

# 2014

**FINTEL ENERGIA  
GROUP SpA**

## ***Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata*** *Al 30 Giugno 2014*



**FINTEL ENERGIA GROUP**

***Relazione Intermedia sulla gestione***  
***Gruppo Fintel***

## **ATTIVITA' E MISSIONE DELLA SOCIETA'**

Il Gruppo Fintel è operatore attivo nella commercializzazione di energia elettrica e di gas naturale su tutto il territorio nazionale, è produttore di energia da fonti rinnovabili ed inoltre è attivo nel settore dello sviluppo e dello sfruttamento di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili sia in Italia che in Serbia.

Il 23 marzo 2010 le azioni ordinarie della capogruppo Fintel Energia Group SpA sono state quotate all'AIM Italia, segmento dedicato alle Piccole e Medie Imprese organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

La capogruppo Fintel Energia Group SpA ha sede sociale in Pollenza (MC), in Via Enrico Fermi 19 ed è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana.

## **ANDAMENTO I° SEMESTRE 2014**

Gli eventi principali che hanno caratterizzato il primo semestre del 2014 sono i seguenti:

- in data 21 febbraio 2014 la controllata serba MK-Fintel-Wind A.D. ha ottenuto l'esclusione dell'obbligo di valutazione di impatto ambientale per i progetti di RAM, Dunav 1 e Dunav 3 per una potenza complessiva di 30 MW circa;
- in data 1° aprile 2014 la controllata serba Vetropark Kula D.o.o. ha ottenuto dall'operatore di rete Electrovojvodina, il permesso di connessione per la centrale eolica di Kula della potenza di 9,9 MW, in costruzione e per la quale il Gruppo ha già ottenuto la delibera di finanziamento da parte di ERSTE BANK;
- in data 30 aprile 2014 la controllata serba Energobalkan D.o.o. ha ottenuto dall'operatore di rete Electrovojvodina, il permesso di connessione per la centrale eolica in costruzione denominata La Piccolina della potenza di 6,6 MW;
- in data 30 giugno 2014 la società controllata Vetropark Kula D.o.o. ha firmato con Erste Bank a.d. il contratto di finanziamento relativo all'impianto eolico da 9,9 MW denominato "Kula" situato nell'omonima località nella regione della Vojvodina in Serbia. L'importo complessivo del finanziamento ammonta ad Euro 11,73 milioni circa. Il rimborso del finanziamento è previsto in 12 anni, comprensivi di 18 mesi di preammortamento. L'impianto di Kula, la cui costruzione è attualmente in corso, entrerà in esercizio nel secondo semestre del 2015;
- nel corso del I semestre 2014 è iniziata la due diligence sul progetto Kosava da parte di un primario fondo emiratino leader nel settore delle energie rinnovabili finalizzata alla formulazione di un'offerta sul 51% del capitale della società serba MK-Fintel-Wind A.D. proprietaria delle licenze per la costruzione e l'esercizio della centrale eolica più grande del paese autorizzata dal Governo serbo a fine 2013 per un investimento complessivo di circa 200 milioni di Euro.

Gli impianti del Gruppo in esercizio ed i progetti in fase di sviluppo/autorizzazione alla data del presente documento sono:

<b>IMPIANTI</b>		<b>TIPO</b>	<b>PROGET.</b>	<b>PROPRIETA'</b>	<b>POT. [kW]</b>	<b>STATO</b>
<b>GIULO</b>	GIULO I	Eolico	Energo. Ren.	Minieolica	200	In esercizio
<b>SAN SEVERINO</b>	SAN SEVERINO	Eolico	Energo. Ren.	Minieolica	995	Processo autorizzativo in corso
<b>TOT. EOLICO ITALIA</b>					<b>1.195</b>	
<b>POLLENZA</b>	<b>SOLAR I</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	In esercizio
<b>POLLENZA SOLAR II</b>	<b>SEZ A</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	980	In esercizio
	<b>SEZ B</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	985	In esercizio
	<b>SEZ C</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	985	In esercizio
	<b>SEZ D</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	In esercizio
<b>MORROVALLE</b>	<b>SOLAR I</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	In esercizio
	<b>SOLAR II</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Molinetto	1.276	In esercizio
<b>COLBUCCARO</b>	<b>SOLAR I</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	In esercizio
	<b>SOLAR II e III</b>	Fotov.	Energo. Ren.		1430	Autorizzato
<b>CAMERANO</b>	<b>SOLAR</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Civita Energy	368	In esercizio
<b>VECCHIETTI</b>	<b>SOLAR I</b>	Fotov.	Energo. Ren.	Energogreen Renewables	20	In esercizio
<b>TOTALE FOTOV.</b>					<b>9.039</b>	

<b>IMPIANTO</b>		<b>SITO</b>	<b>PROGETT.</b>	<b>PROPRIETA'</b>	<b>POT. [MW]</b>	<b>STATO</b>
<b>LA PICCOLINA</b>	Eolico	Vrsac Serbia	Energogr. Doo	Energobalkan Doo	6.6	In costruzione
<b>KULA 9</b>	Eolico	Kosava Serbia	Energogr. Doo	Vetropark Kula	9.9	In costruzione
<b>KOSAVA</b>	Eolico	Kosava Serbia	Energogr. Doo	MK-Fintel- Wind A.D.	128.7	Autorizzato
<b>RAM</b>	Eolico	Velico Gradiste Serbia	Energogr. Doo	MK-Fintel- Wind A.D.	9.9	Ottenuto location and Energy permit
<b>Dunav</b>	Eolico	Serbia	Energogr. Doo	MK-Fintel- Wind A.D.	19.8	Ottenuto location and Energy permit
<b>TOTALE EOLICO SERBIA</b>					<b>174.9</b>	

## ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nelle tabelle di seguito esposte sono rappresentate le informazioni economico, patrimoniali e finanziarie di sintesi

	Semestre chiuso al 30/06/2014	Semestre chiuso al 30/06/2013
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>		
Ricavi Complessivi	9.674	14.161
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	219	110
Altri proventi	123	337
<b>Totale ricavi</b>	<b>10.016</b>	<b>14.608</b>
Costi per materie prime	(6.646)	(9.639)
Costi per servizi	(1.368)	(1.309)
Costi per il personale	(853)	(785)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	0	134
Altri costi	(207)	(383)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>940</b>	<b>2.624</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(1.193)	(1.804)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(252)</b>	<b>820</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(582)	(1.249)
Quota di utili (perdite) di imprese collegate	(11)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(845)</b>	<b>(429)</b>
Imposte	(47)	(186)
<b>Risultato netto</b>	<b>(892)</b>	<b>(615)</b>
Di cui Gruppo	(752)	(649)
Di cui Terzi	<u>(140)</u>	<u>33</u>
	<b>(892)</b>	<b>(615)</b>

**Prospetto capitale investito netto**

valori espressi in migliaia di Euro	30/06/2014	31/12/2013
<b>Impieghi</b>		
Capitale circolante netto	(5.066)	(5.048)
Attività nette detenute per la vendita	2.738	2.825
Immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine	35.968	36.610
Passività a lungo termine	(8.865)	(7.378)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>24.776</b>	<b>27.009</b>

**Fonti**

Posizione finanziaria netta	(21.942)	(22.959)
Patrimonio netto	(2.834)	(4.050)
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>(24.776)</b>	<b>(27.009)</b>

**Posizione finanziaria netta**

Cassa e banche	1.652	3.158
Passività finanziarie non correnti	(18.557)	(17.166)
Passività finanziarie correnti	(1.902)	(5.564)
Debiti finanziari verso soci a breve	(3.134)	(3.387)
	<b>(21.942)</b>	<b>(22.959)</b>

**Principali indicatori di bilancio**

	30/06/2014	31/12/2013
<b>Quoziente primario di struttura</b>	0,08	0,11
(patrimonio netto / attività non correnti)		
<b>Quoziente secondario di struttura</b>	0,84	0,78
(patrimonio netto + passività non correnti / attività non correnti)		
<b>Quoziente indebitamento complessivo</b>	18,47	13,35
(passività correnti + non correnti / patrimonio netto)		
<b>Quoziente di disponibilità</b>	0,66	0,63
(attività correnti / passività correnti)*		

\* calcolato senza tenere conto delle voci attività e passività detenute per la vendita

Nel primo semestre 2014, il Gruppo Fintel ha raggiunto un totale ricavi di Euro 10.016 migliaia, evidenziando un decremento di Euro 4.592 migliaia rispetto al primo semestre del 2013. Tale decremento deriva per circa

Euro 3.288 migliaia dalla diminuzione delle vendite di energia e gas ai clienti finali (business della capogruppo), per circa Euro 950 migliaia per effetto della cessione della Energogreen Srl e per la restante parte per la riduzione del prezzo di vendita dell'energia prodotta dagli impianti. Sulla diminuzione del fatturato del business della capogruppo hanno avuto influenza diversi fattori fra cui la compressione dei consumi dovuti al perdurare della crisi economica del nostro paese e la diminuzione dei prezzi unitari delle materie prime. Il margine operativo lordo passa da Euro 2.624 migliaia del primo semestre 2013 ad Euro 940 migliaia del primo semestre 2014 con una diminuzione di Euro 1.684 migliaia. Tale variazione negativa deriva per Euro 487 migliaia dalla diminuzione di *gross margin* del business della vendita di energia e gas, a sua volta connessa ad una compressione dei volumi di vendita di gas riconducibile in parte alla stagionalità ed in parte alla prosecuzione della strategia di acquisizione di clienti di minori dimensioni sia per l'energia elettrica che per il gas, che presentano minori consumi ma marginalità più elevata e maggiore propensione alla fidelizzazione rispetto ai clienti di grandi dimensioni. Difatti la marginalità sul prodotto energia passa dal 5,25% del primo semestre 2013 al 6,26% del primo semestre 2014 mentre la marginalità sul prodotto gas passa dal 22% del primo semestre 2013 al 24% del primo semestre 2014. L'ulteriore variazione negativa di Euro 1.197 deriva prevalentemente dalla cessione della quota del 60% della società controllata Energogreen Srl (società proprietaria dell'impianto fotovoltaico di Monte San Giusto) ed in misura residuale dai minori ricavi derivanti dalla diminuzione dei prezzi di vendita dell'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici del Gruppo. Il risultato operativo passa da Euro 820 migliaia del primo semestre 2013 ad un valore negativo per Euro 252 migliaia del primo semestre 2014. Tale contrazione riflette la riduzione dei volumi nel core business e l'uscita di Energogreen dall'area di consolidamento (che incide anche in termini di ammortamento).

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2014, un saldo negativo di Euro 21.942 migliaia rispetto a Euro 22.959 migliaia al 31 dicembre 2013. La riduzione dei debiti finanziari netti è attribuibile agli effetti positivi prodotti dal circolante nel corso del semestre.

## **ATTIVITA' SVOLTE DALLE CONTROLLATE NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2014**

### **Pollenza Sole Srl**

La società possiede gli impianti fotovoltaici Pollenza solar I, Morrovalle solar I, Pollenza solar II e Colbuccaro solar I per complessivi 6 MWp che nel primo semestre 2014 hanno prodotto ricavi per Euro 1.405 migliaia con una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno di Euro 112 migliaia attribuibile esclusivamente alla diminuzione del prezzo dell'energia elettrica prodotta dagli impianti.

### **Molinetto Srl**

La società possiede l'impianto fotovoltaico Morrovalle solar II della potenza di 1.276 KWp che nel primo semestre 2014 ha prodotto ricavi associati all'impianto per Euro 185 migliaia con una variazione negativa per la parte relativa alla produzione di energia di Euro 4 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, attribuibile esclusivamente alla diminuzione del prezzo dell'energia elettrica prodotta.

### **Minieolica Marchigiana Srl**

La società possiede l'impianto eolico da 200 KW denominato Giulio I che nel primo semestre 2014 ha prodotto ricavi per Euro 25 migliaia con una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno di Euro 8 migliaia attribuibile esclusivamente ad un guasto che ha causato una temporanea interruzione della produzione di energia e per il quale è in corso la definizione della pratica di sinistro.

