Forma
ATTIVITA'						
Attività immateriali	736.775	126.566	863.341			863.341
Attività materiali	3.614.810	105.271	3.720.081			3.720.081
Altre Attività non correnti	671.133	1.902.205	2.573.338	- 1.728.750	(1) (2)	844.588
Totale attività correnti	44.158.837	26.333.201	70.492.038	1.750.000	(2)	72.242.038
TOTALE ATTIVITA'	49.181.555	28.467.243	77.648.798	21.250		77.670.048
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'						
Patrimonio Netto di Gruppo	1.232.815	7.769.807	9.002.622	- 3.796.368	(1)	5.206.254
Patrimonio Netto di Terzi	623.256		623.256	3.817.618	(1)	4.440.874
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.856.071	7.769.807	9.625.878	21.250		9.647.128
TFR	55.332	81.982	137.314			137.314
Fondi per rischi ed Oneri	78.322	309.437	387.759			387.759
Passività Correnti	39.812.690	17.785.166	57.597.856			57.597.856
Passività Non Correnti	7.379.140	2.520.851	9.899.991			9.899.991
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	49.181.554	28.467.243	77.648.797	21.250		77.670.047

Descrizione	Enertronica	Energ.it	Aggregato	Adjustment	Note	Pro Forma
Ricavi Netti	19.809.589	30.021.200	49.830.789	-		49.830.789
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.920.758	17.746.234	31.666.992			31.666.992
Costi per servizi	2.482.349	9.475.742	11.958.091			11.958.091
Costi per godimento beni di terzi	75.512	101.003	176.515			176.515
Costi per il personale	618.289	945.990	1.564.279			1.564.279
Ammortamenti e svalutazioni	223.845	165.493	389.338			389.338
Oneri diversi di gestione	36.156	1.191.254	1.227.410			1.227.410
Costi della Produzione	17.356.910	29.625.716	46.982.626	-		46.982.626
Valore della Produzione	2.452.679	395.484	2.848.163	-		2.848.163
Proventi ed Oneri Finanziari	- 118.331	- 63.295	- 181.626			- 181.626
Rettifiche di attività	-		-			-
Proventi ed Oneri Straordinari	- 92.830	- 277.814	- 370.644			- 370.644
Risultato Ante Imposte	2.241.519	54.375	2.295.894	-		2.295.894
Imposte dell'esercizio	817.583	33.125	850.708			850.708
Risultato dell'esercizio	1.423.936	21.250	1.445.186	-		1.445.186

- (1) Aggiustamenti derivanti dall'inclusione nell'area di consolidamento della Energ.it; con conseguente determinazione della differenza di valutazione come differenza tra il valore di conferimento del 51% di Energ.it, come da perizia di conferimento del 24 luglio 2015, ed il valore del patrimonio netto contabile di Energ.it al 31 dicembre 2014
- (2) Aggiustamenti derivanti dalla riclassifica dei crediti e debiti di Energ.it nei confronti di Onda tra i crediti e debiti diversi.

La relazione di Energ.it utilizzata per l'elaborazione della relazione semestrale consolidata pro-forma non è stata sottoposta ad alcuna attività di revisione.

Le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. In particolare i prospetti consolidati, predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob del 5 luglio 2001, sono stati costruiti per riflettere retroattivamente i teorici effetti derivanti dall'Operazione.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

Inoltre i dati pro-forma non intendono rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura dell'Emittente.

In particolare i dati consolidati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati pro-forma;
- decorrenza degli effetti economici dall'inizio del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati pro-forma;
- inclusione nell'area di consolidamento della Energ.it;
- determinazione della differenza di valutazione come differenza tra il valore di conferimento del 51% di Energ.it, come da perizia di conferimento del 24 luglio 2015, ed il valore del patrimonio netto contabile di Energ.it al 30 giugno 2015;
- riclassifica dei crediti e debiti di Energ.it nei confronti di Onda tra i crediti e debiti diversi.

FROSINONE, 24/09/2015

Il Presidente del C. di A.
Gerardo Plocco

ENERTRONICA S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLE DOGANE 12 FROSINONE (FR)
Iscritta al Registro Imprese di: FROSINONE
C.F. e numero iscrizione: 05151831210
Iscritta al R.E.A. CCIAA di Frosinone al num. 160282
Capitale Sociale sottoscritto €: 345.991,00 Interamente versato
Partita IVA: 05151831210

Relazione sulla gestione

Bilancio consolidato al 30/06/2015

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30/06/2015; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione consolidata del Nostro Gruppo e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente Relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo della Relazione Semestrale Consolidata al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della Società, corredate, ove possibile, da elementi storici e valutazioni prospettiche.

Il Gruppo Enertronica chiude la Relazione Semestrale Consolidata con un notevole incremento di fatturato rispetto al 30 giugno 2013 e all'esercizio 2014. La Relazione presenta un ritorno ad un consistente utile:

Il Valore della produzione è pari a Euro 19,8 milioni, più che triplicato rispetto al primo semestre 2014 (Euro 4,6 milioni nel 1H2014), grazie all'avvio della commessa in Sud Africa.

L'EBITDA è pari a Euro 2,7 milioni (negativo per Euro 0,2 milioni nel 1H2014)

L'EBIT è pari a Euro 2,5 milioni (negativo per Euro 0,4 nel 1H2014)

Il Risultato netto per Euro 1,4 milioni (negativo per Euro 0,6 milioni nel 1H2014)

Il Patrimonio Netto pari a Euro 1,9 milioni (Euro 0,6 milioni al 31 dicembre 2014)

La Posizione Finanziaria Netta attiva pari a Euro 8,0 milioni (Euro 8,3 al 31 dicembre 2014)

Il primo semestre 2015 è stato caratterizzato da una forte crescita di tutti i principali indicatori economico-finanziari grazie al consolidamento delle attività del Gruppo, soprattutto in campo internazionale e con particolare riferimento al mercato africano.

