



I N N O V A T E C
E M B R A C E I N N O V A T I O N

INNOVATEC S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

DATI SOCIETARI

INNOVATEC S.p.A.

Sede legale in Via Bisceglie 76, 20151 Milano
Capitale sociale deliberato, Euro 15.027.855,80 di cui
Euro 2.333.000 a servizio di n.7.000.000 di warrants,
sottoscritto per Euro 15.027.855,80 ed interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 08344100964
R.E.A. MI-2019278

Sedi e Uffici
Milano – Via Bisceglie 76, 20151 Milano (sede legale e operativa)

Sommario

<u>Organi sociali</u>	pag. 5
<u>Struttura del gruppo Innovatec</u>	pag. 7
<u>Relazione del Consiglio di Amministrazione</u>	
1. Informazioni generali sulla Società e del Gruppo	pag. 9
2. Premessa	pag. 10
3. Sintesi dei Risultati del Gruppo e della Società	pag. 12
4. Fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio 2015	pag. 15
5. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2015	pag. 18
6. Il Business del Gruppo Innovatec	pag. 19
7. Il quadro macroeconomico	pag. 20
8. Andamento dei mercati di riferimento	pag. 22
9. Evoluzione del quadro normativo e regolamentare di riferimento	pag. 26
10. Informazioni agli azionisti	pag. 27
11. I risultati del Gruppo	pag. 30
12. Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo e di Innovatec S.p.A.	pag. 35
13. Andamento economico e finanziario delle controllate	pag. 37
14. Risorse Umane	pag. 38
15. Politica Ambientale	pag. 40
16. Innovazione, ricerca e sviluppo	pag. 40
17. Codice di autodisciplina e di comportamento etico	pag. 41
18. Adempimenti ai sensi del D.Lgs n. 196 del 30 giugno 2003	pag. 41
19. Fattori di rischio ed incertezze	pag. 41
20. Informazioni Societarie	pag. 51
21. Operazioni con parti correlate	pag. 55
22. Attività di Direzione e Coordinamento	pag. 56
23. Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 56
24. Proposta di destinazione del Risultato di Esercizio	pag. 58
<u>Bilancio Consolidato</u>	
Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 60
Conto Economico Consolidato	pag. 64
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato	pag. 66
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 67
Nota Integrativa al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015	pag. 69
Operazioni con parti correlate	pag. 102
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo Bilancio delle società	pag. 106

Bilancio di esercizio di Innovatec S.p.A.

Stato Patrimoniale	pag. 112
Conto Economico	pag. 117
Variazione del Patrimonio Netto	pag. 119
Rendiconto Finanziario	pag. 120
Nota Integrativa al Bilancio al 31 dicembre 2015	pag. 123
Operazioni con parti correlate	pag. 145
Compensi riconosciuti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche e dell'organo di revisione legale dei conti	pag. 147
Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2015	pag. 149

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

PRESIDENTE	Pietro Colucci
AMMINISTRATORE	Flavio Raimondo
AMMINISTRATORE	Marco Fiorentino
AMMINISTRATORE	Raffaele Vanni
CONSIGLIERE DELEGATO	Alessandro Piccinini (1)
AMMINISTRATORE	Edoardo Esercizio (2)
AMMINISTRATORE	Alessandra Fornasiero

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Stefano Poretti
SINDACO EFFETTIVO	Renato Bolongaro
SINDACO EFFETTIVO	Elvio Biondi
SINDACO SUPPLENTE	Mirka Cesnik
SINDACO SUPPLENTE	Roberto Lorusso

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO Italia S.P.A.

- (1) Cooptato nel C.d.A. del 24 marzo 2016, in sostituzione del Dott. Valerio Verderio.
(2) Amministratore indipendente.

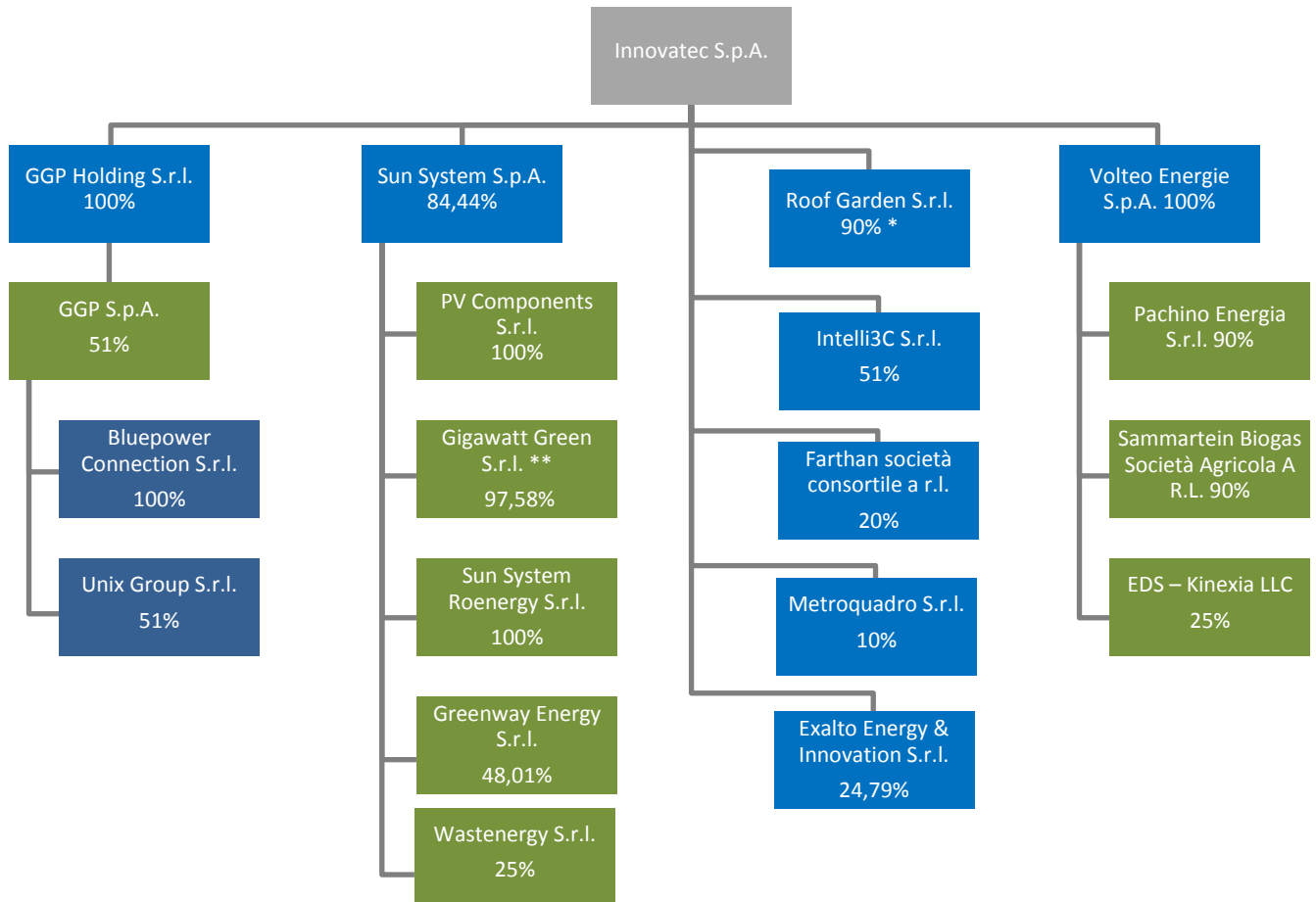
NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AGLI AMMINISTRATORI

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Pietro Colucci ha la legale rappresentanza dell'Emittente. Allo stesso sono conferiti i poteri per la gestione finanziaria della società e per la gestione delle società partecipate, da esercitare sia in Italia che all'estero con firma singola sino ad euro 10.000.000,00, con attribuzione della firma sociale e della legale rappresentanza, oltre con delibera del consiglio di amministrazione.

Il Consigliere Delegato dott. Alessandro Piccinini ha la legale rappresentanza dell'Emittente con delega di direzione della gestione operativa della Società e sono pertanto conferiti poteri di gestione organizzativa, tecnica ed operativa della società e dei singoli servizi, da esercitare sia in Italia che all'estero con firma singola sino ad Euro 1.000.000,00, con attribuzione della firma sociale e della legale rappresentanza, e fino ad Euro 10.000.000,00 con firma congiunta con il dott. Pietro Colucci, oltre con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Il Consigliere dott.ssa Alessandra Fornasiero ha delega per l'innovazione e la responsabilità sociale d'impresa da esercitare sia in Italia che all'estero con firma singola sino ad Euro 500.000,00, con attribuzione della firma sociale.

Struttura del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2015



* il rimanente 10% è detenuto da Sun System S.p.A.

** il restante 2,42% è detenuto da PV Components S.r.l.

Relazione del Consiglio di Amministrazione

1. INFORMAZIONI GENERALI DELLA SOCIETA' E DELE GRUPPO

Innovatec S.p.A. ("**Innovatec**", "**Società**", "**Emittente**"), è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana le cui azioni sono quotate alla Borsa Valori di Milano sul mercato AIM Italia. Innovatec è posseduta al 27,81% da Sostenya P.l.c. ("**Sostenya**"), di diritto inglese, quest'ultima a sua volta controllata dal dott. Pietro Colucci attuale Presidente del consiglio di amministrazione ed amministratore delegato della Società.

Innovatec è una holding di partecipazione ed operativa che, a capo dell'omonimo Gruppo ("**Gruppo Innovatec**" e/o "**Gruppo**") e anche attraverso la sua principale controllata Gruppo Green Power S.p.A., sviluppa progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese. Il Gruppo Innovatec è quindi attivo nel settore dell'efficientamento energetico e della mobilità sostenibile attraverso la vendita diretta, progettazione e installazione di impianti fotovoltaici, pompe di calore, sistemi ibridi di riscaldamento, accumulatori, termodinamici e led per il settore domestico. Opera esclusivamente in Italia, offrendo alla propria clientela soluzioni per la realizzazione di impianti "chiavi in mano" personalizzate rispetto al tipo di utenza e di esigenza. L'internalizzazione dei servizi di telemarketing, del servizio installativo, del noleggio autovetture, realizzata tramite le due controllate, mira all'ottimizzazione di tali servizi sia dal punto di vista delle performance che dal punto economico. Agendo in qualità di cd. *systems integrator*, la Società e il Gruppo ingegnerizza e realizza sistemi di produzione energetica per il mercato *corporate* e per il segmento *retail* (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia), impianti per la produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili). L'efficienza energetica viene perseguita mediante soluzioni tecnologiche innovative frutto anche della ricerca e sviluppo interna al Gruppo.

Inoltre, tramite la recente acquisizione di Volteo Energie S.p.A. e sue controllate, Innovatec S.p.A. opera nel business delle fonti rinnovabili e ha come ulteriore business core la realizzazione di impianti e nella gestione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile sia in Italia che all'estero di grande e media taglia in modalità di EPC contractor sia in house che per terzi nonché è presente nel business del teleriscaldamento.

2. PREMESSA

La società Innovatec è stata costituita in data 2 agosto 2013. Successivamente sono state poste in essere talune operazioni di natura straordinaria che hanno portato alla formazione di un Gruppo, denominato Gruppo Innovatec.

Tali operazioni sono state, in sintesi, le seguenti:

nel 2013:

- trasformazione di Innovatec S.r.l in Innovatec S.p.A con un capitale sociale di Euro 120 migliaia, con successivo cambio di esercizio sociale la cui chiusura è stata spostata al 31 dicembre allineando l'esercizio con l'anno solare;
- conferimento ad Innovatec da parte di Kinexia S.p.A. (ora Gruppo Waste Italia S.p.A.) di una partecipazione pari all'84,4% del capitale sociale della società Sun System S.p.A. ("**Sun System**") e della sue società controllate (ad un valore di Euro 4.853 migliaia in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato in data 28 novembre 2013) e di una partecipazione pari al 90% del capitale sociale di Roof Garden S.r.l. ("**Roof Garden**") (ad un valore di Euro 2.295 migliaia in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato in data 28 novembre 2013). A sua volta, Sun System detiene la totalità delle quote in PV Components S.r.l. e della società di diritto rumeno Sun System Roenergy S.r.l., nonché il restante 10% del capitale sociale di Roof Garden;
- quotazione avvenuta in data 20 dicembre 2013 al AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, il mercato dedicato alle piccole e medie imprese di Borsa Italiana.

mentre nel corso del 2015:

- cessione ad Innovatec da parte di Volteo Energie S.p.A., controllata al 100% da Gruppo Waste Italia, di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società Stea divisione energia solare S.r.l. ("**Stea**") ad un valore di Euro 1.932 migliaia. Nel mese di marzo 2014 i soci di minoranza Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. ("**Stea**") hanno ceduto ad Innovatec la totalità del capitale sociale di loro competenza in Stea per complessivi Euro 0,6 milioni. In data 26 giugno 2015 Stea Divisione Energia Solare S.r.l. si è fusa per incorporazione in Innovatec S.p.A., con effetto nei confronti dei terzi alla data del 30 giugno 2015;
- nel corso del mese di settembre 2015, per il tramite del veicolo neocostituito GGP Holding S.r.l. controllata interamente da Innovatec, acquisto del 51% del capitale sociale della società Gruppo Green Power S.p.A. ("**GGP**") società anch'essa quotata all'AIM Italia attiva nella progettazione, produzione, vendita, manutenzione, gestione e installazione di impianti e prodotti relativi al settore dell'energia rinnovabile e dell'efficientamento energetico nel settore domestico;
- nel corso del mese di ottobre 2015, acquisto, ad un prezzo di circa Euro 10 milioni, del 100% del capitale sociale di Volteo Energie S.p.A. di proprietà di Gruppo Waste Italia S.p.A. (già Kinexia S.p.A.) tramite conferimento da parte di GWI della partecipazione in sottoscrizione di un aumento di capitale di Innovatec ad essa riservato pari n. 3.846.153 nuove azioni ordinarie per un controvalore pari a Euro 10 milioni. Alla data del presente bilancio, Volteo Energie S.p.A. risulta quindi titolare, anche tramite le proprie controllate ("**Gruppo Volteo**"): i) di un impianto fotovoltaico di 1 MWp sito ad Ostuni (nel 2014: l'impianto era di proprietà della società Atria Solar S.r.l. fusa per incorporazione nella Società nel 2015), ii) di un impianto fotovoltaico di 0,2 MWp sito a Pachino (tramite Pachino Energia S.r.l. detenuta al 90%) e iii) di un impianto di biodigestione anaerobica di colture e residui agricoli di circa 1 MWp sito nella provincia di Reggio Emilia detenuto dalla società agricola Sammartein S.r.l. e dove la Società ha una partecipazione del 90%. Inoltre, Volteo Energie S.p.A. ha sottoscritto in data 30 settembre 2015 con la correlata Sei Energia S.p.A. (attiva nel business del teleriscaldamento – fornitura di energia e di calore - nei territori dei Comuni di Rivoli, Grugliasco e Collegno in provincia di Torino) un contratto di affitto d'azienda biennale, con efficacia 1° ottobre 2015 per la gestione del teleriscaldamento nei tre comuni anzidetti. Il contratto di fitto prevede un compenso per 24 mesi di Euro 2,2 milioni. Il business del teleriscaldamento ha generato per Volteo Energie S.p.A. nei primi tre mesi di fitto un Valore della

Produzione e di EBITDA al netto del fitto rispettivamente di circa Euro 5,4 milioni e Euro 0,7 milioni e le stime prevedono per l'intero esercizio 2016 un Valore della Produzione e di EBITDA al netto del fitto di rispettivamente circa Euro 16 milioni e Euro 1,7 milioni.

Conseguentemente, il bilancio consolidato di Innovatec per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 riflette le *performance* economico patrimoniali e finanziarie della Società e delle società del gruppo dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 con le seguenti precisazioni:

- i) il gruppo GGP è stato consolidato dalla data di acquisizione;
- ii) il gruppo Volteo Energie, "GVE" è stato consolidato dalla data di acquisizione;
- iii) della Sun System S.p.A. e sue controllate, non avendo le stesse approvato i relativi bilanci di esercizio, sono state escluse dall'area di consolidamento. Si è tenuto conto della sola situazione economica al 30 giugno 2015. Nel mese di novembre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Sun System S.p.A. ha deliberato di presentare istanza di ammissione ad una procedura di concordato preventivo ex art.161 comma 6 L.F., alla quale ha successivamente rinunciato, ottenendo conforme decreto del competente Tribunale di Milano, principalmente in ragione delle complessità intrinseche della proposta formulata e del conseguente rischio di non accoglimento dell'istanza, con particolare riferimento al rischio di non accettabilità di un cosiddetto "concordato in continuità", ancorché indiretta. Proprio alla luce di tali valutazioni, gli amministratori della Sun System S.p.A. hanno deciso di non approvare il bilancio al 31 dicembre 2015 con la conseguente impossibilità di consolidamento. L'attività di Sun System S.p.A. non è più core rispetto agli obiettivi di Innovatec e sono attualmente in corso trattative per la cessione della stessa.

Alla luce di quanto sopra illustrato, i dati non risultano comparabili tra i due esercizi di riferimento.

Tenuto conto che le società del Gruppo GVE e GGP hanno conseguito nell'intero esercizio 2015 i seguenti risultati:

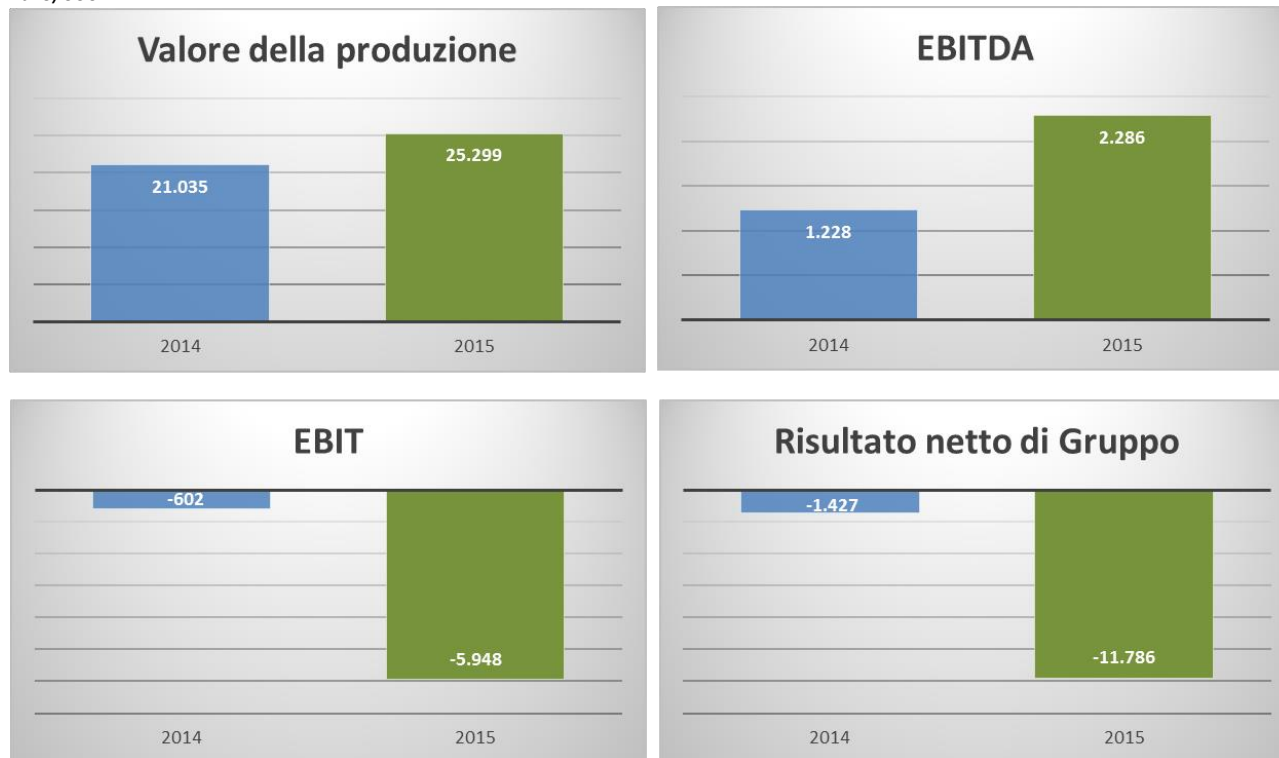
- Volteo Energie: Valore della produzione Euro 13,8 milioni, Ebitda negativo per Euro 0,9 milioni;
- Sammartein: Valore della produzione Euro 1,8 milioni, Ebitda Euro 0,3 milioni;
- Pachino Energia: Valore della produzione Euro 0,1 milioni, Ebitda Euro 0 milioni;
- Gruppo GGP: Valore della produzione Euro 27,8 milioni, Ebitda Euro 1,7 milioni;

i risultati annualizzati del nuovo gruppo risultante dalle aggregazioni industriali sopra descritta e dalla fuoriuscita de Gruppo Sun System si sarebbero attestati rispettivamente a Euro 55,1 milioni i ricavi e ad Euro 4,4 milioni l'Ebitda al netto dei *business non recourse* (intesi i ricavi e marginalità derivanti dalla gestione degli impianti fotovoltaici e a biomasse di proprietà finanziati da istituti di credito in modalità *non recourse*).

3. SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO E DELLA SOCIETA

3.1. I Risultati consolidati

Euro/000



Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	Dicembre 2015	Dicembre 2014	15 vs 14	%
Ricavi	25.299	21.035	4.263	20
EBITDA	3.514	1.228	2.286	>100
% EBITDA	14%	6%	8%	>100
EBIT	(5.948)	(602)	(5.345)	>100
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.449)	(642)	(807)	>100
Proventi straordinari netti	(4.645)	(300)	(4.345)	>100
Risultato ante imposte	(12.042)	(1.544)	(10.498)	>100
Imposte di periodo	(353)	45	(398)	<100
Risultato Netto	(12.394)	(1.498)	(10.896)	>100
Risultato pertinenza di terzi	(609)	(72)	(537)	>100
Risultato Netto di Gruppo	(11.786)	(1.427)	(10.359)	>100
DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	Dicembre 2015	Dicembre 2014	15 vs 14	%
Capitale investito netto	40.678	26.767	13.911	52
Patrimonio Netto	13.435	13.579	(144)	(1)
Indebitamento Finanziario Netto	(27.499)	(13.188)	(14.311)	>100
Personale (Puntuale)	91	53	38	72

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) corrisponde al risultato netto rettificato delle imposte, del risultato della dismissione di attività o del risultato delle attività discontinue, dei proventi e oneri finanziari, degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri futuri, nonché degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali e svalutazioni di attività, avviamenti e progetti. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo e non è definito come misura contabile nell'ambito dei Principi di riferimento e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa ai risultati intermedi di bilancio per la valutazione dell'andamento operativo. Poiché la composizione del Margine Operativo Lordo (EBITDA) non è regolamentato dai Principi Contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile

I risultati economici delle società acquisite nell'ultimo trimestre 2015, Gruppo Green Power S.p.A. e Volteo Energie S.p.A. e sue controllate, concorrono al conto economico consolidato rispettivamente per l'ultimo trimestre 2015 e ultimo bimestre 2015. Sun System S.p.A. e sue controllate sono state escluse dall'area di consolidamento nel secondo semestre 2015. Conseguentemente i dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2015, rispetto all'esercizio precedente non sono comparabili

Il valore della produzione dell'esercizio 2015 è risultato pari a Euro 25,3 milioni in aumento del 20% rispetto a Euro 21,0 milioni dell'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile alla crescita del Gruppo per linee esterne attraverso le acquisizioni, avvenute nell'ultimo trimestre 2015, del Gruppo Green Power S.p.A. "GGP" (attiva nel settore delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica quotata all'AIM Italia) e di Gruppo Volteo Energie S.p.A. "GVE" (attiva nella realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile sia in Italia che all'estero e nel business del teleriscaldamento) i quali contribuiscono ai risultati economici di periodo rispettivamente per Euro 8 milioni e Euro 3 milioni¹.

E' importante evidenziare che Volteo Energie S.p.A. ha sottoscritto a fine settembre 2015 con la correlata Sei Energia S.p.A. (attiva nel business del teleriscaldamento – fornitura di energia e di calore - nei territori dei Comuni di Rivoli, Grugliasco e Collegno in provincia di Torino) un contratto di affitto d'azienda biennale, con efficacia 1° ottobre 2015 per la gestione del teleriscaldamento nei tre comuni anzidetti. Il contratto di fitto prevede un compenso per 24 mesi di Euro 2,2 milioni. La contribuzione di Euro 3 milioni di Volteo Energie S.p.A. ai ricavi di Gruppo si riferisce quasi esclusivamente al business del teleriscaldamento e le stime prevedono per l'intero esercizio 2016 un volume di fatturato, per tale business, di circa Euro 16 milioni e un EBITDA di circa Euro 1,7 milioni.

L'**EBITDA** è risultato pari a Euro 3,5 milioni in forte aumento rispetto a Euro 1,2 milioni del 2014. L'incremento è riferibile principalmente alle marginalità derivanti dal Progetto Serre.

L'**EBITDA margin** è pari al 14% in aumento di 8 punti percentuali rispetto al risultato positivo del 6% dello scorso esercizio.

A seguito del perfezionamento del processo di integrazione dei business rinnovabili – efficienza energetica che ha portato, nel corso dell'ultimo trimestre, all'acquisizione per cassa del Gruppo Green Power S.p.A. quotato all'AIM Italia e dal conferimento da parte della ex controllante Gruppo Waste Italia S.p.A. (già Kinexia S.p.A.) del Gruppo Volteo Energie S.p.A. attivo nel settore delle rinnovabili, Gruppo Innovatec ha operato un riposizionamento strategico dei suoi core business che ha portato inoltre all'uscita dal perimetro di consolidamento della controllata Sun System S.p.A. in quanto società non più core e oggetto di futura cessione. Tale scelta strategica ha comportato svalutazione di attivi ed iscrizioni di fondi rischi non ricorrenti per circa Euro 3 milioni i quali incidono sull'**EBIT** negativo di Euro 5,9 milioni (2014: Euro -0,6 milioni) ed ulteriori oneri straordinari per completo azzeramento della partecipazione Sun System S.p.A. e politiche di riorganizzazione in Gruppo Green Power S.p.A. per rispettivamente Euro 3,9 milioni e euro 0,7 milioni i quali hanno inciso invece direttamente sul **risultato ante imposte** di Euro 12,0 milioni (2014: negativo per Euro 1,5 milioni) oltremodo appesantito dalla maggiore incidenza degli oneri finanziari derivanti dal Green Bond definito infra e dai noleggi operativi contrattualizzati per il Progetto Serre.

Nello specifico, gli **ammortamenti** di periodo, pari a Euro 6,6 milioni, risultano in aumento rispetto agli Euro 1,8 milioni dello scorso esercizio e sono da ricondursi principalmente agli ammortamenti delle installazioni serricole (Progetto Serre) entrate in esercizio nel primo semestre 2015 e, per gli ultimi due mesi dell'anno, degli impianti di produzione di energia elettrica gestiti dalle società del Gruppo Volteo Energie, nonché dagli ammortamenti degli avviamenti e costi di quotazione. Inoltre, sono stati registrati, come già sopra specificato, oneri non ricorrenti derivanti da svalutazioni di avviamenti e di altre immobilizzazioni per Euro 2,2 milioni, oltre che da svalutazioni di crediti per circa Euro 0,2 milioni ed accantonamenti a fondo rischi per

¹ I dati economici Gruppo Green Power S.p.A. ("GGP") contribuiscono ai ricavi consolidati del Gruppo Innovatec solo per gli ultimi tre mesi dell'esercizio 2015 mentre i dati economici di Gruppo Volteo Energie (GVE) contribuiscono ai ricavi consolidati del Gruppo solo per gli ultimi due mesi dell'esercizio 2015. GGP e GVE hanno generato, nel corso dell'intero anno 2015, ricavi rispettivamente per circa Euro 28 milioni e Euro 14 milioni.

Euro 0,5 milioni. Inoltre, il Gruppo sconta nell'esercizio, come anche nel 2014 gli ammortamenti degli avviamenti e costi di quotazione per Euro 1,1 milioni,

Per gli effetti sopra specificato l'**EBIT** dell'esercizio risulta essere negativo per Euro 5,9 milioni (2014: negativo per Euro 0,6 milioni).

Gli **oneri finanziari netti**, pari a Euro 1,4 milioni (2014: Euro 0,6 milioni), accolgono principalmente gli interessi maturati nel 2015 in connessione al prestito obbligazionario "Green Bond" di Euro 10 milioni emesso a ottobre 2014 scadenza ottobre 2019 nonché gli interessi relativi ai noleggi operativi riclassificati secondo quanto previsto dallo IAS 17.

Gli **oneri straordinari netti**, pari a Euro 4,7 milioni (2014: Euro 0,3 milioni), sono rappresentati principalmente dalla svalutazione della partecipazione controllata Sun system S.p.A. e delle società controllate per il suo tramite per Euro 3,9 milioni e altri oneri straordinari rinvenienti dalla ristrutturazione aziendale varata da Gruppo GGP nell'ultimo trimestre 2015 per Euro 0,7 milioni.

Per gli effetti di quanto sopra illustrato, Il **risultato ante imposte** è negativo per Euro 12,1 milioni (2014: negativo per Euro 1,5 milioni) e il **risultato netto** è negativo per Euro 11,7 milioni (2014: negativo per Euro 1,4 milioni)

L'**indebitamento finanziario** netto al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 27,5 milioni, in aumento rispetto a Euro 13,2 milioni al 31 dicembre 2014, principalmente a seguito dell'entrata nel perimetro di consolidamento delle società acquisite nell'ultimo trimestre e del relativo *acquisition financing* di Gruppo Green Power S.p.A. per Euro 4 milioni.

3.2. I Risultati della capogruppo Innovatec S.p.A.

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	Dicembre 2015	Dicembre 2014	15 vs 14	%
Ricavi	13.185	9.384	3.801	41
EBITDA	978	533	445	84
% EBITDA	7%	6%	2%	31
EBIT	(955)	(31)	(924)	>100
Proventi (oneri) finanziari netti	(887)	(174)	(714)	>100
Proventi straordinari netti	(7.263)	0	(7.263)	>100
Risultato ante imposte	(9.105)	(205)	(8.900)	>100
Imposte di periodo	181	(7)	188	<100
Risultato Netto	(8.925)	(212)	(8.713)	>100
DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	Dicembre 2015	Dicembre 2014	15 vs 14	%
Capitale investito netto	26.523	20.238	6.285	31
Patrimonio Netto	15.393	14.318	1.075	8
Indebitamento Finanziario Netto	11.129	5.920	5.210	88
Personale (Puntuale)	37	15	22	>100

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) corrisponde al risultato netto rettificato delle imposte, del risultato della dismissione di attività o del risultato delle attività discontinue, dei proventi e oneri finanziari, degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri futuri, nonché degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali e svalutazioni di attività, avviamenti e progetti. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo e non è definito come misura contabile nell'ambito dei Principi di riferimento e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa ai risultati intermedi di bilancio per la valutazione dell'andamento operativo. Poiché la composizione del Margine Operativo Lordo (EBITDA) non è regolamentata dai Principi Contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile

Il **valore della produzione** al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 13,2 milioni (2014: Euro 9,4 milioni). La voce accoglie principalmente i ricavi connessi al "Progetto Serre" per complessivi Euro 5,7 milioni, i ricavi afferenti all'installazione di impianti fotovoltaici e O&M per Euro 3,4 milioni e i ricavi per l'attività di progettazione e supporto alla realizzazione della ristrutturazione di un complesso alberghiero Capo Mulini per conto della correlata Volteo Energie S.p.A. per Euro 1,5 milioni.

Tale attività ha generato un'**EBITDA** pari a Euro 1,0 milioni (2014: Euro 0,5 milioni).

L'**EBIT** è negativo per Euro 1,0 milioni (2014: negativo per Euro 31 mila) principalmente a seguito dell'incidenza dell'ammortamento dei costi di quotazione del Gruppo all'AIM Italia avvenuta a fine 2013, degli avviamenti e delle migliorie su beni terzi.

Gli **oneri finanziari netti** risultano pari a Euro 0,9 milioni (2014: Euro 0,2 milioni) principalmente dovuti agli interessi derivanti dalla emissione obbligazionaria Green Bond di Euro 10 milioni.

Gli **oneri straordinari netti**, pari a Euro 7,3 milioni (2014: Euro 0 milioni), sono rappresentati principalmente dalla svalutazione integrale del valore delle partecipazioni nelle società controllate Sun System S.p.A. (Euro 4,9 milioni) e Roof Garden S.r.l. (Euro 2,4 milioni)

Alla luce di quanto sopra esposto, il **risultato netto** è negativo per Euro 8,9 milioni (2014: negativo per Euro 0,2 milioni).

Il **patrimonio netto** a fine dicembre 2015 è pari a Euro 15,3 milioni sostanzialmente in linea rispetto al 2014 (2014: Euro 14,3 milioni) per effetto dell'operazione di conferimento societario di Gruppo Volteo Energie S.p.A. per Euro 10 milioni.

4. FATTI RILEVANTI AVVENUTI NELL'ESERCIZIO 2015

4.1. Acquisito della società Gruppo Green Power S.p.A. quotata all'AIM Italia

In data 16 settembre 2015 è avvenuto il *closing* da parte del veicolo neocostituito GGP Holding S.r.l.² controllata interamente da Innovatec, dell'acquisto del 51% del capitale sociale della società Gruppo Green Power S.p.A. ("**GGP**") società anch'essa quotata all'AIM Italia attiva nella progettazione, produzione, vendita, manutenzione, gestione e installazione di impianti e prodotti relativi al settore dell'energia rinnovabile e dell'efficientamento energetico nel settore domestico ("**Operazione**").

In dettaglio, GGP Holding S.r.l. ha acquistato dai signori Christian Barzazi e David Barzazi, n. 1.521.470 azioni ordinarie del capitale sociale di GGP (pari al 51% del capitale sociale di GGP), ad un prezzo per azione di € 5,028, per un controvalore complessivo di Euro 7.650.000 ("**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo per l'Operazione, è stato corrisposto, quanto a Euro 0,2 milioni in data 26 giugno 2015, e quanto a Euro 4,8 milioni alla data del *closing* di cui Euro 4 milioni tramite *acquisition financing* erogato da Banca Popolare di Milano ("**Finanziamento**") alla GGP Holding S.r.l. e il residuo – pari a Euro 0,8 milioni - tramite finanziamento soci da parte di Innovatec a quest'ultima. Il residuo pari a Euro 2.650 mila, che doveva essere corrisposto quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2015, e quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2016 è attualmente oggetto di rinegoziazione tra le parti. Il Finanziamento, fruttifero di interessi, pari a Euro 4 milioni, ha una durata di sei anni, *amortising* con rata annuale ed è garantito con i) parte delle azioni GGP acquistate dalla GGP Holding S.r.l., ii) totale delle quote del capitale sociale della GGP Holding S.r.l. e iii) da lettera di patronage della società Gruppo Waste Italia S.p.A. (già Kinexia S.p.A.) allora controllante di Innovatec. Inoltre, il Finanziamento prevede il rispetto di *covenants* standard e in linea con la prassi di mercato per questa tipologia di operazioni.

² GGP Holding S.r.l., società interamente controllata da Innovatec S.p.A. e da quest'ultima nominata, ai sensi dell'art. 1402 c.c., quale acquirente ai sensi del contratto preliminare sottoscritto in data 26 giugno 2015

Successivamente al completamento dell'acquisizione, Innovatec ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto (OPA) sulle restanti azioni ordinarie in circolazione di GGP ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente. I Signori Christian e David Barzazi, detentori – successivamente al perfezionamento dell'Operazione – di una residua quota di partecipazione rispettivamente del 3,53% e del 3,56% e la società Tre Bi S.r.l. (a loro riconducibile e detentrica di una quota di partecipazione del 29,06%), in ragione degli impegni contrattuali assunti, non hanno aderito all'OPA. Conseguentemente, alla luce di quanto sopra riportato l'OPA ha avuto ad oggetto n. 383.280 azioni pari al 12,95% del capitale sociale di GGP più le eventuali azioni che fossero rivenute dall'esercizio anticipato dei "Warrant GGP 2014-2016".