### **Civita Energy Srl**

La società possiede l'impianto fotovoltaico di Camerano da 368 KWp, che nel primo semestre 2014 ha prodotto ricavi per Euro 63 migliaia con una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno di Euro 8 migliaia attribuibile esclusivamente alla diminuzione del prezzo dell'energia elettrica prodotta dagli impianti.

### **Fintel Toscana Srl**

La società, costituita con lo scopo di realizzare il progetto di solarizzazione di alcuni piccoli Comuni della provincia di Lucca nel corso del 2010 e del 2011 ha realizzato 18 impianti fotovoltaici per privati cittadini per una potenza complessiva di 68,42 KWp che nel primo semestre 2014 ha prodotto ricavi per Euro 13 migliaia in linea con il primo semestre 2013.

### **Energogreen Renewables Srl**

La società nel primo semestre 2014 ha proseguito la sua attività di manutenzione degli impianti del Gruppo e degli impianti costruiti per terzi. La stessa ha inoltre proseguito le attività propedeutiche all'ottenimento di alcune autorizzazioni di impianti termodinamici che verranno realizzati in Sardegna nella provincia di Cagliari e di impianti eolici nella regione Marche.

### **Agroenergie Società Agricola a rl**

La società detiene la nuda proprietà dei terreni sui quali sono stati costruiti gli impianti fotovoltaici di Morrovalle Solar I e Monte San Giusto solar I. Parte del terreno su cui non insistono gli impianti è stata affittata per la coltivazione di grano.

### **Qualitagro società agricola forestale a rl**

La Qualitagro possiede il terreno di Potenza Picena di circa 22 ettari acquistato nel 2011 per la costruzione di un impianto fotovoltaico che, a causa delle modifiche normative relative all'incentivazione degli impianti fotovoltaici, non verrà più realizzato. Il terreno attualmente è stato affittato per la coltivazione di grano.

### **Territorio Srl**

Questa società possiede 7 impianti fotovoltaici posti sui tetti degli edifici comunali del Comune di Orio al Serio per una potenza complessiva di 76,39 KWp che nel primo semestre 2014 hanno prodotto ricavi per Euro 20 migliaia in linea con il primo semestre 2013.

### **Fintel Energija AD**

Si tratta della holding che controlla le società veicolo cui faranno capo i campi eolici serbi.

### **Mk-Fintel-Wind AD**

La società possiede il *building permit* del parco eolico "Kosava" da 128,7 MW per il quale nel primo semestre 2014 è iniziata la *due diligence* da parte di diversi possibili investitori leaders nel settore delle energie rinnovabili finalizzata alla formulazione di un'offerta sul 51% del capitale della società serba MK-Fintel-Wind A.D. La centrale eolica di Kosava è la più grande del paese autorizzata dal Governo serbo per la cui realizzazione saranno investiti circa 200 milioni di Euro.

### **Energobalkan Doo, Vetropark Dunav 1, Vetropark Dunav 3, Vetropark RAM, Vetropark Kula**

Sono le società di scopo costituite in Serbia per la costruzione degli impianti eolici La Piccolina da 6,6 MW e Kula 9 da 9,9 MW per i quali nel primo semestre sono già iniziati i lavori di costruzione degli impianti oltre a Ram da 9,9 MW e Dunav 1 e 3 da complessivi 19,8 MW per i quali sono già in corso le pratiche di finanziamento.

### **Energogreen Doo**

La società ha proseguito l'attività di *consulting e management* per lo sviluppo e lo sfruttamento di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili in Serbia, con particolare attenzione ai progetti del Gruppo.

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 3, numero 1, del Codice Civile si dà atto che il gruppo Fintel non svolge tale tipo di attività.

## **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Il Gruppo sta proseguendo nell'attività tradizionale la strategia di sostituzione dei grandi clienti con micro utenze più redditizie e fidelizzate. Nel primo semestre 2014 la capogruppo ha inserito circa 20 nuove figure commerciali (procacciatori/agenti/agenzie) che hanno contrattualizzato circa 1.200 nuove utenze fra residenziali e piccole partite iva che produrranno fatturato a partire dal secondo semestre 2014. In Serbia proseguirà la costruzione dei primi due impianti eolici La Piccolina e Kula 9 per i quali si prevede la messa in funzione a partire dal secondo semestre 2015. Il Gruppo proseguirà lo sviluppo in Italia dei progetti relativi agli impianti termodinamici nella Regione Sardegna per i quali si attende che l'iter autorizzativo arrivi alla conclusione entro l'anno 2014.

A seguito di quanto sopra esposto, e come meglio specificato nelle note esplicative, gli amministratori hanno valutato come esistente la capacità di Fintel Energia Group SpA e del Gruppo ad essa facente capo di proseguire la propria esistenza operativa in un prevedibile futuro e pertanto hanno redatto il bilancio consolidato al 30 giugno 2014 nel presupposto della continuità aziendale.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE DEL 2014**

I fatti di maggior rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre del 2014 sono i seguenti:

-In data 24 luglio 2014 la società controllata MK-Fintel Wind A.D. ha firmato con EBRD, dopo un'istruttoria iniziata a gennaio del 2014, la *Mandate Letter* finalizzata alla sottoscrizione del contratto di finanziamento per gli impianti RAM (9,9 MW), Dunav 1 (9,9 MW) e Dunav 3 (9,9 MW). L'importo complessivo finanziabile relativo ai tre diversi progetti ammonta ad Euro 43 milioni circa con equity del 30%.

-In data 5 agosto 2014 la società controllata MK-Fintel Wind A.D. ha ricevuto da International Finance Corporation (“IFC”) una manifestazione di interesse finalizzata all’avvio di tutte le attività necessarie per la strutturazione di un *project finance* per l’impianto Kosava (128,7 MW). L’importo complessivo previsto per la realizzazione del suddetto progetto ammonta ad Euro 196 milioni circa.

-Con Legge n.116 dell’11 agosto 2014, è stato convertito in legge il *DL Competitività*, che prevede, tra le altre misure, la riduzione delle tariffe incentivanti per gli impianti fotovoltaici. Il *management* del Gruppo ha valutato gli effetti di tali disposizioni, che, sebbene potrebbero avere un impatto negativo sulla redditività, non dovrebbero determinare perdite di valore degli impianti del comparto in oggetto.

-In data 9 settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all’assemblea straordinaria di aumentare il capitale sociale in forma scindibile mediante emissione di azioni ordinarie, aventi godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti titolari di azioni ordinarie della società ad un prezzo per azione pari a 3,13 Euro, comprensivo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo massimo di 4,99 milioni di Euro. Al fine di garantire l’intera sottoscrizione dell’aumento di capitale, il socio Moschini Srl ha sottoscritto un impegno vincolante a copertura dell’intero ammontare di 4,99 milioni di Euro, fatti salvi i diritti di tutti gli altri soci. Il socio Moschini Srl, nelle more della delibera assembleare e dell’offerta in opzione, ha versato il suddetto importo a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale. L’Assemblea in data odierna ha ratificato quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione.

- Nel mese di settembre la Capogruppo ha ricevuto dall’Agenzia delle Entrate l’avviso bonario in merito all’Iva scaduta dell’anno 2011; come evidenziato più ampiamente nelle Note esplicative ed in particolare nella nota 17 relativa ai Fondi rischi e oneri, il Gruppo ha già effettuato congrui accantonamenti a fronte dei debiti per Iva scaduta e sono peraltro in corso di definizione con il medesimo Ente le modalità di rateizzazione di quanto dovuto.

Pollenza, 26 settembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Alcide Giovannetti

***Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato***  
***al 30 Giugno 2014***

**Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata abbreviata (in migliaia di Euro)**

<b>Attività</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Note</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Attività Materiali	20.842	21.302	1
Attività Immateriali	1.974	2.016	2
Avviamento	2.399	2.399	3
Partecipazioni in società collegate	1.963	2.101	4
Crediti verso collegate e controllanti	4.710	4.709	5
Altre attività non correnti	76	66	6
Imposte anticipate	4.005	4.017	7
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>35.968</b>	<b>36.610</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	377	382	8
Lavori in corso	917	698	9
Crediti commerciali	9.484	11.165	10
Altre attività correnti	3.371	2.689	11
Crediti per imposte correnti	421	394	
Disponibilità liquide	1.652	3.158	12
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>16.222</b>	<b>18.487</b>	
<b>Attività detenute per la vendita</b>	<b>2.998</b>	<b>3.034</b>	13
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>55.188</b>	<b>58.131</b>	

**Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata abbreviata (in migliaia di Euro)**

<b>Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Note</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale Sociale	2.402	2.402	14
Riserva da sovrapprezzo azioni	2.541	2.541	14
Perdite portate a nuovo e altre riserve	(328)	(2.579)	14
Riserva per strumenti derivati valutati al fair value	(130)	0	14
Riserva utili/perdite attuariali piani a benefici definiti	(32)	(18)	14
Riserva conversione bilanci in valuta	(7)	(4)	14
Utile (Perdita) di esercizio	(752)	2.239	14
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>3.694</b>	<b>4.581</b>	
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>(860)</b>	<b>(530)</b>	14
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>2.834</b>	<b>4.050</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	18.557	17.166	15
Benefici ai dipendenti	319	277	16
Fondi per rischi ed oneri	2.286	1.956	17
Imposte differite passive	121	108	18
Altre passività non correnti	5.674	4.586	19
Strumenti finanziari derivati non correnti	465	451	20
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>27.423</b>	<b>24.544</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti finanziari	1.902	5.564	15
Debiti finanziari verso soci	3.134	3.387	21
Debiti commerciali	6.401	8.252	22
Debiti per imposte correnti	333	385	23
Altre passività correnti	12.902	11.739	24
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>24.672</b>	<b>29.327</b>	
<b>Passività associate alle attività detenute per la vendita</b>	<b>259</b>	<b>209</b>	13
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>52.354</b>	<b>54.080</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>55.188</b>	<b>58.131</b>	

## Prospetto di conto economico consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

Conto economico	Semestre chiuso al 30/06/2014	Semestre chiuso al 30/06/2013	Note
Ricavi delle vendite	9.674	14.161	25
Variazione delle rimanenze di prodotti e lavori in corso	219	110	
Altri ricavi e proventi	123	337	26
<b>Ricavi totali</b>	<b>10.016</b>	<b>14.608</b>	
Costi per materie prime	(6.646)	(9.639)	27
Costi per servizi	(1.368)	(1.309)	28
Costi per il personale	(853)	(785)	29
Costi capitalizzati per costruzioni interne	0	134	30
Ammortamenti	(702)	(1.129)	31
Accantonamenti ed altre svalutazioni	(491)	(675)	31
Altri costi	(207)	(383)	
<b>Costi operativi</b>	<b>(10.268)</b>	<b>(13.788)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(252)</b>	<b>820</b>	
Oneri finanziari	(675)	(1.327)	32
Proventi finanziari	93	78	33
Quota di utili (perdite) di imprese collegate	(11)		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(845)</b>	<b>(429)</b>	
Imposte	(47)	(186)	34
<b>Risultato netto</b>	<b>(892)</b>	<b>(615)</b>	
Risultato netto attribuibile alle minoranze	(140)	33	14
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(752)</b>	<b>(648)</b>	
<b>Risultato netto per azione base (in Euro)</b>	<b>(0,0313)</b>	<b>(0,0270)</b>	35

**Prospetto di conto economico complessivo consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)**

<b>Conto economico complessivo</b>	<b>Semestre chiuso al 30/06/2014</b>	<b>Semestre chiuso al 30/06/2013</b>	<b>Note</b>
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>(892)</b>	<b>(615)</b>	23
<b>Altri componenti di conto economico complessivo</b>			
Utile/(Perdite) derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	(6)	(17)	23
Utile/(Perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges)	(130)	229	23
<b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico (B)</b>	<b>(135)</b>	<b>212</b>	
Utili/(Perdite) attuariali sui piani a benefici definiti	(14)	2	23
<b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate a conto economico (C)</b>	<b>(14)</b>	<b>2</b>	
<b>Risultato netto complessivo (A +B +C)</b>	<b>(1.041)</b>	<b>(401)</b>	
- Attribuibile al Gruppo	(899)	(426)	
- Attribuibile ai terzi	(142)	25	