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

Il controvalore della commessa, regolarmente in corso di svolgimento, è di circa Euro 170 Milioni cui si aggiunge, per ognuno dei parchi fotovoltaici, un contratto di manutenzione di durata quinquennale per un controvalore totale di oltre Euro 12 Milioni.

Ai risultati internazionali si aggiunge l'acquisizione di ENER.GIT che porta il fatturato pro formato a quasi 50 Milioni di Euro, testimoniando che anche sul mercato interno Enertronica ha avviato una strategia di crescita che sta producendo risultati interessanti.

Principali Risultati Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2015 (con Energ.it)

Si precisa che, al fine di evidenziare quale sarebbe stato il contributo di Energ.it alla Relazione Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2015, il Gruppo ha provveduto ad elaborare i prospetti economico-finanziari pro-forma integrati come se l'operazione fosse avvenuta al 1° gennaio 2015.

I **Ricavi netti** sono pari a Euro 49,8 milioni; l'**EBITDA** si attesta a Euro 3,2 milioni, l'**EBIT** pari a Euro 2,8 milioni. Il **Risultato netto** è pari a Euro 1,4 milioni. Il **Patrimonio Netto** si attesta a 9,6 milioni.

Descrizione	Enertronica	Energ.it	Aggregato	Adjustment	Note	Pro Forma
ATTIVITA'						
Attività immateriali	736.775	126.566	863.341			863.341
Attività materiali	3.614.810	105.271	3.720.081			3.720.081
Altre Attività non correnti	671.133	1.902.205	2.573.338	- 1.728.750	(1) (2)	844.588
Totale attività correnti	44.158.837	26.333.201	70.492.038	1.750.000	(2)	72.242.038
TOTALE ATTIVITA'	49.181.555	28.467.243	77.648.798	21.250		77.670.048
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'						
Patrimonio Netto di Gruppo	1.232.815	7.769.807	9.002.622	- 3.796.368	(1)	5.206.254
Patrimonio Netto di Terzi	623.256		623.256	3.817.618	(1)	4.440.874
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.856.071	7.769.807	9.625.878	21.250		9.647.128
TFR	55.332	81.982	137.314			137.314
Fondi per rischi ed Oneri	78.322	309.437	387.759			387.759
Passività Correnti	39.812.690	17.785.166	57.597.856			57.597.856
Passività Non Correnti	7.379.140	2.520.851	9.899.991			9.899.991
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	49.181.554	28.467.243	77.648.797	21.250		77.670.047

Descrizione	Enertronica	Energ.it	Aggregato	Adjustment	Note	Pro Forma
Ricavi Netti	19.809.589	30.021.200	49.830.789	-		49.830.789
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.920.758	17.746.234	31.666.992			31.666.992
Costi per servizi	2.482.349	9.475.742	11.958.091			11.958.091
Costi per godimento beni di terzi	75.512	101.003	176.515			176.515
Costi per il personale	618.289	945.990	1.564.279			1.564.279
Ammortamenti e svalutazioni	223.845	165.493	389.338			389.338
Oneri diversi di gestione	36.156	1.191.254	1.227.410			1.227.410
Costi della Produzione	17.356.910	29.625.716	46.982.626	-		46.982.626
Valore della Produzione	2.452.679	395.484	2.848.163	-		2.848.163
Proventi ed Oneri Finanziari	- 118.331	- 63.295	- 181.626			- 181.626
Rettifiche di attività	-	-	-			-
Proventi ed Oneri Straordinari	- 92.830	- 277.814	- 370.644			- 370.644
Risultato Ante Imposte	2.241.519	54.375	2.295.894	-		2.295.894
Imposte dell'esercizio	817.583	33.125	850.708			850.708
Risultato dell'esercizio	1.423.936	21.250	1.445.186	-		1.445.186

(3) Aggiustamenti derivanti dall'inclusione nell'area di consolidamento della Energ.it; con conseguente determinazione della differenza di valutazione come differenza tra il valore di conferimento del 51% di Energ.it, come da perizia di conferimento del 24 luglio 2015, ed il valore del patrimonio netto contabile di Energ.it al 31 dicembre 2014

(4) Aggiustamenti derivanti dalla riclassifica dei crediti e debiti di Energ.it nei confronti di Onda tra i crediti e debiti diversi.

Il **perimetro di consolidamento** include, oltre alla capogruppo Enertronica S.p.A., le seguenti società: Enertronica SA pty ltd, controllata al 51%; Enertronica SGR srl controllata al 100%; Enertronica Mounting Systems pty ltd, controllata al 55%; Enertronica Investments pty ltd controllata al 100%. Le controllate Enertronica RO, Enertronica R4 pty Ltd ed Enertronica ASIA Pte Ltd sono state escluse dall'area di consolidamento in quanto alla data di redazione della Relazione Semestrale Consolidata erano non operative. La controllata Smartutility S.p.A. è stata esclusa dall'area di consolidamento in quanto la società è stata costituita il 16 dicembre 2014, ed al 30 giugno 2015 aveva limitatamente iniziato la sua attività, mentre gli amministratori, come previsto dalla legge hanno optato per la chiusura del primo bilancio al 31 dicembre 2015.

Area di consolidamento	consolidamento	% possesso	% Terzi
Enertronica S.p.A.	Capogruppo	-	-
Enertronica SA pty ltd	Integrale	51%	49%
Enertronica SGR srl	Integrale	100%	0%
Enertronica Mounting system pty ltd	Integrale	55%	45%
Enertronica Investments pty ltd	Integrale	100%	0%
Enertronica ASIA Pte Ltd	NO	60%	40%
Smartutility SpA	NO	95%	5%
Enertronica RO	NO	99%	1%
R4 s.r.l.	NO	100%	0%

Si precisa, tuttavia, che lo Stato patrimoniale, dalla presente Relazione Semestrale, risulta datato al 31 dicembre 2014 e comparato con i dati al 31 dicembre 2013 per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale della Società, evitando “salti” patrimoniali nel caso di comparazione infrannuale. Lo stesso OIC n. 30 prevede la suindicata possibilità.