Sulla base dei risultati definitivi dell'OPA, conclusasi il 20 gennaio 2016, risultano portate in adesione n. 165.350 azioni GGP.

Tenuto conto delle azioni GGP portate in adesione all'Offerta e delle azioni già direttamente detenute in GGP alla data di avvio dell'Offerta medesima (n. 1.521.470 azioni GGP, pari al 51% del capitale sociale di GGP alla data di avvio dell'Offerta), GGP Holding S.r.l. detiene complessive n. 1.686.820 azioni GGP, pari al 56,54% del capitale sociale.

I signori David Barzazi e Christian Barzazi continuano a detenere, direttamente e indirettamente attraverso la società Tre-Bi S.r.l., società a loro interamente riconducibile, il 36,15% del capitale sociale, ed hanno entrambi mantenuto lo status di membro del consiglio di amministrazione, ricoprendo, il primo, la carica di Amministratore Delegato.

4.2. Operazione di Riorganizzazione di Gruppo Waste Italia (già Kinexia) – impatti sul Gruppo Innovatec

Gruppo Waste Italia S.p.A. "WIG" (già Kinexia) all'epoca controllante di Innovatec S.p.A. ha finalizzato nel corso del secondo semestre 2015 una riorganizzazione strategico societaria, al fine di conseguire una struttura partecipativa di Gruppo con esclusivo focus nel business ambientale. In dettaglio, WIG ha ceduto, tramite una operazione di conferimento alla (allora) controllata Innovatec S.p.A, il 100% del capitale sociale di Volteo Energie S.p.A. ("Volteo") post riorganizzazione societaria avvenuta nello stesso periodo 2015³ (la "Riorganizzazione"). Successivamente, tramite l'erogazione di un dividendo straordinario in natura della partecipazione di Innovatec, WIG si è "spogliata" ("*Hive Off*") del business delle rinnovabili (comprensivo dei settori dell'efficienza energetica e teleriscaldamento) non più ritenuto *core* per quest'ultima.

Volteo Energie S.p.A. è attiva nell'ambito della progettazione e gestione di impianti ad energia rinnovabile ed in generale sulle tematiche ambientali. Oltre a gestire le partecipate del settore, svolge attività per il Gruppo Waste Italia S.p.A. in qualità di "general contractor" nella realizzazione di impianti nel settore eolico, fotovoltaico e di biogas, biomasse e bioenergie nonché attività di consulenza ingegneristica e tecnica. A seguito della Riorganizzazione, Volteo si focalizzerà nella sua attività *core* e cioè nella realizzazione e nella gestione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile, sia in Italia che all'estero, di grande e media taglia in modalità di EPC (Engineering Procurement & Construction) *contractor* sia *in house* che per terzi nonché nella gestione e partecipazione di controllo in società che hanno come attività la produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile ("*Attività core Volteo*").

L'operazione di *Hive Off* è stata attuata, come detto, in data 27 ottobre 2015 mediante un aumento del capitale sociale di Innovatec, deliberato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, del Codice Civile, riservato a Gruppo Waste Italia S.p.A. liberato mediante conferimento della partecipazione in Volteo Energie S.p.A., a fronte dell'emissione, da parte di Innovatec, di n. 3.846.153 nuove azioni ordinarie per un controvalore pari ad Euro 9.999.997,80 da imputarsi interamente a capitale, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 5.027.858 ad Euro 15.027.855,80 ed emissione di n. 3.846.153 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da Innovatec.

³ In parziale esecuzione di tale processo riorganizzativo in data 28 luglio 2015 Volteo Energie S.p.A. ha ceduto a Sun RT 02 S.r.l.: i) il 100% del capitale sociale di IGM S.r.l. per Euro 100, ii) il 100% di Castelvetrano Windpower S.r.l. per Euro 100, iii) l'80% di Sassari Biogas Società agricola S.r.l. per Euro 10.000, iv) il 100% di E-Vento Cirò S.r.l. per Euro 10.000, v) il 100% di ER società agricola a r.l. per Euro 10.000, vi) il 100% di Bioenergie Italia società agricola a r.l. per Euro 10.000; vii) il 50% di K&T Ambiente S.r.l. per Euro 10.000 e viii) il 10% di Ecoema S.r.l. per euro 616.965 (il restante 38,05% è stato ceduto in data 30 luglio 2015 a Kinexia S.p.A. (oggi Gruppo Waste Italia S.p.A.) per Euro 2.347.533).

La finalizzazione della Riorganizzazione e la successiva cessione della Partecipazione INN tramite dividendo straordinario ha portato alla creazione di un nuovo Gruppo integrato quotato (Innovatec) ulteriormente potenziato dalla recente acquisizione del Gruppo Green Power S.p.A. e controllato dagli stessi azionisti di WIG, focalizzato nel solo business dei servizi ad alto valore aggiunto rinnovabili ed efficienza energetica rafforzando il proprio posizionamento competitivo in Italia e nei mercati emergenti.

Sostenya Group Plc e WIG detengono alla data di redazione del presente documento rispettivamente il 27,8% e 17,5% di Innovatec S.p.A..

4.3. Progetto Serre - Contenzioso GSE

Il cosiddetto "Progetto Serre" è l'iniziativa industriale interessata dal meccanismo incentivante dei TEE interamente dedicato al settore agricolo che prevede la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole con nuovi impianti alimentati da biomassa vegetale, per il quale il GSE prevede l'incentivazione mediante riconoscimento di un numero di TEE fisso e predeterminato in applicazione della "scheda tecnica n. 40E" così come novata dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 18 dicembre 2012. Suddetta scheda tecnica disciplina le modalità di determinazione del valore dei risparmi specifici lordi in tep/anno per l'installazione di impianti di riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della serricoltura, nonché il conseguente numero di TEE riconoscibili (tale numero è fisso e non dipende dall'effettiva produzione di calore da parte della caldaia).

In relazione a tale progetto si segnala che Innovatec ha presentato un totale di nr. 24 pratiche riguardanti altrettanti interventi di sostituzione di caldaie al fine di ottenere complessivamente n. 173.045 TEE. Nel corso del 2015 sono stati riconosciuti da GSE un numero di TEE sensibilmente inferiore rispetto al numero di TEE richiesti da Innovatec applicando la metodologia di calcolo contenuta nella scheda tecnica 40E (unico riferimento normativo valido e vigente in relazione alla incentivazione di iniziative di tale tipologia).

Innovatec ha promosso ricorsi avanti al TAR Roma per l'annullamento previa sospensione dell'efficacia di tutti i provvedimenti con cui GSE ha ingiustificatamente ridotto il numero di TEE. Le istanze cautelari sono state respinte sia dal TAR (ultimo trimestre 2015) che dal Consiglio di Stato (primo trimestre 2016).

Secondo i legali del Gruppo sussistono fondati argomenti a supporto del buon esito delle istanze proposte considerato che i procedimenti amministrativi in oggetto sono riferibili a schede tecniche standardizzate e non, come erroneamente ritenuto dal GSE, a consuntivo.

4.4. Stop dei lavori contrattualizzati con Item S.r.l. per la ristrutturazione del complesso alberghiero "Perla Jonica" sito ad Acireale (CT)

In data 13 agosto 2014, Volteo Energie S.p.A. ha sottoscritto un accordo con la società Item Capo Mulini S.r.l. il cui maggiore azionista (70%) è lo sceicco degli Emirati Arabi Hamed Bin Ahmed Al Hamed, avente ad oggetto l'affidamento a Volteo di un contratto di EPC "turn key" finalizzato alla ristrutturazione con tecnologia *green & cleantech* del complesso alberghiero "Perla Jonica" sito ad Acireale (CT) ("Complesso Alberghiero"). Il contratto di EPC è stato sottoscritto in data 6 ottobre 2014 e il corrispettivo contrattuale ammontava a circa Euro 47 milioni con ultimazione dei lavori presumibilmente prevista entro la fine del 2016. Il corrispettivo seguiva gli standard di *market practice* usuali per questa tipologia di contratti che prevedono un compenso fisso e non modificabile, clausole di revisione prezzi, ed anticipi contrattuali e pagamenti a Volteo da parte Item a stati avanzamenti lavoro. Nell'ambito dei summenzionati accordi, la capogruppo Gruppo Waste Italia S.p.A. risultava co-obbligata in solido con Item S.r.l. a seguito dell'emissione da parte di primari Istituti assicurativi, rispettivamente, di una polizza fideiussoria ammontante ad un massimo di 10 milioni a garanzia del regolare pagamento di Item del prezzo residuo di acquisto del complesso alberghiero da pagarsi al venditore in sei rate semestrali di pari importo e di una polizza cauzionale a garanzia del corretto adempimento del pagamento della somma di Euro 3 milioni che Item dovrà corrispondere a titolo di interessi maturati sulla linea di credito a lei concessa da MPS Capital Services ai fini dell'acquisto del complesso alberghiero. Item S.r.l. in data 16 dicembre 2015 ha comunicato alla Società la sua volontà di risolvere il contratto EPC. Item Capo Mulini S.r.l. in data 30 dicembre 2015, ha presentato ricorso ex art. 700 cpc per

ottenere il rilascio del cantiere occupato dalla Volteo Energie S.p.A. in forza di contratto. L'udienza veniva concessa, in data 8.1.2016, decreto *inaudita altera parte* e fissata per la trattazione della causa presso il Tribunale di Catania. Volteo Energie S.p.A. si costituiva chiedendo il rigetto e la condanna della ricorrente alle spese anche ai sensi dell'art. 96 terzo co. c.p.c.. Il Tribunale di Catania sottolineava la natura sommaria del procedimento disciplinato dall'art. 700 c.p.c, evidenziando che l'oggetto della valutazione sarebbe stato solo di valutare la sussistenza del *fumus boni iuris* oltre che il *periculum in mora* richiesti dalla norma. In data 1 marzo 2016, il Tribunale accoglieva il ricorso Item S.r.l. e per l'effetto ordinava a Volteo Energie S.p.A., di restituire immediatamente a Item s.r.l. tutte le aree di cantiere. Allo stato, non è stato ancora introdotto il giudizio di merito sulla risoluzione del contratto di appalto del 6 ottobre 2014 per inadempimento e conseguentemente, pur considerando le inevitabili incertezze legate all'instaurarsi del contenzioso, sulla base delle informative a disposizione, legali, contrattuali e di supporto ai lavori svolti si ritiene di poter mantenere il valore di iscrizione a bilancio dei lavori fin qui svolti dalla Società.

4.5. Altre informazioni societarie

- In data 26 giugno 2015 Stea Divisione Energia Solare S.r.l. si è fusa per incorporazione in Innovatec S.p.A. La fusione ha effetto nei confronti dei terzi ai sensi dell'art. 2504 bis codice civile alla data del 30 giugno 2015 ore 23.59.
- In data 7 luglio 2015 è stata costituita la società a responsabilità limitata "GGP Holding S.r.l." con sede in Milano, via Bisceglie 76 detenuta al 100% da Innovatec S.p.A.
- In data 12 novembre 2015 è stata costituita una società consortile a responsabilità limitata denominata "Farthan società consortile a responsabilità limitata", partecipata da Innovatec S.p.A. e Waste Italia S.p.A. come segue:
 - Innovatec S.p.A. ha sottoscritto una quota di Euro 10.000 pari al 20%;
 - Waste Italia S.p.A. ha sottoscritto una quota di Euro 5.000 pari al 10%;
 - Capitale sociale: Euro 50.000 e la sede legale è in Piazza Verdi n 14, Piombino (LI)
- In data 16 dicembre 2015 è stata costituita una società a responsabilità limitata denominata "Intelli3C S.r.l.", partecipata da Innovatec S.p.A. e Artax S.r.l. come segue:
 - Innovatec S.p.A. ha sottoscritto una quota di Euro 5.100 pari al 51%;
 - Artax S.r.l. ha sottoscritto una quota di Euro 4.900 pari al 49%;
 - Capitale sociale: Euro 10.000 e la sede legale è in via Bisceglie n 76, Milano

In data 10 dicembre 2015 il Tribunale di Milano ha accolto il ricorso per la ammissione alla procedura di concordato preventivo con riserva ex art. 161, c.6 L.F. presentato dalla società Sun System S.p.A.; successivamente, in data 23 marzo 2016 il Tribunale di Milano, nell'accogliere l'istanza presentata dalla società Sun System S.p.A., ha dichiarato improcedibile il ricorso di cui al punto precedente.

5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2015

5.1. Progetto Serre - Contenzioso GSE

Come già specificato nel paragrafo 4.3, le istanze cautelari che impugnavano le ordinanze con cui il TAR di Roma respingeva le richieste di Innovatec S.p.A. sono state respinte dal Consiglio di Stato nel corso del primo trimestre 2016. La Società è in attesa per la fissazione delle udienze presso il TAR di Roma per la discussione del merito delle cause. Secondo i legali del Gruppo sussistono fondati argomenti a supporto del buon esito delle istanze proposte considerato che i procedimenti amministrativi in oggetto sono riferibili a schede tecniche standardizzate e non, come erroneamente ritenuto dal GSE, a consuntivo.

5.2. Costruzione e gestione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili

Nel corso del mese di aprile 2016 è stato firmato il contratto tra l'ATI costituita da Volteo, Innovatec ed altri soggetti con Consorzio Intercomunale Smaltimento Acque di Serramanna (CA) che vede il Gruppo Innovatec coinvolto in qualità di soggetto realizzatore di un impianto fotovoltaico e di altre opere di efficientamento

energetico in un sito industriale in Sardegna. L'intervento è integralmente finanziato da Sardaleasing SpA. Si prevede l'apertura del cantiere entro il mese di giugno ed il completamento delle opere entro la fine del 2016.

5.3. Altre informazioni societarie

- In data 12 gennaio 2016 Innovatec S.p.A. ha acquisito la totalità delle quote della società 19 RE S.r.l.;
- in data 29 aprile 2016, l'assemblea di Volteo Energie S.p.A., ha deliberato di coprire le perdite complessive risultanti dal bilancio al 31.12.2015, anche mediante la riduzione del capitale sociale della società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2446, primo comma, del codice civile, per un importo corrispondente e, pertanto, da un valore contabile pari ad Euro 10.000.000 ad un valore contabile pari ad Euro 4.690.770 e di trasformare la società in società a responsabilità limitata.

6. IL BUSINESS DEL GRUPPO INNOVATEC

Innovatec è una holding di partecipazione ed operativa che, a capo dell'omonimo Gruppo ("**Gruppo Innovatec**" e/o "**Gruppo**") e anche attraverso la sua principale controllata Gruppo Green Power S.p.A., sviluppa progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese. Il Gruppo Innovatec è quindi attivo nel settore dell'efficientamento energetico e della mobilità sostenibile attraverso la vendita diretta, progettazione e installazione di impianti fotovoltaici, pompe di calore, sistemi ibridi di riscaldamento, accumulatori, termodinamici e led per il settore domestico. Opera esclusivamente in Italia, offrendo alla propria clientela soluzioni per la realizzazione di impianti "chiavi in mano" personalizzate rispetto al tipo di utenza e di esigenza. L'internalizzazione dei servizi di telemarketing, del servizio installativo, del noleggio autovetture, realizzata tramite le due controllate, mira all'ottimizzazione di tali servizi sia dal punto di vista delle performance che dal punto economico. Agendo in qualità di cd. *systems integrator*, la Società e il Gruppo ingegnerizza e realizza sistemi di produzione energetica per il mercato *corporate* e per il segmento *retail* (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia), impianti per la produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili). L'efficienza energetica viene perseguita mediante soluzioni tecnologiche innovative frutto anche della ricerca e sviluppo interna al Gruppo.

Inoltre, tramite la recente acquisizione di Volteo Energie S.p.A. e sue controllate, Innovatec S.p.A. opera nel business delle fonti rinnovabili e ha come business core la realizzazione di impianti e nella gestione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile sia in Italia che all'estero di grande e media taglia in modalità di EPC contractor sia in house che per terzi nonché è presente nel business del teleriscaldamento.

Innovatec detiene le seguenti partecipazioni:

- GGP Holding (100%): società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, sub-holding di partecipazione;
- Gruppo Green Power (56,54 % detenuta indirettamente tramite la controllata GGP Holding S.r.l.): società per azioni quotata all'AIM Italia, con sede legale in Mirano (VE), attiva nella progettazione, produzione, vendita, manutenzione, gestione e installazione di impianti e prodotti relativi al settore dell'energia rinnovabile e dell'efficientamento energetico nel settore domestico;
- Blupower Connection (100% detenuta indirettamente tramite la controllata Gruppo Green Power S.p.A.): società a responsabilità limitata di diritto rumeno attiva nel settore dei call center e servizi di telemarketing;
- Unix Group (51% detenuta indirettamente tramite la controllata Gruppo Green Power S.p.A.): società a responsabilità limitata, con sede in Mirano (VE), attiva nel settore delle energie rinnovabili mediante installazione di impianti fotovoltaici e di solare termico;
- Volteo Energie (100%): società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, sub-holding di partecipazione e operativa, attiva nella realizzazione e nella gestione di impianti per la produzione di

energia elettrica da fonte rinnovabile, sia in Italia che all'estero, di grande e media taglia in modalità di EPC (*Engineering Procurement & Construction*) contractor sia in house che per terzi;

- Sammartein Biogas (90% detenuta indirettamente tramite la controllata Volteo Energie S.r.l.): società agricola a responsabilità limitata, titolare di un impianto di produzione di energia elettrica da biogas derivante dalla digestione anaerobica di biomasse agricole dalla potenza pari a circa 1 MWp ubicato a San Martino in Rio (RE);
- Pachino Energia (90% detenuta indirettamente tramite la controllata Volteo Energie S.r.l.): società a responsabilità limitata, titolare di impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica di potenza installata di circa 0,2 MWp;
- EDS Kinexia LLC (25% detenuta indirettamente tramite la controllata Volteo Energie S.r.l.): società a responsabilità limitata fondata nello stato del Delaware è una joint venture tra EDS USA Llc e Volteo Energie S.p.A. il cui scopo è quello di sviluppare, possedere e gestire impianti rinnovabili nei paesi in via di sviluppo e principalmente in Africa;
- Intelli3C (51%): società a responsabilità limitata, con sede in Milano, attiva nel settore dell'efficientamento energetico frutto della collaborazione con Artax Group;
- Farthan (20%): società consortile a responsabilità limitata, con sede in Piombino (LI), attiva nel settore della riqualificazione ambientale;
- Sun System (84,44%): società per azioni, con sede legale in Milano, attiva, nel settore del business *smartgrid*;
- PV Components (100% detenuta indirettamente tramite la controllata Sun Sysyem S.p.A.): società a responsabilità limitata attiva nel trading di componenti fotovoltaici (moduli, inverter);
- Sun System Roenergy (100% detenuta indirettamente tramite la controllata Sun Sysyem S.p.A.): società a responsabilità limitata di diritto rumeno, ha svolto attività di EPC fotovoltaico in Romania realizzando 2 impianti per complessivi 2 MWp circa;
- Greenway Energy (48,01% detenuta indirettamente tramite la controllata Sun Sysyem S.p.A.): società a responsabilità limitata, con sede in Miano, titolare del progetto «Sole di casa» (1,4 MWp di piccoli impianti in Sardegna). Il progetto è stato avviato con il partner Nepos Energia (51%);
- Gigawatt Green S.r.l. (97,58% detenuta indirettamente tramite la controllata Sun Sysyem S.p.A.): società a responsabilità limitata di diritto rumeno, «*Special Purpose Vehicle*» titolare dei progetti «Nadab» e «Cherelus» per complessivi 10 MWp, «*ready to built*» e non ancora avviati.;
- Roof Garden (90% detenuta direttamente ed il 10% indirettamente tramite la controllata Sun System): società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano;
- Exalto Energy & Innovation (24,79%): società a responsabilità limitata, con sede legale in Palermo, attiva nella progettazione e nella realizzazione di interventi di efficienza energetica e ricerca e sperimentazione di tecnologie innovative nel settore delle rinnovabili, dell'efficienza e delle smart cities;
- Metroquadro (10%): società a responsabilità limitata, con sede legale in Rimini, attiva nell'erogazione di servizi di retail management e gestione dello start-up della vendita e/o affitto di spazi commerciali dei centri e gestione e marketing delle strutture commerciali.

L'offerta dei servizi proposti dal Gruppo Innovatec è completata da un'ampia gamma di servizi O&M, che comprende il monitoraggio delle prestazioni dei sistemi di efficienza energetica nel tempo, la manutenzione preventiva e correttiva di apparati e dispositivi di risparmio e produzione di energia, la gestione dei flussi documentali e della burocrazia (servizi amministrativi).

L'offerta del Gruppo Innovatec, infine, prevede anche un'attività di gestione post-vendita degli impianti, che comprende il monitoraggio delle prestazioni dei sistemi di efficienza energetica nel tempo, la manutenzione preventiva e correttiva di apparati e dispositivi di risparmio e produzione di energia, nonché la gestione dei flussi documentali.

7. IL QUADRO MACROECONOMICO

La contenuta ripresa economica, la debole dinamica dei prezzi, l'orientamento complessivamente espansivo di politica monetaria delle principali banche centrali, la rinnovata crisi finanziaria greca e il riemergere di irrisolte tensioni geopolitiche sono stati i temi che hanno maggiormente influenzato l'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2015.

Nel 2015, il ciclo economico internazionale è rimasto positivo, supportato da buoni fondamentali e, soprattutto, dalle politiche accomodanti delle principali banche centrali. Nonostante gli sforzi profusi, la crescita globale resta, tuttavia, distante dal suo potenziale: il Fondo Monetario Internazionale stima che la crescita mondiale nel 2015 sia stata del 3,1% dal 3,4% dell'anno precedente, con contributo in aumento dei Paesi industrializzati al 2,0% dall'1,8% del 2014 e in calo dei Paesi Emergenti al 4,0% dal 4,6% del 2014. Nel dettaglio, la variazione del prodotto interno lordo nel 2015 è stimata negli Usa al 2,6% (2,4% nel 2014), nell'area euro all'1,5% (0,9% nel 2014), in Giappone allo 0,6% (-0,1% nel 2014). Nel periodo, si è assistito in Spagna alla conferma dell'uscita dalla recessione già evidenziata nel 2014 (+1,4% e +3,1% i tassi di crescita nel 2014 e nel 2015 rispettivamente) e in Italia alla chiusura del rallentamento economico degli ultimi tre anni (-0,4% nel 2014 e +0,8% nel 2015); il prodotto interno lordo è previsto attestarsi a +1,5% in Germania (+1,6% nel 2014) e a +1,2% in Francia (+0,2% nel 2014).

Nelle economie avanzate, il protratto sostegno da parte delle politiche monetarie ha contribuito al miglioramento di produzione e occupazione; in particolare, la ripresa si è mostrata maggiormente robusta e sostenibile in USA e UK, dove Federal Reserve e Bank of England stanno gradualmente abbandonando l'indirizzo monetario espansivo, mentre è ancora incerta in Eurozona e Giappone, dove gli analisti stimano necessari ulteriori incrementi dei programmi di quantitative easing di Banca Centrale Europea e Bank of Japan, anche alla luce delle persistenti pressioni deflazionistiche. Quello appena concluso è stato di fatto l'anno della normalizzazione della politica monetaria statunitense: il 16 dicembre 2008, la Federal Reserve azzerò i tassi di riferimento con l'obiettivo di contrastare la concomitante recessione; dopo esattamente sette anni, il 16 dicembre 2015, l'emergenza è terminata con il primo rialzo dei tassi, giustificato da un ritorno del tasso di disoccupazione al 5% dai massimi del 10% del 2009.

Nell'Eurozona, dall'altro lato, la politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea, incentrata su un vigoroso programma di acquisto titoli avviato nel mese di marzo, contrasta le pressioni deflazionistiche e mantiene i tassi d'interesse su livelli contenuti, favorendo sia il rifinanziamento degli elevati debiti pubblici accumulati durante la crisi, sia la debolezza della moneta unica verso le principali divise (con conseguente stimolo per le esportazioni). Nella riunione del 3 dicembre, la BCE ha, inoltre, deciso di ridurre ulteriormente il tasso di interesse sui depositi presso la Banca Centrale, a -0,30% dal precedente -0,20%, e di estendere il programma di acquisto titoli fino alla fine di marzo 2017 dalla precedente scadenza di settembre 2016. Nell'area, la ripresa economica si fonda anche sulla crescita della domanda interna, sostenuta dalle vendite al dettaglio e dai consumi delle famiglie, ed è maggiormente presente nel settore terziario piuttosto che nel comparto manifatturiero. Nello specifico, la Germania assiste ad un incremento della spesa pubblica, al fine di sopperire al calo delle esportazioni e degli investimenti fissi rispetto agli anni precedenti; in Italia, come già accennato, l'economia sta riemergendo da una prolungata recessione sulla spinta di elementi quali la riduzione dei prezzi del petrolio, la debolezza dell'euro verso le principali divise, le riforme economiche ed istituzionali in fase di realizzazione e la riduzione dei rendimenti prodotta dal quantitative easing della BCE. I dati e le survey confermano l'inversione economica e il miglioramento della fiducia di consumatori e imprenditori: le iniziali stime conservative di inizio anno (+0,4%) del FMI circa la ripresa economica del nostro Paese sottostimavano significativamente le potenzialità espresse nel corso del 2015.

Le prospettive

Se nel 2015 l'attenzione di analisti ed operatori si è ripetutamente focalizzata sulle decisioni di politica monetaria delle principali banche centrali, nel 2016 una corretta analisi dei mercati finanziari non potrà prescindere dall'andamento della crescita economica, dal carattere asincrono di quest'ultima nelle diverse aree geografiche, dai livelli occupazionali e dalla stabilizzazione del mercato delle materie prime. Il Fondo Monetario Internazionale e l'Organizzazione Internazionale per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico formulano stime di crescita per il 2016 (rispettivamente 3,6% e 3,3%) in aumento rispetto al 2015 (3,1% e 2,9%), ma richiamano entrambi la necessità di riforme strutturali in grado di migliorare efficienza,

produttività e sostenibilità della espansione economica in atto. Con un aumento del prodotto interno lordo dello 0,8% nel 2015 e atteso all'1,3% nel 2016, l'Italia mostra un quadro economico in graduale e costante miglioramento. Gli eventi succedutisi nel corso dell'anno hanno chiaramente confermato come i principali rischi di mercato, con particolare riferimento ai Paesi emergenti, possano considerarsi di natura fondamentale (Cina, Paesi emergenti in generale), geopolitica (Russia, Ucraina, Medio Oriente) e di governo (Grecia, Brasile, Turchia). Il tema della crescita cinese e del processo di transizione di Pechino verso un'economia maggiormente basata su consumi e servizi saranno determinanti ai fini dell'equilibrio economico-finanziario internazionale; un'eventuale stabilizzazione delle quotazioni delle materie prime favorirebbe i Paesi produttori, evitando ulteriori deprezzamenti valutari e deterioramenti nei bilanci societari e statali; una corretta gestione delle crisi in Medio-Oriente, dei rischi di natura terroristica e dei flussi di rifugiati sarà funzionale ad evitare una escalation nei conflitti e a favorire la crescita nelle aree interessate.

8. ANDAMENTO DEI MERCATI DI RIFERIMENTO

La domanda lorda di energia elettrica in Italia nell'esercizio 2015 è stata pari a 315 TWh (TWh = miliardi di kWh), in crescita rispetto al 2014.

Il valore cumulato della produzione netta (270,7 TWh) è in aumento, rispetto al 2014, dello 0,6%. Il saldo con l'estero è +6,1 (circa 2,6 TWh tra import ed export): l'apporto del termoelettrico (senza includere le bioenergie) è pari a circa 161-162 TWh, quindi circa 13 TWh in più rispetto al 2014.

Per quanto riguarda le fonti rinnovabili nel 2015 hanno rappresentato il 40,5% della produzione elettrica nazionale e il 34,7% della domanda registrando una diminuzione rispetto al 2014

La brusca diminuzione della generazione da fonti rinnovabili è strettamente legata al tracollo della produzione da idroelettrico: 14,8 TWh in meno rispetto al 2014, cioè -25%. Un dato che testimonia il forte peso dell'energia idraulica nel mix italiano e ovviamente anche tra le rinnovabili. Quest'anno ha contribuito per il 14,2% al fabbisogno elettrico (era del 19,2% nel 2014) e per il 40,7% su tutta la produzione da rinnovabili (era del 49,3% nel 2014).

Tra le rinnovabili crescono in modo significativo solo il fotovoltaico, che con una produzione di 24,67 TWh aumenta del 13% sul 2014 (+2,8 TWh). Le bioenergie passano da una produzione di 18,7 TWh del 2014 (dato GSE) a circa 19,3 TWh. Più o meno stabili eolico e geotermia.

Il fotovoltaico copre il 7,8% della domanda elettrica e il 9,2% della produzione interna (nel 2014 queste percentuali erano rispettivamente del 7 e dell'8,1%). Oggi il solare FV rappresenta il 22,6% di tutta la generazione da rinnovabili (era il 18,1% nel 2014).

Il settore delle energie rinnovabili a livello globale

Il settore delle energie rinnovabili ha registrato negli ultimi anni ingenti investimenti e tassi di crescita molto elevati, favoriti dal largo consenso di cui le fonti rinnovabili godono nella società civile e nelle politiche dei governi in generale. Lo sviluppo del settore, trainato inizialmente da USA ed Europa, è alimentato soprattutto da Cina e dagli altri paesi asiatici emergenti, mentre in Europa si è assistito ad un notevole rallentamento degli investimenti per effetto di diversi fattori e a un deciso taglio agli incentivi da parte dei Governi dei Paesi a più elevato debito pubblico. Nel complesso nell'Unione Europea nel 2014 la potenza da rinnovabili è cresciuta di 22,7 GW, quella da fossili è calata di oltre 11 GW.

Il mercato fotovoltaico

La potenza fotovoltaica mondiale nel 2015 è arrivata a 227 GW. La Cina il Paese con più solare sia come installato 2015 che come totale. Con oltre 50 GW installati a livello mondiale rispetto ai 40 GW del 2014), il fotovoltaico nel 2015 ha segnato un altro record, portando la potenza totale ben oltre il muro dei 200 GW, a circa 227 GW la potenza cumulata: a livello mondiale il FV ora fornisce l'1,3% dell'elettricità del pianeta. In 23 paesi nel mondo ora ci sono più di 1 GW di impianti e in 22 il FV ha passato la soglia dell'1% sulla domanda elettrica.

Venendo ai vari mercati, **in Asia** la Cina ha battuto il record di potenza installata in un solo Paese in un anno, con 15,1 GW connessi nel 2015, ed è ora la nazione con più FV al mondo, oltre 43,5 GW. Restando in Asia, continua la crescita del mercato giapponese, nel quale si sono installati nuovi impianti per ben 11 GW.

Si confermano mercati maturi Corea, Australia, Thailandia, Malesia, Filippine e Taiwan, mentre l'India, con 2 GW installati nel 2015, è la grande promessa del FV per i prossimi anni.

In Europa, dopo anni di calo, nel 2015 è tornata la crescita, ma il merito è soprattutto del Regno Unito, dove si sono installati 3,5 GW di nuova potenza. La Germania ha visto un altro calo, con l'installato annuale a 1,46 GW, la Francia si è stabilizzata a 0,9 GW. Tra i mercati europei di taglia media in ascesa, il report segnala i Paesi Bassi, mentre Svizzera, Austria, Danimarca e Spagna restano di importanti anche se hanno visto una crescita minore. Tra gli europei emergenti, il report cita Polonia, Svezia e Ungheria, mentre si fa notare come diversi mercati che negli anni passati registravano oltre un GW di nuova potenza annuale nel 2015 sono stati quasi azzerati, a causa di cambiamenti normativi: Repubblica Ceca, Grecia, Romania e Bulgaria, ad esempio.

In America continua il boom del solare: il mercato USA ha segnato 7,5 GW di nuova potenza nel 2015, il Canada 600 MW e il Messico 380. Spostandosi in Sud America, il Cile ha connesso quasi 450 MW, l'Honduras 389 MW, mentre ci sono grandi aspettative per i prossimi anni per altri mercati come il Brasile.

In Medio oriente, la Turchia ha installato 208 GW, mentre Israele che ha aggiunto 200 MW nel 2015, resta il Paese con più FV della regione.

In Africa si segnala la frenata del mercato sudafricano, passato da quasi 1 GW nel 2014 a 200 MW nel 2015.

Tra i mercati citati l'Algeria – 270 MW nel 2015 – mentre per altri Paesi ci sono grandi annunci ma ancora non si installa: l'Egitto ad esempio ha progetti per 5 GW.

L'Italia continua a mantenere il record di penetrazione del fotovoltaico sui consumi elettrici, soddisfacendo con il solare l'8% del fabbisogno elettrico. Tuttavia è ferma nel 2015 a circa 300 MW di nuova potenza. L'ulteriore frenata subita dal settore del fotovoltaico nazionale è dovuta al venir meno degli incentivi, già decurtati rispetto ai precedenti, del quinto conto energia, metodo di incentivazione quest'ultimo che ha cessato di applicarsi a partire dal 6 luglio 2013, ovvero decorsi 30 giorni solari dalla data di raggiungimento di un costo indicativo cumulato annuo degli incentivi di 6,7 miliardi di euro, comunicata dall'AEEG con la deliberazione 250/2013/R/EFR. In termini cumulati l'Italia ha raggiunto una capacità installata complessiva a fine 2015 di circa 19 GWp.

Anche per il futuro prossimo si considerano confermati gli scenari che prevedono un rallentamento da parte dell'Europa sul fronte delle nuove installazioni e una nuova fase di sviluppo del mercato, caratterizzata dalla forte crescita dei paesi extra UE, in particolare Cina, Stati Uniti, Giappone e India che con molta probabilità rappresenteranno il motore dello sviluppo del mercato fotovoltaico mondiale nei prossimi anni.

Ad oggi il mercato nazionale del fotovoltaico è principalmente rivolto ad installazioni di taglia residenziale, nonché a realizzazione di impianti integrati dedicati a singoli siti industriali in un contesto di fondamentale *grid parity*. Terminata l'epoca dei grandi impianti fotovoltaici a terra, il mercato *retail* continua a mostrare segni di tenuta grazie anche all'introduzione di nuove tecnologie di stoccaggio dell'energia e di integrazione della produzione elettrica da fotovoltaico con altri sistemi di efficientamento energetico degli edifici.

Il mercato collegato all'efficienza energetica

Il settore dei prodotti e soluzioni per l'efficienza energetica è la risposta alle principali criticità connesse allo sfruttamento e alle modalità di utilizzo delle fonti energetiche tradizionali:

- Progressivo consumo delle fonti energetiche tradizionali e necessità di implementare tecniche di risparmio energetico contestualmente agli investimenti nella generazione da fonti energetiche rinnovabili;
- Problematiche connesse all'inquinamento ambientale ed atmosferico delle fonti energetiche tradizionali e delle tecnologie di produzione energetica;

- Elevati costi di gestione dell'intera catena del valore della produzione-distribuzione-commercializzazione di energia, con ribaltamento sui costi energetici finali, e necessità di minimizzare l'impatto su famiglie e imprese agendo sul lato della domanda;
- Consumi energetici elevati dei beni mobili/immobili, di cui in parte dovuti a dispersioni della rete, e necessità di massimizzare la resa nell'utilizzo di energia.

Data la varietà di applicazioni e soluzioni connesse al concetto di risparmio energetico, il settore definito Energy Efficiency può assumere una svariata modalità di declinazioni in pressoché tutti settori industriali, dall'edilizia all'industria e ai trasporti.