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di conversione	Riserva di "cash flow hedge"	Riserva piani a benefici definiti	Perdite portate a nuovo	Utili e riserve da consolidato	Utile (Perdita) esercizio	Patrimonio netto	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio di terzi	Patrimonio totale
<b>01/01/2013</b>	<b>2.402</b>	<b>2.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(367)</b>		<b>(720)</b>	<b>(776)</b>	<b>(1.109)</b>	<b>1.971</b>	<b>(90)</b>	<b>322</b>	<b>232</b>	<b>2.203</b>
Restatement Piani a benefici definiti						(10)	(8)		18	0			0	0
<b>01/01/2013 (Restated)</b>	<b>2.402</b>	<b>2.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(367)</b>	<b>(10)</b>	<b>(728)</b>	<b>(776)</b>	<b>(1.091)</b>	<b>1.971</b>	<b>(90)</b>	<b>322</b>	<b>232</b>	<b>2.203</b>
<b>Altri movimenti</b>														
Allocazione del risultato del precedente esercizio							91	(1.182)	1.091	0	322	(322)	0	0
Distribuzione di dividendi - quote dei terzi											(641)		(641)	(641)
Transazioni con i terzi e altri movimenti								5		5	3		3	8
<b>Totale altri movimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>(1.176)</b>	<b>1.091</b>	<b>5</b>	<b>(316)</b>	<b>(322)</b>	<b>(638)</b>	<b>(633)</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>														
Utile (Perdita) dell'esercizio									(648)	(648)		33	33	(615)
Altri componenti del conto economico complessivo				(9)	229	2				222	(8)		(8)	214
<b>Totale Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>229</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(648)</b>	<b>(426)</b>	<b>(8)</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>(401)</b>
<b>30/06/2013</b>	<b>2.402</b>	<b>2.541</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>	<b>(138)</b>	<b>(8)</b>	<b>(637)</b>	<b>(1.952)</b>	<b>(648)</b>	<b>1.550</b>	<b>(414)</b>	<b>33</b>	<b>(381)</b>	<b>1.169</b>

  

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di conversione	Riserva di "cash flow hedge"	Riserva piani a benefici definiti	Perdite portate a nuovo	Utili e riserve da consolidato	Utile (Perdita) esercizio	Patrimonio netto	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio di terzi	Patrimonio totale
<b>01/01/2014</b>	<b>2.402</b>	<b>2.542</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>(18)</b>	<b>(638)</b>	<b>(1.941)</b>	<b>2.239</b>	<b>4.581</b>	<b>(412)</b>	<b>(118)</b>	<b>(530)</b>	<b>4.051</b>
<b>Altri movimenti</b>														
Allocazione del risultato del precedente esercizio							2.988	(749)	(2.239)	0	(118)	118	0	0
Distribuzione di dividendi - quote dei terzi											(221)		(221)	(221)
Transazioni con i terzi e altri movimenti								12		12	33		33	45
<b>Totale altri movimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.988</b>	<b>(737)</b>	<b>(2.239)</b>	<b>12</b>	<b>(305)</b>	<b>118</b>	<b>(187)</b>	<b>(175)</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>														
Utile (Perdita) dell'esercizio									(752)	(752)		(140)	(140)	(892)
Altri componenti del conto economico complessivo				(3)	(130)	(14)				(146)	(2)		(2)	(149)
<b>Totale Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>(130)</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(752)</b>	<b>(899)</b>	<b>(2)</b>	<b>(140)</b>	<b>(142)</b>	<b>(1.041)</b>
<b>30/06/2014</b>	<b>2.402</b>	<b>2.542</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>(130)</b>	<b>(32)</b>	<b>2.350</b>	<b>(2.678)</b>	<b>(752)</b>	<b>3.694</b>	<b>(720)</b>	<b>(140)</b>	<b>(860)</b>	<b>2.834</b>

## Rendiconto finanziario consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

	Semestre chiuso al 30/06/2014	Semestre chiuso al 30/06/2013
<b>Flusso monetario dell'attività operativa</b>		
Risultato ante imposte	(845)	(429)
Ammortamenti	626	1.130
Imposte	(47)	(186)
Oneri finanziari	675	1.327
Valutazione delle partecipazioni in collegate	9	-
Variazione crediti e altre attività correnti	885	4.069
Variazione rimanenze	5	(3)
Variazione lavori in corso	(219)	(110)
Variazione debiti e altre passività correnti	(847)	(1.261)
Variazione netta attività (passività) per imposte differite	20	34
Variazione fondi rischi e oneri	330	301
Variazione del trattamento di fine rapporto	23	(1)
Variazione (crediti) debiti tributari	(86)	59
Variazione strumenti derivati	-	-
Variazione altre attività/passività non correnti	1.078	(113)
<b>Totale flusso dell'attività operativa</b>	<b>1.608</b>	<b>4.817</b>
Oneri finanziari pagati	(654)	(1.257)
<b>Flusso netto dell'attività operativa</b>	<b>954</b>	<b>3.560</b>
<b>Flusso monetario derivante dall'attività di investimento</b>		
Investimenti in attività immateriali	(41)	-
Investimenti netti in attività materiali	(12)	(2.606)
Variazione partecipazioni in società collegate	(1)	-
<b>Totale flusso dell'attività di investimento</b>	<b>(55)</b>	<b>(2.606)</b>
<b>Flusso monetario derivante dall'attività di finanziamento</b>		
Dividendi pagati ai terzi e altre variazioni patrimonio netto di terzi	-	3
Altri movimenti di patrimonio netto	13	7
Finanziamento da soci	(243)	(342)
Rimborsi finanziamenti e leasing	(559)	(691)
Variazione debiti bancari	(1.672)	(753)
<b>Totale flusso dall'attività di finanziamento</b>	<b>(2.461)</b>	<b>(1.777)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide e dei mezzi</b>	<b>(1.562)</b>	<b>(823)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	1.999	1.350
Disponibilità liquide derivanti da nuove società consolidate	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali ( <b>nota 12</b> )	437	527
<b>Flusso monetario</b>	<b>(1.562)</b>	<b>(823)</b>

## A. Informazioni generali

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014 della Fintel Energia Group SpA (di seguito la "Società" oppure "Fintel") e delle sue controllate (congiuntamente il "Gruppo Fintel" oppure il "Gruppo") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 settembre 2014.

Il Gruppo Fintel è un operatore multiservizi attivo nella vendita di energia elettrica e di gas naturale e nello sviluppo e sfruttamento di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (fotovoltaico, eolico, minieolico e termodinamico). Più precisamente, il Gruppo si prefigge l'obiettivo di offrire servizi e soluzioni integrate e, attraverso l'espansione della propria attività nel settore delle energie rinnovabili, mira ad accedere al mercato della produzione di energia elettrica con modalità che possano coniugare l'efficienza e l'ottimizzazione dei costi e delle risorse con i benefici ambientali. Inoltre, il Gruppo è attivo nel settore della consulenza, progettazione e installazione di tecnologie e impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili sia a favore del Gruppo stesso sia su richiesta di terzi.

Il Gruppo Fintel opera prevalentemente sul territorio nazionale (Lombardia, Liguria, Emilia Romagna, Toscana, Marche, Abruzzo e Umbria) e ha avviato una serie di progetti in Serbia volti alla produzione di energia elettrica attraverso lo sfruttamento dell'energia eolica.

Fintel, la capogruppo, è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. La Società è stata costituita in data 12 febbraio 1999 con la denominazione "Leader service Srl". Il 24 dicembre 1999, la Società ha modificato la propria denominazione in Fintel Srl iniziando a svolgere la propria attività nel settore delle telecomunicazioni. Nel 2004, la Società, a seguito dell'ottenimento delle relative autorizzazioni, ha iniziato ad operare nel settore dell'energia elettrica e del gas naturale modificando la propria denominazione in Fintel Multiservizi Srl. Il 19 febbraio 2010, nell'ambito delle deliberazioni connesse al progetto di quotazione delle proprie azioni ordinarie nel mercato AIM Italia, organizzato, gestito e regolamentato da Borsa Italiana SpA, l'assemblea degli azionisti della Società, riunitasi in forma totalitaria, ha deliberato, in sessione straordinaria, un'ulteriore modifica della denominazione sociale divenuta Fintel Energia Group SpA. Fintel è quotata all'AIM Italia dal 23 marzo 2010.

Fintel, alla data di chiusura del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato, era posseduta al 91,94% dalla controllante Hopafi Srl, società controllata dalla famiglia Giovannetti (Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato della Società, detiene il 90% del capitale sociale di Hopafi Srl, mentre il rimanente 10% è detenuto dal sig. Alcide Giovannetti, presidente del Consiglio di Amministrazione della Società).

Fintel ha la propria sede sociale in Pollenza (MC), via Enrico Fermi, 19.

## B. Criteri generali di redazione

Nel presente documento sono riportati i dati consolidati del Gruppo Fintel relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2014 che includono il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il prospetto di conto economico consolidato, il prospetto di conto economico complessivo consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, tutti corredati dei saldi comparativi alle rispettive date di riferimento (31 dicembre 2013 per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e al 30 giugno 2013 per i restanti prospetti), e le relative note esplicative.

## B.1. Base di preparazione

Per la redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014, la Società ha applicato i principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea (di seguito "UE IFRS").

In particolare, il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Fintel è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – "Bilanci intermedi". Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa, significativamente inferiore a quanto previsto dagli UE IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli UE IFRS. Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato pertanto redatto in forma "sintetica" e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 in conformità agli UE IFRS.

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato redatto in conformità agli UE IFRS in vigore alla data di approvazione dello stesso. Per UE IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards (IAS)", tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)", precedentemente denominato "Standing Interpretations Committee (SIC)", omologati e adottati dall'Unione Europea.

Il presente documento è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico, salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del *fair value*.

### Continuità aziendale

Con riferimento al presupposto della continuità aziendale, in base al quale gli Amministratori di Fintel Energia Group SpA hanno predisposto il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014, proseguendo quanto già evidenziato nelle note esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013, di seguito si ritiene opportuno riportare i seguenti aggiornamenti.

Nel corso del mese di giugno 2014, la Capogruppo ha ottenuto la delibera di Intesa Sanpaolo per la rinegoziazione dei finanziamenti in essere (pari ad Euro 2.237 al 30 giugno 2014). Tali finanziamenti al 31 dicembre 2013 erano stati interamente riclassificati fra i debiti correnti, vista la facoltà per Intesa Sanpaolo, a seguito del mancato rispetto dei parametri finanziari e del mancato rimborso di alcune rate scadute, di poter richiedere il rimborso a pronti dell'intero ammontare. A seguito della rinegoziazione, i finanziamenti in oggetto saranno rimborsati entro il 2020. Conseguentemente, la quota parte esigibile oltre l'anno è stata riclassificata fra i debiti finanziari non correnti.

Nel corso del primo semestre 2014 il Gruppo ha registrato una perdita consolidata pari ad Euro 752 migliaia, per effetto in particolare dell'uscita dall'area di consolidamento di Selsolar Monte San Giusto Srl (ex Energogreen Srl), dei minori volumi nel *core business* e del minor prezzo di vendita dell'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici.

Come già evidenziato nel 2013, anche il primo semestre 2014 è stato caratterizzato, in termini di flussi di cassa, dagli effetti negativi della crisi che si sono concretizzati nella prosecuzione della stretta creditizia da

parte delle banche e in una generale riduzione della domanda interna. Tale ultimo aspetto ha inciso significativamente nel settore della commercializzazione dell'energia elettrica e del gas, caratterizzato anche nel primo semestre del 2014 da una complessiva contrazione dei volumi venduti rispetto all'anno precedente. In virtù di ciò e dei significativi investimenti effettuati nel settore delle energie rinnovabili negli esercizi precedenti, il Gruppo continua a presentare posizioni debitorie scadute prevalentemente nei confronti dell'Erario. Con riferimento ai debiti nei confronti dell'Erario, nel corso del primo semestre del 2014, un'ulteriore parte dei debiti riferiti alle accise sono stati rateizzati e rimodulati, con conseguente miglioramento dell'esposizione a breve del Gruppo. In merito ai debiti per IVA, sono attualmente in corso le valutazioni relative alle iniziative da intraprendere per la rinegoziazione del debito scaduto.

A fronte di tale situazione, che si protrae dagli esercizi precedenti, il management del Gruppo sta proseguendo l'attività di risanamento con azioni correttive tese a ridurre lo squilibrio finanziario.