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

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

Informativa sulla Società

QUADRO MACROECONOMICO

Il contesto macroeconomico internazionale è da considerarsi ancora in fase instabile con particolare riferimento ai settori in cui opera il Gruppo. Mentre negli Stati Uniti vi sono segnali di rafforzamento dell'economia e la crescita nelle economie emergenti continua, nell'area dell'Euro si è avviata una modesta ripresa con bassa inflazione. La debolezza dell'attività economica si riflette in una dinamica molto modesta dei prezzi al consumo, che si traduce in tassi di interesse più elevati in termini reali e in una più lenta riduzione dell'indebitamento privato e pubblico. Il Consiglio direttivo della BCE ha ridotto i tassi ufficiali e ha ribadito con fermezza che rimarranno su livelli pari o inferiori a quelli attuali per un periodo di tempo prolungato. Il Consiglio ha inoltre affermato che utilizzerà, se necessario, tutti gli strumenti a sua disposizione per mantenere un orientamento “accomodante” della politica monetaria. A dimostrazione di quanto detto, il governatore della BCE, Mario Draghi, ha fortemente voluto ed introdotto, il ccdd. Qe, o quantitative easing: uno strumento non convenzionale di politica monetaria attraverso il quale la banca centrale acquista asset sul mercato secondario, principalmente titoli di Stato, Abs e covered bond, per immettere liquidità nel sistema. L'obiettivo è quello di facilitare l'accesso al credito a imprese e famiglie.

Il quadro congiunturale è tuttavia ancora molto differenziato a seconda delle categorie di imprese e della localizzazione geografica. Al miglioramento delle prospettive delle imprese industriali di maggiore dimensione e di quelle più orientate verso i mercati esteri, si contrappone un quadro ancora sfavorevole per le aziende più piccole, per quelle del settore dei servizi e per quelle meridionali.

ANDAMENTO DEL MERCATO DI RIFERIMENTO

Principali mercati e posizionamento concorrenziale

Enertronica è un gruppo operante nel settore delle energie rinnovabili e in particolare nella progettazione, costruzione di impianti fotovoltaici, sistemi di ancoraggio dei moduli fotovoltaici e sistemi a inseguimento solare. La Società opera anche in qualità di reseller acquisendo l'energia elettrica e il gas da terzi fornitori e rivendendola ai clienti finali attraverso la sottoscrizione di contratti di somministrazione.

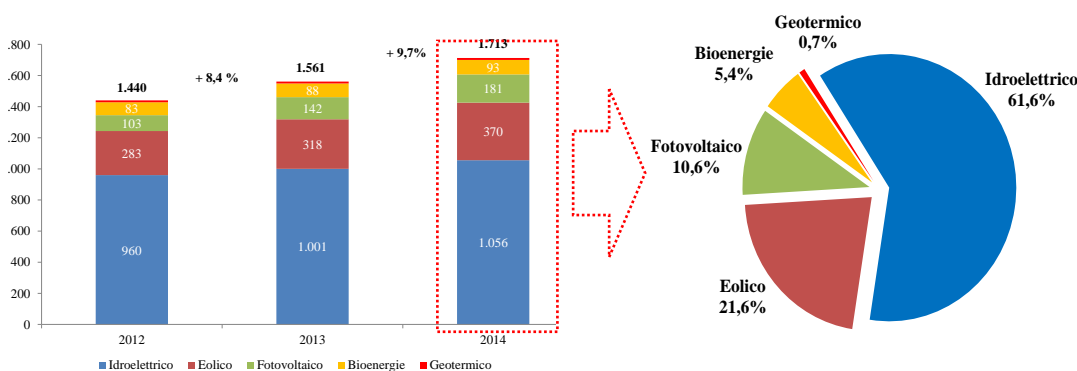
Il settore delle energie rinnovabili a livello globale

A fine 2014 la capacità cumulativa installata a livello globale si è attestata a 1.713 GWp, in aumento dell' 9,7% rispetto al 2013. Il contributo maggiore deriva dall'idroelettrico che con circa 1.056 GWp di potenza installata a fine 2014 rappresenta oltre il 60% della potenza complessiva da fonti rinnovabili.

Il fotovoltaico è invece la fonte rinnovabile che nel triennio 2012 – 2014 ha mostrato i tassi di crescita più consistenti, ben il 38,9% in più nel 2013 rispetto al 2012 e il 27,4% in più nel 2014 rispetto al 2013, sebbene in termini assoluti rappresenti ancora solo il 10,6% del totale delle fonti rinnovabili.

Evoluzione capacità cumulativa da FER installata nel mondo

Apertura capacità cumulativa da FER



Fonte: Renewables 2015, Global Status Report - REN 21 e GSE.

Il mercato delle energie rinnovabili in passato era guidato dall'USA e dall'Europa, di contro negli ultimi anni si sta affermando la supremazia della Cina e dell'India seguite dai altri paesi emergenti quali Asia e Africa; negli ultimi anni in Europa si è verificata una forte riduzione degli investimenti in energie rinnovabili, sia a causa della congiuntura economica negativa sia per la riduzione dei sistemi incentivanti.

Al 31 dicembre 2014 la Cina, gli Stati Uniti, la Germania e l'India si affermano quali i paesi con la maggior capacità cumulativa installata, la Cina rappresenta un quarto della capacità cumulativa installata da fonti rinnovabili.

Cina, Usa e Germania rappresentano circa il 40% della capacità complessiva installata nel mondo, seguono Giappone, Italia e Spagna con una quota cumulata del 9% circa.