Le politiche nazionali e comunitarie stanno portando i principali Paesi industriali del mondo a conseguire (o perlomeno ad identificare) degli obiettivi sempre più sfidanti di riduzione dei consumi mediante tecnologie avanzate di risparmio e miglior utilizzo delle risorse energetiche disponibili.

Secondo le stime IEA gli investimenti globali in tali misure ammontano a circa 200 miliardi di Dollari nel 2020, ma saranno più che compensati dalla riduzione dei costi delle risorse energetiche.

Un impulso rilevante allo sviluppo del business dell'efficienza energetica in Italia è venuto con l'entrata in vigore nel dicembre 2012 della direttiva 2012/27/UE approvata l'11 settembre 2012. La Direttiva stabilisce dunque un quadro comune di misure, al fine di garantire il conseguimento degli obiettivi già fissati in precedenza con il cosiddetto "Pacchetto Clima-Energia" emanato nel 2008 dal Parlamento Europeo, il cosiddetto "Obiettivo 20/20/20" da raggiungere entro il 2020:

- - Ridurre del 20% le emissioni di gas a effetto serra;
- - Raggiungere il 20% di energia da fonti rinnovabili sul totale dei consumi;
- - Riduzione dei consumi del 20% attraverso misure di efficienza energetica.

Per il quarto anno di fila (2012-2015) aumentano gli investimenti in efficienza energetica: oltre 5,6 miliardi di euro.

A dare un grandissimo contributo al settore, si scopre visionando lo studio, nel 2015 è stato il settore residenziale, con il 53% del totale degli investimenti grazie all'impulso dato dalle detrazioni fiscali, sia quelle del 50% per le ristrutturazioni edilizie che quelle del 65% dell'ecobonus: due misure di successo che, come confermato ieri dal MEF, il Governo vuole stabilizzare. Scarso il contributo invece al comparto da parte del conto termico DM 28/12/2012 che il governo ha modificato ad inizio 2016.

Nell'industria si sono investiti invece circa 1,8 miliardi di euro, il 32% del totale. Buon ultimo il comparto terziario e uffici (inclusa la Pubblica Amministrazione), con meno del 14% del totale degli investimenti.

Gli investimenti in efficienza, mostra il report, negli ultimi 4 anni hanno seguito un trend positivo, passando dai 3,8 miliardi euro investiti nel 2012 ai 5,6 miliardi euro del 2015, con un significativo "scalino" fatto registrare nel corso del 2014, quando si è passati da 4 a 5,2 miliardi di euro di investimenti. "Scalino" che non si è invece ripetuto nel corso dell'ultimo anno, che pure ha fatto segnare una crescita dell'8%.

Interessante il focus sugli investimenti realizzati nel comparto industriale. Le soluzioni di efficienza energetica maggiormente adottate i sistemi di combustione efficienti, che nel 2015 hanno attirato investimenti per 387 milioni euro. La maggior parte di tale ammontare proviene dal settore metallurgico, che ha investito in questa soluzione tecnologica ben 197 milioni euro. Significativi anche gli investimenti realizzati da vetrerie (80 milioni euro) e cementifici (63 milioni euro).

La cogenerazione nel 2015 ha fatto registrare nel campione di analisi un volume d'affari di 378 milioni euro. Gli investimenti si sono suddivisi tra il settore alimentare (101 milioni euro), la chimica (99 milioni euro), la meccanica (88 milioni euro) e quello della carta (76 milioni euro).

Si attestano su buoni livelli anche gli investimenti volti ad efficientare l'illuminazione, che nel 2015 hanno visto interventi per il controvalore di 179 milioni euro, distribuiti in maniera piuttosto omogenea tra tutti i settori industriali considerati, considerando che per natura non vi sono in questo caso differenze "di processo" ad influenzare le scelte di investimento.

Per quanto riguarda il settore terziario sono stati investiti nel 2015 circa 130 milioni euro di cui 64,5 milioni euro nell'illuminazione. Il totale degli investimenti realizzati nel 2015 negli «uffici», ossia negli edifici non residenziali non adibiti ad attività industriale (che nel nostro Paese sono circa 1,3 milioni), è invece di circa 650 milioni euro. Anche qui si è fatto molto sull'illuminazione, l'intervento più semplice e rapido, in termini di ritorno economico: il 43% del volume d'affari complessivo (279 milioni euro).

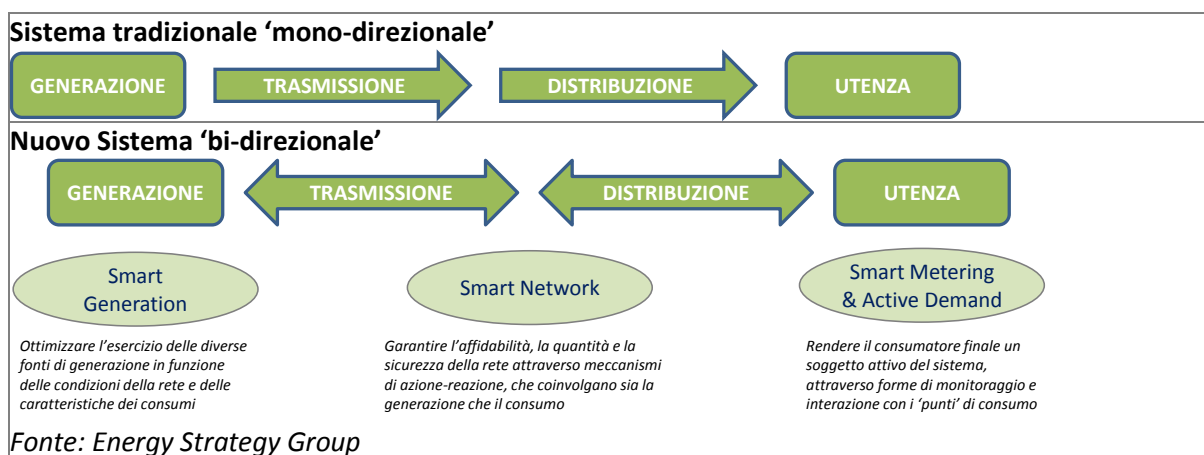
Dei 650 milioni di investimenti in efficienza del terziario, 105 milioni sono stati fatti su edifici della Pubblica Amministrazione. Il 60% di tale cifra – 64 milioni euro – è stato impiegato per compiere interventi sulle 43.000 scuole del territorio nazionale.

Il mercato delle Smart Grid

Contestualmente alla generazione di energia da fonti rinnovabili (tra le quali è stato approfondito il settore fotovoltaico), assume via via più rilevanza il paradigma di rete elettrica intelligente, connesso alla gestione di flussi energetici da generazione non programmabile e alla progressiva evoluzione del cliente finale da consumatore di energia a produttore-consumatore.

In questo contesto assumono dunque particolare rilevanza i sistemi cosiddetti *Smart Grid*, dedicati alla misurazione, immagazzinamento e ottimizzazione dei flussi energetici locali.

Come emerge da uno studio dell'Energy Strategy Group del Politecnico di Milano⁴, le tecnologie *Smart Grid* consentono il passaggio dal tradizionale sistema elettrico mono-direzionale al sistema bi-direzionale:



Secondo una stima di mercato del 2011, gli investimenti complessivi globali nel settore delle *Smart Grid* erano pari a 7 miliardi di Dollari nel 2010, per i quali era previsto un tasso di crescita medio annuo del 23% circa, fino a totalizzare circa 19,5 miliardi di Euro nel 2015.

Un ruolo di assoluto rilievo nella diffusione dei sistemi *Smart Grid* in Italia sarà svolto dalla normativa di riferimento e lo schema di incentivi e detrazioni ad essa connessi. Su impulso delle direttive europee infatti i sistemi *Smart Grid* aumenteranno considerevolmente la propria penetrazione, sia con la costruzione dei nuovi edifici, sia con la riqualificazione e la ristrutturazione del patrimonio immobiliare esistente. La dinamica di espansione sarà la medesima in atto per le soluzioni di efficienza energetica.

L'analisi effettuata dal Politecnico di Milano prefigura dunque un potenziale di investimento in soluzioni *Smart Grid* in Italia complessivamente nell'intorno dei 30 miliardi di Euro fino al 2020, compreso tra un minimo di Euro 15 miliardi e un massimo di Euro 60 miliardi circa.

Tali soluzioni esplicano al massimo i propri effetti se inseriti in un sistema *Smart Grid* integrato, che comprende dalla generazione di energia (ad esempio con impianto fotovoltaico su tetto industriale o

installazione domestica), all'autoconsumo, all'immagazzinamento e rivendita di energia, sino alla gestione di sistemi di domotica ed elettrodomestici.

9. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE DI RIFERIMENTO

Nel seguito si evidenziano i tratti salienti delle principali evoluzioni normative relative al 2015 per i diversi ambiti del business aziendale:

Decreto Ministeriale Sviluppo economico 26 giugno 2015 – “Approvazione delle Linee guida nazionali per la certificazione energetica degli edifici”

Il decreto ministeriale del 26 giugno 2015, le cui disposizioni entreranno in vigore a partire dal primo ottobre 2015, si pone la finalità di favorire l'applicazione omogenea e coordinata dell'attestazione della prestazione energetica degli edifici e delle unità immobiliari su tutto il territorio nazionale, definendo: le Linee guida nazionali per l'attestazione della prestazione energetica degli edifici, gli strumenti di raccordo, concertazione e cooperazione tra lo Stato e le Regioni nonché prevedendo la realizzazione di un sistema informativo comune per tutto il territorio nazionale per la gestione di un catasto nazionale degli attestati di prestazione energetica e degli impianti termici.

Le Linee guida nazionali allegate al decreto riportano le procedure di calcolo della prestazione energetica utilizzabili in modo alternativo in relazione alle caratteristiche dell'immobile e al livello di approfondimento richiesto, al fine di minimizzare gli oneri a carico del cittadino.

Decreto Ministeriale Sviluppo economico 19 maggio 2015 – “Approvazione del modello unico per la realizzazione, la connessione e l'esercizio di piccoli impianti fotovoltaici integrati sui tetti degli edifici”

Il decreto ministeriale del 19 maggio 2015 disciplina la semplificazione delle procedure per realizzare piccoli impianti fotovoltaici integrati sugli edifici, razionalizzando altresì lo scambio di informazioni fra Comuni, gestori di rete e GSE. Al fine di minimizzare gli oneri a carico dei cittadini e delle imprese, per la realizzazione, la connessione e l'esercizio degli impianti fotovoltaici integrati, viene approvato un modello unico applicabile alla realizzazione, connessione ed esercizio degli impianti fotovoltaici aventi tutte le seguenti caratteristiche:

- realizzati presso clienti finali già dotati di punti di prelievo attivi in bassa tensione;
- aventi potenza non superiore a quella già disponibile in prelievo;
- aventi potenza nominale non superiore a 20 kW;
- per i quali sia contestualmente richiesto l'accesso al regime dello scambio sul posto;
- realizzati sui tetti degli edifici con le modalità di cui all'articolo 7-bis, comma 5, del decreto legislativo n. 28 del 2011;
- in assenza di ulteriori impianti di produzione sullo stesso punto di prelievo.

Suddetto modello è inteso per semplificare i rapporti intercorrenti fra i soggetti coinvolti nelle varie fasi di realizzazione ed esercizio di impianti fotovoltaici di piccola taglia e dovrebbe agevolare la messa in opera, snellendo le necessarie pratiche burocratiche connesse a tale tipologia di installazioni

Decreto direttoriale Ministero dell'ambiente e della tutela del territorio e del mare 16 giugno 2015, n. 86 Approvazione del documento "Strategia nazionale di adattamento ai cambiamenti climatici"

Col decreto direttoriale del 16 giugno 2015 viene formalmente adottato e approvato il documento "Strategia nazionale di adattamento ai cambiamenti climatici" nel testo integralmente allegato al decreto stesso. Suddetto documento indica i principi e le misure per ridurre al minimo i rischi derivanti dai cambiamenti climatici, proteggere la salute, il benessere e i beni della popolazione, preservare il patrimonio naturale, mantenere o migliorare la resilienza e la capacità di adattamento dei sistemi naturali, sociali ed economici nonché trarre vantaggio dalle eventuali opportunità che si potranno presentare con le nuove condizioni climatiche.

Entro il 31 dicembre 2016, il Ministero dell'Ambiente e della tutela del territorio e del mare, mediante accordo da concludere in sede di Conferenza Stato-Regioni, dovrà definire:

- ruoli e responsabilità per l'attuazione delle azioni e delle misure di adattamento nonché strumenti di coordinamento tra i diversi livelli di governo del territorio;
- criteri per la costruzione di scenari climatici di riferimento alla scala distrettuale/regionale;
- opzioni di adattamento preferibili valorizzando opportunità e sinergie;
- stima delle risorse umane e finanziarie necessarie;
- indicatori di efficacia delle misure di adattamento;
- modalità di monitoraggio e valutazione degli effetti delle azioni di adattamento.

Tramite l'emanazione del decreto viene inoltre istituito, presso il Ministero dell'ambiente e della tutela del territorio e del mare, un "Forum permanente" per la promozione dell'informazione, della formazione e della capacità decisionale dei cittadini e dei portatori d'interesse, senza oneri aggiuntivi per la finanza pubblica nonché un "Osservatorio nazionale", composto dai rappresentanti delle Regioni e delle rappresentanze locali, per l'individuazione delle priorità territoriali e settoriali, oltre che per il successivo monitoraggio dell'efficacia delle azioni di adattamento, senza oneri aggiuntivi per la finanza pubblica.

Decreto Legislativo di recepimento della Direttiva Europea in tema di efficienza energetica

Tra le misure adottate dal Decreto Legislativo di attuazione della Direttiva Europea 2012/27/UE sull'efficienza energetica, oltre alle disposizioni adottate in materia di teleriscaldamento presentate nel fascicolo di bilancio 2014, si segnalano:

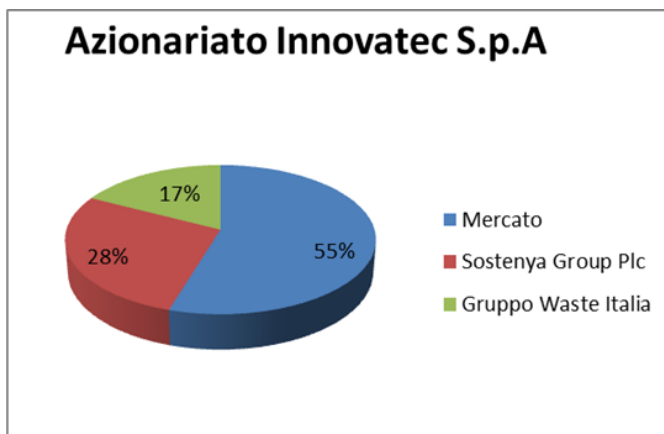
- la previsione di un obbligo per gli esercenti l'attività di misura, di fornire agli utenti contatori individuali che misurino con precisione il loro consumo effettivo e forniscano informazioni sul tempo effettivo d'uso ("contatori intelligenti");
- le disposizioni a favore del superamento della struttura della tariffa elettrica progressiva rispetto ai consumi ed adeguamento delle componenti ai costi dell'effettivo servizio.

10. INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

Le azioni in circolazione di Innovatec S.p.A. sono pari a n. 8.874.011 azioni ordinarie prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c. e risultano in percentuale così distribuite all'interno della compagine azionaria:

Capitale Sociale Innovatec spa	15.027.855
Azioni totali	8.874.011
Azioni totali con diritto di voto	8.874.011
Azioni ordinarie	8.874.011
Azioni privilegiate	-
Azioni di risparmio	-
Azioni di risparmio convertibili	-
Azioni di altre categorie	-
Azioni di altre categorie con diritto di voto	-
Valore nominale	senza v.n.
Valuta	Eur
Warrants	5.027.858
Valuta	Eur

Situazione aggiornata sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi di legge ed elaborate fino al 23/02/2016



Nel corso del 2015, la percentuale di controllo di Gruppo Waste Italia S.p.A., già Kinexia S.p.A., in Innovatec S.p.A. si è prima incrementata da circa il 65,91% ad un valore pari all'81,02% a seguito della già citata operazione di conferimento della Volteo Energie S.p.A., interamente controllata da Gruppo Waste Italia S.p.A.. Per effetto di questa operazione di conferimento Gruppo Waste Italia S.p.A è passata dal possedere dalle iniziali n. 3.314.030 azioni su di un totale di n. 5.027.858 azioni a n. 7.160.183 azioni su un totale di n. 8.874.011 azioni per poi successivamente significativamente diminuire a novembre 2015 a circa il 17,49 % (pari a n. 1.549.858 azioni su un totale di n. 8.874.011 azioni), a seguito del dividendo straordinario in natura

in azioni Innovatec S.p.A, erogato in data 11 novembre 2015, a fronte del quale l'intero business operativo delle rinnovabili e dell'efficienza energetica è stato ceduto a beneficio di tutti gli azionisti di Gruppo Waste Italia S.p.A.

L'azionista di riferimento è Sostenya Group Plc con una quota pari al 27,81%.

Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo Innovatec nel 2015.

Intero Anno 2015	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Media Ponderata Prezzo (Euro)	1,22	1,363	1,806	1,936
Media Volumi (n.azioni)	4.200	5.627	9.604	12.628
Intero Anno 2014	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Media Ponderata Prezzo (Euro)	1,326	1,538	1,707	2,595
Media Volumi (n.azioni)	4.945	5.273	3.486	6.654

Segmento/Mercato	MTA	
	Anno 2015	Anno 2014
Prezzo fine periodo di riferimento	1,806	1,23
MAX	2,83	3,67
Medio ponderato	1,935	2,6
MIN	1,17	1,15
Performance da inizio anno	(47,5%)	(66%)
Market Cap	3,00	6,2
n. Azioni	1,55	5
Volumi totali periodo	3,03	1,7



Gruppo Waste Italia S.p.A., in riferimento ai Warrants INN abbinati alle azioni, detiene n. 3.229.465 Warrants INN su un totale di n. 5.027.858 Warrants INN emesse al portatore e quotate anch'essi all'AIM Italia ad un corso alla data di riferimento del 31 dicembre 2015 di Euro 0,18 (31 dicembre 2014: Euro 0,10) per Warrant INN.

A decorrere dalla data del 21 dicembre 2015 Innovatec S.p.A ha maturato la decisione di sostituire Intermonte SIM S.p.A come operatore specialista ("Specialist"). A fronte di ciò si è provveduto a dare incarico ad un nuovo intermediario identificato in Banca Finnat quale soggetto a cui conferire il mandato. Lo Specialist si impegnerà a dare maggiore liquidità al titolo e agirà nell'ottica di ottenere una copertura in termini di ricerca finanziaria che possa illustrare l'attività e il percorso di sviluppo del Gruppo.

L'attività di comunicazione finanziaria per la società Innovatec S.p.A. si è focalizzata nell'esercizio, oltre alla diffusione di comunicati stampa relativi agli eventi che hanno interessato l'attività del gruppo, in specifiche presentazioni effettuate presso analisti, investitori istituzionali e family offices a Milano, Lugano, Londra nonché ad incontri con potenziali investitori italiani ed esteri.

Rapporti con istituzioni e comunità locali (G4- SO1)

Innovatec ha intrattenuto nel corso del 2015 solidi rapporti con le tante e sfaccettate realtà presenti sul territorio nazionale.

Innovatec e le sue controllate hanno rapporti diretti con gli Enti preposti al rilascio di autorizzazioni e abilitazioni, nel pieno rispetto delle norme e del proprio Codice Etico, ispirandosi ai principi di correttezza, trasparenza e collaborazione.

Il dialogo con il territorio anche per ciò che concerne la responsabilità sociale è costante grazie al coinvolgimento della Società nelle iniziative locali e alla realizzazione di programmi di informazione/formazione sociale e ambientale dedicati agli stakeholder.

Progetto	Formazione e sensibilizzazione Progetti educativi su temi legati al core business (energie rinnovabili, efficienza).	Sviluppo territorio Progetti per la valorizzazione culturale, ambientale e sociale destinati alla comunità.	Rapporti con Istituzioni Progetti e collaborazioni con università, associazioni ed enti.
Progetto Scuole MrSix	x		
Progetto Master Università Cattolica	x		x
Progetto Laurea Università Cattolica	x		x
In_Tesi	x		x
Progetto Assolombarda			x
Carnevale Acireale (sponsor)		x	
Volaria (sponsor)		x	

Le iniziative di carattere culturale, educativo e sociale rivestono un ruolo centrale nella scelta d'investimento in progetti legati al territorio, siano essi sponsorizzazioni o attività che richiedono maggiore investimento in progettualità, tempo e coinvolgimento di risorse interne a Innovatec.

Per ogni progetto l'Azienda vuole essere una guida, un faro nel settore energetico e della responsabilità sociale, diffondendo conoscenze e pratiche responsabili nei confronti dei temi di CSR.

Progetto Scuole Mr Six

Il progetto dedicato agli alunni delle elementari di alcuni comuni nel torinese si è sviluppato durante l'anno scolastico 2014-2015. Lo spettacolo teatrale incentrato sulla storia della mascotte della centrale di teleriscaldamento (appartenente al gruppo Innovatec) e le lezioni in classe hanno coinvolto i bambini nell'apprendimento dei temi legati all'energia rinnovabile e al rispetto dell'ambiente.

Field Project - Master Università Cattolica

L'iniziativa ha visto il coinvolgimento di Innovatec come partner del Master of Science in Management dell'Università Cattolica per inserire i giovani laureati in Azienda attraverso field project costruiti ad hoc sulle esigenze di Innovatec.

Progetto Management per l'impresa – Laurea Magistrale Università Cattolica

Innovatec è stata scelta dal corso di Laurea Magistrale di management per l'impresa come oggetto di studio. Gli studenti del corso hanno analizzato Innovatec (il tipo di business, le esigenze, le opportunità...) ed elaborato in seguito un progetto di sviluppo divisi in gruppi. L'idea migliore è stata premiata dal Presidente Pietro Colucci, in palio i punti di credito per l'esame finale e un colloquio conoscitivo presso Innovatec per possibile inserimento in stage.

In_tesi

Lo spirito di ogni progetto di tesi seguita è mettere a fattor comune il *know how* interno, cercando di creare valore e sensibilizzare. Tutti i progetti di tesi Universitari a cui si dà supporto sono opportunità di partecipare

all'innovazione, ne sono un esempio i lavori di tesi 2015 intitolati: "Il Green Supply Chain Management" (Università degli studi Partenope, Napoli); "Measuring the income-pollution relation in Southeast Asia. Does the Environmental Kuznets Curve predict sustainable development?" (King's College London).

Progetto Assolombarda

L'associazione che unisce l'esperienza di più di 6.000 imprese sul territorio lombardo è per Innovatec una buona opportunità di conoscere i bisogni delle aziende del territorio e costruire la sua offerta in base alle esigenze specifiche degli associati. Innovatec partecipa alla vita associativa per mettere a fattor comune le proprie conoscenze e offrire servizi specialistici e consulenza energetica per lo sviluppo delle imprese.

Sponsorizzazioni

Innovatec – anche tramite la sua controllata Volteo Energie – è stata sponsor di diverse iniziative legate al territorio, tra cui la sponsorizzazione del carnevale di Acireale e il club di parapendio Volaria per l'evento sportivo X-Selva in Puglia (regione in cui Innovatec ha una sede operativa), una competizione che ha visto gli atleti sfidarsi in un percorso esclusivamente aereo.

Collaborazioni

Innovatec collabora con Università Cattolica, Assolombarda, La Nuova Ecologia.

Rapporti con i media

Nel corso degli anni le attività nei confronti dei media (testate tradizionali e online, le press agency, i programmi radio e tv di informazione, finanza e green economy) hanno rivestito un ruolo sempre più centrale.

Il dialogo con giornalisti e professionisti del settore media - anche per ciò che concerne la responsabilità sociale - è costante grazie al loro coinvolgimento nelle iniziative locali e nazionali che Innovatec realizza.

In quanto società quotata, Innovatec Spa ha degli **obblighi a livello di legge** per informare e diffondere le proprie scelte e azioni al mercato intero (le informazioni necessarie sono regolamentate dal TUF di Consob).

Il mezzo principale è il **comunicato stampa**, pubblicato sui sistemi di stoccaggio di **Borsa Italiana** e sul sito internet aziendale, nella sezione **Investor Relations**. Nella stessa sezione sono pubblicati anche i documenti richiesti dalla legge, come ad esempio i bilanci (annuali e trimestrali), le relazioni, gli avvisi di pubblicazione.

Per non limitarsi ai doveri di legge e coinvolgere più figure possibili, gli stessi comunicati stampa sono diffusi anche tramite i canali gestiti dall'**ufficio stampa** per informare le agenzie, le testate giornalistiche e il mondo dei media in senso lato. Per agevolare la loro diffusione e anche la conoscenza di tutte quelle attività *non price sensitive* svolte da Innovatec si aggiornano gli account **Twitter** e **Facebook**, destinati soprattutto alla condivisione di contenuti inerenti al business e alle novità del settore green.

11. I RISULTATI DEL GRUPPO

Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2015

<i>in Euro/000</i>	Dicembre 2015	%	Dicembre 2014	%	Variazione	Variazione %
Ricavi della gestione caratteristica	22.973	91	8.837	42	14.136	160
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	(367)	(1)	(1.632)	(8)	1.265	(78)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.802	7	12.041	57	(10.240)	100
Altri Ricavi e Proventi	891	4	1.788	9	(897)	(50)
RICAVI	25.299	100	21.035	100	4.263	20
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(9.512)	(38)	(7.529)	(36)	(1.983)	26
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.123)	(32)	(9.788)	(47)	1.665	(17)
Costo del lavoro	(3.741)	(15)	(2.364)	(11)	(1.377)	58
Altri costi operativi	(408)	(2)	(126)	(1)	(282)	225
EBITDA	3.514	14	1.228	6	2.286	186

Ammortamenti	(6.589)	(26)	(1.800)	(9)	(4.789)	266
Accantonamenti e svalutazioni	(2.873)	(11)	(30)	(0)	(2.843)	0
EBIT	(5.948)	(24)	(602)	(3)	(5.345)	887
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.449)	(6)	(642)	(3)	(807)	126
Proventi straordinari netti	(4.645)	(18)	(300)	(1)	(4.345)	1.450
Risultato prima delle imposte	(12.042)	(48)	(1.544)	(7)	(10.498)	680
Imposte sul reddito	(353)	(1)	45	0	(398)	(882)
Risultato netto	(12.394)	(49)	(1.498)	(7)	(10.896)	727
Risultato netto di terzi	(609)	(2)	(72)	(0)	(537)	749
Risultato Netto di Gruppo	(11.786)	(47)	(1.427)	(7)	(10.359)	726

I Margine Operativo Lordo (EBITDA) corrisponde al risultato netto rettificato delle imposte, del risultato della dismissione di attività o del risultato delle attività discontinue, dei proventi e oneri finanziari nonché degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali e svalutazioni di attività non correnti, avviamenti e progetti. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo e non è definito come misura contabile nell'ambito degli ITA GAAP e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa ai risultati intermedi di bilancio per la valutazione dell'andamento operativo. Poiché la composizione del Margine Operativo Lordo (EBITDA) non è regolamentato dai Principi Contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile

Come specificato nelle Premessa, I risultati economici delle società acquisite nell'ultimo trimestre 2015, Gruppo Green Power S.p.A. e Volteo Energie S.p.A. e sue controllate, concorrono al conto economico consolidato rispettivamente per l'ultimo trimestre 2015 e ultimo bimestre 2015. Sun System S.p.A. e sue controllate sono state escluse dall'area di consolidamento nel secondo semestre 2015. Conseguentemente i dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2015, rispetto all'esercizio precedente non sono comparabili

I dati consolidati del 2015 tengono in considerazione sia a livello economico che patrimoniale i dati della capogruppo Innovatec S.p.A. e delle società rientranti nel perimetro di consolidamento tenuto conto che:

- la società Gruppo Green Power S.p.A. e sue controllate sono entrate nel perimetro di consolidamento a far data dalla acquisizione avvenuta a fine settembre 2015. I dati economici sono pertanto limitati all'ultimo trimestre;
- la società Volteo Energie S.r.l. e sue controllate sono entrate nel perimetro di consolidamento a far data dalla acquisizione avvenuta a fine ottobre 2015. I dati economici sono pertanto limitati all'ultimo bimestre;
- la società Sun System S.p.A. e sue controllate sono state escluse dall'area di consolidamento integrale per la indisponibilità dei dati, non avendo i rispettivi organi amministrativi ancora approvato i relativi bilanci. A livello patrimoniale si è adottato il metodo di consolidamento sintetico, mentre i dati economici sono limitati al primo semestre.

Il Valore della Produzione del Gruppo Innovatec

Il **valore della produzione** dell'esercizio 2015 è risultato pari a Euro 25,3 milioni in aumento del 20% rispetto a Euro 21,0 milioni dell'esercizio precedente.

Tale valore accoglie, tra gli altri, i ricavi conseguiti a seguito della crescita del Gruppo per linee esterne attraverso le acquisizioni, avvenute nell'ultimo trimestre 2015, del Gruppo Green Power S.p.A. "GGP" (attiva nel settore delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica quotata all'AIM Italia) e di Gruppo Volteo Energie S.p.A. "GVE" (attiva nella realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile sia in Italia che all'estero e nel business del teleriscaldamento).

Il segmento dell'efficienza energetica consuntiva a livello di gruppo Euro 22,0 milioni (2014: Euro 11,8 milioni) di cui:

- Euro 4,7 milioni per certificati bianchi (TEE: titoli di efficienza energetica) derivanti dal Progetto Serre⁵

5 Nel terzo trimestre 2014, il Gruppo ha avviato operativamente il progetto "serre", progetto di efficienza energetica interamente dedicato al settore agricolo per il quale il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) prevede meccanismi incentivanti per la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole, con nuovi impianti alimentati da biomassa di matrice vegetale. Il positivo impatto di suddetta sostituzione in termini di riduzione delle emissioni clima alteranti è stato riconosciuto dal legislatore nazionale che ha previsto per tali interventi l'accesso al meccanismo incentivante dei certificati bianchi. Il riconoscimento del titolo premiante è previsto per cinque anni ed i flussi di cassa rinvenienti dalla vendita di tali certificati possono essere anche anticipati mediante la stipula di contratti bilaterali di cessione a soggetti che, per la natura della propria attività ("società energivore"), abbiano l'obbligo di restituire annualmente un certo numero di certificati bianchi ("TEE") al mercato.

- Euro 14,3 milioni relativi alla vendita e realizzazione di impianti fotovoltaici e di sistemi di efficientamento energetico (impianti di accumulazione, pompe di calore, ...) di cui Euro 8,0 milioni⁶ riferibile all'aggregazione industriale con GGP
- Euro 2,4 riferibili ad attività di progettazione preliminare, definitiva ed esecutiva di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e di efficientamento energetico

Il segmento della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e servizi di teleriscaldamento ha consuntivato Euro 3,3 milioni riferibili interamente all'aggregazione industriale con GVE².

I Costi operativi

I costi operativi ammontano a circa Euro 21,8 milioni (2014: Euro 19,8 milioni) e sono per lo più costituiti da:

- acquisti di merci per Euro 9,5 milioni (2014: Euro 7,5 milioni). Si tratta di prodotti finiti e semilavorati per la realizzazione degli impianti fotovoltaici e di efficienza energetica.
- costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 8,1 milioni (2014: Euro 9,8 milioni) e si riferiscono essenzialmente dai lavori e consulenze svolte in riferimento al business di realizzazione impianti rinnovabili ed efficienza energetica.
- il costo del personale ammonta a Euro 3,7 milioni (2014: Euro 2,4 milioni). L'aumento è riconducibile essenzialmente all'entrata nel perimetro di consolidamento delle controllate Gruppo Green Power S.p.A. e Volteo S.p.A. oltre che dell'aumento del personale della Capogruppo a seguito dell'aumento del business.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a Euro 9,5 milioni (2014: Euro 1,8 milioni). Nello specifico, gli ammortamenti di periodo, pari a Euro 6,6 milioni, risultano in aumento rispetto agli Euro 1,8 milioni dello scorso esercizio e sono da ricondursi principalmente agli ammortamenti delle installazioni serricole (Progetto Serre) entrate in esercizio nel primo semestre 2015 e, per gli ultimi due mesi dell'anno, degli impianti di produzione di energia elettrica gestiti dalle società del Gruppo Volteo Energie, nonché dagli ammortamenti degli avviamenti e costi di quotazione.

Inoltre, sono stati registrati, come già sopra specificato, oneri non ricorrenti derivanti da svalutazioni di avviamenti e di altre immobilizzazioni per Euro 2,2 milioni, oltre che da svalutazioni di crediti per circa Euro 0,2 milioni ed accantonamenti a fondo rischi per Euro 0,5 milioni. Inoltre, il Gruppo sconta nell'esercizio, come anche nel 2014 gli ammortamenti degli avviamenti e costi di quotazione per Euro 1,1 milioni.

La redditività del Gruppo

L'**EBITDA** è risultato pari a Euro 3,5 milioni in forte aumento rispetto a Euro 1,2 milioni del 2014. L'incremento è riferibile principalmente alle marginalità derivanti dal Progetto Serre.

L'**EBITDAmargin** è pari al 14% in aumento di 8 punti percentuali rispetto al risultato positivo del 6% dello scorso esercizio.

A seguito del perfezionamento del processo di integrazione dei business rinnovabili – efficienza energetica che ha portato, nel corso dell'ultimo trimestre, all'acquisizione per cassa del Gruppo Green Power S.p.A. quotato all'AIM Italia e dal conferimento da parte della ex controllante Gruppo Waste Italia S.p.A. (già Kinexia S.p.A.) del Gruppo Volteo Energie S.p.A. attivo nel settore delle rinnovabili, Gruppo Innovatec ha operato un riposizionamento strategico dei suoi core business che ha portato inoltre all'uscita dal perimetro di consolidamento della controllata Sun System S.p.A. in quanto società non più core e oggetto di futura cessione. Tale scelta strategica ha comportato svalutazione di attivi ed iscrizioni di fondi rischi non ricorrenti per circa Euro 3 milioni i quali incidono sull'**EBIT** negativo di Euro 5,9 milioni (2014: Euro -0,6 milioni) ed ulteriori oneri straordinari per completo azzeramento della partecipazione Sun System S.p.A. e politiche di riorganizzazione in Gruppo Green Power S.p.A. per rispettivamente Euro 3,9 milioni e euro 0,7 milioni i quali hanno inciso invece direttamente sul **risultato ante imposte** di Euro 12,0 milioni (2014: negativo per Euro 1,5

⁶ I dati economici Gruppo Green Power S.p.A. ("GGP") contribuiscono ai ricavi consolidati del Gruppo Innovatec solo per gli ultimi tre mesi dell'esercizio 2015 mentre i dati economici di Gruppo Volteo Energie (GVE) contribuiscono ai ricavi consolidati del Gruppo solo per gli ultimi due mesi dell'esercizio 2015. GGP e GVE hanno generato, nel corso dell'intero anno 2015, ricavi rispettivamente per circa Euro 28 milioni e Euro 14 milioni.

milioni) oltremodo appesantito dalla maggiore incidenza degli oneri finanziari derivanti dal Green Bond definito infra e dai noleggi operativi contrattualizzati per il Progetto Serre.

Per gli effetti sopra specificato l'**EBIT** dell'esercizio risulta essere negativo per Euro 5,9 milioni (2014: negativo per Euro 0,6 milioni).

Gli **oneri finanziari netti**, pari a Euro 1,3 milioni (2014: Euro 0,6 milioni), accolgono principalmente gli interessi maturati nel 2015 in connessione al prestito obbligazionario "Green Bond" di Euro 10 milioni emesso a ottobre 2014 scadenza ottobre 2019 nonché gli interessi relativi ai noleggi operativi riclassificati secondo quanto previsto dallo IAS 17.