In particolare:

- nel mese di settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea straordinaria di aumentare il capitale sociale in forma scindibile mediante emissione di azioni ordinarie, aventi godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti titolari di azioni ordinarie della società ad un prezzo per azione pari a 3,13 Euro, comprensivo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo massimo di 4,99 milioni di Euro. Al fine di garantire l'intera sottoscrizione dell'aumento di capitale, il socio Moschini Srl ha sottoscritto un impegno vincolante a copertura dell'intero ammontare di 4,99 milioni di Euro, fatti salvi i diritti di tutti gli altri soci. Il socio Moschini Srl, nelle more della delibera assembleare e dell'offerta in opzione, ha versato il suddetto importo a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale. L'Assemblea in data odierna ha ratificato quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione;
- sono proseguite le negoziazioni finalizzate alla sottoscrizione del contratto con una primaria società di leasing per il finanziamento dell'impianto di Morrovalle Solar II. Tale impianto, costruito completamente in autofinanziamento, è interamente posseduto dalla controllata Molinetto Srl ed è in esercizio dal 2012; l'accensione del suddetto finanziamento potrebbe portare nelle disponibilità della controllata e quindi del Gruppo un importo pari a circa Euro 1,7 milioni;
- a seguito delle negoziazioni avviate in aprile 2013 e dell'offerta vincolante stipulata a maggio 2013, in data 12 luglio 2013 è stato stipulato il contratto preliminare per la cessione del 60% del capitale sociale detenuto dalla Capogruppo nella Molinetto Srl a favore del Gruppo SEL. A seguito delle attività di due diligence tecnico/amministrativa fiscale e societaria, le parti hanno pattuito il corrispettivo in Euro 440 migliaia, a cui si aggiungerà il rimborso della quota residua del finanziamento soci dopo l'ottenimento del finanziamento in leasing sull'impianto. Allo stato attuale è in corso la rinegoziazione della proroga del contratto preliminare scaduto il 31 luglio 2014;
- sono attualmente in corso le negoziazioni per l'ottenimento dello svincolo delle garanzie reali esistenti sul terreno sul quale è stato costruito l'impianto di Camerano, atto necessario per la sottoscrizione del contratto di cessione del 100% del capitale sociale detenuto dalla Capogruppo nella Civita Energy Srl (titolare dell'impianto in oggetto). Tale cessione potrebbe determinare flussi di cassa in entrata della Capogruppo per circa Euro 1 milione.

Peraltro si rileva che le previsioni finanziarie per l'anno in corso mostrano un generale equilibrio tra i flussi ordinari in entrata e in uscita.

In tale contesto, gli Amministratori della Capogruppo, con particolare riferimento al suddetto aumento di capitale e del relativo versamento in conto futuro aumento di capitale, ritengono nel breve termine di avere a disposizione le risorse necessarie al Gruppo per mantenere una situazione di equilibrio finanziario.

In aggiunta, qualora fosse strategicamente preferibile, gli Amministratori stanno valutando l'opportunità di accelerare e portare a termine alcune operazioni di cessione dei permessi a costruire di alcuni impianti del Gruppo in Serbia per i quali sono già in corso le attività di *due diligence* da parte di 3 potenziali investitori interessati all'acquisizione delle licenze e/o della quota di maggioranza di alcune delle società veicolo alle quali faranno capo gli impianti in costruzione. La conclusione di una o più di tali operazioni potrebbe comportare benefici immediati al Gruppo e il riequilibrio totale della situazione finanziaria del Gruppo. Infine, il management sta valutando l'opportunità di cedere alcuni terreni acquistati e considerati non più strategici e ciò potrebbe comportare ulteriori flussi di cassa positivi alla Capogruppo per circa Euro 0,7 milioni.

A seguito di quanto sopra esposto, pur in presenza di una situazione di tensione finanziaria, gli Amministratori hanno ritenuto sussistere le condizioni per confermare la capacità della Fintel Energia Group e del Gruppo di proseguire la propria esistenza operativa in un prevedibile futuro e pertanto hanno redatto il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014 nel presupposto della continuità aziendale.

## **B.2 Contenuto e forma dei prospetti contabili**

Con riferimento alla forma e al contenuto dei prospetti contabili consolidati, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle attività, delle passività e del patrimonio netto. A loro volta, le attività e le passività sono esposte sulla base della loro classificazione in correnti, non correnti e destinate alla vendita;
- le componenti dell'utile/(perdita) del periodo di riferimento sono presentate in un conto economico separato consolidato, redatto in forma scalare per natura, in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione, esposto immediatamente prima del prospetto di conto economico complessivo consolidato;
- Il conto economico complessivo viene presentato con un prospetto separato e, partendo dal risultato di periodo, evidenzia le altre componenti previste dallo IAS 1 – “Presentazione del bilancio”;
- il prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto è presentato con evidenza separata del risultato di periodo e di ogni provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili di riferimento;
- il rendiconto finanziario viene rappresentato secondo il metodo indiretto per la determinazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa. Con tale metodo, il risultato di esercizio viene rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da quelli derivanti dal differimento o accantonamento

di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da rilevazioni extracontabili. Tutti gli importi inclusi nel bilancio semestrale consolidato abbreviato, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

#### Stagionalità del business

Il risultato conseguito nel semestre chiuso al 30 giugno 2014 dal Gruppo esprime l'andamento economico-finanziario dello stesso nel suddetto periodo di riferimento e non è necessariamente rappresentativo del risultato che il Gruppo stesso conseguirà nell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2014. Tale risultato, contrariamente a quanto accade per i saldi patrimoniali, non risente di particolari fenomeni di stagionalità in quanto sia il periodo invernale che quello estivo sono equamente suddivisi tra il primo e il secondo semestre dell'esercizio solare. Per contro, come precedentemente anticipato, i saldi patrimoniali riflettono la stagionalità tipica del confronto tra quelli di fine esercizio (cioè nel pieno della stagione invernale quando i saldi patrimoniali sono caratterizzati da maggiori ammontari di crediti verso clienti per i maggiori consumi di gas ed energia elettrica e debiti fornitori per l'acquisto delle corrispondenti materie prime) e quelli di metà esercizio (caratterizzati da minori consumi da parte dei clienti finali e conseguenti minori saldi clienti e fornitori).

#### **C. Principi contabili e criteri di valutazione**

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato predisposto utilizzando i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, a cui si rimanda per una descrizione completa degli stessi, ad eccezione di quanto di seguito esposto con riferimento ai principi interpretazioni e agli emendamenti applicabili dal 1° gennaio 2014.

- *IFRS 10 – Bilancio consolidato.* Il principio introduce un nuovo criterio per definire l'esistenza del controllo e conseguentemente dell'obbligo di consolidamento. Il documento individua tre elementi cui fare riferimento nella valutazione dell'esistenza del "controllo": il potere ("the power"), l'esposizione alla variabilità dei rendimenti derivanti dal rapporto partecipativo e il legame tra potere e rendimento, ossia la capacità di usare il potere per influenzare i rendimenti variabili.
- *IAS 27 Revised – Bilancio separato.* Per effetto dell'emissione dell'IFRS 10, l'ambito di applicazione dello IAS 27 è limitato al solo bilancio separato. Il principio disciplina il trattamento contabile di partecipazioni in controllate, collegate e joint venture nei bilanci separati.
- *IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto.* Il principio individua due tipologie di "joint arrangements": le "joint-ventures" e le "joint-operations". In base all'IFRS 11, le joint-ventures devono essere valutate con il metodo del patrimonio netto e non è più quindi ammesso come metodologia alternativa di valutazione il consolidamento proporzionale previsto dallo IAS 31 per questa tipologia di "joint-arrangement".
- *IAS 28 Revised – Partecipazioni in società collegate e joint venture.* Il principio disciplina la contabilizzazione di partecipazioni in collegate e joint venture ed i criteri per l'applicazione del metodo del patrimonio netto.

- *IFRS 12 – Informativa riguardante partecipazione in altre imprese.* Raccoglie tutti gli obblighi di informativa previsti dal bilancio consolidato, riguardanti società controllate, joint arrangements, società collegate e entità strutturate non consolidate.
- *Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari.* Sono specificati i criteri da rispettare per la compensazione degli strumenti finanziari presenti nello IAS 32.
- *Modifiche allo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività finanziarie.* Il è relativo alle informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie. In particolare, è stata disciplinata l’informativa da fornire in caso di svalutazioni o riprese di valore di attività non finanziarie valutate al *fair value* al netto dei costi di vendita.
- *Modifiche allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.* Il documento di emendamento, emesso a giugno 2013, è relativo ai contratti di “novazione” di contratti derivati rilevati in base allo “hedge accounting”.

L’adozione dei suddetti principi contabili non ha avuto impatti significativi nel presente bilancio semestrale consolidato abbreviato.

#### Stime e assunzioni

La predisposizione dell’informativa infrannuale richiede, da parte degli amministratori della Società, l’applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in difficili e soggettive valutazioni e stime, basate sull’esperienza storica, e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L’applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati nei prospetti contabili nonché nelle note esplicative. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell’evento oggetto di stima a causa dell’incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo “Stime e assunzioni” del bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

### **D. Principi di consolidamento**

#### Società controllate

Le società controllate risultano consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie, il controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell’esercizio di un’influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono di seguito riportati.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi dell'impresa consolidata con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile della partecipazione è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto dell'impresa partecipata.

Gli utili derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite infragruppo non sono eliminate se si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci del bilancio.

Le operazioni di aggregazione di impresa, finalizzate tra entità non sottoposte a controllo comune, in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("*purchase method*"). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente ("*fair value*") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile. Le attività, le passività e le passività potenziali acquisite sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività, passività e passività potenziali acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico, come provento.

Le partecipazioni di terzi nell'impresa acquisita sono inizialmente valutate in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritte.

L'acquisto di ulteriori quote di partecipazione in società controllate e la vendita di quote di partecipazione che non implicano la perdita del controllo sono considerati transazioni tra azionisti; in quanto tali, gli effetti contabili delle predette operazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto di Gruppo.

La cessione di quote di controllo comporta, invece, la rilevazione a Conto economico dell'eventuale plusvalenza (o minusvalenza) da alienazione e degli effetti contabili rivenienti dalla misurazione al "*fair value*", alla data della cessione, dell'eventuale partecipazione residua.

#### Società collegate

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in società collegate e quelle in società controllate congiuntamente sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni comprende l'iscrizione dei maggiori valori attribuiti alle attività, alle passività e alle passività potenziali e dell'eventuale avviamento individuati al momento dell'acquisizione;

- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa; nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove questo ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo;
- gli utili e le perdite non realizzati generati da operazioni poste in essere tra la Capogruppo/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa; le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di un'effettiva riduzione di valore.

#### Valuta funzionale e presentazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato

Le operazioni incluse nei prospetti contabili semestrali di ciascuna società appartenente al Gruppo sono misurate secondo la valuta dell'ambiente economico di riferimento in cui l'entità opera (la "valuta funzionale").

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale dell'entità che pone in essere l'operazione sono tradotte utilizzando il tasso di cambio in essere alla data della transazione.

Gli utili e le perdite su cambi generate dalla chiusura della transazione oppure dalla conversione effettuata in sede di chiusura del bilancio semestrale consolidato abbreviato delle attività e delle passività in valuta sono iscritte a conto economico.

### Società estere appartenenti al Gruppo

Alla data di chiusura del periodo, le attività e le passività delle società consolidate, la cui valuta di conto è diversa dall'Euro, sono convertite nella valuta funzionale di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico, invece, sono convertite al cambio medio dell'esercizio e le differenze derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio nonché le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato dell'esercizio sono contabilizzate in una specifica voce di patrimonio netto.