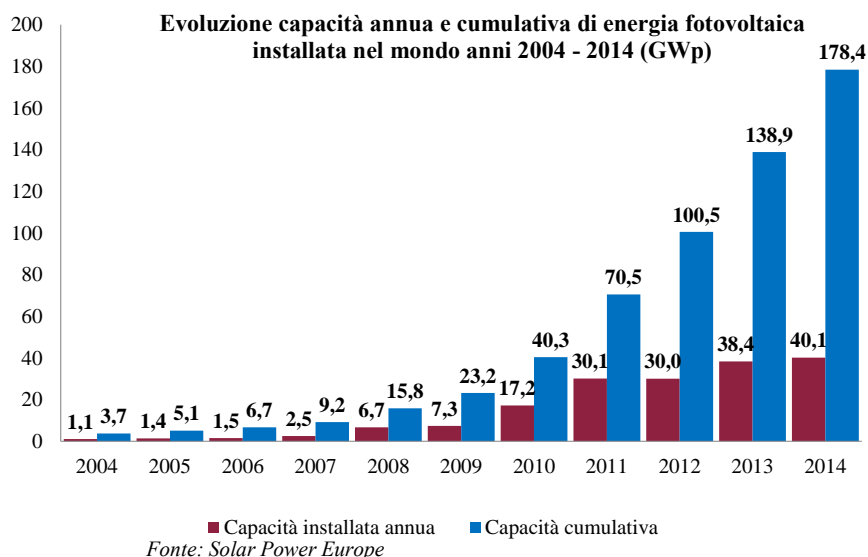
Focus sul mercato fotovoltaico globale

Il fotovoltaico rappresenta, nel panorama delle energie rinnovabili, la tecnologia che negli ultimi dieci anni ha riscontrato i tassi di crescita maggiori, anche durante la crisi finanziaria ed economica che ha

caratterizzato gli anni 2007-2008, in quanto rappresenta la principale fonte per la generazione di energia rinnovabile.

Dopo una consistente crescita che ha caratterizzato il biennio 2010-2011, il mercato del fotovoltaico si è stabilizzato nel 2012, anno in cui la potenza annua installata nel mondo è stata pari a 30 GWp⁽¹⁾ ed ha raggiunto quasi i 40 GWp di installazioni annue nel 2014 (+4,4% Vs 2013).

In termini cumulati, la capacità fotovoltaica installata nel mondo ha raggiunto a fine 2014 circa 178 GWp in crescita del 28,4% rispetto al 2013. Il grafico sottostante mostra l'evoluzione della capacità cumulativa di energia fotovoltaica installata nel mondo negli ultimi undici anni:



Il tasso di crescita medio annuo delle installazioni nel periodo considerato (CAGR 2004-2014) è stato pari al 43% in termini di capacità cumulativa e del 47% in termini annui.

In termini di distribuzione geografica della capacità installata annua l'Europa, che nel 2011 deteneva la leadership con una quota del 75% delle installazioni complessive nel 2012 e nel 2013 le ha ridotte progressivamente a favore dei paesi dell'Asia-Pacifico e della Cina; Tra le principali cause della riduzione delle installazioni in Europa ci sono l'esaurimento dei sistemi incentivanti e l'acquisto dei moduli fotovoltaici dalla Cina che ha praticato prezzi maggiori rispetto agli altri paesi esportatori. Nel 2014 il mercato europeo ha subito una contrazione del 36% con 7 GWp di impianti installati contro gli 11 GW del 2013, di contro la Cina, rappresenta il maggior mercato al mondo con 10,6 GWp di impianti installati seguita dal Giappone (9,7 GWp) e dagli USA (6,5 GWp).

In Europa i paesi che hanno maggiormente contribuito alla crescita delle installazioni annue sono il Regno Unito con 2,4 GWp, seguito dalla Germania con 1,9 GWp e dalla Francia con 0,927 GWp, l'Italia che si trova in una fase di transizione ha registrato installazioni annue inferiori ai 0,4 GWp.

In termini di capacità cumulativa installata l'Europa mantiene la sua leadership con una quota del 50% sul totale e quasi 90 GWp di installazioni cumulate.

La capacità totale installata a livello globale è attesa raggiungere con maggior probabilità i 450 GWp nel 2019 (540 GWp nello scenario più favorevole, 396 GWp nello scenario meno favorevole)² di contro la

(1) Fonte: "Global Market Outlook for Solar Power 2015-2019", Solar Power Europe (già EPIA) e "Global Market Outlook For Photovoltaics 2014-2018 per il periodo 2007-2013..

² Fonte: Solar Power Europe, "Europe's solar market falls over 30 percent in 2014 as global solar installations continue to grow", press release del 26 marzo 2015.

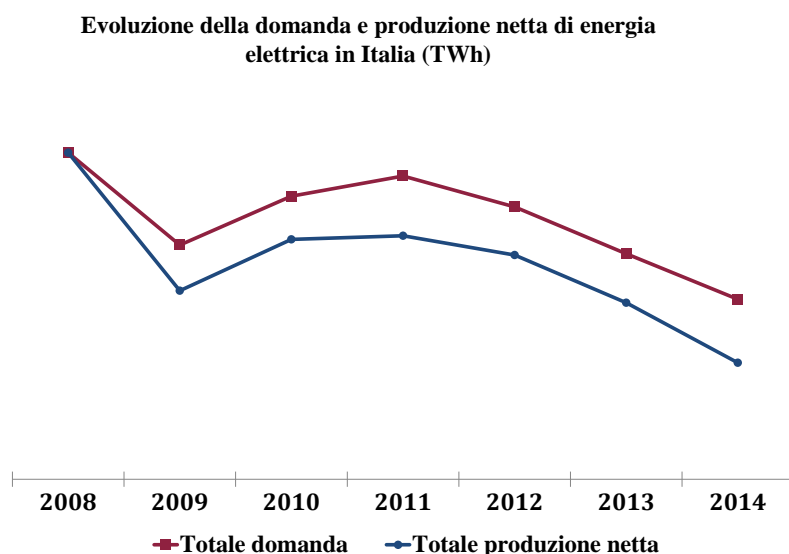
capacità cumulativa potrà raggiungere i 540 GWp nello scenario più favorevole e 396 GWp in quello meno favorevole.