Gli **oneri straordinari netti**, pari a Euro 4,7 milioni (2014: Euro 0,3 milioni), sono rappresentati principalmente dalla svalutazione della partecipazione controllata Sun system S.p.A. e delle società controllate per il suo tramite per Euro 3,9 milioni e altri oneri straordinari rinvenienti dalla ristrutturazione aziendale varata da Gruppo GGP nell'ultimo trimestre 2015 per Euro 0,7 milioni.

Per gli effetti di quanto sopra illustrato, Il **risultato ante imposte** è negativo per Euro 12,1 milioni (2014: negativo per Euro 1,5 milioni) e il **risultato netto** è negativo per Euro 11,7 milioni (2014: negativo per Euro 1,4 milioni)

I risultati della capogruppo Innovatec S.p.A.

Innovatec SpA

Conto Economico riclassificato Innovatec al 31 dicembre 2015

<i>in Euro/000</i>	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Variazione	Variazione %
Ricavi della gestione caratteristica	11.885	90	9.245	99	2.640	29
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	868	7	(35)	(0)	902	<100
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	266	2	0	0	266	>100
Altri Ricavi e Proventi	166	1	173	2	(7)	(4)
RICAVI	13.185	100	9.384	100	3.801	41
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(2.561)	(19)	(4.499)	(48)	1.938	(43)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(7.456)	(57)	(3.844)	(41)	(3.612)	94
Costo del lavoro	(2.094)	(16)	(473)	(5)	(1.622)	>100
Altri costi operativi	(96)	(1)	(36)	(0)	(60)	>100
EBITDA	978	7	533	6	445	84
Ammortamenti	(1.933)	(15)	(564)	(6)	(1.369)	>100
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0	0	0	>100
EBIT	(955)	(7)	(31)	(0)	(924)	>100
Proventi (oneri) finanziari netti	(887)	(7)	(174)	(2)	(714)	>100
Proventi straordinari netti	(7.263)	(55)	0	0	(7.263)	>100
Risultato prima delle imposte	(9.105)	(69)	(205)	(2)	(8.900)	>100
Imposte sul reddito	181	1	(7)	(0)	188	<100
Risultato Netto	(8.925)	(68)	(212)	(2)	(8.713)	>100

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) corrisponde al risultato netto rettificato delle imposte, del risultato della dismissione di attività o del risultato delle attività discontinue, dei proventi e oneri finanziari nonché degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali e svalutazioni di attività non correnti, avviamenti e progetti. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo e non è definito come misura contabile nell'ambito degli IGA GAAP e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa ai risultati intermedi di bilancio per la valutazione dell'andamento operativo. Poiché la composizione del Margine Operativo Lordo (EBITDA) non è regolamentato dai Principi Contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile

Come specificato nelle Premesse, i dati economici non sono confrontabili con l'esercizio precedente in quanto la società Innovatec S.p.A. è stata costituita il 2 agosto del 2013 e conseguentemente i dati consolidati del 2013 tengono in considerazione, a livello economico, il solo periodo 1 ottobre-31 dicembre 2013, mentre il 2014, riflette l'intero periodo di riferimento 1 gennaio 2014 - 31 dicembre 2014.

Il Valore della Produzione della capogruppo Innovatec S.p.A.

Nel 2015 i ricavi ammontano a Euro 11,9 milioni (2013: Euro 9,2 milioni) e riflettono il progressivo sviluppo del business dell'efficienza energetica, anche per linee esterne.

La variazione positiva dei lavori in corso su ordinazione per Euro 868 mila (2013: negativa per Euro 35 mila) deriva dall'incremento delle attività nel corso del 2015 di lavori di realizzazione di commesse anche di efficienza energetica non ultimate alla data di chiusura del bilancio.

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 166 mila (2014: Euro 173).

I Costi operativi

I costi operativi ammontano a circa Euro 12,2 milioni (2014: Euro 12,2 milioni) e sono per lo più costituiti da:

- acquisti di merci per Euro 2,5 milioni (2014: Euro 4,5 milioni). Si tratta prevalentemente di impiantistica in riferimento alla realizzazione di impianti di efficienza energetica e impianti fotovoltaici;
- costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 7,5 milioni (2014: Euro 3,8 milioni) che si riferiscono a lavori e consulenze svolte in riferimento al business dell'efficienza energetica della realizzazione di impianti fotovoltaici.
- il costo del personale ammonta a Euro 2,1 milioni (2014: Euro 0,5 milioni) a seguito del progressivo sviluppo del business. L'*headcount* è di n. 37 unità.

Gli ammortamenti ammontano a Euro 1,9 milioni (2014: Euro 0,5 milioni) e sono per lo più riferibili all'ammortamento dei costi per la realizzazione delle caldaie a biomassa del progetto serre e dei costi di quotazione del Gruppo all'AIM Italia avvenuta a fine 2013.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a Euro 0,9 milioni (2013: Euro 0,2 milioni) e si riferiscono principalmente agli interessi derivanti dalla emissione obbligazionaria del 2014.

La redditività della capogruppo Innovatec S.p.A.

L'EBITDA risulta pari a Euro 1 milioni (2014: negativo per Euro 0,5 milioni) a seguito del progressivo sviluppo del business relativo all'efficienza energetica e dei TEE.

L'EBIT risulta negativo per Euro 1 milione (2014: negativo per Euro 31 mila). Il positivo EBITDA non ha compensato totalmente l'incidenza annuale degli ammortamenti derivanti principalmente dalla realizzazione del progetto serre e dalle spese per la quotazione all'AIM Italia della Società. Le svalutazioni delle società controllate Sun System S.p.A. e della Roof Garden S.p.A. per complessivi Euro 7,3 milioni nonché l'incidenza degli oneri finanziari ha determinato un risultato ante imposte negativo per Euro 9,1 milioni e una perdita d'esercizio di Euro 8,9 milioni.

Gli indici economici e di redditività del Gruppo e della Società

Gli indici economici e di redditività del Gruppo possono essere così sintetizzati:

INDICI ECONOMICI GRUPPO INNOVATEC	31/12/2015	31/12/2014
INDICE DI INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI	(5,85)	(3,05)
(Oneri finanziari netti/Ricavi netti di vendita)*100		
RAPPORTO UTILE/VENDITE		
(Utile netto/Ricavi di vendita netti)*100	(49,91)	(7,12)
(Utile lordo/Ricavi di vendita netti)*100	(49,28)	(7,34)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)		
(Risultato operativo/Capitale investito)*100	(14,61)	(1,18)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)		
(Utile netto/Capitale proprio)*100	(91,66)	(11,45)

(Utile lordo/Capitale proprio)*100	(90,51)	(11,79)
REDDITIVITA' DELLE VENDITE (R.O.S.)		
(Risultato operativo/Ricavi netti di vendita)*100	(24,03)	(2,86)

INDICI ECONOMICI INNOVATEC S.P.A.	31/12/2015	31/12/2014
INDICE DI INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI	(6,73)	(0,02)
(Oneri finanziari netti/Ricavi netti di vendita)*100		
RAPPORTO UTILE/VENDITE		
(Utile netto/Ricavi di vendita netti)*100	(67,69)	(2,26)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)		
(Risultato operativo/Capitale investito)*100	(3,60)	(0,00)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)		
(Utile netto/Capitale proprio)*100	(57,98)	(0,00)
REDDITIVITA' DELLE VENDITE (R.O.S.)		
(Risultato operativo/Ricavi netti di vendita)*100	(7,25)	(0,00)

12. ANDAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO E DI INNOVATEC S.P.A.

Gruppo Innovatec

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2015

in Euro/000	Dicembre 2015	%	Dicembre 2014	%	Variazione	Variazione %
Totale Immobilizzazioni immateriali	13.746	34	9.802	37	3.944	40
Totale Immobilizzazioni materiali	24.382	60	12.972	48	11.410	88
Partecipazioni	1.149	3	926	3	223	24
Altre attività finanziarie non correnti	2.608	6	785	3	1.822	232
Capitale Immobilizzato	41.884	103	24.485	91	17.399	71
Crediti commerciali	27.067	66	8.806	33	18.261	207
Rimanenze	13.539	33	2.279	9	11.260	494
Debiti commerciali	(30.595)	(75)	(11.772)	(44)	(18.823)	160
Altri crediti/(debiti) correnti	(6.788)	(17)	4.128	15	(10.917)	(264)
Capitale Circolante netto	3.223	8	3.441	13	(219)	(6)
TFR, F. Rischi e Oneri	(4.392)	(11)	(1.159)	(4)	(3.233)	279
Capitale investito netto	40.715	100	26.767	100	13.948	52
Disponibilità liquide	4.092	10	6.104	23	(2.012)	(33)
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(31.331)	(77)	(19.293)	(72)	(12.038)	62
(Indebitamento) / disponibilità finanziarie nette	(27.239)	(67)	(13.188)	(49)	(14.050)	107
Patrimonio netto di Gruppo	11.273	28	13.087	49	(1.814)	(14)
Patrimonio netto di Terzi	2.203	5	492	2	1.711	348
Totale Fonti di Finanziamento	40.715	100	26.767	100	13.949	52

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo è profondamente mutata in funzione delle operazioni di aggregazione industriale precedentemente illustrate ed hanno portato il capitale investito netto da Euro 25,8 milioni a Euro 40,7 milioni e un indebitamento finanziario netto da Euro 13,2 milioni a Euro 27,2 milioni al 31 dicembre 2015.

Il capitale immobilizzato ammonta a Euro 41,9 milioni (2014: Euro 24,5 milioni) e riflette per circa Euro 10,3 milioni i *goodwill* determinatesi dall'acquisizioni delle società STEA, del Gruppo GGP e del Gruppo GVE, Euro 2 milioni riconducibili ai costi di quotazione ed emissione del prestito obbligazionario della capogruppo, Euro

1,4 milioni le altre immobilizzazioni immateriali per Euro 10 milioni gli investimenti per la realizzazione del "progetto serre", Euro 11,3 milioni riferibili agli impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili entrati con l'aggregazione industriale con il Gruppo GVE, Euro 1,7 riferibile all'immobile entrato con l'aggregazione industriale con il Gruppo GGP per Euro 1,3 milione le altre immobilizzazioni materiali e per Euro 1,1 milioni le partecipazioni.

Il capitale circolante netto ammonta a Euro 3,2 milioni. Le rimanenze ammontano a fine 2015 a Euro 13,5 milioni e sono rappresentate da Euro 0,4 milioni da materie prime da Euro 10,5 milioni da lavori in corso su ordinazione principalmente riconducibili a cantieri fotovoltaici e di interventi di efficienza energetica, per Euro 2,6 milioni da giacenze di prodotti finiti e merci (principalmente materiale fotovoltaico e di efficienza energetica) e per Euro 3,9 milioni ad acconti. I crediti commerciali a fine 2015 ammontano a Euro 27,1 milioni a cui si aggiungono gli altri debiti netti correnti per Euro 6,7 milioni Tali attività correnti sono parzialmente compensati da debiti commerciali per Euro 30,6 milioni.

L'indebitamento finanziario netto risulta pari a Euro 27,2 milioni rispetto a Euro 13,2 milioni al 31 dicembre 2014. L'incremento è dovuto essenzialmente a accensione di un nuovo finanziamento per l'acquisizione del Gruppo GGP (Euro 4,0 milioni) nonché all'indebitamento acquisito attraverso le acquisizioni del Gruppo GVE (Euro 5,9 milioni) e GGP (Euro 2,6 milioni).

Innovatec Spa

Stato Patrimoniale riclassificato Innovatec al 31.12.2015

<i>in Eur/000</i>	Dicembre 2015	%	Dicembre 2014	%	Variazione	Variazione %
Totale Immobilizzazioni immateriali	8.044	30	2.812	14	5.231	>100
Totale Immobilizzazioni materiali	105	0	801	4	(697)	(87)
Partecipazioni	10.894	41	10.504	52	389	4
Altre attività finanziarie non correnti	136	1	119	1	17	15
Capitale Immobilizzato	19.179	72	14.237	70	4.942	35
Crediti commerciali	8.377	32	10.191	50	(1.814)	(18)
Rimanenze	1.917	7	0	0	1.917	>100
Debiti commerciali	(3.643)	(14)	(7.403)	(37)	3.760	(51)
Altri crediti/(debiti) correnti	984	4	3.286	16	(2.302)	(70)
Capitale Circolante netto	7.634	29	6.074	30	1.561	26
TFR, F. Rischi e Oneri	(290)	(1)	(73)	(0)	(217)	>100
Capitale investito netto	26.523	100	20.238	100	6.285	31
Disponibilità liquide	404	2	4.939	24	(4.534)	(92)
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(11.534)	(43)	(10.858)	(54)	(675)	6
(Indebitamento) / disponibilità finanziarie nette	(11.129)	(42)	(5.920)	(29)	(5.210)	88
Patrimonio netto di Gruppo	15.393	58	14.318	71	1.075	8
Patrimonio netto di Terzi		0	0	0	0	0
Totale Fonti di Finanziamento	26.523	100	20.238	100	6.285	31

L'incremento del capitale immobilizzato che si attesta a Euro 19,2 milioni (2014: Euro 14,2 milioni) è dovuto agli investimenti effettuati su beni di terzi e relativi al progetto serre oltre che il *goodwill* emerso con l'operazione di fusione per incorporazione di STEA e all'effetto netto delle acquisizioni e delle svalutazioni di partecipazioni intervenute nell'esercizio.

Il capitale circolante netto risulta positivo per Euro 7,6 milioni (2014: a Euro 6,1 milioni) e il suo aumento riflette la contrazione dei debiti commerciali controbilanciati dalla diminuzione dei crediti commerciali e degli altri crediti correnti.

L'indebitamento netto si attesta ad Euro 11,1 milioni (2014: Euro 5,9 milioni) ed è principalmente dovuto per Euro 10 milioni al prestito obbligazionario emesso, per Euro 1,8 a debiti verso la controllante Sostenya PLC, per Euro 2,2 milioni ad utilizzo di linee autoliquidanti e a factoring diretto ed indiretto, oltre a crediti verso le controllate Volteo Energie S.p.A. e GGP Holding S.r.l. per finanziamenti e ad Euro 0,4 milioni di disponibilità bancarie.

Gli indici patrimoniali del Gruppo e della Società

Gli indici patrimoniali del Gruppo e della Innovatec S.p.A. possono essere così sintetizzati:

INDICI PATRIMONIALI GRUPPO	31/12/2015	31/12/2014	Variazione	INDICI PATRIMONIALI INNOVATEC S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
1) INDICE D'IMPORTANZA DEL CAPITALE PROPRIO (Capitale proprio/Totale passività)*100	11,45	25,71	(14,27)	1) INDICE D'IMPORTANZA DEL CAPITALE PROPRIO (Capitale proprio/Totale passività)*100	40,59	40,44	0,15
2) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A ML. TERMINE (Passività consolidate/Totale passività)*100	22,38	21,99	0,38	2) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A ML. TERMINE (Passività consolidate/Totale passività)*100	27,13	28,45	- 1,32
3) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A BREVE TERMINE (Passività correnti/Totale passività)*100	58,07	38,64	19,44	3) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A BREVE TERMINE (Passività correnti/Totale passività)*100	32,28	31,11	1,17
4) INDICE D'IMPORTANZA DELLE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE (Attività Immobilizzate/Totale attività)*100	42,61	53,08	- 10,47	4) INDICE D'IMPORTANZA DELLE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE (Attività Immobilizzate/Totale attività)*100	58,70	47,32	11,38
5) INDICE D'IMPORTANZA DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO (Rimanenze di Magazzino/Totale attività)*100	17,59	4,48	13,11	5) INDICE D'IMPORTANZA DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO (Rimanenze di Magazzino/Totale attività)*100	5,05	-	5,05
6) INDICE D'IMPORTANZA DEL REALIZZABILE (Liquidità differite/Totale attività)*100	35,91	30,44	5,47	6) INDICE D'IMPORTANZA DEL REALIZZABILE (Liquidità differite/Totale attività)*100	35,34	38,73	(3,39)
7) INDICE D'IMPORTANZA DEL DISPONIBILE (Liquidità immediate/Totale attività)*100	3,88	11,99	(8,11)	7) INDICE D'IMPORTANZA DEL DISPONIBILE (Liquidità immediate/Totale attività)*100	0,91	13,95	(13,04)

INDICI FINANZIARI GRUPPO	31/12/2015	31/12/2014	Variazione	INDICI FINANZIARI INNOVATEC S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
8) INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (Capitale proprio+Passività consolidate)/Attività Immobilizzate	0,79	0,90	(0,10)	8) INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (Capitale proprio+Passività consolidate)/Attività Immobilizzate	1,15	1,46	(0,30)
9) INDICE DI LIQUIDITA' (Liquidità immediate+liquidità differite)/Passività Correnti	0,69	1,10	(0,41)	9) INDICE DI LIQUIDITA' (Liquidità immediate+liquidità differite)/Passività Correnti	1,12	1,69	(0,57)
10) INDICE DI DISPONIBILITA' Attività correnti/Passività Correnti	0,99	1,21	(0,23)	10) INDICE DI DISPONIBILITA' Attività correnti/Passività Correnti	1,28	1,69	(0,41)
11) INDICE DI SOLVIBILITA' A ML. TERMINE Attività Immobilizzate/Passività Consolidate	1,90	2,41	- 0,51	11) INDICE DI SOLVIBILITA' A ML. TERMINE Attività Immobilizzate/Passività Consolidate	2,16	1,66	0,50

13. ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DELLE CONTROLLATE

Tale capitolo è stato predisposto solo ai fini di dare una maggiore informativa al lettore sull'andamento economico finanziario delle società controllate per l'intero esercizio 2015, in quanto, come dettagliatamente specificato nelle "Premesse", il bilancio consolidato 2015 non recepisce l'andamento economico per tutto l'esercizio delle seguenti società controllate:

- i) Volteo Energie S.r.l. e sue controllate dal 1 novembre 2015 al 3 dicembre 2015
- ii) Gruppo Green Power S.p.A. e sue controllate dal 1 ottobre 2015 al 31 dicembre 2015
- iii) Sun System S.p.A. e sue controllate dal 1 gennaio al 30 giugno 2015

Tenuto conto che le società del Gruppo GVE e GGP hanno conseguito nell'intero esercizio 2015 i seguenti risultati:

- Volteo Energie: Valore della produzione Euro 13,8 milioni, Ebitda negativo per Euro 0,9 milioni;
- Sammartein: Valore della produzione Euro 1,8 milioni, Ebitda Euro 0,3 milioni;
- Pachino Energia: Valore della produzione Euro 0,1 milioni, Ebitda Euro 0 milioni;
- Gruppo GGP: Valore della produzione Euro 27,8 milioni, Ebitda Euro 1,7 milioni;

i risultati annualizzati del nuovo gruppo risultante dalle aggregazioni industriali sopra descritta e dalla fuoriuscita di Gruppo Sun System si sarebbero attestati rispettivamente a Euro 55 milioni i ricavi e ad Euro 4,4 milioni l'Ebitda.

14. RISORSE UMANE

Il totale dei dipendenti del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2015 è risultato pari a 91 unità inquadrare come segue:

	Valori puntuali		
	31.12.2015	31.12.2014	Variazione %
Dirigenti	6	1	500%
Quadri	11	7	57%
Impiegati	54	23	135%
Impiegati apprendisti	6	6	0%
Operai	11	8	38%
Operai apprendisti	0	0	0%
Collaboratori a progetto	3	8	-63%
Totale	91	53	72%

	Valori medi		
	31.12.2015	31.12.2014	Variazione %
<i>Dirigenti</i>	5	1	400%
<i>Quadri</i>	11	7	57%
<i>Impiegati</i>	42	23	84%
<i>Impiegati apprendisti</i>	8	6	33%
<i>Operai</i>	10	7	43%
<i>Operai apprendisti</i>	1	0	0%
<i>Collaboratori a progetto</i>	4	9	-55%
Totale	81	53	54%

I dipendenti del Gruppo presentano la seguente distribuzione in fasce di età:

- Età inferiore ai 30 anni: 14%
- Età compresa tra i 30 e i 50 anni: 67%
- Età superiore i 50 anni: 19%

La distribuzione degli stessi per sesso risulta essere la seguente:

- Maschi: 76,8%
- Femmine: 23,2%.

Nel mese di luglio 2015 si è deciso di intervenire con l'ammortizzatore sociale della Cassa Integrazione in Deroga, con lo scopo di distribuire meglio il minor carico di lavoro e tutelare il più possibile il personale. Tuttavia, nel mese di settembre, complice il perdurarsi lo stallo delle vendite della controllata Sun System S.p.A., tale intervento è risultato poco efficace e la Società, confermando la difficoltà dell'acquisizione di nuovi contratti con margini di redditività tali da sostenere le risorse impiegate e conseguentemente lo stato di difficoltà finanziaria della società ha avviato una procedura di licenziamenti collettivi e relativa messa in mobilità ex art. 24 e art. 4 L.23/7/91 n. 223. Parte del personale è rimasto in forza per garantire il business in essere.

Per Innovatec il capitale umano rappresenta la priorità del proprio patrimonio, in questo senso si considera il valore del team uno dei principali punti di forza. È per questo che, negli anni, in coerenza con la propria missione e con l'attenzione ai propri valori aziendali, la gestione di tale ricchezza ha acquisito un ruolo via via sempre più strategico.

Il team è composto da professionisti capaci che mettono a disposizione le proprie competenze, non solo nell'attività tecnica a loro affidata, ma anche e soprattutto in un'ottica di valorizzazione comune fatta di costante confronto e collaborazione reciproca.

Professionalità, competitività e profitto sono concetti largamente diffusi all'interno delle Società del Gruppo, così come è sempre più consapevole nei dipendenti l'esigenza di flessibilità come condizione essenziale per rispondere alle crescenti sfide dei mercati.

SELEZIONE E INSERIMENTO

Innovatec crede fortemente che la selezione dei giovani talenti sia alla base della crescita futura delle aziende del Gruppo. Per questo motivo pone particolare attenzione alla scelta dei canali da adottare, all'organizzazione di assessment mirati alla valutazione del potenziale, all'approccio professionale durante i colloqui conoscitivi.

FORMAZIONE

La formazione rappresenta per il Gruppo una leva per la crescita professionale delle risorse, per l'innovazione dei processi e per la realizzazione degli obiettivi di business del Gruppo.

Grafico formazione erogata

- 1091 ore di formazione erogata;
- 62 dipendenti coinvolti.

In particolare la formazione erogata ai dipendenti ha riguardato tre principali aree tematiche: sviluppo manageriale, formazione specialistica e formazione normativa.

Innovatec, al fine di offrire un'adeguata offerta formativa ha usufruito anche dei finanziamenti tramite i Fondi Interprofessionali For.Te e Fon.Dir.

Nel 2015 sono state erogate 1091 ore di formazione; questo indicatore sottolinea quanto la formazione venga considerata un vettore di successo e competitività.

SVILUPPO MANAGERIALE

Il Gruppo, consapevole dell'importanza ricoperta dalle posizioni manageriali, ha sviluppato un programma di sviluppo delle competenze del personale dirigente e quadro. Tale sviluppo delle competenze ha previsto un piano di formazione specifico che nel corso del 2015 ha raggiunto le 226 ore di formazione manageriale erogata. Tale formazione ha riguardato lo sviluppo di competenze e l'acquisizione di conoscenze necessarie finalizzate allo sviluppo del know-how manageriale.

Salute e Sicurezza

Il Gruppo rispetta tutti i più elevati standard nazionali e internazionali in tema di salute e sicurezza. A tal fine si impegna a diffondere e consolidare una cultura della sicurezza sviluppando la consapevolezza di tutti i rischi, promuovendo comportamenti responsabili da parte di tutti i lavoratori; inoltre opera per preservare, soprattutto con azioni preventive, la salute dei lavoratori e la sicurezza dei luoghi di lavoro. L'obiettivo è preservare la salute e la sicurezza delle risorse umane, delle risorse patrimoniali e finanziarie delle società del gruppo, ricercando costantemente le sinergie necessarie non solo all'interno delle Società, ma anche all'esterno, al fine di garantire gli obiettivi del gruppo.

Il fine del sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro è di:

- contribuire a migliorare i livelli di salute e sicurezza sul lavoro;
- ridurre progressivamente i costi complessivi della salute e sicurezza sul lavoro compresi quelli derivanti da incidenti, infortuni e malattie correlate al lavoro, minimizzando i rischi cui possono essere esposti i dipendenti o i terzi (dipendenti atipici, clienti, fornitori, visitatori ecc...);
- aumentare l'efficienza e le prestazioni dell'impresa/organizzazione;
- migliorare l'immagine interna ed esterna dell'impresa/organizzazione.

Innovatec si impegna, come previsto dalla normativa vigente, a garantire il rispetto delle disposizioni in tema di tutela della sicurezza e salute sul lavoro, nonché ad assicurare un ambiente di lavoro sicuro, sano e idoneo allo svolgimento dell'attività lavorativa, anche attraverso i seguenti strumenti:

- la manutenzione delle attrezzature e dei macchinari propri o di cui ne abbia la disponibilità utilizzati al fine di limitare possibili incidenti da questi provocati;
- la diffusione al Responsabile Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP), al Responsabile Lavoratori per la Sicurezza (RLS), ai preposti ove nominati, al medico competente e a tutti i soggetti incaricati al compimento degli obblighi in materia antinfortunistica di una adeguata conoscenza sui temi disciplinati dalla normativa stessa;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche per ogni categoria lavorativa;
- il coordinamento tra tutti i soggetti, individuati dal D.Lgs. n. 81/2008 (datore di lavoro, RSPP, RLS, medico competente, ecc) nell'applicazione delle disposizioni in esso contenute;
- la gestione di un adeguato ed efficace programma di formazione a tutti i dipendenti aziendali in materia di sicurezza.

La società al fine di monitorare e migliorare costantemente la salute e sicurezza dei propri lavoratori, oltre ad avere redatto un sistema di gestione ai sensi dell'art.30 del D.lgs. 81/08 (Testo Unico) organizza durante l'anno degli incontri di confronto con i rappresentanti del personale.

In tali comitati vengono illustrate le problematiche che il personale dipendente trova durante la normale attività lavorativa, analizzandole assieme al Datore di Lavoro e all'ufficio QAS tali segnalazioni vengono risolte tramite l'adozione di nuove procedure o l'acquisto di nuove attrezzature.

I dipendenti delle società del gruppo sono rappresentati in tali comitati con le seguenti proporzioni:

- Innovatec 5%
- Sun System 6%
- Volteo 16%

La società ai fini di monitorare tutti gli infortuni avvenuti durante l'anno ha sviluppato una tabella riepilogativa ove vengono analizzate le tipologie di infortunio, in funzione delle conseguenze, delle mansioni interessate e delle motivazioni.

Oltre agli incidenti accaduti che hanno provocato degli infortuni ai dipendenti, vengono analizzate anche tutte le casistiche di "NEAR MISS" (quasi infortunio).

Grazie a tali analisi la società è in grado di mantenere un tasso di infortunio inferiore alla media nazionale, e di saper controllare in maniera completa anche il lavoro svolto da eventuali appaltatori.

Di seguito si riporta un estratto della tabella riassuntiva degli infortuni avvenuti nell'anno 2015.

Gruppo Innovatec 2015					
Sede	N° ore lavorate	N° totale di infortuni	gg di assenza	If	Ig
Innovatec	80.640	0	0	N.A.	N.A.
Sun System	20.160	1	3	49,60	0,15
Volteo	16.128	0	0	N.A.	N.A.
Totale gruppo Innovatec	116.928	1	3	8,55	0,03

Tali valori sono attenuti moltiplicando un orario lavorativo medio di 8 ore per 21 giorni settimanali, e moltiplicato per il numero di dipendenti presenti per sito.

15. POLITICA AMBIENTALE

Innovatec S.p.A. ha nella sua *mission* il rispetto e la tutela dell'ambiente: opera nei settori dell'energia, dell'ambiente e dei servizi in un'ottica di sviluppo sostenibile, avendo come obiettivi la crescita economica, l'eco-efficienza e il progresso sociale. La *mission* di Innovatec S.p.A. esprime l'obiettivo di ricercare un sempre più elevato livello di performance nel perseguire una politica di innovazione e di crescita economica, rispettando l'ecosistema, attraverso l'utilizzo attento delle risorse naturali.

16. INNOVAZIONE, RICERCA E SVILUPPO (G4-EC2) (SO1)

Per Innovatec l'innovazione è un elemento costitutivo della propria identità e del proprio business.

Sotto al titolo innovazione, ricerca e sviluppo l'Azienda intende raggruppare tutte le attività e le iniziative finalizzate alla realizzazione di soluzioni volte a ottimizzare la gestione operativa, elevare la qualità dei servizi, diffondere teorie e pratiche sostenibili e ridurre al minimo gli impatti delle attività sull'ambiente.

Le attività innovative sono svolte internamente da team formati a seconda delle funzioni e delle competenze ai quali si possono aggiungere anche componenti esterni, in collaborazione con istituti, università o associazioni.

Nel corso del 2015 i progetti di ricerca e sviluppo si sono concentrati sui servizi, i prodotti e il target destinatario dell'offerta Innovatec.

Con la nascita in organigramma dell'ufficio Ricerca e Sviluppo si è voluto dare un ruolo strategico all'attività di progettazione dalla quale partire per l'offerta commerciale: un servizio completo e su misura verso le imprese, dall'audit energetico alla migliore gestione dei consumi, fino all'inserimento di tecnologie ad alta efficienza.

Essendo Innovatec completamente indipendente dalle aziende fornitrici di tecnologie, nel corso del 2015 si sono svolte ricerche e mappature dei migliori fornitori a seconda del prodotto.

Per concentrarsi sui clienti B2B si è svolta una ricerca basata su simulazioni delle migliori soluzioni, incrociando tecnologie e modalità di consumo divise per settori produttivi.

In riferimento all'anno 2015 si segnalano i progetti di seguito descritti aventi un'impronta fortemente innovativa che li contraddistingue dalle altre iniziative condotte nel periodo.

Nascita Intelli3C

Intelli3C è la società startup di Innovatec che si distingue nel Mercato grazie al suo approccio innovativo nel mondo dell'efficienza energetica dedicata alle piccole imprese. Attraverso l'integrazione di tre cambiamenti (le 3 C del nome) – di acquisto, consumo e tecnologie – Intelli3C è in grado di liberare le risorse economiche intrappolate nei vecchi sistemi energivori di un'azienda.

Progetto M2

Innovatec partecipa al progetto Made in Italy unico nel settore del design, fornendo i propri servizi di risparmio energetico ai clienti di M2 Italia. Le tecnologie più avanzate al servizio della migliore tradizione nell'arredo di qualità tramite uno store virtuale che raccoglie le migliori case produttrici e i più riconosciuti designer di arredamento.

Nel 2015, Il Gruppo Innovatec e specificatamente la capogruppo Innovatec S.p.A, ha istituito, nell'ambito di una più ampia ridefinizione della rete commerciale e dello sviluppo di innovative tecniche di vendita, un dipartimento Ricerca e Sviluppo, composta da ingegneri informatici ed energetici e tecnici esperti del settore dell'efficienza energetica.

Il principale obiettivo è quello di acquisire nuove conoscenze da utilizzare per mettere a punto nuovi processi mirati a migliorare i servizi offerti attraverso la ricerca pianificata, indagini critiche, lavori sperimentali o campagne di misurazioni.

La costituzione della nuova rete commerciale e l'istituzione del dipartimento Ricerca e Sviluppo hanno comportato complessivamente investimenti capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali in corso per euro 266 mila.

I costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo di nuovi prodotti, servizi e processi sono eleggibili ai fini del riconoscimento del credito d'imposta di cui all'art. 3 del D.lg. 23 dicembre 2013 e ss.ii.mm.

17. CODICE DI AUTODISCIPLINA E DI COMPORTAMENTO ETICO

Il Codice Etico vigente, redatto come allegato al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato ai sensi del D. lgs. 231/2001, è quello del Gruppo Innovatec approvato dal Consiglio di Amministrazione nel settembre 2014.

18. ADEMPIMENTI AI SENSI DEL D. Lgs n. 196 DEL 30 GIUGNO 2003

Innovatec e le sue controllate, in conformità alla previsione del Dlgs 196 del 2003, hanno provveduto ad aggiornare il regolamento interno sulla privacy ed il documento programmatico sulla sicurezza.

19. FATTORI DI RISCHIO ED INCERTEZZE

Il business dell'energia da fonti rinnovabili, risultano essere estremamente regolamentati e il Gruppo Innovatec presta particolare attenzione alla normativa di riferimento per essere costantemente aggiornato e così da adottare, se possibile, le migliori soluzioni applicative. Nell'effettuazione della propria attività, il Gruppo e Innovatec S.p.A. incorrono quindi in rischi derivanti rispettivamente da fattori esterni connessi al contesto regolatorio e macroeconomico di riferimento tra cui quello legislativo, finanziario, del credito, ai

settori in cui il Gruppo stesso opera o conseguenti da scelte strategiche adottate nella gestione che lo espongono a rischiosità specifiche nonché da rischi interni di ordinaria gestione dell'attività operativa.

Il Gruppo Innovatec e Innovatec S.p.A. risultano quindi significativamente influenzati dall'andamento di variabili di scenario non controllabili da parte di Innovatec stessa, tra cui il rilascio e/o revoca delle autorizzazioni amministrative all'evoluzione del quadro normativo e regolatorio,

Il Gruppo e Innovatec S.p.A. nella sua attuale fase di sviluppo dei business devono costantemente monitorare tali fattori di rischio in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

I principali rischi ed incertezze del Gruppo Innovatec e Innovatec S.p.A. sono di seguito presentati; vi potrebbero essere rischi al momento non identificati o considerati non significativamente rilevanti che potrebbero avere tuttavia un impatto sull'attività del Gruppo e singolarmente sulla capogruppo Innovatec S.p.A..

19.1 RISCHI NORMATIVI - AMBIENTALI e OPERATIVI

A livello di rischi normativo-ambientali ed operativi, attualmente Innovatec S.p.A. e il Gruppo Innovatec (qui di seguito definiti complessivamente Innovatec) sono impegnate in una continua attività di monitoraggio per recepire tempestivamente i cambiamenti intervenuti, operando comunque per minimizzarne l'impatto economico eventualmente derivante.

19.1.1 Rischi connessi al settore dell'efficienza energetica

Innovatec ha avviato una strategia di crescita volta ad ampliare la propria attività nel settore dell'offerta di servizi energetici integrati, con particolare riguardo a (i) analisi dei consumi energetici; (ii) valutazione delle possibilità di intervento per incrementare l'efficienza energetica; (iii) finanziamento ai fini della realizzazione dei progetti; (iv) gestione e manutenzione degli impianti.

La fattibilità e il successo di tali servizi dipendono da numerosi fattori esterni, tra cui l'elevata complessità della normativa in materia di rilascio delle autorizzazioni e di riconoscimento di titoli incentivanti quali ad esempio i Titoli di Efficienza Energetica ("TEE").

Il Gruppo e Innovatec S.p.A., infatti, operano in settori altamente regolamentati e per svolgere la propria attività deve essere munito delle necessarie autorizzazioni amministrative.

Non si può escludere che eventuali ritardi o interruzioni dei procedimenti autorizzativi, nonché il mancato rilascio delle autorizzazioni o la mancata proroga o revoca delle stesse possano incidere sulla capacità di Innovatec di realizzare efficacemente la propria strategia di crescita nel settore ESCO, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

In particolare, si segnala che l'intervento di soggetti esterni influenza sia il riconoscimento o meno dei TEE, che la quantità di titoli da riconoscere per ogni singola iniziativa, essendo il GSE l'ente pubblico preposto all'approvazione ed all'accredito dei TEE ai sensi della normativa vigente.

A tal riguardo si riporta che l'iniziativa industriale interessata dal meccanismo incentivante dei TEE è il c.d. "Progetto Serre", progetto interamente dedicato al settore agricolo che prevede la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole con nuovi impianti alimentati da biomassa vegetale, per il quale il GSE prevede l'incentivazione mediante riconoscimento di un numero di TEE fisso e predeterminato in applicazione della "scheda tecnica n. 40E" così come novata dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 18 dicembre 2012. Suddetta scheda tecnica disciplina le modalità di determinazione del valore dei risparmi specifici lordi in tep/anno per l'installazione di impianti di

riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della serricoltura, nonché il conseguente numero di TEE riconoscibili (tale numero è fisso e non dipende dall'effettiva produzione di calore da parte della caldaia).