<b>Valuta</b>	<b>cambio 30/06/2014</b>	<b>cambio 31/12/2013</b>	<b>cambio medio semestre chiuso al 30/06/2014</b>	<b>cambio medio semestre chiuso al 30/06/2013</b>
Dinaro Serbo	115,81	114,79	115,61	111,92
Sterlina	0,80	0,83	0,82	0,85

## Area di consolidamento e sue variazioni

La tabella di seguito riportata, evidenzia il dettaglio delle società appartenenti al Gruppo al 30 giugno 2014:

<b>Ragione sociale</b>	<b>Capitale sociale (Euro/000) (*)</b>	<b>Sede legale</b>	<b>30/06/2014 % possesso</b>	<b>31/12/2013 % possesso</b>	
<i>Consolidamento con il metodo integrale:</i>					
Fintel Energia Group SpA	2.402	Pollenza (MC)			
Bore Clienti Srl	10	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Pollenza Sole Srl	33	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Agroenergie Società agricola Srl	50	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Minieolica Marchigiana Srl	10	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Territorio Sviluppo & Sinergie Srl	10	Orio al Serio (BG)	100%	100%	Diretta
Fintel Toscana Srl	10	Bagni di Lucca (LU)	99%	99%	Diretta
Fintel Umbria Srl	10	Città di Castello (PG)	51%	51%	Diretta
Civita Energy Srl	10	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Fintel Energija AD	10	Belgrado (Serbia)	100%	100%	Diretta
MK-Fintel-Wind AD	355	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Energobalkan Doo	642	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Energogreen Doo	10	Belgrado (Serbia)	51%	51%	Diretta
Energogreen Renewables S.r.l.	100	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Qualitagro Società agricola forestale a r.l.	100	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Molinetto S.r.l.	10	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Fintel Lombardia S.r.l.				51%	Diretta
Energogreen LTD	-	Kensington- London - UK	26%	26%	Indiretta
Vetropark Ram	-	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Vetropark Kula	387	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Vetropark Dunav 3	-	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Vetropark Dunav 1	-	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
<i>Consolidamento con il metodo del patrimonio netto:</i>					
Selsolar Montesangusto Srl (Ex Energogreen Srl)	10	Pollenza (MC)	40% (**)	40% (**)	Diretta

Si segnala che nel presente bilancio la Fintel Umbria è stata consolidata in base al bilancio di liquidazione predisposto dalla controllata. La procedura di liquidazione è in fase di conclusione. Nel corso dei primi mesi del 2014 inoltre è stata completata la liquidazione della controllata Fintel Lombardia.

Si segnala che la Capogruppo ha deciso di dismettere la controllata Civita Energy Srl, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 28 novembre 2012. Inoltre, nel corso dei primi mesi del 2013, la Capogruppo ha deciso di cedere il 60% del capitale sociale detenuto in Molinetto Srl al Gruppo SEL di Bolzano con il quale in data 12 luglio 2013 è stato sottoscritto contratto preliminare di cessione quote come meglio descritto nella Relazione sulla gestione. Ricorrendone i presupposti, le attività riferibili a tali società e le relative passività a queste associate, sono state riclassificate rispettivamente tra le Attività e le Passività detenute per la vendita.

## Gestione dei rischi finanziari

La politica di gestione dei rischi del Gruppo Fintel è caratterizzata principalmente da:

- definizione a livello centrale di linee guida alle quali deve essere ispirata la gestione operativa per quanto attiene i rischi di mercato, di liquidità e dei flussi finanziari;
- monitoraggio dei risultati conseguiti;
- diversificazione dei propri impegni/obbligazioni e del proprio portafoglio prodotti.

In considerazione del fatto che rispetto a quanto descritto nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 non si sono verificate significative variazioni nelle suddette politiche si rimanda a quanto esposto in tale documento.

Con riferimento alle vendite di energia rinnovabile realizzate attraverso impianti fotovoltaici in leasing, si ritiene opportuno evidenziare che una parte dei flussi di cassa provenienti dal GSE è canalizzata in favore degli istituti che hanno finanziato la costruzione dei relativi impianti.

## E. Informativa per area d'affari

Il Gruppo Fintel adotta uno schema primario per l'informativa per area d'affari basato sui segmenti operativi.

Come già effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2013, i settori operativi "Gas" ed "Energia elettrica" sono stati riuniti in un unico settore "Gas ed Energia elettrica" al fine di riflettere la visione unitaria del management aziendale nell'analisi dei risultati del business "tradizionale" rispetto ai nuovi business, sia in termini di risultati consuntivati che di dati previsionali e di piano, e in modo tale da riflettere in modo più appropriato l'attuale struttura organizzativa del Gruppo che prevede la simultanea offerta ai clienti di contratti di Gas e di Energia elettrica. In linea con quanto previsto dai principi di riferimento, i valori comparativi relativi al primo semestre 2013 sono stati rideterminati.

Sulla base di tali considerazioni, i segmenti operativi sono i seguenti:

- segmento operativo della vendita dell'"Energia Elettrica e Gas" naturale, riguardante l'attività di acquisto e di vendita di energia elettrica e gas naturale;
- segmento "Renewables", riguardante l'attività di produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile e la consulenza, progettazione e installazione di tecnologie e impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili;
- segmento "Altro", riguardante le attività residuali svolte dal Gruppo.

In considerazione del fatto che (a) il Gruppo Fintel opera sul territorio nazionale; e (b) l'operatività in Serbia è in una fase di sostanziale *start up*, non verranno fornite informazioni per aree geografiche in quanto non significative.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati economici per area d'affari, al 30 giugno 2014 e 2013 del Gruppo Fintel:

Gruppo Fintel <i>Euro Migliaia</i>	al 30 giugno 2014				
	Gas & EE	Renewables	Altro	Totale non allocato	Totale
Ricavi delle vendite	7.746	1.877	51	-	9.674
Altri ricavi e proventi e variazione rimanenze	118	223	-	-	342
Costi per materie prime	(6.580)	(34)	(32)	-	(6.646)
<b>Primo margine</b>	<b>1.284</b>	<b>2.066</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>3.369</b>
Costi per servizi	(883)	(481)	(4)	-	(1.368)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	-	-	-	-	-
Costi per il personale	(526)	(325)	(2)	-	(853)
Ammortamenti e svalutazioni	(565)	(625)	(3)	-	(1.193)
Altri costi	(99)	(107)	(1)	-	(207)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(789)</b>	<b>527</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>(252)</b>
Proventi finanziari	-	-	-	93	93
Quota di utili (perdite) di imprese collegate	-	-	-	(11)	(11)
Oneri finanziari	-	-	-	(675)	(675)
Imposte	-	-	-	(47)	(47)
<b>Risultato netto</b>	<b>(789)</b>	<b>527</b>	<b>10</b>	<b>(640)</b>	<b>(892)</b>

Gruppo Fintel <i>Euro Migliaia</i>	al 30 giugno 2013				
	Gas & EE	Renewables	Altro	Totale non allocato	Totale
Ricavi delle vendite	11.092	3.014	54	-	14.161
Altri ricavi e proventi e variazione rimanenze	125	320	1	-	447
Costi per materie prime	(9.508)	(92)	(38)	-	(9.639)
<b>Primo margine</b>	<b>1.710</b>	<b>3.242</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>4.969</b>
Costi per servizi	(799)	(503)	(7)	-	(1.309)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	-	134	-	-	134
Costi per il personale	(480)	(300)	(4)	-	(785)
Ammortamenti e svalutazioni	(764)	(1.040)	(1)	-	(1.804)
Altri costi	(76)	(307)	(2)	-	(384)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(409)</b>	<b>1.226</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>820</b>
Proventi finanziari	-	-	-	78	78
Quota di utili (perdite) di imprese collegate	-	-	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	(1.327)	(1.327)
Imposte	-	-	-	(186)	(186)
<b>Risultato netto</b>	<b>(409)</b>	<b>1.226</b>	<b>3</b>	<b>(1.435)</b>	<b>(615)</b>

Come evidenziato nella Relazione sulla gestione, il calo dei ricavi delle vendite nel primo semestre 2014 rispetto al primo semestre del precedente esercizio deriva da due fattori:

- Decremento delle vendite di energia elettrica e gas per circa Euro 3.346 migliaia, dovuto al calo dei volumi (sia per effetto di un primo semestre più mite rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia agli effetti della forte crisi che ha colpito il nostro paese), e alla prosecuzione della strategia aziendale di sostituzione dei clienti aziendali medio/grandi con i clienti domestici che risultano essere più redditizi e più fidelizzati.
- Decremento dei ricavi nel segmento *renewables* per circa Euro 1.137 migliaia (conto energia e vendita energia), principalmente attribuibile all'uscita dall'area di consolidamento di Energogreen Srl (Euro 953 migliaia) e per la restante parte attribuibile al minor prezzo di vendita dell'energia elettrica prodotta dai singoli impianti (prezzo strettamente correlato alle dinamiche di mercato).

In merito ai costi per materie prime, la riduzione rispetto all'esercizio precedente dell'energia elettrica e del gas riflette la riduzione dei volumi di vendita a cui sono associate. In termini percentuali, si segnala però un incremento della marginalità in particolare per il settore del gas & energia elettrica (15,4% nel primo semestre del 2013 contro il 16,6% del primo semestre del 2014).

La riduzione degli ammortamenti (in particolare nel settore "Renewables") e degli oneri finanziari riflette anche l'uscita dal consolidato di Selsolar Monte Sangiusto Srl (ex Energogreen Srl).

## F. Note esplicative ai prospetti contabili consolidati

### SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

#### 1. Attività materiali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione al 30 giugno 2014 sono dettagliabili come segue:

Euro migliaia	Al 30 giugno 2014										
	Costo storico iniziale	F.do amm.to iniziale	Valore netto contabile iniziale	Investimenti	Amm.ti e svalutazioni	Dismissioni, riclassifiche e altre variazioni	Attiv detenute per la vendita e altre variazioni	Modifica area consolidamento	Costo storico finale	F.do amm.to finale	Valore netto contabile finale
Terreni	1.685		1.685	-	-	(1)	-	-	1.684	-	1.684
Impianti e macchinari	20.867	(3.254)	17.613	2	(519)	-	-	-	20.869	(3.773)	17.096
Altri beni	543	(405)	138	1	(24)	-	-	-	544	(429)	115
Imm. mat. in corso	1.866		1.866	97	-	(16)	-	-	1.947	-	1.947
<b>Attività Materiali</b>	<b>24.961</b>	<b>(3.659)</b>	<b>21.303</b>	<b>99</b>	<b>(543)</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.044</b>	<b>(4.202)</b>	<b>20.842</b>

Gli impianti e macchinari includono prevalentemente gli impianti fotovoltaici ed eolici, compresi quelli in leasing.

Gli altri beni comprendono, principalmente, apparecchiature elettroniche, mobili e arredi e macchine d'ufficio.

Le immobilizzazioni materiali in corso si riferiscono alle commesse in corso in Serbia per la realizzazione dei campi eolici.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali in costruzione è dovuto principalmente alle commesse in corso in Serbia.

#### 2. Attività immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione al 30 giugno 2014 risultano dettagliabili come segue:

Euro migliaia	Al 30 giugno 2014									
	Costo storico iniziale	F.do amm.to iniziale	Valore netto contabile iniziale	Investimenti	Amm.ti	Dismissioni	Altre variazioni	Costo storico finale	F.do amm.to finale	Valore netto contabile finale
Lista clienti	1.969	(1.009)	960		(56)	-	-	1.969	(1.065)	904
Altre imm. immateriali	1.660	(604)	1.056	41	(26)	-	-	1.701	(631)	1.070
<b>Attività Immateriali</b>	<b>3.629</b>	<b>(1.613)</b>	<b>2.016</b>	<b>41</b>	<b>(83)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.670</b>	<b>(1.696)</b>	<b>1.974</b>

La voce altre immobilizzazioni immateriali (Euro 1.070 migliaia) comprende prevalentemente i diritti di superficie relativi ai terreni sui quali sono stati realizzati gli impianti.

Gli investimenti di periodo si riferiscono esclusivamente all'acquisto di programmi e software.

### 3. Avviamento

L'avviamento, pari a Euro 2.399 migliaia, deriva dall'acquisizione del Gruppo Ress, avvenuta nel 2008.