Il mercato Europeo nel 2019 potrebbe raggiungere una capacità installata complessiva di 158 GWp nello scenario più favorevole e di 121 GWp in quello meno favorevole.

Il mercato dell'energia elettrica

Evoluzione storica del mercato dell'energia elettrica in Italia

Negli ultimi anni il mercato elettrico italiano ha avuto un calo della domanda legato al rallentamento dell'economia nazionale, in particolare a causa della performance del settore industriale che rappresenta oltre il 40% della domanda totale.



Fonte: Terna, Annual Report 2008-2013 e report mensile consuntivo dicembre 2014 (2008=100).

La domanda di elettricità in Italia nel 2014 è diminuita del 3% versus l'anno precedente come conseguenza di un quadro macroeconomico debole. Nel corso degli ultimi sette anni la domanda di energia elettrica è diminuita a un tasso medio annuo dell'1,6% (CAGR 2008-2014) e la produzione netta è scesa ad un tasso medio annuo del 2,3%.

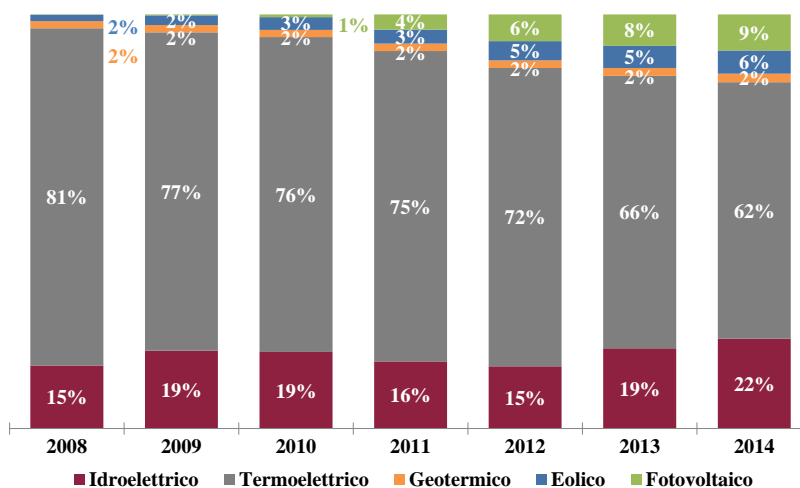
Domanda di elettricità in Italia (TWh)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Produzione netta	307	281	291	291	288	279	268
Saldo netto import/export	40	45	44	46	43	42	44
Consumo pompaggi	-8	-6	-4	-3	-3	-2	-2
Totale domanda	339	320	330	335	328	318	309
YoY %	-	-5,7%	3,2%	1,3%	-1,9%	-3,0%	-3,0%

Fonte: Terna, Annual Report 2008-2013 e report mensile consuntivo dicembre 2014.

Sul fronte dell'approvvigionamento di energia elettrica l'Italia è un paese strutturalmente in deficit commerciale a causa principalmente della scarsità di risorse naturali quali petrolio, carbone e gas, conseguentemente nel 2014 circa il 14% della domanda totale di elettricità è stata coperta dalle importazioni nette dei paesi confinanti.

Nel periodo osservato le fonti di generazione di energia termoelettrica (gas naturale, petrolio e carbone) hanno rappresentato oltre il 70% della produzione netta di energia elettrica; nel 2014 il loro peso sul totale è sceso al 62% a favore delle fonti energetiche rinnovabili che stanno aumentando progressivamente la loro quota soprattutto grazie al contributo del fotovoltaico.

Produzione netta nazionale per fonte di generazione



Fonte: Terna, Annual Report 2008-2013 e report mensile dicembre 2014.

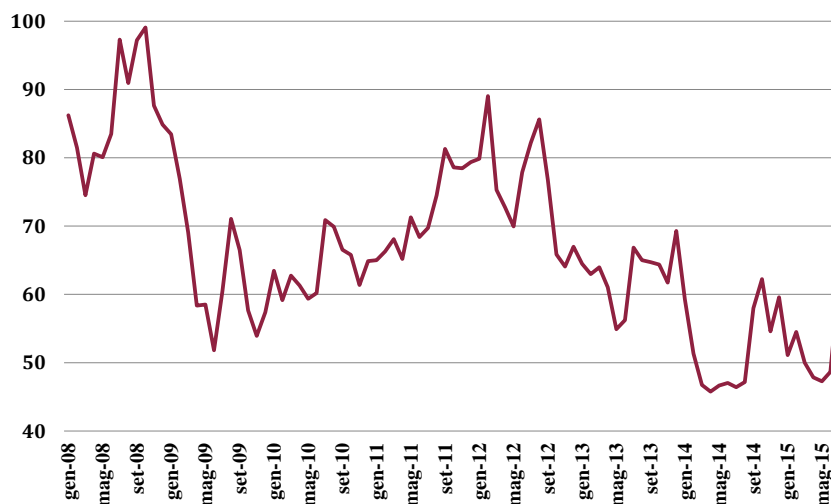
L'offerta di energia elettrica è caratterizzata dall'incremento della capacità installata da fonti rinnovabili guidata dagli incentivi governativi legati principalmente al fotovoltaico.

Il processo di creazione di un mercato unico europeo dell'energia volto al rafforzamento del coordinamento tra i mercati nazionali ha determinato la convergenza dei prezzi dell'energia, nello specifico l'effetto congiunto della contrazione dei consumi elettrici, l'aumento del ricorso alle fonti rinnovabili e l'enorme produzione di gas non convenzionale negli Stati Uniti ha provocato una riduzione dei prezzi dell'energia elettrica e del gas naturale, allineando l'Italia all'Europa.