In relazione a tale progetto si segnala che alla data di approvazione della presente relazione sulla Gestione, Innovatec ha presentato un totale di nr. 24 pratiche riguardanti altrettanti interventi di sostituzione di caldaie. A fronte di suddette richieste il GSE ha riconosciuto per il periodo di operatività di riferimento del presente bilancio, un numero di TEE inferiore rispetto a quanto atteso. Se tale percentuale di riduzione rispetto a quanto stabilito dalla scheda tecnica n. 40E fosse ingiustificatamente confermata nei cinque anni del periodo di incentivazione la Società dovrebbe ottenere complessivamente n. 88.025 TEE rispetto ai n. 173.045 TEE.

A fronte della succitata inferiore assegnazione, nel mese di luglio 2015 la Società ha presentato delle istanze di riesame al GSE al fine di richiedere il riconoscimento del numero di TEE atteso sulla base dei risparmi quantificati calcolati ricorrendo alla scheda tecnica 40E. Si sottolinea che, mentre il numero di TEE richiesti da Innovatec è stato calcolato applicando la metodologia di calcolo contenuta nella scheda tecnica 40E (unico riferimento normativo valido e vigente in relazione alla incentivazione di iniziative di tale tipologia), quanto riconosciuto in via preliminare dal GSE si ritiene essere stato calcolato in difformità a suddetto atto normativo. Inoltre ad inizio del mese di settembre, in pendenza dell'esito delle succitate istanze di riesame, Innovatec ha presentato formale ricorso al TAR per 11 delle succitate 24 pratiche per il riconoscimento completo dei TEE richiesti.

Con sentenza del 30 ottobre 2015 il TAR Roma, sentenza ribadita dal Consiglio di Stato nel mese di febbraio 2016, ha respinto l'istanza cautelare presentata da Innovatec S.p.A. non riscontrando nella richiesta presentata la contestuale presenza del "Fumus bonis iuris" (ovvero la possibilità che il diritto vantato esista in concreto) e del "periculum in mora" (ovvero la dimostrazione del rischio di subire un danno economico grave e al contempo irreparabile). Tale conclusione si basa su una "sproporzione" tra fabbisogno effettivo e fabbisogno richiesto dichiarata da GSE frutto di un errato calcolo già rappresentato da Innovatec durante la fase di "Istanza di Riesame", con conseguentemente un minor danno economico e finanziario. Atteso che la Scheda 40E richiede la applicazione di parametri per il calcolo dei TEE indipendenti ed estranei al fabbisogno e considerato il succitato errato calcolo operato dal GSE in merito ai TEE richiesti, secondo i legali del Gruppo sussistono fondati argomenti a supporto di un esito favorevole nel giudizio di merito dei ricorsi presentati.

19.1.2 Rischi connessi al rilascio dei permessi, delle concessioni e delle autorizzazioni amministrative per lo sviluppo, la realizzazione e l'esercizio degli impianti

Lo svolgimento dell'attività del Gruppo e di Innovatec S.p.A. sono soggetti a procedure amministrative particolarmente complesse, che richiedono l'ottenimento di permessi da parte delle competenti autorità sia nazionali sia locali.

Tali richieste possono essere rigettate dalle autorità competenti per numerose ragioni ovvero essere approvate con ritardi, anche significativi, rispetto alle tempistiche previste.

L'ottenimento dei permessi può essere altresì ritardato o ostacolato dall'eventuale mutamento dell'assetto normativo o anche dall'opposizione delle comunità stanziate nelle aree interessate dai progetti.

L'eventuale mancato o ritardato ottenimento dei permessi, delle concessioni e/o delle autorizzazioni necessarie, la revoca, annullamento o il mancato rinnovo dei permessi e delle autorizzazioni ottenuti dalla Società e/o dal Gruppo nonché l'eventuale impugnativa da parte di soggetti terzi dei provvedimenti di rilascio di tali permessi, concessioni e autorizzazioni, potrebbe indurre la Società e/o il Gruppo a modificare o ridurre i propri obiettivi di sviluppo in determinate aree o tecnologie, e/o determinare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

19.1.3 Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera il Gruppo Innovatec

La Società e il Gruppo Innovatec operano in un settore di attività altamente regolamentato e sono tenuti al rispetto di un elevato numero di leggi e regolamenti applicativi.

Tale regolamentazione concerne, tra l'altro, sia la costruzione degli impianti (per quanto riguarda l'ottenimento dei permessi di costruzione ed ulteriori autorizzazioni amministrative), sia la loro messa in esercizio, sia la protezione dell'ambiente.

Tale regime incide, quindi, sulle modalità di svolgimento delle attività del Gruppo e della Società.

Alla data della presente Relazione la normativa di settore regolante le "smart grid" e le componenti tecnologiche qualificanti le "smart grid" stesse, nonché le "smart building" è incompleta e carente, e non si esclude che eventuali normative e disposizioni regolamentari che dovessero essere introdotte successivamente alla data della presente Relazione limitino, in tutto o in parte, il business delle "smart grid" e "smart building".

L'eventuale adozione di provvedimenti normativi più restrittivi o sfavorevoli, al pari dell'imposizione di obblighi di adeguamento e modifica degli impianti esistenti o di ulteriori adempimenti connessi all'esercizio degli impianti, potrebbero comportare modifiche alle condizioni operative e richiedere un aumento degli investimenti, dei costi di produzione o comunque rallentare lo sviluppo delle attività della Società e del Gruppo.

Inoltre, l'elevato grado di complessità e di frammentarietà della normativa nazionale e locale del settore delle energie rinnovabili, unita all'interpretazione non sempre uniforme delle medesime da parte delle competenti autorità, rende complessa l'azione degli operatori del settore, generando situazioni di incertezza e contenziosi giudiziari.

Pertanto, eventuali mutamenti futuri nel quadro regolamentare ovvero eventuali interpretazioni restrittive dello stesso potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

19.1.4 Rischi connessi a modifiche delle politiche di incentivazione alla produzione di energie rinnovabili

Lo sviluppo futuro e la redditività della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili dipende in maniera significativa dalle politiche nazionali e internazionali di incentivazione.

Alla Data della presente Relazione, anche in attuazione degli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas inquinanti stabiliti dal Protocollo di Kyoto, l'Italia ha adottato da alcuni anni una politica di sostegno attivo ai progetti di produzione di energia da fonti rinnovabili.

Queste forme di incentivazione possono incidere in maniera significativa sulle prospettive reddituali della produzione da fonti rinnovabili per gli operatori del settore e quindi della Società e/o del Gruppo in quanto l'intera energia elettrica prodotta dalla stessa è soggetta ad incentivazione.

Anche se le politiche di incentivazione per l'energia derivante da fonti rinnovabili sono state applicate in maniera continuativa nel corso degli ultimi anni, talune di esse hanno durata già determinata e potranno esaurirsi nei prossimi anni e non è possibile assicurare che tali politiche continueranno in futuro e che gli impianti che la Società metterà in esercizio potranno beneficiare delle incentivazioni attualmente in essere.

Nonostante il settore benefici, alla data della presente Relazione, di incentivazioni oggettive (in termini di detrazione fiscale, certificati verdi, certificati bianchi, etc.) eventuali mutamenti o ridimensionamenti delle misure volte a favorire lo sviluppo delle energie rinnovabili ovvero un radicale mutamento della politica di incentivo sostenuta sino ad oggi dal legislatore, potrebbero indurre la Società e/o il Gruppo a modificare o ridurre i suoi piani di sviluppo nonché incidere negativamente sull'economicità della produzione, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

19.1.5 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica

Le tecnologie utilizzate nel settore di attività da Innovatec e del Gruppo sono soggette a mutamenti rapidi e ad un costante processo di miglioramento. Al fine di mantenere competitivo il costo dell'energia prodotta e di sviluppare la propria attività, la Società e il Gruppo devono pertanto aggiornare continuamente le proprie tecnologie ed effettuare attività di ricerca e sviluppo al fine di rendere le stesse più efficienti.

19.1.6 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del settore di riferimento

Il settore di riferimento di Innovatec e del Gruppo Innovatec, con specifico riguardo a impianti fotovoltaici, solare termico, micro-eolico e pompe di calore, è caratterizzato da un crescente grado di competitività, in ragione di una sempre crescente presenza nel mercato sia dei grandi operatori sia dei piccoli operatori.

In particolare tale competitività incide, tra l'altro, sulla disponibilità di siti idonei per la realizzazione degli impianti e sulla determinazione delle condizioni economiche per lo sfruttamento degli stessi.

L'intensificarsi della pressione competitiva e l'eventuale insufficienza delle azioni poste in essere per contrastarla potrebbero indurre la Società e/o il Gruppo a modificare i propri obiettivi di sviluppo, e/o determinare effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

19.1.7 Rischi relativi all'accesso al credito

La domanda di installazione di impianti (anche in modalità ESCO) è correlata alla capacità del sistema bancario e creditizio di offrire strumenti in grado di consentire l'accesso a forme di finanziamento che non siano eccessivamente onerose o complesse, in particolare per impianti di piccole e medie dimensioni.

Pertanto, non si può escludere che in futuro il mancato sviluppo ovvero ritardo da parte del sistema bancario creditizio dell'offerta di strumenti di finanziamento adeguati per la realizzazione di impianti (anche in modalità ESCO) potrebbe rallentare ulteriormente la crescita della domanda attesa, con conseguenze negative sullo sviluppo del business della Società e del Gruppo.

19.1.8 Rischi di accesso al credito per gli interventi di efficienza energetica

La possibilità di realizzazione di impianti, di interventi di efficienza energetica (anche in modalità ESCO), nonché di qualsiasi investimento, è correlata alla capacità del sistema bancario e creditizio di offrire strumenti in grado di consentire l'accesso a forme di finanziamento che non siano eccessivamente onerose.

A tal proposito, alla data di approvazione del presente Bilancio, la severa e generalizzata difficoltà di accesso al credito ha influito negativamente sulle condizioni di mercato.

Nello specifico le società facenti capo a Innovatec S.p.A. hanno avviato una strategia di crescita volta ad ampliare la propria attività nel settore dell'offerta di servizi energetici integrati, con particolare riguardo a (i) l'analisi dei consumi energetici; (ii) la valutazione delle possibilità di intervento per incrementare l'efficienza energetica; (iii) il finanziamento ai fini della realizzazione dei progetti; (iv) la gestione e manutenzione degli impianti.

La fattibilità e il successo di tali servizi dipendono da numerosi fattori esterni, tra cui l'elevata complessità della normativa in materia di rilascio delle autorizzazioni, l'innovazione delle tecnologie e la capacità del Gruppo di accesso al credito.

Pertanto, non si può escludere che in futuro il mancato sviluppo ovvero ritardo da parte del sistema bancario creditizio dell'offerta di strumenti di finanziamento adeguati per la realizzazione di impianti (anche in modalità ESCO) potrebbe rallentare ulteriormente la crescita della domanda attesa, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Innovatec e del Gruppo.

19.1.9 Rischi connessi all'approvvigionamento di materie prime

Al fine di garantire una produzione di energia elettrica costante e regolare, gli impianti di biogas alimentati a residui agricoli, necessitano l'utilizzo di materie prime di elevata qualità provenienti da vari fornitori, non tutti legati da rapporti di esclusività con le società del Gruppo Volteo all'interno del Gruppo Innovatec. Al fine di garantire il corretto approvvigionamento degli stessi, il Gruppo Innovatec, tramite il proprio ufficio acquisti, procede a contrattualizzare prima dell'inizio della stagione agricola una parte del fabbisogno di materiali agricoli necessari al funzionamento degli impianti (definendo in via anticipata un prezzo fisso per tutta la stagione agricola), completando il fabbisogno complessivo annuo con contratti di approvvigionamento "spot" formalizzati nel corso della stagione agricola (contratti soggetti all'oscillazione delle quotazioni dei prezzi dei sub-prodotti acquistati).

Eventuali incrementi dei costi di tali materie prime e/o l'insorgere di difficoltà nell'approvvigionamento delle stesse soprattutto per le forniture "spot", sia per un eccesso di domanda, sia per una carenza di offerta sul mercato, potrebbero comportare l'impossibilità per il Gruppo di far fronte alle proprie esigenze produttive con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società e/o del Gruppo.

Per quanto riguarda l'acquisto di gas naturale necessario allo svolgimento dei servizi di teleriscaldamento, nell'ipotesi di aumento del prezzo del gas naturale acquistato dal Gruppo, lo stesso potrebbe non riuscire a trasferire completamente detto aumento sul prezzo di cessione di calore venduto ai propri clienti finali, con il relativo rischio di veder diminuire la marginalità della propria attività.

Il costo di cessione del calore deriva infatti per quanto riguarda la città di Grugliasco dal prezzo di aggiudicazione della gara europea per la concessione del servizio cittadino e per la città di Rivoli dai prezzi applicati dal Consorzio Cento, prima ai suoi consorziati e poi ai clienti terzi. Tale costo viene aggiornato trimestralmente in relazione alle determinazioni dell'AEEG così come applicate dal distributore del gas a livello locale. Il costo del gas industriale necessario al funzionamento degli impianti di teleriscaldamento risente invece degli andamenti di mercato all'ingrosso e non è oggetto di immediata traslazione nelle tariffe di vendita praticate ai clienti finali.

19.1.10 Rischi connessi alle variazioni climatiche

La disponibilità della fonte solare varia in funzione delle condizioni climatiche dei siti in cui si trovano i relativi impianti, e, in particolare, della irraggiamento solar.

Pertanto, eventuali condizioni climatiche avverse possono comportare una minore produttività e, dunque, redditività degli impianti del Gruppo, anche in riferimento alle misurazioni effettuate nella fase di sviluppo dei progetti sulla disponibilità della fonte e alle previsioni relative alle condizioni climatiche e alla conseguente redditività degli impianti, che potrebbero essere disattese.

Benché la diversificazione tecnologica consenta al Gruppo di mitigare i rischi connessi alle suddette variazioni, l'eventuale perdurare di condizioni meteorologiche avverse alle molteplici fonti nelle quali il medesimo opera potrebbe comportare una riduzione dei volumi di energia elettrica prodotti dal Gruppo, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si aggiunga, in merito al business del teleriscaldamento, che il consumo di teleriscaldamento varia in modo considerevole su base stagionale, con una maggiore richiesta di teleriscaldamento nel periodo invernale (ottobre-marzo) – in relazione al livello delle temperature invernali e alla conseguente necessità di riscaldamento delle unità abitative – ed elettricità nel periodo estivo – in relazione ai consumi energetici legati agli impianti di condizionamento. La stagionalità influenza i consumi di elettricità e teleriscaldamento e, conseguentemente, i ricavi del business del teleriscaldamento relativi a tali attività. Mutamenti sostanziali e ripetuti delle condizioni climatiche potrebbero comportare rilevanti differenze nella domanda di energia

e/o di teleriscaldamento, con effetti negativi sulla produttività e redditività degli impianti in capo al business del teleriscaldamento con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, e finanziaria di Volteo Energie S.p.A. e conseguentemente del Gruppo Innovatec.

19.1.11 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del settore della produzione di energia da fonti rinnovabili e dell'efficienza energetica

Il settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e dell'efficienza energetica è caratterizzato da un crescente grado di competitività, in ragione di una sempre maggiore presenza nel mercato sia dei grandi operatori sia dei piccoli operatori.

In particolare tale competitività incide, tra l'altro, sulla disponibilità di siti idonei per la realizzazione degli impianti e sulla determinazione delle condizioni economiche per lo sfruttamento degli stessi.

Sebbene Innovatec ritenga che la propria scelta strategica di operare in diverse aree geografiche e con più tecnologie riduca i rischi connessi all'elevato livello di pressione competitiva nel settore in cui il Gruppo opera, non si può escludere che l'intensificarsi della pressione competitiva e l'eventuale insufficienza delle azioni poste in essere dal medesimo per contrastarla possano indurre il Gruppo a modificare o ridurre i propri obiettivi di sviluppo in determinate aree o tecnologie con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Innovatec e del Gruppo.

19.1.12 Rischi connessi all'attuale congiuntura economica

Il peggioramento delle condizioni macroeconomiche associato alla contrazione dei consumi e alla produzione industriale a livello mondiale hanno avuto come effetto, negli ultimi anni, il perdurare della difficoltà di accesso al credito e un'estrema volatilità dei mercati azionari e obbligazionari.

Le difficoltà del sistema bancario e l'instabilità dei mercati finanziari hanno contribuito, unitamente ad altri fattori, al rallentamento della crescita economica nei mercati geografici in cui il Gruppo opera. Qualora questa fase di recessione economica si protracesse nel tempo in uno o più dei mercati in cui il Gruppo opera, potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

19.1.13 Rischi connessi all'interruzione dell'operatività degli impianti

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto a rischi di malfunzionamento e di imprevista interruzione del servizio in conseguenza di eventi non dipendenti dalla volontà delle società del Gruppo, quali incidenti, guasti o malfunzionamento di apparecchiature o sistemi di controllo, difetti di fabbricazione dei componenti degli impianti, calamità naturali, attentati e altri eventi straordinari simili. Il ripristino degli impianti a seguito di eventi di tale natura potrebbe causare un aumento dei costi, l'insorgenza di potenziali perdite, nonché la necessità di modificare il piano di investimenti. Inoltre, i malfunzionamenti o le interruzioni del servizio negli impianti potrebbero esporre il Gruppo al rischio di procedimenti legali, che in caso di esito negativo potrebbero determinare il sorgere di obblighi di risarcimento.

Benché il Gruppo ritenga di essere dotato di idonee coperture assicurative per gli eventi sopra menzionati, le medesime potrebbero risultare insufficienti per far fronte a interruzioni dell'operatività degli impianti. Il verificarsi di una o più delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria.

19.1.14 Rischi connessi all'ingresso in mercati internazionali

Il Gruppo ha posto all'interno dei propri obiettivi l'ampliamento dell'area di azione anche su selezionati mercati internazionali, nei propri settori di business. Nell'ambito della strategia di sviluppo in tali Paesi, il Gruppo potrebbe incontrare difficoltà connesse alle condizioni economiche, sociali e politiche generali di tali

mercati, alla limitata conoscenza degli stessi nonché alla gestione delle relazioni con le autorità locali. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe condizionare il raggiungimento degli obiettivi di crescita perseguiti in tali.

19.1.15 Rischi connessi ad eventi atmosferici

Il Gruppo svolge una parte rilevante della propria attività in ambienti esterni che, per loro natura, sono soggetti all'azione di eventi atmosferici anche di rilevante intensità.

Pertanto, il verificarsi di disastri naturali e accadimenti imprevedibili quali, ad esempio alluvioni, trombe d'aria, incendi dovuti anche alla caduta di fulmini, potrebbe determinare la sospensione o l'interruzione delle attività, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Innovatec e del Gruppo.

Al fine di coprire i rischi di cui sopra, il Gruppo ha stipulato apposite polizze assicurative aventi ad oggetto la copertura dei beni mobili e immobili per i danni derivanti da incendi, catastrofi naturali, terremoti, allagamenti e più in generale anche da atti di vandalismo. Alla luce della passata esperienza, si considera adeguata la copertura assicurativa in essere ed il relativo massimale.

Non si segnalano nel corso degli ultimi anni, disastri naturali/accadimenti imprevedibili che abbiano determinato la sospensione o l'interruzione delle attività produttiva del Gruppo.

19.1.16 Rischi connessi alla sicurezza dei luoghi di lavoro

Il Gruppo dedica una particolare attenzione alla sicurezza sul lavoro ponendo in essere tutte le misure di prevenzione imposte dalla normativa di riferimento. Al riguardo si segnala che il Gruppo ha stipulato polizze assicurative a copertura della responsabilità civile verso i terzi e verso i prestatori di lavoro. Alla luce della passata esperienza, si considera adeguata la copertura assicurativa in essere ed il relativo massimale.

Si segnala, tuttavia, che talune attività del Gruppo si svolgono in ambienti pericolosi, quali lavori in quota. In tali luoghi è quindi possibile che, nonostante l'adozione delle predette misure di sicurezza, si verifichino incidenti con conseguenze pregiudizievoli per la salute e la sicurezza delle persone che ivi prestano la loro attività lavorativa. In seguito al verificarsi di tali avvenimenti, potrebbero pertanto essere formulate richieste di risarcimento danni eventualmente anche di importo eccedente la relativa copertura assicurativa, le quali, se accolte, determinerebbero effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Innovatec e del Gruppo.

19.2 RISCHI FINANZIARI E LIQUIDITA'

La società e il Gruppo sono esposti a rischi finanziari di mercato (tassi di cambio e tassi di interesse), di liquidità e di credito.

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono:

1. Scoperti di conto corrente e finanziamenti di breve termine per anticipazioni su crediti commerciali;
2. Depositi bancari a vista e a breve termine;
3. Finanziamento per acquisizione della quota di maggioranza del Gruppo GGP;
4. Finanziamenti a medio lungo termine tra cui emissioni obbligazionarie;
5. Noleggi finanziari in riferimento al progetto "serre".

Tali strumenti sono utilizzati nella gestione delle attività operative del Gruppo.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono costituiti dal rischio di variazione dei tassi di mercato (connesso principalmente ai punti 1., 2. e 3. di cui sopra), il cui impatto nell'intervallo +/- 5% produrrebbe comunque effetti non rilevanti. L'emissione obbligazionaria e i noleggi finanziari hanno tasso di interesse fisso. Il Gruppo monitora costantemente i rischi sopra menzionati.

19.2.1 Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo Innovatec è esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento ad eccezione dell'emissione obbligazionaria e i noleggi finanziari i cui tassi di interesse risultano fissi. Il tasso di interesse cui il Gruppo è esposto è l'Euribor.

L'obiettivo della gestione è quello di limitare l'oscillazione degli oneri finanziari che hanno incidenza sul risultato economico, contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse. Comunque una variazione degli stessi produrrebbe comunque effetti non rilevanti sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo considerando che l'indebitamento finanziario netto del Gruppo risulta principalmente a tasso fisso.

19.2.2 Rischio valutario

Le variazioni del tasso di cambio possono impattare il *fair value* di attività o passività del Gruppo. Il Gruppo al 31 dicembre 2015 risulta non esposto in modo significativo a tale rischio non presentando rilevanti posizioni creditorie e debitorie in valuta.

19.2.3 Rischi connessi alla struttura finanziaria del Gruppo

Alla data del 31 dicembre 2015 il Gruppo ha dei fidi bancari di cassa ed autoliquidanti nonché debiti per noleggi correlato al progetto "serre" per Euro 5,3 milioni e finanziamenti inerenti impianti per la produzione di energia rinnovabili a medio-lungo termine per circa Euro 4,3 milioni (i cui contratti non prevedono *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato). Inoltre il Gruppo ha un finanziamento di Euro 4 milioni correlato all'acquisto della partecipazione in Gruppo Green Power S.p.A. e un Green Bond emesso da Innovatec S.p.A. di Euro 10 milioni i cui regolamenti prevedono *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato e dei suoi garanti – Gruppo Waste Italia S.p.A. e, solo in riferimento al Green Bond, di Volteo Energie S.p.A..

In riferimento al Bond sottoscritto per Euro 10 milioni, si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

- Denominazione: "Innovatec 2020";
- Ammontare complessivo: fino ad un massimo di Euro 15 milioni, sottoscrivibili alla data di emissione e, successivamente, durante un *offering period* compreso tra il 3 novembre 2014 ed il 21 giugno 2015;
- Importo iniziale dell'emissione: Euro 10 milioni;
- Lotto e taglio: Obbligazioni, emesse in forma dematerializzata, in taglio pari a Euro 100mila, non frazionabile;
- Le obbligazioni sono state sottoscritte e collocate da un Sole Lead Manager, JCI Capital Limited Investment & Asset Management, pari al 100% del valore nominale e la loro emissione non costituirà offerta al pubblico di strumenti finanziari;
- Data di emissione: 21 ottobre 2014;
- Data di scadenza: 21 ottobre 2020;
- Rimborso ed ammortamento: Le obbligazioni emesse saranno rimborsate alla pari, secondo il seguente schema: (i) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2018; (ii) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2019 ed (iii) il minore tra (a) l'importo residuo in linea capitale e (b) Euro 5.000.000,00, alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2020 (data di scadenza). Innovatec avrà inoltre la possibilità di rimborsare interamente il prestito obbligazionario alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2018 e nell'ottobre 2019;

- Pagamento interessi: in via posticipata, su base semestrale il giorno di calendario di ciascun anno (21 aprile – 21 ottobre), a partire dalla prima data di pagamento che cadrà nel mese di 21 aprile 2015 e ultima data 21 ottobre 2020;
- Interessi: ciascuna cedola è calcolata applicando al valore nominale delle Obbligazioni un tasso annuo di interesse fisso pari al 8,125%. La BNP Paribas agirà in qualità di agente per il calcolo in relazione alle Obbligazioni;
- Restrizioni alla successiva circolazione: ammessa solo presso investitori professionali.

Il Regolamento prevede alcuni vincoli (“*covenants*”), in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, sia per Innovatec, sia per la sua ex-controllante Gruppo Waste Italia S.p.A., sia per la Volteo Energie S.p.A. (“*Garanti*”), soggetti che hanno rilasciato una garanzia autonoma a prima domanda al fine di garantire il ripagamento del prestito obbligazionario. Nello specifico, Innovatec dovrà assicurare che i seguenti *covenants* finanziari sono rispettati il cui il più importante è che Innovatec non pagherà alcun dividendo ai suoi azionisti.

Inoltre:

(A) Rapporto di *Coverage* Interessi: uguale o superiore a 1.50X a partire dal bilancio 2014;

(B) Indebitamento finanziario netto / EBITDA:

A. 5X, alla data 31 dicembre 2015;

B. 4X alla data 30 giugno 2016 e 31 dicembre 2016;

C. 3X alla data 30 giugno 2017 e ogni semestre a seguire fino alla data di scadenza finale;

a meno che (I) il mancato rispetto del relativo *covenant* si sia posto rimedio nei 240 giorni di calendario (II) o fino a quando il rimedio non è attuato dopo i 240 giorni ;

(II.a) Gruppo Waste Italia distribuisce dividendi ai suoi azionisti per un importo non superiore al 25% dei dividendi allora disponibili; e

(II.b) Volteo non paga dividendi ai suoi azionisti.

Infine, in riferimento ai *Garanti*:

Gruppo Waste Italia non riesce a soddisfare uno dei seguenti *covenants* finanziari di ciascun *Garante* dalla data di Valutazione successivo al 31 dicembre 2015 e fino alla data di scadenza finale:

(A) Rapporto *Coverage* Interessi: uguale o superiore a 1.50X;

(B) Gruppo Indebitamento finanziario netto / EBITDA di Gruppo Gruppo Waste Italia : meno di 5X (cinque volte);

o,

(A) Volteo Rapporto *Coverage* Interessi: pari o superiore a 1.50X;

(B) Volteo Indebitamento finanziario netto / EBITDA Volteo: meno di 5X (cinque volte).

19.2.4 Rischi connessi all'esposizione debitoria verso i fornitori

Al 31 dicembre 2015 i debiti commerciali del Gruppo Innovatec ammontavano a complessivi Euro 29,3 milioni (2014: Euro 11,8 milioni al netto di poste di debito commerciale con la capogruppo Gruppo Waste Italia di Euro 1,6 milioni, di cui Euro 3,2 milioni scaduti da oltre 90 giorni). Il Gruppo, per espressa politiche manageriali mantiene un fisiologico livello di debiti scaduti; nel caso in cui dovessero presentarsi delle interruzioni di fornitura e/o problematiche di tipo legale esse vengono opportunatamente gestite in maniera da non arrecare danno all'operatività dei business.

19.2.5 Rischi connessi all'incasso dei crediti commerciali

Innovatec e le sue società controllate potrebbero essere esposte a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

I crediti commerciali al 31 dicembre 2015 sono pari a Euro 15,3 milioni (2014: Euro 8,8 milioni al netto di partite con collegate e controllanti per complessivi Euro 1,1 milioni).

Relativamente al rischio di credito che insiste sul Gruppo Innovatec, si rileva quanto segue:

- la tipologia di *business* in riferimento al *retail* e quindi rivolta prioritariamente all'utenza domestica, determina un elevato frazionamento delle posizioni, con conseguente riduzione del rischio derivante dalla loro concentrazione. Una quota significativa di tali impianti, inoltre, viene finanziato con operazioni di "credito al consumo" che azzerano di fatto il rischio di credito per il Gruppo Innovatec;
- la Società e il Gruppo Innovatec hanno adottato sempre più stringenti politiche di credito ed hanno intrapreso una attività di impulso al recupero delle posizioni meno recenti. Inoltre, sono stati ridefiniti i termini di incasso da parte della clientela "*retail*", che oggi prevedono una prima liquidazione parziale prima dell'inizio dei lavori, ed il saldo dell'impianto prima della connessione dell'impianto alla rete elettrica.
- In riferimento ai rapporti di credito con la clientela imprese, Innovatec e il Gruppo Innovatec prestano una maggiore attenzione e monitoraggio del rischio credito e quindi di affidabilità del cliente attraverso specifiche attività di controllo anche tramite utilizzo di società terze di rating. Comunque anche in questo caso, sono stati ridefiniti i termini di incasso da parte della clientela, che oggi prevedono una prima liquidazione parziale prima dell'inizio dei lavori, ed il saldo dell'impianto prima della connessione dell'impianto alla rete elettrica.
- In riferimento infine al progetto "serre", il rischio di credito, oltre a quello già sopra sottolineato, di prestare attenzione e monitoraggio sull'affidabilità del cliente attraverso specifiche attività di controllo anche tramite utilizzo di società terze di rating, risulta essere quello per l'ottenimento dei certificati bianchi il cui rischio è tecnico normativo e quindi già illustrato nei precedenti capitoli. Il rischio credito invece sui certificati bianchi risulta invece alquanto ridotto visto che il cliente è un ente di interesse nazionale.

In sintesi, il Gruppo, al netto dei fondi rischi iscritti al 31 dicembre 2015, non ritiene, sulla base dello stato dei crediti, delle informative, dei documenti contrattuali attuali e delle procedure ordinarie in essere di "recupero" nonché in alcuni casi delle esposizioni debitorie esistenti verso le stesse controparti, di incorrere a potenziali perdite, al netto dei fondi già stanziati, derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie.

19.2.6. Rischi e vertenze in essere

Il Gruppo Innovatec è parte in azioni legali di recupero collegati al normale svolgimento delle proprie attività di vendita e di fornitura. Tuttavia, sulla base delle informazioni in questo momento a disposizione e i conforti dell'ufficio legale interno nonché dei legali esterni contrattualizzati e considerando i debiti iscritti e i fondi rischi stanziati, si ritiene che dall'esito di tali procedimenti ed azioni non si determineranno significativi effetti negativi sul bilancio consolidato del Gruppo e della Società ad eccezione di quanto evidenziato nel paragrafo dei "TEE".

20. INFORMAZIONI SOCIETARIE

Struttura del capitale sociale

Il capitale sociale di Innovatec a seguito dell'Operazione Volteo passa da Euro 5.027.858,00 ad Euro 15.027.855,80 con un numero di azioni ordinarie complessive di n. 8.874.011. Il socio di controllo Kinexia, a seguito dell'Operazione Volteo, detiene anche tramite sue controllate l'81,02% della partecipazione di Innovatec.

	N° azioni	% rispetto al c.s.	Quotato/Non quotato	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	8.8874.011	100%	Quotato AIM	Diritto di voto nelle assemblee ordinaria e straordinaria, diritto al dividendo e al rimborso del capitale in caso di liquidazione.
Azioni con diritto di voto limitato	--	--	--	--
Azioni prive del diritto di voto	--	--	--	--

In data 05 maggio 2015, l'assemblea ordinaria della Società ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2357 del codice civile e quindi per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della deliberazione, a procedere ad operazioni di acquisto di azioni proprie, in una o più soluzioni, anche tramite società controllate, sino al 10% del capitale sociale della Società pro-tempore, tenuto conto delle azioni proprie detenute dalla Società e dalle società da essa controllate e comunque entro i limiti stabiliti dalla legge, nel rispetto dei regolamenti applicabili sull'AIM Italia, con particolare riferimento alla parità di trattamento degli azionisti, e nel rispetto delle condizioni operative stabilite per le prassi di mercato ammesse ove applicabili, ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra (i) il prezzo dell'ultima operazione indipendente e (ii) il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate ad un prezzo che non si discosti in diminuzione e in aumento per più del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società o dalla società controllata che dovesse procedere all'acquisto, come per legge, e con le modalità previste dagli articoli 2357 e seguenti del codice civile e, comunque, dalle normative e dai regolamenti vigenti, nel rispetto dei regolamenti applicabili sull'AIM Italia, con particolare riferimento alla parità di trattamento degli azionisti. Il numero massimo di azioni proprie acquistabili giornalmente non potrà essere superiore al 25% della media giornaliera di azioni scambiate sul mercato, salve le prescrizioni ed i casi eccezionali previsti dal Regolamento 2273/2003/CE, e in generale della normativa applicabile;

- di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile, il Consiglio di Amministrazione senza limiti temporali ad alienare le azioni proprie, in una o più volte, anche prima di avere esaurito gli acquisti, nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e nel rispetto della normativa applicabile, con le modalità di seguito precisate:

(i) ad un prezzo stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione in relazione a criteri di opportunità, fermo restando che tale prezzo dovrà ottimizzare gli effetti economici sulla Società ove il titolo stesso venga destinato a servire l'emissione degli strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari o i piani di incentivazione a fronte dell'esercizio da parte dei relativi beneficiari delle opzioni per l'acquisto di azioni ad essi concesse oppure ove il titolo sia offerto in vendita, scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, per acquisizioni di partecipazioni e/o immobili e/o la conclusione di accordi (anche commerciali) con partner strategici, e/o per la realizzazione di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, che rientrano negli obiettivi di espansione della Società e del Gruppo;

(ii) ad un prezzo che non si discosti in diminuzione ed in aumento per più del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione per operazioni successive di acquisto e alienazione;

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione a stabilire modalità, tempi e termini al fine della migliore esecuzione della presente deliberazione, con espressa facoltà di delegare, eventualmente, a mero titolo esemplificativo, anche ad intermediari autorizzati, la facoltà di compiere le operazioni di acquisto e alienazione di azioni proprie da effettuarsi sulla base della presente delibera.

Si precisa altresì che alla data del presente deposito del bilancio non esistono restrizioni di alcun tipo al trasferimento di titoli Innovatec S.p.A..

- Innovatec S.p.A. non ha emesso titoli che conferiscano diritti speciali di controllo;
- non esistono restrizioni né termini imposti per l'esercizio del diritto di voto;
- Non esistono nemmeno sistemi in cui i diritti finanziari, connessi ai titoli, sono separati dal possesso dei titoli;
- non sono in essere piani di stock option e non è previsto un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti che attribuisca un diritto di voto che non venga esercitato direttamente da questi ultimi.
- Non esistono accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto;
- Ammontare dell'indennità spettante ad ogni singolo amministratore, consigliere di gestione o di sorveglianza, specificando:
 - b.1) i contenuti degli accordi contrattuali, con particolare riguardo ai criteri di determinazione dell'indennità;
 - b.2) il valore dell'indennità che sarebbe stata corrisposta qualora il rapporto fosse cessato alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento (31.12.2010 per le società il cui esercizio sociale corrisponde all'anno solare): Sia il punto b.1) che il punto b.2) non risultano applicabili.
- Non esistono clausole di *change of control*.