Come previsto dai principi contabili di riferimento (IAS 36), il suddetto avviamento è assoggettato a test di *impairment* in presenza di *impairment indicators* o, in ogni caso, almeno ogni 12 mesi. Tenuto conto del fatto che gli amministratori del Gruppo hanno effettuato una analisi sulla sostenibilità dell'*impairment test* al 31 dicembre 2013, basata sull'esame di tutti gli elementi che la tecnica contabile impone di considerare ai fini della suddetta scelta, vista l'assenza di c.d. *trigger events*, si è deciso di sottoporre l'avviamento a test di *impairment* a fine esercizio 2014 e di confermarne il valore già iscritto nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

### 4. Partecipazioni in società collegate

La voce è costituita dalla partecipazione al 40% nella Selsolar Monte San Giusto Srl (precedentemente Energogreen Srl), iscritta in bilancio al valore di Euro 1.963 migliaia.

### 5. Crediti diversi verso società collegate e controllanti

La voce è costituita principalmente dai crediti verso la collegata Selsolar Monte San Giusto (precedentemente Energogreen) pari ad Euro 4.699 migliaia relativi al finanziamento concesso alla stessa collegata e utilizzato per il pagamento del maxicanone previsto nel contratto di leasing. Il valore in oggetto comprende altresì, per Euro 2,8 milioni, la quota relativa al 60% del finanziamento concesso, pur essendo stato ceduto con clausola *pro solvendo* a SEL Srl nell'ambito della cessione della partecipazione, in quanto, in base ai principi contabili di riferimento, non si ritiene siano stati sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e i benefici. Si sottolinea che a fronte di tale quota di credito è presente un debito di pari importo iscritto nelle altre passività non correnti, corrispondente al corrispettivo versato da SEL Srl per l'acquisto del credito in questione.

### 6. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono sostanzialmente in linea tra i due periodi in esame e sono costituite principalmente da depositi cauzionali versati dal Gruppo Fintel alle Province italiane dove le società del Gruppo operano, a garanzia del pagamento delle accise sulle forniture di gas ed energia elettrica.

### 7. Imposte anticipate

La voce crediti per imposte anticipate ammonta a Euro 4.005 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 4.017 migliaia al 31 dicembre 2013).

Di seguito si riporta la movimentazione del periodo:

Euro migliaia	Al 30 giugno 2014				
	Saldo iniziale	Incrementi	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo finale
Utili infragruppo eliminati nel processo di consolidamento	1.302		(37)		1.265
Derivati	0				0
Fondo svalutazione crediti	1.348	21			1.369
Perdite fiscali riportabili	688				688
Leasing	290	7			297
Costi di quotazione	78		(39)		39
Interessi passivi non deducibili	143	53			196
Interessi di mora non pagati	25				25
Altro	143	5	(3)	(21)	124
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>4.018</b>	<b>86</b>	<b>(79)</b>	<b>(21)</b>	<b>4.005</b>

Il saldo è sostanzialmente allineato a quello del precedente esercizio.

## 8. Rimanenze

Le rimanenze ammontano a Euro 377 migliaia (Euro 382 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono costituite prevalentemente da strutture e altro materiale necessario alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

## 9. Lavori in corso

I "Lavori in corso" ammontano a Euro 917 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 698 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono relativi alle attività avviate nel corso dell'esercizio precedente dalla controllata Energogreen Renewables per lo sviluppo dei progetti del termodinamico.

## 10. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2014 sono pari a Euro 9.484 migliaia (Euro 11.165 migliaia al 31 dicembre 2013) e derivano essenzialmente dallo svolgimento dell'attività tipica del Gruppo, consistente nella fornitura di energia elettrica e di gas naturale a clienti situati sul territorio nazionale.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti che nel corso del primo semestre 2014 ha subito la seguente movimentazione:

Euro migliaia	30/06/2014	30/06/2013
<b>Saldo a inizio esercizio</b>	4.029	2.851
Accantonamenti	120	275
Utilizzi	(7)	(89)
<b>Saldo a fine esercizio</b>	<b>4.142</b>	<b>3.037</b>

Il decremento dei crediti commerciali del 15% circa è derivante principalmente dalla diminuzione del fatturato del business della vendita dell'energia e gas e del business della costruzione per conto terzi di impianti di produzione di energia elettrica e gas da fonti rinnovabili.

I crediti verso clienti includono un'esposizione verso il Gruppo Malavolta che, al 30 giugno 2014, è pari a Euro 3.111 migliaia (inclusi Euro 209 migliaia per interessi di mora iscritti, sulla base delle disposizioni contrattuali,

a causa del ritardato incasso dei sopra citati crediti). A fronte della suddetta esposizione, la Capogruppo in virtù delle dichiarazioni di fallimento pervenute per tutte le società del Gruppo Malavolta, ha iscritto nei propri conti un fondo svalutazione che copre sostanzialmente il credito complessivo al netto dell'IVA che si ritiene recuperabile tramite le consuete procedure previste dalla normativa.

Il *fair value* dei crediti commerciali e degli altri crediti è corrispondente al valore contabile.

Non vi sono crediti espressi in moneta diversa dall'Euro.

Non vi sono crediti commerciali con scadenza maggiore di 5 anni.

### 11. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano a Euro 3.371 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 2.689 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono principalmente costituite da crediti diversi verso Enti e Amministrazioni pubbliche, nonché dallo storno di costi assicurativi e per servizi di altra natura non di competenza del periodo.

Il dettaglio di tale voce di bilancio, correlato di saldi comparativi, è rappresentato nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>		
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Imposte e addizionali erariali energia elettrica	938	599
Imposte e addizionali erariali GAS	762	273
Crediti verso collegate per dividendi	561	561
Risconti attivi su premi per strumenti finanziari derivati	484	531
Risconti attivi per servizi da ottenere	417	400
Crediti per IVA	77	121
Altri crediti	132	204
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.371</b>	<b>2.689</b>

Le variazioni più significative sono riconducibili a:

- a) Incremento dei crediti per imposte ed addizionali energia elettrica e gas per effetto del versamento delle rate d'acconto 2014 previste dalle relative dichiarazioni di consumo.
- b) Utilizzo del credito iva e compensazioni per effetto dell'iva di Gruppo.

## 12. Disponibilità liquide

La voce disponibilità liquide al 30 giugno 2014, e comparativamente al 31 dicembre 2013, è composta come segue:

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Depositi Bancari	1.636	3.139
Cassa	16	19
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.652</b>	<b>3.158</b>

Il valore di mercato delle disponibilità liquide coincide con il loro valore contabile.

I depositi bancari non sono soggetti a vincoli d'uso con esclusione del deposito bancario della Pollenza Sole Srl di Euro 465 migliaia vincolato a favore della Leasint SpA e destinato alla costituzione della riserva di cassa prevista dal contratto di finanziamento ed al pagamento dei canoni di leasing. Si segnala inoltre tra i depositi bancari sono inclusi Euro 787 migliaia rappresentanti sostanzialmente un deposito vincolato a parziale copertura della fidejussione concessa alla Fintel Energia da una primaria società di assicurazione pari ad Euro 1.000 migliaia a favore del principale fornitore di energia elettrica.

Ai fini della predisposizione del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide sono rettificata dalle disponibilità vincolate e dalle disponibilità relative alle attività detenute per la vendita, come segue:

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Disponibilità liquide	1.652	3.158
Disponibilità vincolate	(1.252)	(1.240)
Disponibilità liquide relative alle attività detenute per la vendita	37	81
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali</b>	<b>437</b>	<b>1.999</b>

Ai fini della predisposizione del rendiconto finanziario, sono escluse le transazioni di carattere finanziario e di investimento che sono state effettuate senza movimentazione dei flussi di cassa.

## 13. Attività e passività detenute per la vendita

A fine 2012 il Gruppo ha deciso di vendere la partecipazione totalitaria nella Civita Energy Srl, società proprietaria dell'impianto fotovoltaico di Camerano (AN) della potenza di 368 KWp. La cessione ha subito dei ritardi per effetto della necessità di svincolare le garanzie reali esistenti sul terreno sul quale è stato costruito l'impianto prima di finalizzare la cessione.

Nel corso del 2013 il Gruppo ha deciso inoltre di cedere il 60% del capitale sociale detenuto in Molinetto Srl, società proprietaria dell'impianto Morrovalle Solar II, alla SEL Srl di Bolzano con la quale è stato sottoscritto un contratto preliminare di cessione quote in data 12 luglio 2013 e nei confronti del quale il Gruppo ha già ceduto nel corso del 2013 il 60% della partecipazione in Energogreen.

Le principali attività e passività connesse alle operazioni sopra descritte esposte nelle specifiche voci dell'attivo e passivo della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2014 sono dettagliate nella seguente tabella:

<i>Euro Migliaia</i>	<b>Saldi al 30/06/14</b>	<b>Saldi al 31/12/13</b>
Immobilizzazioni materiali	2.420	2.496
Crediti per imposte anticipate	28	17
Altre attività non correnti	34	34
Crediti commerciali	114	50
Altre attività correnti	330	327
Crediti per imposte correnti	35	29
Disponibilità liquide	37	81
<b>Totale Attività detenute per la vendita</b>	<b>2.998</b>	<b>3.034</b>
Fondi rischi ed oneri	145	145
Imposte differite passive	22	22
Debiti commerciali	24	28
Altre passività correnti	68	15
<b>Totale Passività connesse ad attività detenute per la vendita</b>	<b>259</b>	<b>209</b>
<b>Attività nette detenute per la vendita</b>	<b>2.738</b>	<b>2.825</b>

Le attività e passività connesse alla dismissione di Civita Energy e di Molinetto non sono significative nel contesto del Gruppo; pertanto, le dismissioni previste non si qualificano come "discontinued operations" e non viene pertanto fornita la rappresentazione in bilancio prevista in questi casi dai principi di riferimento.

#### **14. Patrimonio netto**

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 è rappresentato nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Capitale sociale	2.402	2.402
Riserva sovrapprezzo azioni	2.541	2.541
Riserva di conversione	(7)	(4)
Riserva per strumenti derivati - "cash flow hedge"	(130)	
Riserva utili/perdite attuariali piani a benefici definiti	(32)	(18)
Perdite portate a nuovo	2.351	(637)
Utili/(perdite) e altre riserve risultanti dal consolidato	(2.678)	(1.942)
Utile (Perdita)	(752)	2.239

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2014, il capitale sociale è composto da n. 24.017.843 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna e rappresenta il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, della capogruppo Fintel.

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva non presenta modifiche rispetto al 31 dicembre 2013.

### Riserva di conversione

Accoglie le differenze di conversione originate dal consolidamento dei bilanci delle controllate serbe, la cui valuta è il dinaro serbo.

### Riserva per strumenti derivati – “cash flow hedge”

Accoglie la riserva riferita alla valutazione, nel rispetto dei principi contabili di riferimento (IAS 39), degli strumenti derivati sottoscritti dalle società del Gruppo e destinati alla copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse applicato ai contratti di locazione finanziaria per la realizzazione di alcuni impianti fotovoltaici del Gruppo.

### Perdite portate a nuovo

Accoglie l'utile dell'esercizio 2013 della capogruppo Fintel e i risultati che la Società ha conseguito negli esercizi precedenti.

### Utili /(Perdite) e altre riserve risultanti dal consolidato

Accoglie gli utili e le perdite e le altre riserve accumulate dalle società controllate e risultanti dalle operazioni di consolidamento.

### Quota di pertinenza dei terzi

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Capitale sociale e riserve	(709)	(404)
Riserva di conversione	(11)	(8)
Utile (Perdita)	(140)	(118)
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>	<b>(860)</b>	<b>(530)</b>

Prospetto di raccordo

Di seguito si riporta la riconciliazione del patrimonio netto della capogruppo Fintel Energia Group SpA con il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.