Come mostrato nella tabella sottostante, il prezzo unico nazionale (PUN) ha subito notevoli fluttuazioni, con un picco nella seconda metà del 2008 (99 € / MWh in ottobre) e un calo nel mese di giugno 2009 (51 € / MWh) per effetto del pieno manifestarsi in Italia della crisi economica e finanziaria. Dal giugno 2009 al febbraio 2012 il PUN ha intrapreso un nuovo trend di crescita per poi intraprendere una nuova fase decrescente.

Trend storico PUN 2008 – 31.06.2015

PUN (€/MWh)



Fonte: GME, dati statistici.

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

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

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

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

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

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

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

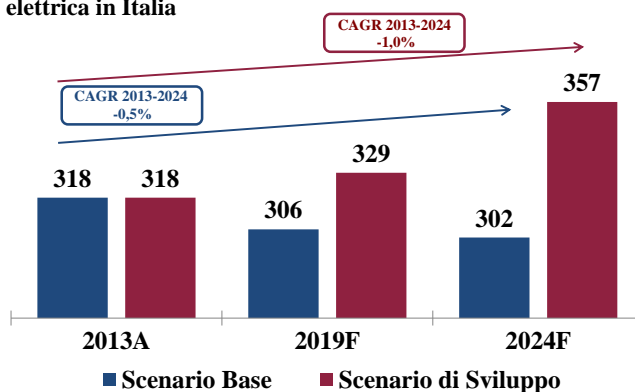
- “*Scenario Base*” caratterizzato da una riduzione annua dell'1,5% dell'intensità elettrica e in cui la domanda di energia elettrica è prevista diminuire ad un tasso medio del -0,5% per anno raggiungendo i 302,4 TWh nel 2024;
- “*Scenario di Sviluppo*” caratterizzato da una stabilità dell'intensità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

annuo) e in cui la domanda di energia elettrica è prevista crescere ad un tasso medio dell'1% raggiungendo i 357,0 TWh nel 2024;

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

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

Previsione della domanda di energia elettrica in Italia (TWh)



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

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario economico internazionale e del settore in particolare hanno determinato le scelte di riposizionamento strategico che erano già state avviate nel corso del 2012. In particolare, si è dato impulso al processo di internazionalizzazione e diversificazione del Gruppo. La scelta dell'internazionalizzazione, per quanto obbligata dal contesto nazionale, si è dimostrata efficace ed è stata gestita in maniera brillante da tutto il management aziendale. I risultati ottenuti sono stati di particolare rilievo – tra questi si evidenzia l'acquisizione di una delle principali commesse sul piano internazionale nel settore degli impianti fotovoltaici – e l'avvio dell'attività di vendita al cliente finale di energia elettrica e gas.

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

Divisione Energia

La Divisione Energia, a cui si associano le attività di Esco ed Energy Saving, e che ha contribuito in modo determinante al raggiungimento del fatturato del Gruppo, dopo aver completato la fase di start up ed aver

raggiunto gli obiettivi di fatturato previsti per il 2014, si appresta ad arricchire la propria offerta attraverso la vendita e la cessione in comodato d'uso di piccoli impianti fotovoltaici alla propria clientela Retail o Small Business. Il nuovo prodotto sarà gestito da Smart Utility SpA controllata al 95% da Enertronica.

Epc

I risultati ottenuti nella prima frazione di esercizio 2015 confermano la capacità del Gruppo di operare in un contesto internazionale in competizione con i principali Player mondiali. Pertanto, è su questa attività che saranno focalizzati i maggiori sforzi futuri al fine di consolidare la competitività del Gruppo in Sud Africa ed in generale sul mercato africano: oltre le commesse in Sud Africa, sono state acquisite in Eritrea altre due commesse (Eritrea 1 ed Eritrea 2) per un importo complessivo di circa 8 milioni di euro. Enertronica, nel corso del 2014, si è aggiudicata una seconda commessa in Eritrea per la realizzazione di 73 impianti fotovoltaici dotati di accumulo di energia con batterie. La commessa il cui controvalore è di circa 7 Milioni di Euro è particolarmente importante, perché pone la Enertronica in una posizione di primaria importanza sul mercato nazionale ed internazionale nel settore delle *smart grid*.

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

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

Mounting Systems

Il Gruppo continua ad essere attivo nella progettazione e produzione di sistemi di ancoraggio per impianti fotovoltaici. Su questo punto si evidenzia che nel 2013 sono stati forniti sistemi di ancoraggio per circa 14 MW (4 MW per il mercato rumeno e 10 MW per il mercato sudafricano). Nel corso del 2015 si è avuta una intensificazione di tale attività sia per quanto riguarda le commesse interne che per quanto riguarda le commesse di terzi. Al fine di migliorare la competitività in questo settore, il Gruppo ha curato la realizzazione di una unità produttiva in Sud Africa.

Energia Elettrica e Gas

Nel corso della prima frazione dell'esercizio in corso, è stata consolidata l'attività di vendita di energia elettrica e gas ai clienti finali, avviata nel corso del 2013. Questa linea di business è di particolare interesse per il Gruppo, perché, oltre a stabilizzare il fatturato della Capogruppo, permette di avviare delle interessanti sinergie commerciali con le altre linee di business. Si fa particolare riferimento alle attività

inerenti ai SEU ed al risparmio energetico per le quali si farà riferimento alla stessa struttura commerciale dedicata alla rivendita di energia elettrica e gas. La Divisione Energia, a cui si associano le attività di Esco ed Energy Saving, dopo aver completato la fase di start up ed aver raggiunto gli obiettivi di fatturato previsti per il 2014, si appresta ad arricchire la propria offerta attraverso la vendita e la cessione in comodato d'uso di piccoli impianti fotovoltaici alla propria clientela Retail o Small Business, attraverso la controllata Smartutility Spa