Partecipazioni rilevanti nel capitale

Alla data della presente Relazione, sulla base delle risultanze del Libro Soci, tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120, TUF e delle altre informazioni a disposizione della Società, risultano possedere, direttamente o indirettamente azioni della Società in misura superiore al 5% del capitale sociale:

	N. AZIONI	%
Sostenya PLC	2.467.722,00	27,81%
Gruppo Waste Italia S.p.A.	1.549.862,00	17,47%
Abitare Roma S.p.A.	222.190,00	2,50%
Pietro Colucci	1.307,00	0,01%
Flottante	4.633.048,00	52,21%
TOTALE AZIONI INNOVATEC	8.874.011,00	100,00%

Informazioni sulle partecipazioni detenute da amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione posseggono azioni di Innovatec S.p.A.:

- Il Dott. Pietro Colucci, presidente del consiglio di amministrazione di Innovatec S.p.A., socio di riferimento, tramite Sostenya Plc, di Gruppo Waste Italia S.p.A. e sue controllate, nonché socio di Abitare Roma S.p.A, detiene rispettivamente tramite:
 - Gruppo Waste Italia S.p.A. n. 1.549.862 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A.;
 - Abitare Roma S.p.A. n. 229.190 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A.;
 - Inoltre, il Dott. Pietro Colucci, in quanto socio di Sostenya Plc., azionista di riferimento detiene n. 2.467.722 azioni ordinarie e n.1.189 azioni ordinarie detenute a titolo personale.
- La Dott.ssa Alessandra Fornasiero, consigliere di amministrazione detiene n. 215 azioni ordinarie per effetto del dividendo straordinario ricevuto da Gruppo Waste Italia in quanto la Dott.ssa Fornasiero è azionista di quest'ultima.
- Il Dott. Marco Fiorentino, consigliere di amministrazione e vice presidente della capogruppo Gruppo Waste Italia, tramite la società Alpha S.r.l. detiene n. 100.958 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A..

La Società è a conoscenza che nessun dirigente con responsabilità strategiche nonché i coniugi degli stessi non legalmente separati e i figli minori dei medesimi, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti del Collegio Sindacale e dai dirigenti con responsabilità strategiche, posseggono azioni di Innovatec S.p.A. né azioni o partecipazioni in società da questi controllate.

La società è a conoscenza che il Presidente del Collegio Sindacale di Innovatec S.p.A. Dott. Stefano Poretti detiene tramite una società da lui controllata n. 8.572 azioni Innovatec S.p.A. e un numeri di warrants equivalenti. La Società a parte quanto sopra esposto, non è a conoscenza che nessun altro membro del Collegio Sindacale nonché i coniugi degli stessi non legalmente separati e i figli minori dei medesimi, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti del Collegio Sindacale, posseggono azioni di Innovatec S.p.A. né azioni o partecipazioni in società da questi controllate.

La Società ha approvato ed è in vigore la procedura relativa all'identificazione dei soggetti rilevanti e alla comunicazione delle operazioni da essi effettuate, aventi ad oggetto azioni emesse da Innovatec S.p.A. o altri strumenti finanziari ad esse collegati ai sensi del Regolamento AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale adottato da Borsa Italiana S.p.A. in data 1 marzo 2012 ("Regolamento Emittenti AIM Italia").

Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli

La società non ha emesso né azioni di godimento né obbligazioni convertibili in azioni. La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

Altri strumenti finanziari emessi

La società ha emesso, a favore dei possessori di azioni ordinarie alla data della quotazione sull'AIM Italia, i Warrants già ampiamenti illustrati di cui al n. 19 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Rivalutazioni monetarie

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

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Elenco sedi secondarie

La Società non possiede sedi secondarie.

Recepimento delle norme in materia di governo societario

Innovatec, in quanto società che richiede l'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia, non era obbligata ad adeguarsi alle norme del Codice di Autodisciplina.

Tuttavia, nel corso dell'ultimo trimestre 2013, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, Innovatec S.p.A. ha:

- (i) previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- (ii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del consiglio di amministrazione;

- (iii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del collegio sindacale;
- (iv) previsto statutariamente che abbiano diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale;
- (v) previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al consiglio di amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF;
- (vi) previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF);
- (vii) previsto statutariamente un obbligo di comunicazione in capo agli azionisti la cui partecipazione raggiunga o superi, una delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti AIM Italia;
- (viii) previsto statutariamente, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, la competenza assembleare per operazioni di *reverse take over*, cambiamento sostanziale del *business* e revoca dalla negoziazione su AIM Italia delle Azioni;
- (ix) adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- (x) approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (xi) approvato un regolamento per le comunicazioni obbligatorie al Nomad;
- (xii) approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate.

21. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il consiglio di amministrazione con delibera del 12 dicembre 2013, ha approvato, adottandola, una specifica procedura interna volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente da Innovatec S.p.A. o per il tramite di società dalla stessa controllate.

Innovatec e le società del suo Gruppo intrattengono rapporti con Gruppo Waste Italia S.p.A. e sue controllate. Nello specifico, Gruppo Waste Italia ha fornito ("*services*") alcuni servizi generali, *marketing&communication*, amministrativi, contabili, legali, societari & *corporate governance*, qualità ambiente e sicurezza, IT per complessivi Euro 118 mila.

La capogruppo Innovatec S.p.A. ha avuto rapporti economici nel corso del 2015 anche con la società correlata Sei Energia S.p.A. la quale ha riaddebitato il costo del personale che ha svolto prestazioni lavorative per conto di Innovatec S.p.A. per circa Euro 25 mila e alla quale ha fornito *services* per Euro 30 mila.

Tali rapporti prevedono, condizioni in linea con quelle di mercato ciò anche ai sensi dell'art. 2427 comma 1 n.22-bis del codice civile. Alla data del 31 dicembre 2015, Innovatec e le sue società controllate intrattengono anche rapporti con la società Logica S.r.l. società riconducibile al Vice-Presidente di Gruppo Waste Italia S.p.A. Gruppo Waste Italia e consigliere della Società Dott. Marco Fiorentino per servizi di consulenza fiscale e tributaria.

La dinamica di questi servizi tra controllante e controllata è disciplinata da regolari contratti in merito ai quali si rimanda alla Nota Esplicativa che evidenzia anche i relativi saldi economici e patrimoniali.

Nel 2015, Innovatec ha ceduto alla società correlata Sei Energia S.p.A. una caldaia a biomassa per Euro 549 mila e una caldaia a gas per Euro 159 mila.

Si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si rimanda, per maggiori dettagli alle Note Esplicative al bilancio consolidato e civilistico relative ai rapporti con parti correlate.

22. ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Il controllo sulla Società, ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico, è esercitato da Sostenya Group PLC, holding di partecipazione e società di diritto inglese sottoposta al Companies Act e regolarmente assoggettata a tassazione, avente sede legale in St. Michael's House, 1 George Yard, EC3V 9DF, Londra (UK).

Sostenya Group PLC, quale mera holding di partecipazione, non svolge attività di direzione e coordinamento della Società ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile; circostanza, quest'ultima, rilevata in considerazione dell'assenza degli indici di fatto utili a rivelare l'esercizio di detta attività, oltreché avuto riguardo alla circostanza che l'Emittente dispone di amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari; inoltre, non v'è coincidenza nella composizione degli organi amministrativi di Sostenya Group PLC e dell'Emittente.

Per converso, le società italiane rientranti nell'area di consolidamento del Gruppo sono soggette ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del Codice Civile.

Tale attività comprende, in particolare, la definizione degli obiettivi strategici ed operativi e l'adeguamento al sistema di controllo interno e di governance della capogruppo.

Si segnala che le disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (articoli 2497 e seguenti) prevedono, tra l'altro: (i) una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento (nel caso in cui la società che esercita tale attività – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – arrechi pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società); e (ii) una responsabilità degli amministratori della società oggetto di direzione e coordinamento che omettano di porre in essere gli adempimenti pubblicitari di cui all'articolo 2497-bis del Codice Civile, per i danni che la mancata conoscenza di tali fatti rechi ai soci o a terzi.

23. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In riferimento al mercato dell'efficientamento energetico Innovatec S.p.A. prosegue il proprio rafforzamento nel comparto *business to business* attraverso il potenziamento della rinnovata struttura commerciale e con particolare focus alle aziende energivore o comunque con fatturato superiore a 10 milioni e alla Pubblica Amministrazione. La società controllata Intelli3C S.r.l., nata dalla collaborazione con Artax Consulting Group (società leader nella progettazione e implementazione di sistema di vendita innovativi orientati al cliente), prosegue la propria attività di costruzione di un offerta specifica per ogni *Intellispot* (i.e. hotel con spa e centri congressi, distribuzione organizzata, impianti sportivi, strutture RSA, stampaggio plastica, pastifici, lavanderie industriali...). In riferimento invece alla neo acquisita Gruppo Green Power S.p.A., il primo trimestre del 2016 risente della gestione rinveniente dall'ultimo periodo del 2015. L'ottima ripresa delle vendite a partire dal mese di febbraio 2016 porterà risultati in termini di fatturato a partire al mese di maggio e per tutto il semestre successivo, con la stima di volumi in linea con il 2015, ma con marginalità migliore, grazie al contenimento dei costi dovuti anche alla recente riorganizzazione aziendale e alla prospettiva di significative sinergie legate all'aggregazione industriale con il Gruppo Innovatec.

Per quanto riguarda il business della Costruzione e gestione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, nel corso del mese di aprile 2016 è stato firmato il contratto tra l'ATI costituita da Volteo Energie S.p.A., Innovatec ed altri soggetti con Consorzio Intercomunale Smaltimento Acque di Serramanna che vede il Gruppo Innovatec coinvolto in qualità di soggetto realizzatore di un impianto fotovoltaico e di altre opere di efficientamento energetico in un sito industriale in Sardegna. L'intervento è integralmente finanziato da Sardaleasing SpA. Si prevede l'apertura del cantiere entro il mese di giugno ed il completamento delle opere entro la fine del 2016. Volteo Energie S.p.A. ha inoltre nel proprio portafoglio in qualità di *general contractor* le seguenti commesse:

- sviluppo, costruzione e gestione (B.O.O., Build, operate and own) di un impianto fotovoltaico a terra con potenza nominale di 20 MWp, da realizzarsi in Senegal e più precisamente a Sakal nella regione di Louga, ha un controvalore complessivo pari ad Euro 25,1 milioni.
- contratto di realizzazione dell'impianto eolico della potenza elettrica complessiva installata pari a 30 MWe sito nel comune di Cirò (KR), la cui finanziabilità è stata resa possibile grazie all'acquisizione della tariffa incentivante ottenuta nelle procedure d'asta del GSE, con un ribasso del 7,5% rispetto al valore di base d'asta. Il contratto di EPC, sottoscritto con la società correlata E-Vento Cirò S.r.l., ha un controvalore complessivo pari ad Euro 42,5 milioni.

Sulle sopra citate commesse, nel corso del secondo semestre 2015, si sono manifestati ritardi rispettivamente nell'avvio della commessa Senegal e nel "piano lavoro" a seguito dell'interruzione temporanea dei lavori sulla commessa di Cirò a causa di alcuni eventi atmosferici avversi sul sito di riferimento che hanno causato smottamenti e frane.

Volteo Energie S.p.A. infine prosegue la gestione dei seguenti impianti di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile:

- di un impianto fotovoltaico di 1 MWp sito ad Ostuni (nel 2014: l'impianto era di proprietà della società Atria Solar S.r.l. fusa per incorporazione nella Società nel 2015)
- per il tramite della società Pachino Energia S.r.l., di impianti fotovoltaici di potenza complessiva pari a 0,2 MWp siti a Pachino
- per il tramite della società Sammartein S.r.l., di un impianto di biodigestione anaerobica di colture e residui agricoli di circa 1 MWp sito nella provincia di Reggio Emilia

Volteo Energie S.p.A. continuerà anche per il 2016 la gestione del ramo d'azienda del business del teleriscaldamento: le stime prevedono per l'intero esercizio 2016 un Valore della Produzione e di EBITDA al netto del fitto di rispettivamente circa Euro 16 milioni e Euro 1,7 milioni.

Da un punto di vista di riorganizzazione e semplificazione della struttura societaria e dei business del Gruppo nonché di ottimizzazione dei costi fissi di struttura, nei restanti mesi del 2016, la gestione organizzativa del gruppo si concentrerà nella messa a regime delle operazioni straordinarie finalizzate nel corso dell'ultimo trimestre 2015. Inoltre il gruppo Innovatec è stato caratterizzato da un importante cambio organizzativo, con l'inserimento di alcune nuove figure dirigenziali di comprovato skill al fine di permettere alle attività nel campo dell'efficienza energetica di completare il cambio di passo necessario a proporsi in maniera competitiva in un mercato in costante mutamento e sempre più combattivo.

I sopra menzionati ritardi, lo stop avvenuto sulla commessa Capo Mulini e le difficoltà connesse alle assegnazione dei TEE nell'ambito del progetto "serre", nonché gli allungamenti nelle tempistiche di finalizzazione delle strategie di riorganizzazione e di sviluppo dei business anche in un ottica di ottimizzazione delle strutture e dei relativi costi fissi non hanno permesso il raggiungimento dell'obiettivo di EBITDA di Euro 5,8 milioni e PFN /EBITDA ratio di 1,9x fissato ad aprile dello scorso anno. Sulla base di quanto fin qui illustrato, si ritiene inoltre che gli obiettivi 2015 e degli anni a seguire prefissati nel Piano Industriale 2015-2017 presentato ad aprile 2015, alla luce delle acquisizioni effettuate e non preventivate nel Piano nonché del processo di riorganizzazione societaria e di sviluppo dei business del Gruppo non risultino alla data del 31 dicembre 2015 e alla data odierna più attuali. Per tali motivi il management provvederà nei prossimi mesi, a redigere un nuovo Piano Industriale, così da definire i nuovi obiettivi strategici e le linee guida per i prossimi

esercizi coerenti con il nuovo contesto industriale e finanziario che si è venuto a formare. Il nuovo piano Industriale, una volta approvato dagli amministratori, sarà presentato alla comunità finanziaria entro fine del corrente esercizio. Nel caso in cui le acquisizioni del Gruppo GGP e del Gruppo Volteo fossero stati finalizzati dal primo di gennaio 2015, I ricavi e l'EBITDA annualizzati 2015 derivanti dalla nuova aggregazione al netto dei business *no recourse* (relativi agli impianti fotovoltaici e biomassa di proprietà e in esercizio) sarebbero risultati pari a Euro 55 milioni ed Euro 4,4 milioni con un PFN /EBITDA ratio di 5x.

Non si può tuttavia escludere che le sopra citate azioni ipotizzate in merito alle strategie di riorganizzazione, di efficientamento ed ottimizzazione dei costi fissi di struttura e di sviluppo dei business attualmente in corso si rivelino inidonee a produrre i risultati previsti e/o che tali risultati non siano conseguiti nei tempi e nelle modalità prefissate, in quanto il conseguimento degli stessi è fortemente condizionato anche da fattori estranei al controllo della Società, quali gli aspetti regolatori di incentivazione, la congiuntura economica nazionale e l'andamento del mercato di riferimento e del credito. Per tale motivi, il socio di riferimento Sostenya Group Plc, ha rilasciato al consiglio di amministrazione di Innovatec S.p.A. in data 29 maggio 2016 il suo impegno a supportare finanziariamente la Innovatec S.p.A. per i prossimi dodici mesi e fino ad un massimo di Euro 3 milioni richiedibili da parte del consiglio di amministrazione di Innovatec S.p.A. in più tranches e con preavviso di almeno 15 giorni lavorativi, in caso in cui i flussi finanziari correnti e futuri non permettano un adeguata copertura dei fabbisogni operativi netti.

24. **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO INNOVATEC S.p.A.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 31 maggio 2016 ha deliberato di sottoporre il bilancio d'esercizio della società Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2015 all'approvazione dell'assemblea degli azionisti prevista per il giorno 28 giugno 2016 in prima convocazione ed occorrendo il giorno 29 giugno 2016 in seconda convocazione.

Vi invitiamo pertanto a deliberare:

- l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015;
- la destinazione della perdita d'esercizio pari a Euro 8.924.815,79 a perdite a nuovo.

Se con noi d'accordo Vi invitiamo ad approvare la relazione sulla gestione e il bilancio d'esercizio, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo, rendiconto finanziario, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e note esplicative.

Per il Consiglio di Amministrazione

Innovatec S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Pietro Colucci

F.to

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
ATTIVO			2015-2014

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto e ampliamento	2.657.660	1.671.902	985.757
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	35.491	51.414	(15.923)
3) Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	93.885	484	93.401
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	138.665	54.005	84.660
5) Avviamento	10.311.052	5.694.268	4.616.784
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	579.973	-	579.973
7) Altre immobilizzazioni	195.189	2.329.843	(2.134.654)
BII Totale Immobilizzazioni immateriali	14.011.915	9.801.916	4.209.998
II) Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e Fabbricati	3.751.056	1.702	3.749.354
2) Impianti e Macchinari	19.969.105	792.262	19.176.843
3) Attrezzature industriali e commerciali	20.671	37.709	(17.038)
4) Altri beni	480.951	112.399	368.553
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	25.003	12.028.136	(12.003.133)
BII Totale Immobilizzazioni materiali	24.246.786	12.972.208	11.274.578
III) Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	5.100	-	5.100
b) imprese collegate	100.000	111.157	(11.157)
d) altre imprese	1.043.819	814.373	229.446
2) Crediti:			
b) verso imprese controllate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	145	-	145
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
b) verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	85.859	380.000	(294.141)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	256.000	-	256.000
c) verso imprese controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.272.727	(1.272.727)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
d) verso altri			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.127.226	1.666.095	461.131
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	184.076	-	184.076
4) azioni proprie	63.437	-	63.437
BIII Totale Immobilizzazioni finanziarie	3.865.662	4.244.353	(378.690)
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	42.124.363	27.018.478	15.105.886
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	399.128	166.547	232.581
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	161	-	161
3) lavori in corso di ordinazione	10.538.067	904.688	9.633.379
4) prodotti finiti e merci	2.601.671	1.208.510	1.393.161
5) acconti	3.852.000	-	3.852.000
Totale rimanenze	17.391.027	2.279.745	15.111.281
II) Crediti			

1) verso clienti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	15.347.373	7.658.596	7.688.777
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
3) verso imprese controllate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	295.746	-	295.746
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
3) verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	493.607	(493.607)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
4) verso controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	653.835	(653.835)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
4-bis) Crediti Tributari			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	4.283.461	-	4.283.461
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.146.450	(1.146.450)
4-ter) Imposte anticipate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.091.674	869.493	222.181
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
5) verso altri			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	13.776.354	2.566.921	11.209.432
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti	34.794.608	13.388.902	21.405.705
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	3.817.959	6.096.778	(2.278.819)
2) Assegni	881	-	881
3) Denaro e valori di cassa	15.216	7.537	7.678
Totale disponibilità liquide (IV)	3.834.056	6.104.315	(2.270.258)
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	56.019.691	21.772.961	34.246.728
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	705.303	2.105.554	(1.400.251)
<i>di cui Disaggio di Emissione</i>	<i>190.247</i>	<i>240.247</i>	<i>(50.000)</i>
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	98.849.357	50.896.992	47.952.364

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		Variazione	
PASSIVO	31/12/2015	31/12/2014	2015-2014
A) PATRIMONIO NETTO			
1) Capitale Sociale	15.027.856	5.027.858	9.999.998
2) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.520.243	9.520.243	0
3) Riserva legale	-	-	-
4) Riserva di consolidamento	-	-	-
8) Utile/Perdita esercizi precedenti	(1.445.950)	(33.986)	(1.411.964)
9) Utile/Perdita dell'esercizio	(11.785.807)	(1.426.789)	(10.359.018)
Patrimonio Netto di GRUPPO	11.316.342	13.087.326	(1.770.985)
Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza	2.118.413	491.561	1.626.852
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.434.755	13.578.887	(144.133)
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili	45.000	-	45.000
2) Fondo imposte, anche differite	1.955.185	648.564	1.306.621
3) Altri	1.510.159	127.564	1.382.595
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	3.510.344	776.128	2.734.217
C) TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	881.901	382.824	499.077
D) DEBITI			
1) Obbligazioni ordinarie			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000.000	10.000.000	-
4) Debiti verso banche			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	4.212.162	2.755.304	1.456.858
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	7.729.839	35.676	7.694.163
5) Debiti verso altri finanziatori			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	3.503.369	2.374.044	1.129.325
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	5.887.852	6.459.092	(571.240)
6) Acconti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	10.498.867	1.051.936	9.446.931
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
7) Debiti verso fornitori			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	29.298.223	9.716.491	19.581.732
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
9) Debiti verso imprese controllate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.079.139	514.588	564.550
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
11) Debiti verso controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.824.183	1.589.112	235.071
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
12) Debiti tributari			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	876.897	317.666	559.231
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	673.108	-	673.108
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	184.275	(184.275)
14) Altri debiti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	5.192.239	962.375	4.229.864
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-

D) TOTALE DEBITI	80.775.878	35.960.559	44.815.318
-------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	246.479	198.594	47.885
------------------------------------	----------------	----------------	---------------

TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	98.849.357	50.896.992	47.952.364
-----------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

CONTI D'ORDINE	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
-----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA

Fidejussioni bancarie emesse a favore di terzi	56.136.829	1.844.116	54.292.713
--	------------	-----------	------------

GARANZIE RICEVUTE

Garanzie ricevute da terzi	27.400.000	27.900.000	(500.000)
----------------------------	------------	------------	-----------

CONTI D'ORDINE	83.536.829	29.744.116	53.792.713
-----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.972.963	8.837.170
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti e semilav.	(39.911)	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(327.200)	(1.631.628)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.801.618	12.041.254
5) Altri ricavi e proventi	891.203	1.788.451
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	25.298.673	21.035.247
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.293.650)	(7.189.894)
7) per servizi	(7.180.461)	(9.233.062)
8) per godimento di beni di terzi	(942.219)	(554.913)
9) per il personale	(3.741.464)	(2.364.456)
a) salari e stipendi	(2.750.217)	(1.568.222)
b) oneri sociali	(780.544)	(633.569)
c) trattamento di fine rapporto	(174.189)	(44.348)
d) trattamento di quiescenza e simili	(2.430)	-
e) altri costi	(34.084)	(118.317)
10) ammortamenti e svalutazioni	(8.968.494)	(1.830.280)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.836.071)	(1.736.593)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(4.752.889)	(63.687)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(2.154.534)	-
d) svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e disp. liquide	(225.000)	(30.000)
11) variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci	(218.844)	(339.440)
12) accantonamenti per rischi	(443.499)	-
13) altri accantonamenti	(50.000)	-
14) oneri diversi di gestione	(407.737)	(125.554)
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(31.246.368)	(21.637.598)
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(5.947.695)	(602.352)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
di imprese controllanti	-	5.982
d) proventi diversi		
da altre società	314.101	34.797
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1.754.279)	(681.064)
17-bis) Utili e (perdite) su cambi	(8.873)	(1.339)
C) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.449.051)	(641.624)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
19) Svalutazioni:		
di partecipazioni	(3.866.890)	-
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(6.054)	-
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	(3.872.944)	-
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi	(20.632)	569

da plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 5	-	-
21) Oneri	(751.509)	(300.160)
da minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 14	-	-
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(772.141)	(299.591)
RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(12.041.831)	(1.543.567)
23) Imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.	(352.509)	45.085
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO	(12.394.340)	(1.498.482)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DI TERZI	(608.533)	(71.693)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	(11.785.807)	(1.426.789)

Gruppo Innovatec									
Movimentazione Patrimonio Netto Consolidato									
31/12/2015									
Valori in euro	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre Riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile perdite d'esercizio	Totale Patrimonio netto di gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	5.027.858	9.520.243	-	-	(279)	(43.958)	14.503.864	765.209	15.269.073
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	(43.958)	43.958	-	-	-
Altri movimenti di P.N.	-	-	-	-	10.251	-	10.251	(201.955)	(191.704)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	(1.426.789)	(1.426.789)	(71.693)	(1.498.482)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	5.027.858	9.520.243	-	-	(33.986)	(1.426.789)	13.087.326	491.561	13.578.887
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	(1.426.789)	1.426.789	-	-	-
Aumento di capitale per conferimento	9.999.998	-	-	-	-	-	9.999.998	-	9.999.998
Variazioni area di consolidamento per acquisizioni	-	-	-	-	15.243	-	15.243	2.723.136	2.738.379
Patrimonio netto di terzi derivante da acquisizione del Gruppo GGP SpA	-	-	-	-	-	-	-	4.900	4.900
Deconsolidamento Gruppo Sun System SpA	-	-	-	-	-	-	-	(492.650)	(492.650)
Altri movimenti	-	-	-	-	(419)	-	(419)	-	(419)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	(11.785.807)	(11.785.807)	(608.533)	(12.394.341)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2015	15.027.856	9.520.243	-	-	(1.445.950)	(11.785.807)	11.316.342	2.118.413	13.434.755

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO **31/12/2015** **31/12/2014**

(Valori espressi in Euro/000)

A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIO PERIODO **6.104** **4.710**

B) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI D'ESERCIZIO

Risultato d'esercizio consolidato	(12.394)	(1.427)
Ammortamenti delle Immobilizzazioni	6.589	1.800
Svalutazione di Partecipazioni	3.867	-
Svalutazione Crediti iscritti nell'attivo circolante	225	30
Svalutazione di immobilizzazioni Materiali e Immateriali	2.155	-
Variazione netta Fondi per rischi ed oneri	677	624
Variazione netta del fondo Trattamento di fine rapporto	508	17

Variazioni del capitale circolante:

(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(2.412)	(1.242)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	253	3.549
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(4.415)	1.971
(Aumento)/diminuzione delle altre attività/altre passività	6.321	(2.494)

Totale **1.374** **2.829**

C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

(Investimenti)/disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali	(199)	(1.852)
(Investimenti)/disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali	(1.576)	(12.703)
(Investimenti)/disinvestimenti in Immobilizzazioni finanziarie	(877)	(658)
Flusso finanziario netto trasferito per Investimenti nel gruppo GGP e del Gruppo Volteo Energie	(5.633)	-

Totale **(8.285)** **(15.213)**

D) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Aumento/(diminuzione) dei debiti finanziari	2.127	14.873
(Aumento)/Diminuzione Altre attività finanziarie non correnti	-	(2.597)
Aumento di Capitale ancora da versare	-	1.776
Variazione Patrimonio netto di terzi	-	(274)

Totale **2.127** **13.779**

E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE **(4.784)** **1.393**

EFFETTO DISPONIBILITA' LIQUIDE DAL CONSOLIDAMENTO DI SOCIETA' CONTROLLATE ACQUISITE **3.479** **-**

EFFETTO DISPONIBILITA' LIQUIDE DA DECONSOLIDAMENTI SU BASE INTEGRALE **(965)** **-**

F) DISPONIBILITA' LIQUIDE DI FINE PERIODO **3.834** **6.103**

GRUPPO INNOVATEC

Valori in Euro migliaia

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Cassa	16	6.097	(6.080)
Depositi bancari liberi e vincolati	3.818	8	3.810
Liquidità	3.834	6.104	(2.270)
Altri crediti finanziari correnti	0	2.533	(2.533)
Crediti finanziari correnti	0	2.533	(2.533)
Debiti bancari correnti	(4.212)	(2.755)	(1.457)
Altri debiti finanziari correnti	(3.503)	0	(3.503)
Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	0	(48)	48
Altri debiti finanziari correnti verso parti terze		(2.528)	2.528
Indebitamento finanziario corrente	(7.716)	(5.331)	(2.385)
Indebitamento finanziario corrente netto	(3.881)	3.306	(7.187)
Debiti bancari non correnti	(7.730)	(36)	(7.694)
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti terze	(5.888)	(6.459)	571
Prestiti Obbligazionari	(10.000)	(10.000)	0
Indebitamento finanziario non corrente	(23.618)	(16.495)	(7.123)
Indebitamento finanziario non corrente netto	(23.618)	(16.495)	(6.552)
Posizione Finanziaria Netta	(27.499)	(13.189)	(14.310)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

PREMESSA

La Capogruppo Innovatec S.p.A. è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana le cui azioni sono quotate alla Borsa Valori di Milano sul mercato AIM Italia.

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec relativo all'esercizio 2015 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, ed è stato redatto in osservanza del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni. Il bilancio è stato redatto osservando le disposizioni normative di cui agli art. 2423 e seguenti del Codice Civile, opportunamente integrate dalle raccomandazioni contenute nei principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC).

Il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2015 è stato predisposto utilizzando i bilanci della società Innovatec S.p.A. e delle controllate, nelle quali Innovatec S.p.A. detiene direttamente o indirettamente, il 50% o più del capitale sociale.

Conseguentemente alle operazioni societarie che hanno portato alla nascita del Gruppo Innovatec, riepilogati in premessa alla relazione sulla gestione, il bilancio consolidato di Innovatec per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato redatto con consolidamento:

- della capogruppo Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2015;
- della situazione patrimoniale, economica e finanziaria chiusa al 31 dicembre 2015 di Roof Garden S.r.l.;
- della situazione patrimoniale, economica e finanziaria chiusa al 30 giugno 2015 di Sun System S.p.A. e sue controllate;
- della situazione patrimoniale, economica e finanziaria chiusa al 31 dicembre 2015 di Gruppo Green Power S.p.A. e sue controllate;
- della situazione patrimoniale, economica e finanziaria chiusa al 31 dicembre 2015 di Volteo S.p.A. e sue controllate.

I bilanci oggetto di consolidamento, con eccezione di quello relativo alla Sun System S.p.A. e sue controllate, sono riferiti alla stessa data della Capogruppo.

I bilanci e le situazioni patrimoniali e finanziarie, come sopra descritte, sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformare le eventuali contabilizzazioni iscritte negli stessi, al fine del rispetto delle norme di consolidamento, ovvero per unificarli ai principi contabili omogenei di Gruppo, in linea con quelli dettati dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e successive modificazioni.

Ai prospetti di bilancio – Stato Patrimoniale e Conto Economico – segue il quadro di raccordo, inserito nella sezione dedicata al patrimonio netto, tra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della Innovatec S.p.A. ed i corrispondenti valori consolidati di pertinenza del Gruppo.

La predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2015 non ha comportato la necessità di ricorrere a deroghe per casi eccezionali, come previsto dall'art. 29, 5° comma del D.Lgs. 127/1991 e ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile.

Si precisa che il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2014, utilizzato per i confronti, è quello approvato in data 05/05/2015.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include le seguenti società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione	Partecipante	Sede	% diretta	% complessiva	Tipo controllo	Metodo consolidamento
Innovatec SpA	CAPOGRUPPO	Milano	100,00%	100,00%	Controllante	Integrale
Società controllate direttamente						
Roof Garden Srl	Innovatec SpA	Milano	90,00%	98,44%	Controllata	Integrale
Sun System SpA	Innovatec SpA	Milano	84,44%	84,44%	Controllata	Metodo del patrimonio netto*
Volteo Energia SpA	Innovatec SpA	Milano	100,00%	100,00%	Controllata	Integrale
GGP Holding Srl	Innovatec SpA	Mirano (VE)	100,00%	100,00%	Controllata	Integrale
Intelli3C Srl	Innovatec SpA	Milano	51,00%	51,00%	Controllata	Costo**
Società controllate indirettamente						
PV Components Srl	Sun System SpA	Milano	100,00%	84,44%	Controllata	Metodo del patrimonio netto*
GigaWatt Green Srl	Sun System SpA	Romania	100,00%	84,44%	Controllata	Metodo del patrimonio netto*
Sun System Roenergy S.r.l.	Sun System SpA	Romania	100,00%	84,44%	Controllata	Metodo del patrimonio netto*
Pachino Energia Srl	Volteo Energia SpA	Milano	90,00%	90,00%	Controllata	Integrale
Sammartein Biogas Società a r.l	Volteo Energia SpA	Milano	90,00%	90,00%	Controllata	Integrale
GGP SpA	GGP Holding Srl	Mirano (VE)	51,00%	51,00%	Controllata	Integrale
Bluepower Connection S.r.l.	GGP SpA	Timisoara (RO)	100,00%	51,00%	Controllata	Integrale
Unix Group S.r.l.	GGP SpA	Mirano (VE)	100,00%	51,00%	Controllata	Integrale

* Esclusa dall'area di consolidamento su base integrale per impossibilità di ottenimento dei dati relativi all'esercizio 2015 approvati dall'organo amministrativo.

** Esclusa dall'area di consolidamento in quanto irrilevante ai fini della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico del gruppo.

Le operazioni di aggregazione del gruppo Volteo Energie SpA e del Gruppo Green Power SpA

Nell'ambito del processo di integrazione dei business rinnovabili – efficienza energetica, nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2015, Gruppo Innovatec ha operato un riposizionamento strategico dei suoi core business attuato mediante il perfezionamento dell'acquisizione del controllo del Gruppo di imprese facente capo a Green Power S.p.A., quotato all'AIM Italia e del Gruppo Volteo Energie S.p.A. attivo nel settore delle rinnovabili.

i. Acquisizione del controllo della società Gruppo Green Power S.p.A.

In data 16 settembre 2015 è avvenuto il *closing* da parte del veicolo neocostituito, GGP Holding S.r.l., controllata interamente da Innovatec, dell'acquisto del 51% del capitale sociale della società Gruppo Green Power S.p.A. ("GGP"), società anch'essa quotata all'AIM Italia attiva nella progettazione, produzione, vendita, manutenzione, gestione e installazione di impianti e prodotti relativi al settore dell'energia rinnovabile e dell'efficientamento energetico nel settore domestico ("Operazione").

GGP Holding S.r.l., società veicolo nominata dalla controllante Innovatec S.p.A., ai sensi del contratto preliminare sottoscritto in data 26 giugno 2015, ha acquistato dai signori Christian Barzazi e David Barzazi, n. 1.521.470 azioni ordinarie del capitale sociale di GGP (pari al 51% del capitale sociale di GGP), ad un prezzo per azione di € 5,028, per un controvalore complessivo di Euro 7.650.000 ("Corrispettivo").

Il Corrispettivo per l'Operazione, è stato corrisposto, quanto a Euro 0,2 milioni in data 26 giugno 2015, e quanto a Euro 4,8 milioni alla data del *closing* di cui Euro 4 milioni tramite *acquisition financing* erogato da Banca Popolare di Milano ("Finanziamento") alla GGP Holding S.r.l. e il residuo – pari a Euro 0,8 milioni - tramite finanziamento soci da parte di Innovatec a quest'ultima. Il residuo pari a Euro 2.650 mila, che doveva essere corrisposto quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2015, e quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2016 è attualmente oggetto di rinegoziazione tra le parti.

Il Finanziamento, fruttifero di interessi, pari a Euro 4 milioni, prevede una durata di sei anni, con rata annuale ed è garantito con i) parte delle azioni GGP acquistate dalla GGP Holding S.r.l., ii) totale delle quote del capitale sociale della GGP Holding S.r.l. e iii) da lettera di patronage della società Gruppo Waste Italia S.p.A. (già Kinexia S.p.A.) allora controllante di Innovatec.

Inoltre, il Finanziamento prevede il rispetto di *covenants* standard e in linea con la prassi di mercato per questa tipologia di operazioni.

Successivamente al completamento dell'acquisizione, Innovatec ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto (OPA) sulle restanti azioni ordinarie in circolazione di GGP ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente.

Le parti venditrici, detentori – successivamente al perfezionamento dell'Operazione – di una residua quota di partecipazione rispettivamente del 3,53% e del 3,56% e la società Tre Bi S.r.l. (a loro riconducibile e detentrici di una quota di partecipazione del 29,06%), in ragione degli impegni contrattuali assunti, non hanno aderito all'OPA.

Conseguentemente, alla luce di quanto sopra riportato l'OPA ha avuto ad oggetto n. 383.280 azioni pari al 12,95% del capitale sociale di GGP più le eventuali azioni che fossero rivenute dall'esercizio anticipato dei "Warrant GGP 2014-2016".