	30/06/2014		31/12/2013	
	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato dell'esercizio</i>
<b>Patrimonio netto e risultato del periodo della società controllante</b>	<b>6.908</b>	<b>(354)</b>	<b>7.275</b>	<b>2.988</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate: - differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto - risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	(1.072)	(377)	(282)	(732)
Dividendi distribuiti da partecipazioni consolidate		(230)		(2.030)
Effetti cessioni quote di controllo				1.902
Effetti della valutazione delle collegate	(138)	(9)		
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate: - utili su cessioni intragruppo di cespiti	(2.864)	77	(2.943)	(7)
<b>Patrimonio netto e risultato del periodo consolidato</b>	<b>2.834</b>	<b>(892)</b>	<b>4.050</b>	<b>2.121</b>
Meno: Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza di terzi	(860)	(140)	(530)	(118)
<b>Patrimonio netto e risultato del periodo di spettanza del Gruppo</b>	<b>3.694</b>	<b>(752)</b>	<b>4.580</b>	<b>2.239</b>

## 15. Debiti finanziari non correnti e correnti

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti finanziari al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

### Debiti finanziari non correnti

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Mutui - quota non corrente	2.280	355
Debiti leasing - quota non corrente	16.278	16.811
<b>Sub-totale</b>	<b>18.557</b>	<b>17.166</b>

### Debiti finanziari correnti

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Debiti vs banche per anticipi sbf e scoperti di conto corrente	470	2.142
Mutui - quote a breve	339	1.496
Debiti per leasing - quota a breve	1.058	1.040
Ratei passivi su mutui	34	74
<b>Sub-totale</b>	<b>1.902</b>	<b>4.753</b>
Debiti finanziari non correnti riclassificati a breve:		
Mutui	-	811
<b>Totale</b>	<b>1.902</b>	<b>5.564</b>

Il decremento dei debiti finanziari correnti e il contestuale aumento dei debiti finanziari non correnti riflette la rinegoziazione dei finanziamenti in essere della Capogruppo con Intesa Sanpaolo SpA avvenuta a giugno del 2014. In particolare, si precisa che tali finanziamenti al 31 dicembre 2013 erano stati integralmente esposti tra i debiti correnti, per effetto del mancato rispetto dei “covenants” previsti e del mancato rimborso di alcune delle rate previste nell’iniziale piano di ammortamento.

La riduzione dei debiti vs banche per anticipi salvo buon fine è attribuibile in particolare alla stagionalità del *core business* del Gruppo, caratterizzato da minori livelli di fatturato in particolare nei mesi estivi.

Le caratteristiche dei mutui sono riepilogate di seguito:

Società beneficiaria	Importo originario	Debito residuo al 30.06.2014	Scadenza	Tasso
<i>(importi in Euro migliaia)</i>				
Fintel Energia Group	3.750	2.128	2020	Euribor 3 mesi + 2,75%
Fintel Energia Group	1.000	109	2014	Euribor 3 mesi + 2,75%
Territorio Sviluppo e Sinergie	416	290	2024	Euribor 3 mesi + 0,4%
Territorio Sviluppo e Sinergie	90	70	2024	Euribor 3 mesi + 1,75%
Energogreen Renewables	80	21	2015	Euribor 3 mesi + 2,7%
		<b>2.619</b>		

Di cui:	
- corrente	339
- non corrente	2.280
	<b>2.619</b>

I primi due finanziamenti, concessi a favore della Capogruppo, sono soggetti al rispetto di alcuni “covenants” previsti dai rispettivi contratti con decorrenza dal 31 dicembre 2014: rispetto di livelli di marginalità, livello di patrimonio netto e rapporto indebitamento / mezzi propri riferiti ai valori del consolidato.

Il terzo finanziamento, concesso alla controllata Territorio Srl, prevede il rispetto dei seguenti obblighi in capo a Territorio Srl: i) di provvedere alla canalizzazione, sul conto corrente in cui è erogato il finanziamento, degli accrediti ricevuti dal GSE relativi all’incentivo denominato conto energia; ii) che la Società mantenga il controllo di Territorio Srl per tutta la durata del finanziamento e che eventuali modifiche dell’attuale compagine societaria siano comunicate alla banca finanziatrice.

Non vi sono passività finanziarie in valuta diversa dall’Euro.

In relazione ai debiti per leasing, le caratteristiche degli stessi sono di seguito riepilogate:

Impianto	Totale finanziamento	Debito residuo al 30.06.2014	Durata contratto	Tasso d'interesse
<i>(importi in Euro migliaia)</i>				
Pollenza Solar I	3.914	2.062	14 anni	Euribor 3 mesi + spread
Morrovalle Solar I	3.320	1.957	14 anni	Euribor 3 mesi + spread
Colbuccaro Solar I	3.723	2.090	13,5 anni	Euribor 3 mesi + spread
Giulo I	1.272	840	18 anni	Euribor 3 mesi + spread
Pollenza Solar II	17.143	10.388	18 anni	Euribor 3 mesi + spread
	<b>29.372</b>	<b>17.337</b>		

Con riferimento alle scadenze, i debiti per leasing sono così suddivisi:

	30.06.2014		31.12.2013	
<i>Euro migliaia</i>	Pagamenti minimi	Valore attuale	Pagamenti minimi	Valore attuale
< 1 anno	1.632	1.058	1.632	1.040
1 - 5 anni	6.527	4.607	6.527	4.529
> 5 anni	13.679	11.672	14.495	12.283
<b>Totale</b>	<b>21.838</b>	<b>17.337</b>	<b>22.654</b>	<b>17.852</b>

Esposto come:

- corrente	1.058	1.040
- non corrente	<u>16.279</u>	<u>16.812</u>
	<b>17.337</b>	<b>17.852</b>

I finanziamenti per leasing sono garantiti dagli impianti a fronte dei quali gli stessi sono stati concessi.

## 16. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti pari a Euro 319 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 277 migliaia al 31 dicembre 2013), accolgono il trattamento di fine rapporto previsto dalla normativa civilistica italiana.

I dipendenti del Gruppo Fintel nel periodo di riferimento sono passati da 33 al 31 dicembre 2013 a 34 al 30 giugno 2014.

## 17. Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono pari ad Euro 2.286 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 1.956 migliaia al 31 dicembre 2013).

La voce include il fondo per smantellamento e ripristino pari ad Euro 731 migliaia al 30 giugno 2014 relativo agli impianti fotovoltaici. Inoltre, i fondi includono per Euro 1.527 migliaia il fondo stanziato dalla Capogruppo a copertura di sanzioni e interessi sui debiti tributari scaduti e altri fondi per Euro 28 migliaia.

## 18. Imposte differite passive

Le imposte differite passive sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2013 (Euro 121 migliaia al 30 giugno 2014 - Euro 108 migliaia al 31 dicembre 2013).

## 19. Altre passività non correnti

Le "altre passività non correnti" ammontano a Euro 5.674 migliaia al 30 giugno 2014 e a Euro 4.586 migliaia al 31 dicembre 2013.

Al 30 giugno 2014, le altre passività non correnti accolgono debiti per accise che, per effetto di rateizzazioni ottenute, saranno pagati a partire da luglio 2015 (Euro 2.398 migliaia) e altri debiti verso il gruppo SEL connessi alla cessione del 60% del credito finanziario verso la Energogreen Srl con la formula pro-solvendo senza il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici (Euro 2.805 migliaia) oltre a depositi cauzionali versati dai clienti del Gruppo a garanzia dei loro futuri pagamenti. Il deposito cauzionale verrà rimborsato al cliente solo al momento della cessazione del rapporto di fornitura di energia elettrica o gas tra il Gruppo e il cliente finale.

## 20. Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati accolgono la valutazione alla data di bilancio del *fair value* del contratto derivato stipulato dalla controllata Pollenza Sole Srl a copertura di alcuni contratti di leasing a tasso variabile sottoscritti dalle società.

Il contratto derivato stipulato nei precedenti esercizi da Pollenza Sole Srl è un Interest Rate Cap con una durata di 8 anni e un capitale nozionale di riferimento di Euro 8.300 migliaia.

La variazione del corrispondente saldo intervenuta nel corso del primo semestre 2014 riflette l'andamento dei tassi di mercato a cui lo stesso contratto derivato è correlato

## 21. Debiti finanziari verso soci

I debiti finanziari verso soci sono pari ad Euro 3.134 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 3.387 migliaia al 31 dicembre 2013). Gli stessi sono costituiti da finanziamenti concessi dalla controllante Hopafi Srl a favore delle controllate Pollenza Sole, Agroenergie e Minieolica Marchigiana pari ad Euro 1.940 migliaia al 31 dicembre 2013 (Euro 1.950 migliaia al 31 dicembre 2013). Tutti i finanziamenti, con l'esclusione di Euro 44 migliaia, sono fruttiferi (tasso di interesse pari al costo dell'indebitamento della controllante più uno spread di 100 *basis point*).

Inoltre, la voce include debiti finanziari verso il Gruppo MK, azionista di minoranza delle controllate serbe, pari ad Euro 1.194 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 1.437 migliaia al 31 dicembre 2013) e finalizzati alla costruzione degli impianti eolici in Serbia.

## 22. Debiti commerciali

I debiti commerciali, pari a Euro 6.401 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 8.252 migliaia al 31 dicembre 2013) accolgono principalmente i debiti derivanti dall'acquisto di energia elettrica e di gas naturale dai rispettivi fornitori.

La diminuzione registrata rispetto al 31 dicembre 2013 è attribuibile, sostanzialmente a due fattori:

- acquisto di minori volumi di materie prime per effetto in particolare della stagionalità degli acquisti nel settore gas
- chiusura di alcune importanti posizioni debitorie verso fornitori con i quali erano stati sottoscritti piani di rientro per gli altri debiti commerciali scaduti.

## 23. Debiti per imposte correnti

La voce di bilancio in oggetto risulta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2013 (pari ad Euro 333 migliaia al 30 giugno 2014 – Euro 385 migliaia al 31 dicembre 2013), riporta la passività fiscale in relazione all'IRES di Gruppo per le società che aderiscono al "Consolidato Fiscale Nazionale" (Fintel Energia Group Spa, Agroenergie Srl, Pollenza Sole Srl, Minieolica Marchigiana Srl, Civita Energy Srl, Energogreen Renewables Srl e Fintel Toscana) e all'IRAP.

## 24. Altre passività correnti

La voce di bilancio in oggetto, pari a Euro 12.902 migliaia al 30 giugno 2014 e a Euro 11.739 al 31 dicembre 2013, si compone come segue:

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Erario c.to IVA da versare	8.070	7.078
Accise/addizionale regionale gas naturale	1.221	1.558
Ratei e risconti passivi	1.189	1.092
Debito verso controllanti per dividendi	860	639
Imposte e addizionali erariali energia elettrica	785	444
Debiti verso dipendenti	275	214
Altri debiti verso società collegate	165	165
Debiti verso erario per imposta sostitutiva	60	60
Debiti verso erario per ritenute	68	91
Debiti verso istituti di previdenza	61	62
Debiti verso amministratori	26	37
Altri debiti	123	300
<b>Altre passività correnti</b>	<b>12.902</b>	<b>11.739</b>

La fluttuazione rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente dovuta alla variazione del debito per IVA e del debito relativo alle Accise/addizionali regionali gas entrambi prevalentemente della Capogruppo. Il debito per IVA accoglie un importo non scaduto che al 30 giugno 2014 è pari ad Euro 526 migliaia e un importo scaduto pari a Euro 7.462 migliaia, mentre i debiti per accise/addizionale gas ed energia risultano essere pari ad Euro 2.006 migliaia e non tengono conto delle rate di acconto pagate, classificate nelle altre attività

correnti, per complessivi Euro 1.700 migliaia. In merito al debito per IVA riferito all'anno 2011, avendo ricevuto l'avviso bonario a settembre 2014, sono in corso di definizione le modalità per il rimborso rateizzato dell'importo.

Come evidenziato nella Relazione sulla gestione e nel paragrafo sulla Continuità aziendale della presente nota, la principale causa del mancato pagamento risiede nei ritardi con i quali gli incassi sono realizzati nonché nella situazione di sostanziale "impasse" nella quale il sistema creditizio, nazionale ed internazionale, sta operando con marcati rallentamenti nelle pratiche istruttorie per l'erogazione di fonti di finanziamento sotto qualsivoglia modalità. Tutto ciò, stante i significativi investimenti fatti dalla Società anche a supporto delle società del Gruppo operanti nel settore delle energie rinnovabili, ha causato i suddetti ritardi nell'effettuazione dei pagamenti dovuti che presumibilmente saranno regolarizzati con l'entrata a regime dei nuovi *assets* del Gruppo.

I debiti verso controllanti per dividendi si riferiscono a quelli della controllata Pollenza Sole Srl verso Hopafi.

I ratei e risconti passivi sono prevalentemente attribuibili al risconto del diritto di superficie concesso da Agroenergie a Energogreen sul terreno sul quale è stato costruito l'impianto di Monte San Giusto.