Forte impulso per il Gruppo in questo settore (energia elettrica e gas) si è avuto grazie ad una importante operazione di acquisizione, conclusa il 3 settembre 2015, ma che ha interessato l'intero primo semestre 2015: l'acquisizione della partecipazione di controllo di Energ.it Spa. Energ.it, società precedentemente partecipata al 100% da Onda S.p.A. ("Conferente"), poi Blocco 4 Srl, è attiva nel settore del trading e della vendita al cliente finale di energia elettrica e gas. L'Azienda conta circa 50 dipendenti, tra cui manager di elevato profilo, ed è altamente strutturata in termini di organizzazione interna e di struttura informatica per la gestione massiva dei clienti e dei contratti di fornitura nel settore dell'energia elettrica e del gas. Nel 2014 Energ.it ha fatturato circa 48 Milioni di Euro fornendo servizi energetici ad oltre 25.000 clienti finali con un EBITDA pari a oltre 500.000 Euro. A valle dell'integrazione di Energ.it all'interno del Gruppo Enertronica il numero totale dei clienti serviti supera le 30.000 unità per un volume totale di energia fornita di circa 200 GWh. L'Operazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, si è configurata come un'operazione di "reverse take-over" in quanto gli indici di rilevanza, di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento Emittenti AIM relativi al fatturato e all'EBITDA risultano superiori alla soglia del 100%.

Andamento della gestione e commenti alla situazione economica

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2015 evidenzia la crescita della Capogruppo sui mercati esteri, nonostante il menzionato contesto macroeconomico e di mercato negativo e sul mercato domestico.

Si riporta a seguire una sintesi dei dati della Relazione Semestrale Consolidata al 30.06.2015, con a seguire i dati della Relazione Semestrale propria della Capogruppo:

Dati di Bilancio Consolidato

GRUPPO ENT SPA	30/06/2014	(%)	30/06/2015	(%)	Var (%)
Valore della produzione	€ 4,609,442.00	--	€ 19,809,589.00	--	329.76%
EBITDA	-€ 217,679.00	-4.72%	€ 2,676,524.00	13.51%	1329.57%
EBIT	-€ 351,931.00	-7.64%	€ 2,452,679.00	12.38%	796.92%
Utile netto	-€ 557,978.00	-12.11%	€ 1,423,936.00	7.19%	355.20%
	31/12/2014		30/06/2015		Var (%)
Patrimonio Netto	€ 613,554.00	13.31%	€ 1,856,071.00	9.37%	202.51%
PFN	€ 8,256,042.00	--	-€ 8,022,496.00	--	-197.17%

Dati di Bilancio di esercizio Enertronica SpA

ENT SPA	30/06/2014	(%)	30/06/2015	(%)	Var (%)
Valore della produzione	€ 4,402,973.00	--	€ 9,380,757.00	--	113.06%
EBITDA	-€ 14,856.00	-0.34%	€ 29,670.00	0.32%	299.72%
EBIT	-€ 84,181.00	-1.91%	-€ 52,736.00	-0.56%	37.35%
Utile netto	-€ 261,894.00	-5.95%	-€ 300,050.00	-3.20%	-14.57%
	31/12/2014		30/06/2015		Var (%)
Patrimonio Netto	€ 1,533,534.00	34.83%	€ 1,233,487.00	13.15%	-19.57%
PFN	€ 9,294,387.00	--	€ 8,067,892.00	--	-13.20%

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Stato Patrimoniale	1H 2015	2,014	DELTA
IMPIEGHI			
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	736,775	423,960	312,815
Immobilizzazioni materiali	3,614,810	3,597,738	17,072
Immobilizzazioni finanziarie	671,133	654,057	17,076
Totale Immobilizzazioni (A)	5,022,718	4,675,755	346,963
Capitale circolante netto			
Rimanenze di magazzino	92,407	114,133	- 21,726
Crediti verso Clienti	13,193,178	7,260,669	5,932,509
Credito (Debito) IVA	342,360	508,681	- 166,321
Altri crediti	11,128,263	1,246,501	9,881,762
Debiti verso fornitori	- 18,577,520	- 3,745,663	- 14,831,857
Altri debiti	- 17,234,176	- 1,090,081	- 16,144,095
Capitale circolante netto (B)	- 11,055,489	4,294,240	- 15,349,728
Capitale investito (A + B)	- 6,032,771	8,969,995	- 15,002,765
Fondi			
TFR	- 55,332	- 55,502	170
Altri fondi	- 78,322	- 44,897	- 33,426
Totale Fondi (C)	- 133,654	- 100,399	- 33,255
Capit. Invest. netto (A + B + C)	- 6,166,425	8,869,596	- 15,036,021
FONTI			
Patrimonio Netto	1,856,071	613,554	1,242,517
Posizione Finanziaria Netta			
Debiti bancari	11,380,133	10,910,742	469,391
Liquidità	19,402,629	2,654,700	16,747,929
Totale Posizione Finanziaria Netta	- 8,022,496	8,256,042	- 16,278,538
Totale Fonti	- 6,166,425	8,869,596	- 15,036,021

Situazione economica

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

Conto Economico riclassificato per margini

Conto Economico consolidato	1 H 2015	%	1 H 2014	%	DELTA
Ricavi					
Ricavi delle vendite	19,825,016	100.08%	6,220,090	99.10%	13,604,926
Altri proventi	6,298	0.03%	4	0.00%	6,294
Variazione rimanenze prodotti finiti	- 21,725	-0.11%	56,492	0.90%	- 78,217
Totale valore della produzione	19,809,589	100.00%	6,276,586	100.00%	13,533,003
Costi di produzione					
Materie prime	13,920,758	70.27%	2,377,360	37.88%	11,543,398
Servizi	2,482,349	12.53%	2,277,568	36.29%	204,781
Godimento beni di terzi	75,512	0.38%	81,529	1.30%	- 6,017
Costi del personale	618,289	3.12%	464,825	7.41%	153,464
Altre spese operative	36,156	0.18%	38,791	0.62%	- 2,635
Totale costi di produzione	17,133,065	86.49%	5,240,073	83.49%	11,892,992
EBITDA	2,676,524	13.51%	1,036,513	16.51%	1,640,011
Ammortamenti e svalutazioni	223,845	1.13%	241,516	3.85%	- 17,671
EBIT	2,452,679	12.38%	794,997	12.67%	1,657,682
<i>Risultato gestione finanziaria</i>	- 118,331	-0.60%	154,280	-2.46%	35,949
<i>Risultato gestione straordinaria</i>	- 92,830	-0.47%	28,689	-0.46%	64,141
EBT	2,241,519	11.32%	612,028	9.75%	1,629,491
Imposte	- 817,583	-4.13%	214,197	-3.41%	- 603,386
Risultato netto	1,423,936	7.19%	397,831	6.34%	1,026,105