Sulla base dei risultati definitivi dell'OPA, conclusasi il 20 gennaio 2016, risultano portate in adesione n. 165.350 azioni GGP. Tenuto conto delle azioni GGP portate in adesione all'Offerta e delle azioni già direttamente detenute in GGP alla data di avvio dell'Offerta medesima (n. 1.521.470 azioni GGP, pari al 51% del capitale sociale di Innovatec alla data di avvio dell'Offerta), GGP Holding S.p.A. detiene complessive n. 1.686.820 azioni GGP, pari al 56,54% del capitale sociale.

Le parti venditrici, signori David Barzazi e Christian Barzazi, continuano a detenere, direttamente e indirettamente attraverso la società Tre-Bi S.r.l., società a loro interamente riconducibile, il 36,15% del capitale sociale, ed hanno entrambi mantenuto la status di membro del consiglio di amministrazione, ricoprendo, il primo, la carica di Amministratore Delegato.

ii. Acquisizione per conferimento della partecipazione totalitaria del gruppo Volteo Energie S.p.A.

Gruppo Waste Italia S.p.A. "WIG" (già Kinexia), già controllante di Innovatec S.p.A., ha finalizzato nel corso del secondo semestre 2015 una riorganizzazione strategico societaria, al fine di conseguire una struttura partecipativa di Gruppo con esclusivo focus nel business ambientale.

In dettaglio, WIG ha ceduto, tramite una operazione di conferimento alla (allora) controllata Innovatec S.p.A., il 100% del capitale sociale di Volteo Energie S.p.A. ("Volteo") post riorganizzazione societaria avvenuta nello stesso periodo 2015 (la "Riorganizzazione"). Successivamente, tramite l'erogazione di un dividendo straordinario in natura della partecipazione di Innovatec, WIG si è "spogliata" ("Hive Off") del business delle rinnovabili (comprensivo dei settori dell'efficienza energetica e teleriscaldamento) non più ritenuto core per quest'ultima.

Volteo Energie S.p.A. era la sub-holding del Gruppo operante nel business delle fonti rinnovabili ed

è attiva nell'ambito della progettazione e gestione di impianti ad energia rinnovabile ed in generale sulle tematiche ambientali.

Oltre a gestire le partecipate del settore, svolge attività per il Gruppo Waste Italia S.p.A. in qualità di "general contractor" nella realizzazione di impianti nel settore eolico, fotovoltaico e di biogas, biomasse e bioenergie nonché attività di consulenza ingegneristica e tecnica sia per le società del Gruppo Waste Italia S.p.A che per le società correlate e terzi.

In particolare, Volteo Energie S.p.A. è operante nella gestione dei seguenti impianti di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile:

- di un impianto fotovoltaico di 1 MWp sito ad Ostuni (nel 2014: l'impianto era di proprietà della società Atria Solar S.r.l. fusa per incorporazione nella Società nel 2015);
- per il tramite della società Pachino Energia S.r.l., di impianti fotovoltaici di potenza complessiva pari a 0,2 MWp siti a Pachino
- per il tramite della società Sammartein S.r.l., di un impianto di biodigestione anaerobica di colture e residui agricoli di circa 1 MWp sito nella provincia di Reggio Emilia.

Inoltre, Volteo Energie S.p.A. è operante nella gestione del ramo d'azienda del business del teleriscaldamento

A seguito della Riorganizzazione Societaria (come infra definita) del Gruppo Waste Italia S.p.A, Volteo si focalizzerà nella sua attività core e cioè nella realizzazione e nella gestione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile, sia in Italia che all'estero, di grande e media taglia in modalità di EPC (Engineering Procurement & Construction) contractor sia in house che per terzi nonché nella gestione e partecipazione di controllo in società che hanno come attività la produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

In parziale esecuzione di tale processo riorganizzativo in data 28 luglio 2015 Volteo Energie S.p.A. ha ceduto a Sun RT 02 S.r.l.: i) il 100% del capitale sociale di IGM S.r.l. per Euro 100, ii) il 100% di Castelvetro Windpower S.r.l. per Euro 100, iii) l'80% di Sassari Biogas Società agricola S.r.l. per Euro 10.000, iv) il 100% di E-Vento Cirò S.r.l. per Euro 10.000, v) il 100% di ER società agricola a r.l. per Euro 10.000, vi) il 100% di Bioenergie Italia società agricola a r.l. per Euro 10.000; vii) il 50% di K&T Ambiente S.r.l. per Euro 10.000 e viii) il 10% di Ecoema S.r.l. per euro 616.965 (il restante 38,05% è stato ceduto in data 30 luglio 2015 a Kinexia S.p.A.(oggi Gruppo Waste Italia S.p.A.) per Euro 2.347.533).

L'operazione di Hive Off è stata attuata, come detto, in data 27 ottobre 2015 mediante un aumento del capitale sociale di Innovatec, deliberato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, del Codice Civile, riservato a Gruppo Waste Italia S.p.A. liberato mediante conferimento della partecipazione in Volteo Energie S.p.A., a fronte dell'emissione, da parte di Innovatec, di n. 3.846.153 nuove azioni ordinarie per un controvalore pari ad Euro 9.999.997,80 da imputarsi interamente a capitale, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 5.027.858 ad Euro 15.027.855,80 ed emissione di n. 3.846.153 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da Innovatec.

La finalizzazione della Riorganizzazione e la successiva cessione della partecipazione in Volteo Energie SpA tramite dividendo straordinario ha portato a delineare un nuovo assetto strategico del Gruppo Innovatec che si è ulteriormente potenziato dalla recente acquisizione del Gruppo Green Power S.p.A. e controllato dagli stessi azionisti di WIG, focalizzato nel solo business dei servizi ad alto valore aggiunto rinnovabili ed efficienza energetica rafforzando il proprio posizionamento competitivo in Italia e nei mercati emergenti. Sostenya Group Plc e WIG detengono alla data del presente comunicato rispettivamente il 27,8% e 17,5% di Innovatec S.p.A.

iii. Esclusione dal consolidamento su base integrale del gruppo di imprese facente capo a Sun System SpA a partire dal 1 luglio 2015

La sopravvenuta impossibilità di ottenere tempestivamente le informazioni contabili necessarie per il consolidamento per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 della società controllata Sun System SpA e delle società controllate e collegate a quest'ultima, hanno inevitabilmente portato all'esclusione dal consolidamento su base integrale di Sun System SpA e delle sue imprese controllate con effetto dal 1 luglio 2015.

Pertanto, il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2015 include la partecipazione di controllo corrispondente al 84,44% del capitale di Sun System SpA direttamente in base al metodo del patrimonio netto per la parte patrimoniale, mentre per la parte di conto economico il risultato economico del Gruppo Sun System contribuisce al consolidato su base integrale limitatamente al 1 semestre chiuso al 30 giugno 2015.

Al riguardo, si precisa che l'impossibilità di ottenere le necessarie per il consolidamento è da ricondurre alla mancata approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 della controllata dovuta alla mancata predisposizione del progetto di bilancio da parte degli amministratori da cui consegue la mancata convocazione del CDA stesso per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2015 di Sun System SpA.

Rispetto al precedente esercizio, l'esclusione dall'area di consolidamento su base integrale per l'esercizio 2015 dell'impresa controllata Sun System SpA ha comportato l'uscita dall'area di consolidamento su base integrale anche delle società PV Components Srl, GigaWatt Green Srl, Sun System Roenergy S.r.l., società controllate direttamente da Sun System SpA.

Comparabilità del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato rispetto all'esercizio precedente

Si evidenzia che lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2015 non è comparabile con l'esercizio precedente in quanto include i dati patrimoniali ed economici delle società facenti capo al Gruppo Volteo Energie S.p.A. e al Gruppo Green Power S.p.A. a partire dall'acquisizione del controllo, ossia dal 1 novembre 2015 per il Gruppo Volteo Energie SpA e dal 30 settembre 2015 per il Gruppo Green Power SpA.

Inoltre, la comparabilità del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato rispetto all'esercizio precedente è influenzata dall'uscita dall'area di consolidamento su base integrale del gruppo di imprese facenti capo a Sun System SpA di soli 6 mesi (ossia dal 1 gennaio al 30 giugno 2015) rispetto ad una contribuzione delle medesime società per l'intero esercizio annuale nel precedente esercizio al 31 dicembre 2014.

Principali criteri adottati per la definizione dell'area di consolidamento e nell'applicazione dei principi di valutazione delle partecipazioni

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio di Innovatec S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria oppure esercita le imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e le imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci.

In particolare, sono considerate controllate le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza dei diritti di voto sia per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali delle società, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura partecipativa. Tali partecipazioni sono consolidate con il metodo integrale.

Nell'area di consolidamento del Gruppo sono incluse le partecipazioni in imprese collegate qualora la partecipante possieda una quota di partecipazione superiore al 20%, in quanto con tale percentuale si presuppone il riconoscimento di un'influenza notevole da parte della partecipante, intesa come possibilità di partecipare alla determinazione delle scelte finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo salvo che, in presenza di tale quota di partecipazione, possa essere chiaramente dimostrata la non esistenza dell'influenza notevole.

Le partecipazioni in imprese collegate così definite sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali Innovatec direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato.

Le partecipazioni del Gruppo superiori al 20%, per le quali non è stata riscontrata l'influenza notevole da parte della Capogruppo o di una sua partecipata

Per la partecipazione in Exalto Energy & Innovation S.r.l. (partecipata al 24,79%), non è stata riscontrata l'influenza notevole da parte del Gruppo, in quanto Innovatec SpA non partecipa attivamente nella determinazione delle scelte economico finanziaria della società anche con riferimento ai particolari accordi parasociali che disciplinano la governance societaria ed amministrazione della società.

Principali variazioni dell'area di consolidamento intervenuti rispetto al precedente esercizio

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2015 presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2014:

i) Acquisizione del controllo del Gruppo Volteo Energie SpA

Si rimanda a quanto riportato al precedente paragrafo "Le operazioni di aggregazione del gruppo Volteo Energie SpA e del Gruppo Green Power SpA", punto ii).

Al fine di fornire una adeguata informativa, di seguito, si riportano le informazioni sull'attivo netto dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione del controllo delle partecipazioni del Gruppo Volteo Energie S.p.A. alla data di riferimento del 1 novembre 2015 e della relativa determinazione dell'avviamento emergente nel bilancio consolidato del Gruppo:

Innovatec S.p.A. - Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2015

Valori in Euro	Volteo Energia SpA	Pachino Energia Srl	Sammartein Biogas Società a r.l.	Rettifiche in consolidato per beni in leasing capitalizzati in base al metodo finanziario	Dati consolidati Gruppo Volteo Energia SpA	
Immobilizzazioni immateriali	565.652	77.827	112.322	-	755.800	
Immobilizzazioni materiali	4.238.907	-	4.871.168	944.631	10.054.706	
Immobilizzazioni finanziarie (a netto partecipazioni di controllo)	7.401.486	43.498	2.537	(4.738.893)	2.708.629	
Totale Immobilizzazioni	12.206.045	121.325	4.986.027	(3.794.262)	13.519.135	
Rimanenze	12.386.416	-	399.128	-	12.785.543	
Crediti commerciali	5.756.932	13.042	332.767	-	6.102.741	
Crediti diversi e altre attività	11.213.388	206.928	523.181	4.585.623	16.529.119	
Totale Attività Correnti	29.356.736	219.969	1.255.075	4.585.623	35.417.403	
Debiti commerciali	20.026.993	38.764	610.580	-	20.676.337	
Debiti diversi e altre passività	11.258.971	234.807	3.925.408	-	15.419.186	
Totale Passività Correnti	31.285.963	273.571	4.535.989	-	36.095.523	
Capitale circolante netto	(1.929.228)	(53.602)	(3.280.913)	4.585.623	(678.120)	
Trattamento di fine rapporto	368.258	-	-	-	368.258	
Fondi per rischi ed oneri	1.303.574	-	-	7.882	1.311.456	
Attivo investito	8.604.985	67.724	1.705.114	783.479	11.161.302	
Debiti verso banche	(3.873.464)	-	(1.869.249)	-	(5.742.713)	
Debiti verso altri finanziatori	(185.000)	-	-	(766.259)	(951.259)	
Indebitamento finanziario	(4.058.464)	-	(1.869.249)	(766.259)	(6.693.972)	
Disponibilità liquide	144.248	1.012	194.590	-	339.851	
Posizione finanziaria netta	(3.914.215)	1.012	(1.674.659)	(766.259)	(6.354.121)	
Attivo netto acquisizione	4.690.770	68.736	30.455	17.220	4.807.181	
Attivo netto pro-quota acquisito	4.690.770	61.863	27.409	15.498	4.795.540	a
Costo delle partecipazioni:						
Partecipazione del 100% del capitale di Volteo Energie SpA					10.044.125	
Azioni proprie di Innovatec SpA detenute da Volteo Energia SpA					63.437	
Partecipazione del 90% del capitale di Pachino Energia Srl					477.236	
Partecipazione del 90% del capitale di Sammartein Biogas s.a. a r.l.					244.470	
Totale costo della partecipazione totalitaria nel Gruppo Volteo SpA					10.829.269	b
Perdita pro quota del Gruppo Volteo Energia SpA in consolidato per il periodo intermedio successivo all'acquisizione (2 mesi)					(503.031)	c
Totale differenza complessiva da primo consolidamento					5.530.698	c = b - a + c
Differenza di consolidamento imputata nelle immobilizzazioni materiali ad incremento "Impianti e macchinari"					2.467.997	d
Avviamento					3.062.701	c-d

Di seguito si riporta in dettaglio la liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione ed la variazione nelle disponibilità liquide trasferito con il consolidamento su base integrale del Gruppo di imprese facente capo a Volteo Energia SpA.:

Flusso di cassa connesso con l'acquisizione del controllo totalitario del Gruppo Volteo Energia SpA:

Corrispettivo previsto per l'acquisizione:

Corrispettivo per acquisizione tramite conferimento partecipazione totalitaria di Volteo Energia SpA	9.999.996
Oneri connessi con l'acquisizione	44.127
	10.044.123

Flusso finanziario di regolamento del corrispettivo per l'acquisizione:

Conferimento della partecipazione di controllo totalitario in Volteo Energia SpA	(10.000.000)
--	---------------------

Disponibilità liquide trasferite con l'aggregazione del Gruppo Volteo Energia SpA	339.851
	295.724

ii) Acquisizione del controllo del Gruppo Green Power SpA

Si rimanda a quanto riportato al precedente paragrafo "Le operazioni di aggregazione del gruppo Volteo Energie SpA e del Gruppo Green Power SpA", punto i).

Al fine di fornire una adeguata informativa, di seguito, si riportano le informazioni sull'attivo netto dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione del controllo delle partecipazioni del Gruppo Green Power S.p.A. al 31 dicembre 2015 e della relativa determinazione dell'avviamento emergente nel bilancio consolidato di Gruppo alla data di riferimento dell'acquisizione del 16 settembre 2015:

Valori in Euro	GGP Holding Srl	GGP SpA	Dati consolidati al 31 dicembre 2015
Quota diretta di partecipazione per Innovatec SpA	100%		
Quota di partecipazione complessiva indiretta detenuta tramite Group Green Power Holdign Srl		51%	
Immobilizzazioni immateriali	68.073	1.695.259	1.763.331
Immobilizzazioni materiali	-	2.161.390	2.161.390
Immobilizzazioni finanziarie (a netto partecipazioni di controllo)	8.238.791	165.741	8.404.532
Totale Immobilizzazioni	8.306.863	4.022.390	12.329.253
Rimanenze	-	2.688.932	2.688.932
Crediti commerciali	-	1.493.245	1.493.245
Crediti diversi e altre attività	43.923	5.339.169	5.383.093
Totale Attività Correnti	43.923	9.521.346	9.565.270
Debiti commerciali	223.346	4.825.391	5.048.737
Debiti diversi e altre passività	5.360.927	2.043.944	7.404.872
Totale Passività Correnti	5.584.273	6.869.336	12.453.609
Capitale circolante netto	(5.540.350)	2.652.010	(2.888.340)
Trattamento di fine rapporto	-	311.315	311.315
Fondi per rischi ed oneri	-	1.007.087	1.007.087
Attivo investito	2.766.513	5.355.998	8.122.511
Debiti verso banche	(4.000.000)	(1.608.097)	(5.608.097)
Debiti verso altri finanziatori	-	(1.040.553)	(1.040.553)
Indebitamento finanziario	(4.000.000)	(2.648.651)	(6.648.651)
Disponibilità liquide	1.192.711	1.946.574	3.139.284
Posizione finanziaria netta	(2.807.289)	(702.077)	(3.509.366)
Attivo netto complessivo acquisito	(40.776)	4.653.921	4.613.145
Attivo netto pro-quota acquisito			2.330.225
Costo della partecipazione:			
Partecipazione del 100% del capitale di Group Green Power Srl	10.000		
Partecipazione del 100% del capitale di Group Green Power Srl		7.650.000	
Oneri connessi con l'acquisizione		588.791	
Totale costo della partecipazione di controllo nel gruppo Group Green Power SpA			8.238.791
Perdita pro quota consolidata del gruppo Group Green Power del periodo infrannuale dal 1 ottobre al 31 dicembre 2015 (3 mesi)			(480.244)
Avviamento			5.428.322

Di seguito si riporta in dettaglio la liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione del gruppo facente capo a GGP Holding Srl e della variazione nelle disponibilità liquide trasferito con il consolidamento su base integrale del Gruppo di imprese facente capo a Gruppo Green Power SpA:

Flusso di cassa complessivo connesso con l'acquisizione:

Corrispettivo previsto per l'acquisizione:

Corrispettivo per acquisizione del 51% del capitale di GGP SpA	7.650.000	
Oneri connessi con l'acquisizione	588.791	(588.791)
	8.238.791	

Flusso finanziario connesso con egolamento del corrispettivo previsto per l'acquisizione:

Quota di corrispettivo pagata al Closing	(5.000.000)	(5.000.000)
Debito verso azionisti cedenti entro 12 mesi	(1.325.000)	
Debito verso azionisti cedenti con scadenza 31 dicembre 2016	(1.325.000)	
	(7.650.000)	

Disponibilità liquide trasferite		3.139.284
		(2.449.507)

iii) Esclusione dall'area di consolidamento su base integrale del gruppo facente capo a Sun System SpA

Si rimanda a quanto riportato al precedente paragrafo "Le operazioni di aggregazione del gruppo Volteo Energie SpA e del Gruppo Green Power SpA", punto iii).

Al riguardo, si precisa che l'impossibilità di ottenere le necessarie per il consolidamento è da ricondurre alla mancata approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 della controllata dovuta alla mancata predisposizione del progetto di bilancio da parte degli amministratori da cui consegue la mancata convocazione del consiglio di amministrazione stesso per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2015 di Sun System SpA.

Questa particolare fattispecie, che determina l'attuale mancata approvazione del progetto di bilancio della società partecipata, unitamente alla sussistenza di particolari accordi parasociali che regolano la governance societaria e l'amministrazione di Sun System SpA, rappresentano significativi limitazioni alla capacità pratica di governo societario unilaterale e di effettivo controllo e direzione dell'attività operativa della società partecipata da parte di Innovetec SpA.

Si precisa che, rispetto al precedente esercizio, l'esclusione dall'area di consolidamento su base integrale per l'esercizio 2015 dell'impresa controllata Sun System SpA ha comportato contestualmente l'uscita dall'area di consolidamento su base integrale anche delle società PV Components Srl, GigaWatt Green Srl, Sun System Roenergy S.r.l., società controllate direttamente da Sun System SpA.

Per finalità di informazione comparativa rispetto all'esercizio precedente in relazione agli effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015 derivanti dall'uscita dall'area di consolidamento su base integrale delle attività del Gruppo Sun System SpA di seguito si riportano le principali informazioni sulla situazione delle attività e passività al 1 gennaio 2015 e al 30 giugno 2015 (data di riferimento dell'ultima situazione contabile fornita da Sun System SpA fornita a fini delle esigenze di consolidamento dei conti semestrali del Gruppo) del gruppo di imprese facenti capo a Sun System SpA e la rettifica per perdita durevole di valore portata ad integrale svalutazione del valore complessivo della partecipazione detenuta dal Gruppo in Sun System SpA rinveniente dall'applicazione del metodo del patrimonio netto conseguente agli effetti del deconsolidamento su base integrale con effetto convenzionalmente definito dal 1 luglio 2015:

Innovatec S.p.A. - Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2015

Dati patrimoniali al 1 gennaio 2015

Valori in Euro

	Sun System SpA	PV Components Srl	GigaWatt Green Srl	Sun System Roenergy S.r.l.	Totale Aggregato	Eliminazioni e rettifiche di consolidamento	Gruppo Sun System SpA	
Quota diretta di partecipazione per Innovatec SpA	84,44%							
Quota di partecipazione complessiva indiretta detenuta tramite Sun System SpA	84,44%							
Immobilizzazioni immateriali	1.170.597	27.010	-	-	1.197.606	-	1.197.606	
Immobilizzazioni materiali	144.463	-	88.056	277	232.796	-	232.796	
Immobilizzazioni finanziarie (a netto partecipazioni di controllo)	4.509.309	450	-	-	4.509.759	4.045.721	8.555.479	
Totale Immobilizzazioni	5.824.368	27.460	88.056	277	5.940.161	4.045.721	9.985.881	
Rimanenze	4.681.612	32.223	158	64.218	4.778.210	-	4.778.210	
Crediti commerciali	2.841.640	62.742	-	41.939	2.946.321	-	2.946.321	
Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	
Crediti diversi e altre attività	8.522.349	103.853	16.417	150.189	8.792.808	(2.851.798)	5.941.010	
Totale Attività Correnti	16.045.601	198.818	16.575	256.346	16.517.340	(2.851.798)	13.665.542	
Debiti commerciali	5.389.246	26.007	475	136.981	5.552.709	-	5.552.709	
Debiti diversi e altre passività	10.898.819	118.290	81.973	266.658	11.365.740	1.193.923	12.559.663	
Totale Passività Correnti	16.288.065	144.297	82.448	403.639	16.918.449	1.193.923	18.112.372	
Capitale circolante netto	(242.464)	54.521	(65.873)	(147.293)	(401.110)	(4.045.721)	(4.446.830)	
Trattamento di fine rapporto	260.887	-	-	-	260.887	-	260.887	
Fondi per rischi ed oneri	688.564	-	-	-	688.564	-	688.564	
Attivo investito	4.632.452	81.980	22.183	(147.016)	4.589.600	-	4.589.600	
Debiti verso banche	(1.715.527)	-	-	-	(1.715.527)	-	(1.715.527)	
Debiti verso altri finanziatori	-	-	(46.272)	-	(46.272)	-	(46.272)	
Indebitamento finanziario	(1.715.527)	-	(46.272)	-	(1.761.799)	-	(1.761.799)	
Disponibilità liquide	957.242	5.649	1.109	757	964.757	-	964.757	
Posizione finanziaria netta	(758.285)	5.649	(45.163)	757	(797.042)	-	(797.042)	
Attivo netto	3.874.168	87.629	(22.980)	(146.259)	3.792.557	-	3.792.557	
Attivo netto pro-quota di Gruppo in consolidato al 1 gennaio 2015 (A)							3.230.270	(a)
Costo delle partecipazioni:								
Partecipazione diretta in Sun System SpA								
Partecipazioni detenute tramite Sun System SpA:								
Partecipazione totalitaria di PV Components Srl								
Partecipazione totalitaria di GigaWatt Srl								
Partecipazione totalitaria di Sun Roenergy Srl								
							4.882.878	
Valore residuo degli Avviamenti implicito nelle partecipazioni attribuito in consolidato al Gruppo Sun System SpA al 1 gennaio 2015							1.539.461	(b)
Conto economico 1° semestre 2015								
VALORE DELLA PRODUZIONE								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.703.087	95.139	-	-	5.798.226			
Variazione delle rimanenze	(3.581.294)	(6.125)	-	-	(3.587.418)			
Altri ricavi e proventi	(144.819)	2.057	-	-	(142.762)			
	1.976.974	91.072	-	-	2.068.046			
COSTI DELLA PRODUZIONE								
Costi per Acquisti	(1.390.257)	(66.965)	-	-	(1.457.222)			
Costi per servizi	(1.055.333)	(11.402)	(3.694)	-	(1.070.430)			
Costi per il personale	(438.049)	-	-	-	(438.049)			
Ammortamenti e svalutazioni	(269.983)	(7.510)	-	(27)	(277.520)			
Accantonamenti per rischi	(100.000)	-	-	-	(100.000)			
Oneri diversi di gestione	(174.200)	(385)	-	-	(174.585)			
	(3.427.823)	(86.262)	(3.694)	(27)	(3.517.806)			
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.450.849)	4.810	(3.694)	(27)	(1.449.760)			
Proventi e oneri finanziari	(91.813)	-	34	(768)	(92.546)			
Rettifiche di valore di attività finanziarie	150.963	(691)	569	124	150.964			
Proventi e oneri straordinari	(41.926)	-	-	-	(41.926)			
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.433.625)	4.118	(3.090)	(671)	(1.433.268)			
Imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.	421.994	(367)	-	-	421.627			
Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.011.631)	3.751	(3.090)	(671)	(1.011.641)			
Utile (perdita) pro quota di spettanza di terzi	(157.558)	691	(569)	(124)	(157.559)			
Utile (perdita) pro quota di spettanza del Gruppo	(854.073)	3.060	(2.521)	(547)	(854.081)		(854.629)	
Ammortamento Avviamenti 1° semestre 2015							(90.557)	(d)
Valore delle partecipazioni nel Gruppo Sun System SpA al 30 giugno 2015 in base al metodo del patrimonio netto							3.824.544	e = (a) + (b) + (c) + (d)
Rettifica in consolidato per perdita durevole di valore della partecipazione nel Gruppo Sun System SpA al 31 dicembre 2015							(3.824.544)	(f)
Valore in consolidato della partecipazione nel Gruppo Sun System SpA al 31 dicembre 2015							0	(e) + (f)

Inoltre, per le finalità esplicative e di comparazione dei flussi di cassa rappresentati nel rendiconto finanziario consolidato di seguito si riporta in dettaglio la variazione nelle disponibilità liquide derivante dall'uscita dal consolidamento su base integrale del Gruppo di imprese facente capo a Sun System SpA:

Liquidità connessa con la variazione dell'area di consolidamento:

Disponibilità liquide di Sun System SpA	957.242
Disponibilità liquide di PV Components Srl	5.649
Disponibilità liquide di GigaWatt Srl	1.109
Disponibilità liquide di Sun System Roenergy Srl	757
Variazione nelle disponibilità liquide	964.757

iv) Esclusione dall'area di consolidamento su base integrale della società Intelli3C Srl per irrilevanza

In data 16 dicembre 2015, è stata costituita la società Intelli3C Srl con capitale sociale di Euro 10.000 sottoscritto per una quota del 51% da parte di Innovatec SpA.

Intelli3C Srl opera come società di servizi di consulenza nel settore dell'efficientamento energetico.

Nel bilancio consolidato, tale partecipazione di controllo è stata mantenuta al costo in quanto considerato la recente costituzione ed avvio dell'attività della partecipata e della sostanziale non significatività sul consolidato di Gruppo in termini di attivo patrimoniale e di ricavi, tale partecipazione è stata esclusa dall'area di consolidamento su base integrale. In quanto ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo.

Metodologie di consolidamento

Le metodologie di consolidamento adottate secondo gli articoli 31, 32 e 33 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni, sono le seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società partecipate. Le differenze originate da tali eliminazioni sono attribuite alle attività e passività delle società consolidate fino a concorrenza dei relativi valori correnti e la parte restante è iscritta ove ne ricorrano i presupposti nell'attivo dello stato patrimoniale nella voce denominata "Avviamento" e viene ammortizzata sulla base della durata della presunta utilità economica; la differenza negativa confluisce nella voce di patrimonio netto "riserve da consolidamento". L'eliminazione delle partecipazioni è stata operata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento,
- I beni in leasing sono contabilizzati secondo il metodo finanziario come previsto dall'OIC n. 17;
- Le partite di debito e credito, le poste di costi e ricavi, nonché gli utili e le perdite (queste ultime solo se non sono rappresentative di perdite durevoli di valore), di importo rilevante, riferiti ad operazioni intercorse tra le Società del Gruppo, sono stati eliminati; qualora la società che ha conseguito utili o perdite interne al Gruppo hanno stanziato imposte, l'effetto economico di dette imposte viene differito al momento del realizzo dell'operazione con terzi esterni al Gruppo;
- Le quote del patrimonio netto e del risultato d'esercizio delle controllate consolidate, di competenza di terzi, sono state esposte in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico;
- I dividendi da partecipazioni consolidate che sono contabilizzati come proventi da partecipazione nei relativi Conti Economici d'esercizio delle imprese consolidate sono stornati e, qualora riguardino utili precedenti l'acquisto della partecipazione, sono portati in diminuzione del costo della partecipazione.

Criteria di valutazione applicati

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Si indicano di seguito i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso dell'esercizio non sono state operate capitalizzazione di oneri finanziari.

Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione rettificato del valore degli ammortamenti, conformemente a quanto previsto dalla normativa.

Gli ammortamenti sono calcolati a rate costanti tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione futura dei beni.

Gli ammortamenti sono stati operati in conformità al presente piano prestabilito:

Immobilizzazioni immateriali	Periodo di amm.to	Aliquota %
Costi di impianto e di ampliamento	5	20,00%
Costi di ricerca, di sviluppo, e di pubblicità	5	20,00%
Diritto di brevetto, di utilizzazione opere ingegno	5	20,00%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10	10,00%
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00%
Altre immobilizzazioni immateriali	5	20%

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate in considerazione della durata del contratto di locazione locali ad uso ufficio in essere.

L'incremento di valore delle immobilizzazioni immateriali appare congruo con la potenzialità economica che questi potranno esprimere nei futuri esercizi.

A fronte delle immobilizzazioni immateriali il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato degli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato negli

esercizi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di società controllate è inizialmente iscritto al costo e viene ammortizzato in quote costanti in base all'effettivo periodo di utilità stabilito per gli stessi in essere al 31 dicembre 2015 in 10 anni.

La società opera con cadenza annuale una verifica di recuperabilità dei valori iscritti in bilancio (cd. "impairment test") e provvede qualora ne ricorrano i presupposti a svalutare i rispettivi valori. Qualora in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, si procede al ripristino del valore originario rettificato dai soli ammortamenti.

Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Si presenta di seguito la tabella delle aliquote di ammortamento utilizzate:

Immobilizzazioni materiali	Periodo di amm.to	Aliquota %
Impianti generici	5	20,00%
Impianti fotovoltaici	11	9,09%
Attrezzature specifiche	5	20,00%
Altre attrezzature	7	15,00%
Attrezzature magazzino	10	10,00%
Mobili ed arredo ufficio	8	12,00%
Mobili ed arredo magazzino	10	10,00%
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00%

Le quote di ammortamento sono state imputate al conto economico sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote sopra riportate.

I costi sostenuti in epoca posteriore all'acquisizione del singolo bene vengono imputati ad incremento del suo costo iniziale solo quando essi abbiano comportato un significativo e tangibile incremento di vita utile.

A fronte delle immobilizzazioni materiali il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato degli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione.

Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

In particolare, le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto. Tale valore viene confrontato con il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata di pertinenza della Società. L'eventuale differenza negativa, qualora rappresenti una perdita durevole di valore, determina una svalutazione della partecipazione. In caso di perdita non durevole, viene mantenuto il costo d'acquisto e, in ossequio alle prescrizioni di cui all'art. 2426, c. 4, c.c., vengono fornite le necessarie informazioni e spiegazioni della differenza negativa nella presente nota integrativa.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

ATTIVO CIRCOLANTE

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

RIMANENZE

I criteri di valutazione delle rimanenze al 31/12/2015, in un'ottica di continuità con l'esercizio precedente delle società del Gruppo Innovatec sono stati i seguenti:

- le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati valutati applicando il metodo F.I.F.O.;
- i lavori in corso su ordinazione, così come raccomandato dal principio contabile OIC 23, sono valutati secondo il criterio della percentuale di completamento, applicato attraverso il cd. metodo del "costo sostenuto" (cost-to-cost).

Nell'effettuare la valutazione delle rimanenze si è in ogni caso tenuto conto dell'andamento del mercato e si è ritenuto opportuno non operare svalutazioni.

CREDITI

I crediti sono iscritti inizialmente al valore nominale al netto del fondo svalutazione. Il fondo è costituito quando, sulla base di una analisi di rischio specifico e generico, esiste un'oggettiva evidenza che la società non sarà in grado di incassare quanto previsto dalle condizioni originarie dei crediti. Il fondo è commisurato all'entità dei rischi relativi a specifici crediti in sofferenza e al rischio di mancato incasso stimato sull'insieme dei crediti in base alla passata esperienza ed al grado di solvibilità della generalità o di classi omogenee di debitori.

Le attività per imposte anticipate connesse alle differenze temporanee deducibili, in aderenza al principio generale della prudenza, sono state rilevate rispettivamente in presenza di ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

TITOLI ED ATTIVITÀ FINANZIARIO DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, se presenti, sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide comprendono denaro e valori in cassa, depositi bancari a pronti che sono iscritti al valore nominale.

RATEI E RISCOINTI

I ratei e i risconti sono stati rilevati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale nel periodo. In presenza di poste di durata pluriennale, sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione apportando le variazioni che si sono rese necessarie.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili o l'ammontare o la data di

sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Il fondo per imposte differite viene calcolato sulle differenze temporanee tassabili, applicando l'aliquota d'imposta che si ritiene sarà in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento, ed apportando, inoltre, i necessari aggiustamenti in caso di variazione di aliquote rispetto a quelle calcolate negli esercizi precedenti

FONDO TFR

E' accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti della società alla data di chiusura del periodo, al netto degli acconti erogati.

DEBITI

I debiti sono indicati tra le passività in base alloro valore nominale.

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

Le imposte sul reddito sono determinate in base alla valutazione dell'onere fiscale di competenza in conformità alle disposizioni di Legge in vigore. Il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite nella voce "debiti tributari"; l'eventuale posizione creditoria netta è iscritta tra i "crediti tributari" dell'attivo circolante.

Imposte differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito ai fini fiscali sulla base dell'aliquota prevista al momento in cui le differenze si riverseranno.

Nel conto economico le imposte differite e anticipate sono indicate separatamente, nella voce Imposte sul reddito dell'esercizio.

GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI

I rischi relativi a garanzie concesse e ricevute sono valorizzati nei conti d'ordine. Essi sono iscritti per importi pari all'ammontare delle garanzie prestate e ricevute.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

I ricavi derivanti dalle cessioni di beni e prestazioni di servizi a terzi sono riconosciuti al netto di eventuali premi e sconti. Le vendite di beni sono riconosciute quando le merci sono state consegnate, il cliente ha accettato i prodotti e l'incasso dei relativi crediti è ragionevolmente assicurato.

Le prestazioni di servizi sono riconosciute nel periodo contabile in cui essi sono resi, con riferimento alla proporzione del servizio reso sul totale dei servizi che dovranno essere forniti.

I costi sono esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica.

ONERI FINANZIARI

Sono iscritti a conto economico in base al principio di competenza.

CONVERSIONE DEI VALORI NON ESPRESSI IN MONETA AVENTE CORSO LEGALE NELLO STATO

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, se presenti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura dell'esercizio.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce C 17 bis "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto non realizzato viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

DEROGHE

Non si sono verificati, nell'esercizio in commento, casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'articolo 2423 comma 4 e all'articolo 2423 bis comma 2 del Codice Civile.