## CONTO ECONOMICO

### 25. Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite comprendono i proventi, certi o stimati, derivanti dall'attività tipica del Gruppo e sono dettagliati come segue:

<i>Euro migliaia</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2014</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2013</b>
Ricavi derivanti dalla vendita di energia elettrica	4.515	5.441
Ricavi derivanti dalla vendita di gas naturale	3.231	5.652
Ricavi derivanti da fonti rinnovabili	1.877	3.014
Altri ricavi	51	54
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>9.674</b>	<b>14.161</b>

Nel primo semestre del 2014 i ricavi delle vendite ammontano a Euro 9.674 migliaia e presentano un decremento di Euro 4.487 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per i commenti sulla fluttuazione dei ricavi si rinvia a quanto riportato al paragrafo E (Informativa di settore) delle presenti note esplicative.

### 26. Altri proventi

La voce in oggetto, pari a Euro 123 migliaia nel primo semestre 2014 (Euro 337 migliaia nel primo semestre 2013), accoglie principalmente i rimborsi su spese di allacciamento alla rete elettrica e alle tubature del gas metano riaddebitati ai clienti finali.

### 27. Costi per materie prime

La voce comprende tutti i costi, certi o stimati, inerenti l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e

merci comprensive dei costi accessori di acquisto. Il dettaglio dei costi per materie prime per i periodi in oggetto è riassunto nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2014</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2013</b>
Costi per acquisto energia elettrica	4.152	5.223
Costi per acquisto gas naturale	2.422	4.285
Costi per acquisto energia rinnovabile	34	96
Variazione materie prime	7	(3)
Altri costi per acquisto	32	38
<b>Costi per materie prime</b>	<b>6.646</b>	<b>9.639</b>

Per i commenti sulla fluttuazione dei costi per materie prime si rinvia a quanto riportato al precedente paragrafo E (Informativa di settore) delle presenti note esplicative.

## **28. Costi per servizi**

La voce comprende tutti i costi derivanti dall'acquisizione di servizi sostenuti nell'esercizio dell'attività ordinaria d'impresa. Il dettaglio dei costi per servizi nel primo semestre 2014 e nel corrispondente periodo dell'esercizio 2013 è riassunto nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2014</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2013</b>
Consulenze	620	510
Assicurazione crediti	21	25
Gettoni, provvigioni ad agenti e contributi Enasarco	60	40
Costo per aziende distributrici	26	39
Pubblicità e sponsorizzazioni	28	10
Affitti passivi	81	76
Canone di assistenza software	25	29
Servizi bancari	82	65
Costi operativi borsa	51	45
Altri costi	374	470
<b>Costi per servizi</b>	<b>1.368</b>	<b>1.309</b>

L'incremento delle consulenze è principalmente attribuibile alla maggiore attività svolta nel corso del 2014 per il termodinamico dalla controllata Energogreen Renewables.

Si segnala inoltre l'incremento dei gettoni e provvigioni ad agenti per effetto della riorganizzazione avviata all'inizio del 2014 dell'intera rete commerciale.

## **29. Costi per il personale**

Il costo per il personale include l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, il costo delle ferie non godute, gli accantonamenti di legge e da contratti collettivi e i compensi erogati agli amministratori comprensivi dei relativi contributi.

La fluttuazione del costo per il personale, che passa da Euro 785 migliaia del primo semestre 2013 a Euro 853 migliaia del primo semestre 2014, è strettamente correlata agli incrementi salariali e al maggior numero di dipendenti presenti nel Gruppo al 30 giugno 2014.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013, ripartito per categoria è indicato nella tabella che segue:

<i>Valori espressi in unità di teste</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2014</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2013</b>
Dirigenti	1	1
Quadri	3	2
Impiegati	29	27
Operai	1	
Apprendisti		
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>30</b>

### **30. Costi capitalizzati per costruzioni interne**

Il saldo al 30 giugno 2013, pari a Euro 134, accoglieva la quota di costi per materie prime, servizi e personale interno sostenuti da società del Gruppo per la realizzazione di impianti fotovoltaici ed eolici commissionati da altre società del Gruppo, capitalizzati alle apposite voci delle immobilizzazioni materiali.

### **31. Ammortamenti e accantonamenti**

Tale voce accoglie gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali che, al 30 giugno 2014, ammontano a Euro 702 migliaia (Euro 1.129 migliaia al 30 giugno 2013).

La riduzione rispetto al precedente esercizio riflette principalmente l'uscita dal consolidato di Energogreen Srl.

La voce accantonamenti pari ad Euro 491 migliaia al 30 giugno 2014 include l'accantonamento al fondo svalutazione crediti (Euro 120 migliaia) e al fondo rischi e oneri per sanzioni e interessi sui debiti tributari scaduti e altri fondi (Euro 371 migliaia).

### **32. Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari nei due semestri di riferimento sono dettagliabili come segue:

<i>Euro migliaia</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2014</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2013</b>
Interessi passivi su debiti verso banche e mutui	75	184
Interessi passivi da contratti di leasing	300	654
Interessi passivi su debiti verso fornitori e altri debiti	256	412
Commissioni bancarie e fidejussioni	40	73
Interessi passivi su benefici ai dipendenti	3	3
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>675</b>	<b>1.327</b>

La riduzione degli interessi su contratti di leasing riflette l'uscita di Energogreen Srl dall'area di consolidamento e degli oneri finanziari associati al contratto di leasing dell'impianto detenuto dalla collegata.

Il decremento degli interessi passivi su debiti verso fornitori e altri debiti è dovuto sostanzialmente alla riduzione, nel primo semestre 2014, degli interessi riconosciuti sui debiti verso fornitori e altri debiti a seguito di dilazioni di pagamento concordate.

### 33. Proventi finanziari

I Proventi finanziari, pari ad Euro 93 migliaia, si riferiscono principalmente a interessi attivi verso la collegata Selsolar Monte San Giusto Srl (Ex Energogreen Srl).

### 34. Imposte

Le imposte del periodo sono iscritte in base al reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie vigenti. Esse sono dettagliate nella tabella che segue:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2014	Semestre chiuso al 30 giugno 2013
Imposte correnti	48	147
Imposte (anticipate)/differite	(1)	39
<b>Totale imposte</b>	<b>47</b>	<b>186</b>

### 35. Utile/(Perdita) per azione

Il risultato netto per azione base rappresenta una perdita di Euro 0,0313 relativa al primo semestre 2014 e di Euro 0,027 riferita al primo semestre del 2013. Tale indice è calcolato dividendo il risultato netto del Gruppo per il numero di azioni della Società in circolazione nel periodo a cui si riferisce il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Per quanto riguarda il primo semestre 2014, il numero dei titoli in circolazione è rimasto invariato rispetto al 30 giugno 2014 e pari a n. 24.017.843 azioni.

Il risultato netto per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato netto per azione.

### 36. Informativa su garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Di seguito vengono riassunte le garanzie prestate, gli impegni e le altre passività potenziali a carico del Gruppo e in favore di terzi.

#### a) Fidejussioni a garanzia del pagamento delle forniture di energie elettrica e di gas naturale

Ammontano a Euro 1.530 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 1.680 migliaia al 31 dicembre 2013) e si riferiscono a una fidejussione assicurativa e a fidejussioni bancarie sottoscritte con alcuni istituti di credito a favore dei fornitori di energia elettrica e di gas naturale a garanzia del pagamento delle relative forniture.

b) Fideiussioni a garanzia del pagamento delle accise

Ammontano a circa Euro 290 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 303 migliaia al 31 dicembre 2013) e si riferiscono a fidejussioni sottoscritte con alcuni istituti di credito a garanzia dei tributi dovuti sui quantitativi di gas naturale e di energia elettrica che si prevede vengano immessi in consumo mensilmente nel territorio nazionale.

c) Attività potenziali

Nel corso dell'esercizio 2011 il Comune di Camerano ha ridimensionato il permesso a costruire l'impianto fotovoltaico sito nel comune di Camerano, già concesso al Gruppo, a causa di aspetti paesaggistici erroneamente non considerati dall'ente. Il ridimensionamento del permesso ha reso necessario effettuare lo smantellamento di parte delle opere già realizzate e il ripristino dell'area, con il sostenimento di costi imprevisti e conseguente riduzione dell'attività produttiva prevista. I costi complessivamente sostenuti per lo smantellamento e il ripristino, imputati interamente al conto economico dell'esercizio 2011, sono pari ad Euro 776 migliaia.

Il Gruppo ha avviato procedure legali di fronte al TAR delle Marche per il recupero dei danni subiti a seguito della sospensione del permesso a costruire già rilasciato dal Comune di Camerano.

### **37. Rapporti con parti correlate**

Come precedentemente evidenziato, Fintel, alla data di chiusura del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato, era posseduta al 91,95% dalla controllante Hopafi Srl, società controllata dalla famiglia Giovannetti (Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato della Società, detiene il 90% del capitale sociale di Hopafi Srl, mentre il rimanente 10% è detenuto dal sig. Alcide Giovannetti, presidente del Consiglio di Amministrazione della Società); inoltre, il sig. Alcide Giovannetti detiene direttamente lo 0,9% del capitale della Società.

Di seguito si riassumono le transazioni effettuate dal Gruppo verso parti correlate per il primo semestre 2014. Tutte le transazioni con parti correlate sono poste in essere a valori di mercato.

#### Rapporti con la controllante

Al 30 giugno 2014 il Gruppo ha debiti finanziari verso la controllante Hopafi Srl pari ad Euro 1.940 migliaia, a fronte di finanziamenti a favore di alcune società controllate, a cui si aggiungono gli oneri finanziari maturati su questi finanziamenti.

Nelle altre passività correnti sono altresì presenti i debiti della controllata Pollenza Sole Srl verso la Hopafi Srl per dividendi 2012 e 2013 deliberati ma non corrisposti (pari ad Euro 860 migliaia).

#### Rapporti con società correlate al Gruppo Fintel

Nel corso del primo semestre 2014, Fintel ha intrattenuto rapporti di diversa natura con la società Giga Srl posseduta dal sig. Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato di Fintel, per il 90% del capitale sociale e, per il rimanente 10% del capitale sociale, dal sig. Alcide Giovannetti. Tali rapporti hanno riguardato, prevalentemente, le attività di gestione e di mantenimento del sito web del Gruppo Fintel, le attività di

gestione della piattaforma di collegamento remoto dei procacciatori d'affari alla struttura informativa del Gruppo e la gestione del programma di fatturazione della Società. L'importo totale di competenza del periodo di riferimento è di Euro 15 migliaia.

Nel corso del 2011, il sig. Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato di Fintel e proprietario del 49% del capitale sociale di Energogreen Srl, ha stipulato con tale società un contratto di affitto per il parziale utilizzo di un immobile di sua proprietà come sede di rappresentanza dalla stessa. L'importo totale fatturato a Energogreen Renewables Srl nel primo semestre 2014 è di Euro 30 migliaia.

#### Compensi erogati agli amministratori del Gruppo Fintel

Nel corso del primo semestre 2014, il compenso erogato dal Gruppo all'Amministratore Delegato è stato pari a Euro 119 migliaia, mentre il compenso erogato agli altri amministratori del Gruppo è stato pari a complessivi Euro 53 migliaia. Si evidenzia che il sig. Tiziano Giovannetti svolge il ruolo di amministratore unico in alcune delle società controllate da Fintel senza percepire ulteriori compensi.

#### **38. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2014**

Per i fatti di rilievo successi alla data di chiusura del primo semestre 2014 si rimanda all'apposita nota della Relazione sulla gestione.

Pollenza, 26 settembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Alcide Giovannetti

## ***Relazione della Società di Revisione***



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

Al Consiglio di Amministrazione della  
Fintel Energia Group SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, della Fintel Energia Group SpA e sue controllate ("Gruppo Fintel") al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Fintel Energia Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio semestrale consolidato abbreviato.  
  
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale consolidato abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 30 giugno 2014 e in data 30 settembre 2013.
- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Fintel al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Pochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



- 4 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo quanto descritto dagli amministratori al paragrafo "Continuità aziendale" delle note esplicative in merito al presupposto della continuità aziendale adottato per la predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014.

Ancona, 30 settembre 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink that reads "Roberto Sollevanti".

Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)