Principali indicatori della situazione economico-patrimoniale e finanziaria

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

Ratio Analysis	1H 2015	2,014
Ratio su profittabilità		
D / (D+E)	0.86	0.95
PFN a breve / PFN totale	191.98%	0.0%
fixed Assets Coverage Ratio *	0.54	0.53
Quick ratio *	1.75	2.65
Acid Ratio **	0.69	1.86
Current Ratio ***	0.69	1.89
CCN / PFN a breve	0.72	- 1,205.57
CCN / fatturato	-55.8%	42.5%
Indici di redditività		
ROI	-79.55%	-19.8%
ROE	823.11%	-543.1%
ROS	11.31%	-22.9%
Ratio su produttività		
Costo del personale / Val. Produzione	3.12%	8.91%
Val. Produzione / N. dipendenti	521,305	485,627

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

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

** *(attività correnti - Magazzino) / Passività correnti*

*** *Attività Correnti / Passività Correnti*

N° dipendenti	76	21
---------------	----	----

Fatti di particolare rilievo

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

- le scelte di internazionalizzazione che hanno visto Enertronica consolidare le attività estere, soprattutto in Sud Africa, attraverso la sua controllata Enertronica SA Pty Ltd, la quale, nel corso del 2013, ha ricevuto un ordine per la fornitura dei sistemi di ancoraggio per una centrale fotovoltaica

della potenza di 10 MW, commessa del tutto terminata nell'esercizio 2014. Successivamente e sempre in Sud Africa, Enertronica si è aggiudicata, in qualità di EPC (Engineering Procurement and Construction) e per il tramite della società Enertronica SA Pty Ltd, controllata sudafricana della Enertronica al 51%, la realizzazione di due parchi fotovoltaici per un totale di 165 MWp. Gli impianti, commissionati da una delle principali utility italiane e mondiali, sono stati avviati nell'esercizio in corso, con un considerevole ritardo rispetto alle previsioni iniziali e saranno ultimati entro il primo semestre del 2017. Il controvalore della commessa, regolarmente in corso di svolgimento, è di oltre Euro 170 Milioni cui si aggiunge, per ognuno dei parchi fotovoltaici, un contratto di manutenzione di durata quinquennale per un controvalore totale di oltre Euro 12 Milioni.

- Il consolidamento in Italia dei servizi di E.S.CO (Energy Service Company) e di Energy Reselling;
- la Capogruppo ha, infine, emesso in data 6 maggio 2014 un prestito obbligazionario convertibile denominato "Enertronica 2014-2016 - Obbligazioni Convertibili 7,5%", con scadenza in data 5 novembre 2016, deliberato per un importo nominale complessivo massimo di euro 6 milioni, sottoscritto e collocato per un importo pari a euro 5.994.000. Pertanto, sono state emesse n. 1.110 obbligazioni convertibili del valore nominale di euro 5.400,00 cadauna. L'ammontare della prima cedola semestrale di interessi, riferita a ciascuna obbligazione convertibile pagata il 30 giugno 2014, è pari a euro 67,68. Le obbligazioni convertibili, ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italia S.p.A., sono state emesse in regime di dematerializzazione. Il Prestito è stato funzionale al supporto ed all'avvio delle commesse in Sud Africa a favore delle controllate
- L'acquisizione della partecipazione di controllo di Energ.it Spa; operazione che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, si è configurata come un'operazione di "reverse take-over" in quanto gli indici di rilevanza, di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento Emittenti AIM relativi al fatturato e all'EBITDA risultano superiori alla soglia del 100%.

Informazioni ex art 2428 C.C.

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

Principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo

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

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

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

In particolare, il Gruppo e gli impianti attraverso i quali opera sono sottoposti a normative nazionali e locali che riguardano molteplici aspetti dell'attività lungo tutta la filiera della produzione dell'energia elettrica. Tale regolamentazione concerne, tra l'altro, sia la costruzione degli impianti (per quanto riguarda l'ottenimento dei permessi di costruzione e ulteriori autorizzazioni amministrative), sia la loro messa in esercizio sia la protezione dell'ambiente (normativa relativa al paesaggio, all'inquinamento acustico). Tale regime incide, quindi, sulle modalità di svolgimento delle attività del Gruppo.

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

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori dell'Italia. Il Gruppo potrebbe dunque essere esposto ai rischi inerenti l'operare in ambito internazionale tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali nonché i rischi legati alla complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre a rischi connessi alle variazioni del corso delle valute nel caso di Paesi esterni all'area Euro. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Enertronica. Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, ha ampiamente consolidato in Africa l'attività di fornitura di componentistica e di servizi EPC, grazie alle commesse illustrate precedentemente (Adams, Pulida, Eritrea 1 ed Eritrea 2).

Rischi connessi alla concorrenza

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

Rischi connessi all'accesso al credito

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

Principali indicatori non finanziari

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

Informativa sull'ambiente

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

Informativa sul personale

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

3) Azioni proprie

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

Operazioni con parti correlate

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

Attività di direzione e coordinamento

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

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si evidenzia, quale fatto di rilievo intervenuto dopo la chiusura del semestre, l'acquisizione della partecipazione di controllo (51%) di Energ.it Spa come sopra delineata.

Frosinone, 24/09/2015

Il Presidente del C. di A.
Gerardo Plocco