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Alla data di chiusura del bilancio di esercizio non vi sono crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 14.012 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così composta:

Descrizione	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo, e di pubblicità	Diritto di brevetto, di utilizzazione opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Costo storico	2.190	236	0	68	6.350	0	3.620	12.465
Fondo ammortamento	(518)	(184)	0	(14)	(658)	0	(1.292)	(2.666)
Fondo svalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0
Arrotondamenti					2		2	3
Valore netto fine esercizio 2014	1.672	51	0	54	5.694	0	2.330	9.802
Incrementi, decrementi, riclassificazioni	(233)	0	0	22	8.717	580	(407)	8.679
Incrementi per modifica area consolidamento Volteo	94	107	0	86	0	0	1.358	1.646
Incrementi fondo amm.to per modifica area consolidamento Volteo	(88)	(66)	0	(19)	0	0	(1.073)	(1.246)
Incrementi per modifica area consolidamento GGP	2.004		192	154	0	0	60	2.410
Incrementi fondo amm.to per modifica area consolidamento GGP	(631)		(75)	(131)	0	0	(37)	(874)
Decrementi per modifica area consolidamento Sun System	(91)	(232)		(4)	0	0	(2.205)	(2.532)

Decremento fondo amm.to per modifica area consolidamento Sun System	90	193		2	0	0	1.051	1.335
Ammortamento	(158)	(18)	(24)	(25)	(729)	0	(882)	(1.836)
Svalutazione	0	0	0	0	(3.371)	0	0	(3.371)
Valore netto fine esercizio 2015	2.658	35	94	139	10.311	580	195	14.012

La voce "Costi di impianto e di ampliamento", pari a Euro 2.658 mila, accoglie le spese notarili relative alla costituzione delle società del gruppo e quelle riguardanti le successive modifiche statutarie oltre agli oneri pluriennali per spese, compensi e *success & advisory fees* sostenuti ai fini della riorganizzazione del gruppo, e per la quotazione all'AIM Italia della capogruppo.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità", pari ad Euro 35, si riferisce principalmente a costi di pubblicità e promozione legati alla *brand awareness* ed al lancio commerciale di nuovi prodotti e servizi, comunque di valenza pluriennale.

La voce "Diritto di brevetto, di utilizzazione opere ingegno", pari a Euro 94 mila, si riferisce a software della controllata Gruppo Green Power S.p.A..

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", pari a Euro 139 mila, si riferisce principalmente a marchi della controllante e della Gruppo Green Power S.p.A. nonché a concessioni della Pachino Energia S.r.l..

La voce "Avviamento" pari ad Euro 10.311 mila, accoglie il valore netto derivante dalle acquisizioni delle società controllate e del ramo di azienda Esco avvenuto già nel corso del 2014, al fine di poter sviluppare interventi di efficienza energetica e di servizi integrati. Tra i movimenti intervenuti nell'esercizio, oltre alle variazioni riconducibili al primo consolidamento delle aggregazioni di impresa del gruppo Volteo Energie e del Gruppo Green Power e al deconsolidamento su base integrale del gruppo Sun System, compiutamente illustrate nel paragrafo relativo alla variazione dell'area di consolidamento, la voce subisce un decremento di Euro 1,8 milioni dovuto alla svalutazione dell'avviamento iscritto relativamente all'attività d'impresa facente capo a Roof Garden S.r.l. che è stato sottoposto a verifica del suo valore recuperabile come di seguito illustrato.

Svalutazione per perdita durevole del valore dell'avviamento relativo alla attività di impresa di Roof Garden S.r.l

Il consolidamento della partecipazione di controllo nella società Roof Garden S.r.l. ha comportato l'emersione di un avviamento e, pertanto, il risultato della verifica del valore recuperabile del costo della partecipazione ai fini del bilancio d'esercizio della Capogruppo, è subordinato e deve essere coerentemente riconciliato con la verifica del valore recuperabile corrispondente avviamento implicito nella partecipazione complessiva del Gruppo Innovatec ai fini del bilancio consolidato.

Sulla base delle evidenze di presunzione di riduzione durevole di valore dell'avviamento residuo iscritto relativamente all'attività d'impresa facente capo a Roof Garden S.r.l. pari a 1.832 migliaia di Euro, al netto dell'ammortamento di competenza dell'esercizio, è stato sottoposto a verifica del suo valore recuperabile. Poiché l'avviamento genera flussi in maniera indistinta rispetto all'unica area d'affari ("CGU") di riferimento, la verifica del valore recuperabile effettuato consiste nel confrontare il valore recuperabile dell'intera attività di Roof Garden Srl con il suo valore contabile del capitale investito operativo (esclusi i surplus asset rispetto al core business comprensivo del rispettivo avviamento allocato).

La significativa situazione di inattività di Roof Garden S.r.l per l'esercizio 2015 ha reso necessario considerare con assoluta prudenza la sostenibilità dei dati di un piano operativo dell'impresa partecipata.

Tuttavia, il complesso andamento gestionale di Roof Garden S.r.l emerso in particolare negli ultimi due esercizi, la sopravvenuta mancata realizzazione e rinnovo del progetto strategico avviato con Eni S.p.A, non consentono l'utilizzo delle previsioni di andamento economico in continuità operativa in coerenti con i risultati economici consuntivi degli ultimi esercizi.

A tale riguardo, si deve inoltre considerare che le attuali condizioni di capitalizzazione della partecipazione, non consentono allo stato di dimostrare la realizzabilità di un piano aziendale sostenibile sulla base

dell'attuale assetto aziendale e delle condizioni operative correnti della società, facendo venir meno il presupposto per la stima del valore d'uso della partecipazione.

Pertanto, la configurazione di valore da utilizzare ai fini della stima del valore recuperabile del capitale aziendale della partecipazione è il valore corrente di presumibile realizzazione mediante dismissione nella fattispecie esprime il prezzo di cessione dell'attività d'impresa alla data di misurazione in una ipotetica ordinata transazione che possa riflettere anche la valutazione di mercato dei benefici netti attesi che un qualsiasi acquirente sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale dell'impresa o dalla spesa per un futuro investimento sull'impresa.

In tale prospettiva, il valore recuperabile dell'impresa potrebbe esprimere il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato che già disponesse delle attività complementari necessarie a garantire un migliore sfruttamento della partecipazione stessa ovvero il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato tenuto conto dei benefici netti che sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale o da futuri investimenti di espansione.

Da ciò consegue la necessità di adottare una stima del valore recuperabile dell'avviamento dell'attività di impresa di Roof Garden Srl al 31 dicembre 2015 che possa riflettere la valutazione di mercato dei benefici netti attesi che un potenziale acquirente sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale dell'attività di impresa. Tale prospettiva di stima ha condotto a determinare un valore recuperabile dell'attività di impresa Roof Garden complessivamente pari al suo attivo netto contabile dell'azienda in chiusura d'esercizio e, conseguentemente, il valore recuperabile dell'avviamento è risultato per a zero.

Dal confronto tra il maggiore valore contabile dell'avviamento dell'attività di impresa Roof Garden ed il relativo valore recuperabile determinato al 31 dicembre 2015, si è determinata una svalutazione per riduzione durevole di valore di Euro 1.832 migliaia che è stata iscritta a conto economico nella voce "Altre Svalutazioni delle immobilizzazioni".

Avviamento al 31 dicembre 2015

	01.01.2015	Ammortamenti cumulati 01.01.2015	Amm.ti 2015	Variazione di area di consolidamento	Riclassifica disavanzo fusione	Svalutazioni	Ammortamenti 2015	31.12.2015
Stea Divisione Energia Solare Srl	2.142.055	(238.000)	-	(2.170.349)	266.294	-	-	-
Sun System SpA	1.810.000	(181.000)	(90.500)	(1.538.500)	-	-	-	-
Roof Garden Srl	2.290.000	(229.000)	(229.000)	-	-	(1.832.000)	-	-
GigaWatt Green Srl	1.130	(113)	(57)	(961)	-	-	-	-
GGP SpA	-	-	-	5.428.322	-	-	(135.708)	5.292.614
Volteo Energia SpA	-	-	-	2.667.193	-	-	(44.453)	2.622.740
Pachino Energia Srl	-	-	-	395.508	-	-	(6.592)	388.916
Stea Divisione Energia Solare Srl - Disavanzo fusione	-	-	-	2.170.349	(266.294)	-	(211.562)	1.692.493
Differenze di consolidamento	6.243.185	(648.113)	(319.557)	6.951.563	-	(1.832.000)	(398.315)	9.996.764
Avviamento in Volteo	-	-	-	221.207	-	-	-	221.207
Avviamento in gruppo GGP	-	-	-	4.908	-	-	-	4.908
Avviamento in Innovatec	110.218	(11.022)	(11.022)	-	-	-	-	88.174
Avviamenti	110.218	(11.022)	(11.022)	226.115	-	-	-	314.289
	6.353.403	(659.135)	(330.579)	7.177.678	-	(1.832.000)	(398.315)	10.311.053

Le "Immobilizzazioni in corso", pari a Euro 580 mila si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo in conto proprio di nuovi prodotti e servizi, ovvero di processi volti alla loro realizzazione.

La voce "Altre", pari a Euro 195 mila, si riferisce ad altri oneri pluriennali non ricompresi nelle precedenti voci.

II. Immobilizzazioni materiali

Le "Immobilizzazioni materiali" sono pari a Euro 24.247 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico	2	834	111	392	12.028	13.367
Fondo ammortamento	0	(41)	(73)	(278)	0	(393)
Fondo svalutazione	0	0	0	0	0	0
Valore netto fine esercizio 2014	2	792	38	112	12.028	12.972
Incrementi, decrementi, riclassificazioni	(2)	14.282	0	71	(12.003)	2.348
Incrementi per modifica area consolidamento Volteo	2.066	12.233	49	282	0	14.631
Incrementi fondo amm.to per modifica area consolidamento Volteo	(24)	(2.818)	(39)	(159)	0	(3.040)
Incrementi per modifica area consolidamento GGP	1.915	216	18	614	0	2.763
Incrementi fondo amm.to per modifica area consolidamento GGP	(190)	(97)	(8)	(236)	0	(532)
Decrementi per modifica area consolidamento Sun System	0	(26)	(80)	(331)	0	(437)
Decrementifondo amm.to per modifica area consolidamento Sun System	0	19	51	225	0	295
Ammortamento	(16)	(4.632)	(7)	(98)	0	(4.753)
Svalutazione	0	0	0	0	0	0
Valore netto fine esercizio 2015	3.751	19.969	21	481	25	24.247

La voce "Terreni e fabbricati", pari a Euro 3.751 mila accoglie terreni e fabbricati delle controllate Volteo Energie per Euro 1.521 mila, Sammartein Biogas s.a.r.l. per Euro 519 mila e Gruppo Green Power S.p.A. per Euro 1.710 mila.

La voce "Impianti e macchinari", pari a Euro 19.969 mila accoglie principalmente macchinari di proprietà della controllante riferibili al progetto serre, nonché impianto di teleriscaldamento e fotovoltaico della controllata Volteo Energie S.p.A. e un impianto per la produzione di energia alimentato dal biogas prodotto dalla digestione anaerobica di colture e residui agricoli della controllata Sammartein Biogas s.a.r.l..

La voce "Attrezzature industriali e commerciali", pari ad Euro 21 mila, è rappresentata da attrezzature specifiche di proprietà delle società controllate per Euro 2 mila nonché delle controllate Volteo Energie S.p.A. per Euro 10 mila e Gruppo Green Power S.p.A. per Euro 9 mila.

Gli "Altri beni", pari a Euro 481 mila, comprendono principalmente mobili e arredi di ufficio di proprietà della controllata Sun System S.p.A. per Euro 105 mila.

Le "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti", pari a Euro 25 mila è rappresentata da impianti di efficienza energetica. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è data dall'entrata in esercizio degli impianti di riscaldamento a biomassa presso aziende serricole, del progetto serre.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce "Partecipazioni in imprese controllate" è pari ad Euro 5 mila è così composta:

Prospetto delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Percentuale detenuta	Valori al 01.01.2015	Acquisti	Cessioni	Costituzioni/Aumenti di capitale	Variazioni per partecipazioni di controllo escluse dall'area di consolidamento su base integrale e valutate in base al metodo del patrimonio netto				Valori al 31.12.2015
						Valore iniziale della partecipazione in base al metodo del patrimonio netto	Utili/ (perdite) pro quota del periodo	Altri movimenti derivanti dalla variazione nell'area di consolidamento	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	
Imprese controllate										
<i>Dirette</i>										
Intelli3C Srl	51,00%	-	-	-	5.100	-	-	-	-	5.100
Gruppo Sun System SpA	84,44%	-	-	-	-	4.769.730	(945.185)	-	(3.824.544)	-
<i>Indirette</i>										
<i>tramite Sun System S.p.A.</i>										
PV Components Srl	84,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sun System Roenergy S.r.l.	84,44%	-	-	-	-	-	-	(12.025)	-	-
GigaWatt Green Srl	84,44%	-	-	-	-	-	-	(10.000)	-	-
Imprese collegate										
<i>Indirette</i>										
<i>tramite Sun System S.p.A.</i>										
Erikoglu Sunsystem Enerji	42,22%	89.192	-	(89.192)	-	-	-	-	-	-
Greenway Energy S.r.l.	40,54%	12.025	-	-	-	-	-	(12.025)	-	-
Greenway S.r.l.	21,11%	10.000	-	-	-	-	-	(10.000)	-	-
		111.217	-	(89.192)	5.100	4.769.730	(945.185)	(22.025)	(3.824.544)	5.100

Come compiutamente illustrato nel paragrafo relativo alle variazioni dell'area di consolidamento ed in particolare nel punto in cui si è dato conto dell'esclusione della società Sun System S.p.A. e delle sue controllate, la voce partecipazioni nelle imprese controllate si incrementa nell'esercizio per l'effetto dell'iscrizione del valore in consolidato della partecipazione nel gruppo Sun System S.p.A. valutato in base al metodo del patrimonio netto, rinveniente dal deconsolidamento su base integrale della società Sun System S.p.A. stessa e delle sue controllate PV Components S.r.l., Gigawatt Green S.r.l. e Sun System Roenergy S.r.l., per un importo complessivo di euro 3.825 mila (con effetto dal secondo semestre 2015).

A fine esercizio il suddetto valore di iscrizione è stato sottoposto a verifica del relativo valore recuperabile a seguito della quale si è determinata la svalutazione per perdita durevole del valore come illustrato di seguito.

Svalutazione per perdita durevole del valore della partecipazione nel Gruppo Sun System SpA

Sun System S.p.A. e le sue partecipate svolgono, attività di vendita a terzi di sistemi e prodotti innovativi per l'efficienza energetica ed energie rinnovabili in Italia e all'estero nonché attività di manutenzione e gestione di impianti.

In particolare, Sun System S.p.A., costituita dal 2007, ha sviluppato progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese.

La società, agendo in qualità di cd. *systems integrator*, ha, negli anni, ingegnerizzato e realizzato sistemi di produzione energetica per il mercato corporate (quali ad esempio centrali fotovoltaiche in cd. *grid parity*) e per il segmento *retail* (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia, impianti per la produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili).

Nel corso dell'anno 2015 sono emerse rilevanti problematiche, connesse da un lato alla generale crisi delle imprese del settore fotovoltaico, ma dall'altro lato alla progressiva rescissione di importanti contratti da parte di alcuni clienti, nonché richieste di danni per difetti di installazione, ma soprattutto per mancata corrispondenza delle prestazioni degli impianti installati rispetto agli impegni contrattuali.

L'evoluzione di tali eventi ha inevitabilmente compromesso i volumi d'affari dell'azienda con effetti strutturali e sostanzialmente irreversibili, in quanto le pur tempestive azioni sul versante del contenimento dei costi non hanno potuto influire sul mantenimento dell'equilibrio tra ricavi e costi aziendali, con evidenti conseguenze anche sul versante patrimoniale e finanziario.

L'organo amministrativo della società ha convocato l'assemblea straordinaria in data 27 novembre 2015 ponendo all'ordine del giorno la proposta di aumento di capitale sociale per Euro 5.000.000 al fine di apportare i mezzi finanziari necessari per far fronte al fabbisogno finanziario corrente. Tuttavia, la mancata partecipazione all'assemblea del socio Sopaf S.p.A. (in liquidazione e concordato preventivo), non ha permesso di conseguire il necessario quorum deliberativo portando l'organo amministrativo ha deliberato di presentare domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo.

Pertanto, nel corso del mese di dicembre 2015, Sun System S.p.A. ha presentato istanza di ammissione ad una procedura di concordato preventivo ex art.161 comma 6 L.F., alla quale ha successivamente rinunciato, ottenendo conforme decreto del competente Tribunale di Milano, principalmente in ragione delle complessità intrinseche della proposta formulata e del conseguente rischio di non accoglimento dell'istanza, con particolare riferimento al rischio di non accettabilità di un cosiddetto "concordato in continuità", ancorché indiretta.

Nelle more di adottare nuove e diverse soluzioni per fronteggiare la crisi aziendale si è in ogni caso dovuto considerare che queste non possano che prospettarsi in una logica di natura "liquidatoria", ancorché in tale contesto sia opportuno, al fine di conservare quanto possibile il valore di avviamento, di ridurre i costi di struttura e di rendere disponibili risorse utili alle attività liquidatorie, procedere alla cessione a terzi del ramo d'azienda tuttora operativo e potenzialmente profittevole.

A seguito delle risultanze emergenti dalla situazione economica e patrimoniale al 31 marzo 2016, l'organo amministrativo di Sun System S.p.A ha provveduto a convocare nel mese di maggio 2016 l'assemblea straordinaria degli azionisti per assumere le determinazioni ai sensi dell'art. 2447 c.c., in ordine alla copertura delle perdite e ricostituzione del capitale sociale, ovvero a deliberare lo scioglimento e la nomina di uno o più liquidatori sociali, se del caso provvedendo altresì alla trasformazione della società in società a responsabilità limitata, adeguando coerentemente lo statuto sociale.

Al riguardo, si evidenzia che la situazione economica e patrimoniale alla data del 31 marzo 2016 (relativa al periodo decorrente dal 1 gennaio 2015), riporta una perdita del periodo di 4.499 migliaia di Euro che, unitamente a quelle registrate al 31 dicembre 2014 per complessivi 2.343 migliaia di Euro, determina un patrimonio netto contabile negativo di 625 migliaia di Euro ed una posizione finanziaria netta passiva di 1.136 migliaia di Euro.

Anche per tale assemblea straordinaria convocata nel mese di maggio 2016, la mancata partecipazione all'assemblea del socio Sopaf S.p.A (in liquidazione e concordato preventivo) non ha permesso di raggiungere il necessario quorum costitutivo.

Pertanto, allo stato attuale, il patrimonio netto aziendale risulta azzerato, presentando la società perdite addirittura eccedenti la sua consistenza, con ciò imponendo di valutare provvedimenti imminenti di copertura perdite e ricapitalizzazione ovvero scioglimento e liquidazione.

Il costo di acquisto della partecipazione pari all'84,44% del capitale di Sun System S.p.A. di complessivi Euro 4.855 migliaia di Euro, nonché, ai fini del consolidato di Gruppo, il valore derivante dall'adozione del metodo del patrimonio netto rinveniente dal deconsolidamento su base integrale di Sun System S.p.A e delle sue controllate (PV Components Srl, GigaWatt Green Srl e Sun System Roenergy S.r.l) a decorrere dal secondo semestre 2015 di complessivi 3.825 Migliaia di Euro, è stato sottoposto a confronto con il rispettivo valore recuperabile dell'investimento determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante.

In particolare, la stima del valore recuperabile delle partecipazione presuppone un processo valutativo che, a partire dall'analisi delle condizioni economico-finanziarie della partecipata, è diretto a tenere conto di situazioni interne alla società partecipata e di situazioni esterne riconducibili al particolare stato di crisi del mercato di riferimento, al ribasso significativo dei prezzi di vendita e dei margini e ai mutamenti normativi o regolamentari del settore.

La perdita non è durevole, invece, quando la partecipata si è dotata di programmi volti al recupero di condizioni di equilibrio economico-finanziario,

L'analisi delle condizioni economico-finanziarie della partecipata ha portato ad accertare che le perdite di valore sofferte dalla partecipata non siano episodiche o temporanee, bensì strutturali e capaci di intaccare la consistenza patrimoniale e sono riconducibili principalmente a situazioni negative interne alla società stessa, dalle quali sono prevedibili perdite operative con caratteristiche fisiologiche, derivanti da una struttura del ciclo costi/ricavi non remunerativa e all'eccesso di costi fissi, non riducibili nel breve periodo, rispetto al volume d'affari. Inoltre, si rileva che la società ha dovuto subire un sostanziale ribasso delle tariffe incentivate che non si è bilanciato da un coerente adeguamento dei costi operativi,

Pertanto, le previsioni di andamento economico di Sun System S.p.A espresse nei relativi dati di pianificazione, sono state considerate insostenibili finanziariamente, in quanto, in assenza di nuovi apporti di capitale, il piano operativo non era in grado di generare i flussi di cassa necessari a far fronte al servizio del debito.

Alla luce di quanto sopra descritto, sono quindi decadute anche ipotesi di turn-around di Sun System S.p.A ed i piani a sostegno dello stesso e, conseguentemente, in mancanza di nuovi piani, è venuta meno la condizione per stimare in maniera attendibile il valore d'uso della partecipazione Sun System S.p.A.

Mancando le basi ragionevoli per formulare un piano sostenibile della partecipazione su cui basare la stima del valore d'uso, la configurazione di valore da utilizzare ai fini della stima del valore recuperabile del capitale aziendale della partecipazione è il presumibile valore di realizzo tramite cessione (c.d. "fair value").

In tale prospettiva, il *fair value* dovrebbe esprimere il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato che già disponesse delle attività complementari necessarie a garantire un migliore sfruttamento della partecipazione stessa ovvero il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato tenuto conto dei benefici netti che sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale o da futuri investimenti di espansione.

Nello stimare il *fair value* di una partecipazione per la quale il modello di business o la scala del business non sono più in grado di garantirne capacità di reddito e/o l'uso della partecipazione, è possibile considerare le ristrutturazioni necessarie a ristabilire una adeguata capacità di reddito e/o l'uso della partecipazione.

Inoltre, considerando la sussistenza di concrete offerte di acquisto da parte di terzi, ai fini della stima del *fair value* è possibile adottare un approccio reddituale, purché si adotti la prospettiva del partecipante al mercato.

Ai fini delle esigenze della verifica del valore recuperabile della partecipazione in Sun System S.p.A al 31 dicembre 2015, la determinazione di un *fair value* che possa riflettere la valutazione di mercato dei benefici netti attesi che un potenziale acquirente sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale della società, ha condotto a determinare un valore della partecipazione Sun System S.o.A detenuta complessivamente pari a zero.

Accertata in sede di formazione del bilancio la perdita durevole di valore della partecipazione e determinato il suo valore recuperabile, il valore di iscrizione nel bilancio consolidato è stato interamente rettificato in base a tale minor valore determinando l'iscrizione di una rettifica di valore nel conto economico di complessivi 3.825 migliaia di Euro.

La voce "Partecipazioni in imprese collegate" è pari ad Euro 100 mila e così composta:

Partecipazioni in Imprese collegate	31/12/2015	31/12/2014	Incrementi per modifica area consolidamento GGP	Incrementi per modifica area consolidamento Volteo	Decrementi per modifica area consolidamento Sun System	Variazione
Greenway Energy Srl	0	12.025			(12.025)	0
Erikoglu Sunsystem Enerji	0	89.192			0	(89.192)
Wastenergy Srl	0	10.000			(10.000)	0
EDS-KNX LLC	100.000	0	0	100.000		0
Totale Partecipazioni in imprese collegate	100.000	111.217	0	100.000	(22.025)	(89.192)

Il decremento è dovuto alla cessione, effettuato dalla controllata Sun System S.p.A., della società collegata Erikoglu Sunsystem Enerji e all'uscita dal perimetro di consolidamento della stessa Sun System S.p.A.. L'incremento è dato dall'ingresso nel perimetro della controllata Volteo Energie S.p.A..

La voce "Partecipazioni in altre imprese" è pari ad Euro 1.044 mila è così composta:

Partecipazioni in Altre Imprese	31/12/2015	31/12/2014	Incrementi per modifica area consolidamento GGP	Incrementi per modifica area consolidamento Volteo	Decrementi per modifica area consolidamento Sun System	Variazione
Consorzio CONAI	574	574				0
Exalto Energy	605.677	605.677				0
Metroquadro S.r.l.	207.672	207.672				0
Farthan Scarl	2.500					2.500
Partecipazioni diverse	10			10		0
Gruppo Waste Italia S.p.A.	177.385			177.385		0
Expo Venice S.p.A.	50.000		50.000			0
Totale Partecipazioni in altre imprese	1.043.819	813.924	50.000	177.395	0	2.500

La voce partecipazioni si incrementa per complessive Euro 230 mila, principalmente per effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società Volteo Energie S.p.A. e Gruppo Green Power S.p.A..

Crediti

I crediti compresi nell'attivo immobilizzato ammontano ad Euro 2.717 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Incrementi per modifica area consolidamento GGP	Incrementi per modifica area consolidamento Volteo	Decrementi per modifica area consolidamento Sun System	Variazione
Crediti imm. Finanz. Controllate	145	0				145
Crediti imm. Finanz. Collegate	341.859	380.000		256.000	(360.000)	65.859
Crediti imm. Finanz. verso Controllanti	0	1.272.727				(1.272.727)
Crediti imm. Finanz. Altre imprese del gruppo	0	0				0
Altri Crediti	2.311.302	1.666.095	115.741	1.390.090		(860.624)
Azioni proprie	63.437	0		63.437		0
TOTALE CREDITI IMMOBILIZZATI	2.716.744	3.318.823	115.741	1.709.527	(360.000)	(2.067.347)

I crediti verso imprese collegate si riferiscono per Euro 256 mila a crediti vantati dalla controllata Volteo Energie nei confronti della società collegata EDS-KNX LLC e per Euro 86 mila a crediti vantati dalla capogruppo verso la Exalto Energy & Innovation S.r.l. per finanziamenti fruttiferi.

Gli altri crediti del gruppo si riferiscono per Euro 712 mila a crediti della capogruppo nei confronti della correlata Gruppo Waste Italia S.p.A. e sue controllate, per Euro 828 mila a crediti vantati dalla Volteo Energie S.p.A. per finanziamenti verso società del Gruppo Waste Italia S.p.A. e sue controllate nonché verso società precedentemente controllate e cedute nel corso del 2015 oltre a Euro 656 mila costituiti da depositi cauzionali ed Euro 116 mila per altri crediti vantati dalla Gruppo Green Power S.p.A..

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze finali ammontano ad Euro 17.391 mila. La relativa composizione e movimentazione è qui sotto schematizzata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Materie prime, sussid. e di consumo	399.128	166.547	232.581
Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	161	0	161
Lavori in corso su ordinazione	10.538.067	904.688	9.633.379
Prodotti finiti, merci	2.601.671	1.208.510	1.393.161
Acconti	3.852.000	0	3.852.000
TOTALE RIMANENZE	17.391.026	2.279.745	15.111.281

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono relativi alle materie prime della controllata Sammartein Biogas S.a.r.l..

I lavori in corso su ordinazione sono riconducibili a progetti in fase di realizzazione al 31 dicembre 2015 e non ancora conclusi e consegnati delle capogruppo per Euro 1.708 e delle società controllate per Euro 8.830 mila, di cui Euro 8.534 mila di Volteo Energie S.p.A. e Euro 296 mila di Gruppo Green Power S.p.A..

Le rimanenze di materie prime, prodotti finiti e merci per complessivi Euro 2.602 mila, si riferiscono a materiale destinato alla realizzazione delle commesse e, in alcuni casi, alla rivendita.

Gli acconti, pari ad Euro 3.852 mila sono riconducibili ad acconti su forniture della controllata Volteo Energie S.p.A..

II. Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante ammontano ad Euro 34.795 mila e sono tutti riconducibili a clienti nazionali. Hanno tutti scadenza entro 12 mesi. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Crediti verso clienti	15.347	7.659	7.689
Crediti verso controllate	296	0	296
Crediti verso collegate	0	494	(494)
Crediti verso controllanti	0	654	(654)
Crediti tributari	4.283	1.146	3.137
Crediti per imposte anticipate	1.092	869	222
Crediti verso altri	13.776	2.567	11.209
Totale Crediti Attivo Circolante	34.795	13.389	21.406

I "Crediti verso clienti", pari a Euro 15.347 mila sono determinati da fatture emesse e fatture da emettere verso clienti nazionali, al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 968 mila. Hanno tutti scadenza entro 12 mesi.

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
CREDITI VERSO CLIENTI - Valore Lordo	16.316	8.184	8.132
CREDITI VERSO CLIENTI - Fondo Svalutazione	(968)	(526)	(443)
CREDITI VERSO CONTROLLATE - Valore Netto	15.347	7.659	7.689

I "Crediti verso imprese controllate" sono pari a Euro 296 mila ed accolgono principalmente crediti di natura commerciale verso società la società controllata Sun System S.p.A..

I "Crediti tributari", pari a Euro 4.283 mila, in aumento rispetto allo scorso esercizio principalmente in relazione ai crediti delle controllate Volteo Energie S.p.A. e Gruppo Green Power S.p.A..

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Crediti verso erario per IVA	821	887	(66)
Crediti verso erario per imposte	2.917	134	2.783
Erario c/crediti di imposta rimborso	546	125	421
Altri verso Pubblica Amministrazione	0	0	0
CREDITI TRIBUTARI	4.283	1.146	3.137

I "Crediti per imposte anticipate" sono pari ad Euro 1.092 mila sono principalmente riconducibili agli stanziamenti delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse e correnti della controllante e della controllata Volteo Energie S.p.A. relativi al beneficio fiscale futuro ottenibile dall'utilizzo delle perdite fiscali nonché alle imposte anticipate su differenze temporanee della controllata Gruppo Green Power S.p.A.. La rilevazione delle imposte differite attive si giustifica sulla base delle previsioni di utili imponibili futuri per i prossimi esercizi.

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Imposte anticipate - IRES e IRAP	1.092	869	222
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	1.092	869	222

Società	31/12/2014	Incrementi	Decrementi per deconsolidamento Sun System	31/12/2015
Innovatec	45	489	0	534
Sun System	813	0	(813)	0
PV Component	9	0	(9)	0
Roof Garden	2	23	0	25
Volteo	0	183	0	183
Sammartein	0	33	0	33
GGP Holding	0	3	0	3
Gruppo Green Power	0	314	0	314
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	869	1.045	(822)	1.092

I "Crediti verso altri", pari a Euro 13.776 mila, accolgono crediti di diversa natura, tra i quali principalmente crediti verso la Gruppo Waste Italia S.p.A., acconti e anticipi a fornitori e crediti verso terze parti per cessione di partecipazioni.

IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 3.834 mila. Le disponibilità liquide comprendono i saldi attivi dei conti correnti bancari e l'esistenza di cassa alla data di chiusura dell'esercizio. Nella seguente tabella se ne riporta il dettaglio:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari e postali	3.818	6.097	(2.279)
Assegni	1	0	1
Denaro e valori in cassa	15	8	8
DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.834	6.104	(2.270)

D) Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano ad Euro 705 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Risconti Attivi	515	1.865	(1.350)
Risconti attivi Disaggio di Emissione	190	240	(50)
Ratei e risconti attivi	705	2.106	(1.400)

Essi sono rappresentati in larga misura da risconti attivi per costi operativi di competenza degli esercizi successivi.

A) Patrimonio Netto del gruppo

Il patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 13.435 mila e risulta così composto:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI	13.435	13.579	(143)

Dettaglio Patrimonio netto	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Capitale Sociale	15.028	5.028	10.000
Riserva sovrapprezzo azioni	9.520	9.520	-
Utili/(Perdite) portati a nuovo	(1.446)	(34)	(1.412)
Utile/(perdita) di Gruppo	(11.786)	(1.427)	(10.359)
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO	11.316	13.087	(1.771)
TOTALE PATRIMONIO NETTO TERZI	2.118	492	1.627
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI	13.435	13.579	(144)

Si segnala che alla data odierna il capitale sociale deliberato risulta pari a Euro 15.027.855,80 equivalente a n. 8.874.011 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'Assemblea degli azionisti della Società. Alla data odierna il capitale Sociale è stato sottoscritto per Euro 15.027.855,80 ed interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATI

Valori in Migliaia di Euro

Descrizione	Patrimonio Netto 31/12/2015	Risultato d'esercizio 31/12/2015	Patrimonio Netto 31/12/2014	Risultato d'esercizio 31/12/2014
Saldi Innovatec SpA	15.393	(8.925)	14.318	(213)
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di esercizio, comprensivi dei risultati di esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(16.551)	(2.736)	(6.579)	(319)
Differenza di consolidamento attribuita ad Avviamento	9.997	(506)	5.595	(601)
Differenza di consolidamento attribuita ad Immobilizzazioni Materiali	2.441	(27)	-	-
Eliminazione di svalutazioni di partecipazioni in imprese controllate consolidate	5.216	4.919	297	297
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:				
Eliminazione di Margini su commesse Infragruppo	(5.197)	(4.511)	(580)	(627)
Altre rettifiche	17	-	36	36
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	11.317	(11.786)	13.088	(1.427)
Quota di competenza di terzi	2.118	(609)	492	(72)
Patrimonio netto e risultato consolidato	13.435	(12.395)	13.579	(1.498)

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di terzi, pari ad Euro 2.118 mila, è composto dalla quota di patrimonio di spettanza dei terzi azionisti nelle controllate.

B) Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono pari a Euro 3.510 mila.

Di seguito si riporta il dettaglio della variazione dei fondi per rischi ed oneri:

Dettaglio Fondi rischi e oneri	31/12/2014	Incrementi	Utilizzi	Var.perimetro e altri mov.	31/12/2015
Trattamento quiescenza e obb.simili	0	45	0	0	45
Fondo per imposte differite	649	1.955	0	(649)	1.955
Altri fondi	128	1.423		(40)	1.510
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	776	3.423	0	(689)	3.510

Il "fondo per imposte differite", include le imposte differite passive relative a componenti patrimoniali e reddituali a deducibilità o imponibile fiscale differito, in conformità all'OIC n. 25.

Gli "altri fondi" accolgono principalmente accantonamenti prudenziali a fronte dei rischi probabili di cui risulta indeterminato il momento di manifestazione o l'ammontare.

C) Fondo trattamento fine rapporto

Il Fondo TFR accantonato rappresenta l'effettivo debito del gruppo verso i dipendenti in forza a tale data.

Il saldo al 31 dicembre 2015, pari ad Euro 882 mila, è comprensivo della rivalutazione di legge ed è esposto al netto degli anticipi e degli utilizzi dell'esercizio:

Voci	31/12/2014	Incrementi	Utilizzi	Altri Movimenti	31/12/2015
Trattamento di fine rapporto lav. Sub.	580	313	(203)	192	882

D) Debiti

I "Debiti" iscritti in bilancio ammontano ad Euro 80.776 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Obbligazioni Ordinarie	10.000	10.000	0
Debiti verso le banche	11.942	2.791	9.151
Debiti verso altri finanziatori	9.391	8.833	558
Acconti	10.499	1.052	9.447
Debiti verso fornitori	29.298	9.716	19.582
Debiti verso controllate	1.079	515	565
Debiti verso collegate	0	0	0
Debiti verso controllanti	1.824	1.589	235
Debiti tributari	877	318	559
Debiti verso istituti previdenziali	673	184	489
Debiti verso altri	5.192	962	4.230
TOTALE DEBITI	80.776	35.961	44.815

Dettaglio scadenze	31/12/2015	Di cui oltre esercizio successivo
Obbligazioni Ordinarie	10.000	10.000
Debiti verso le banche	11.942	7.730
Debiti verso altri finanziatori	9.391	5.888
Acconti	10.499	0
Debiti verso fornitori	29.298	0
Debiti verso controllate	1.079	0
Debiti verso collegate	0	0
Debiti verso controllanti	1.824	0
Debiti tributari	877	0
Debiti verso istituti previdenziali	673	0
Debiti verso altri	5.192	0
TOTALE DEBITI	80.776	23.618

La voce "obbligazioni ordinarie" accoglie il debito della capogruppo a seguito dell'emissione recente del prestito obbligazionario per Euro 10.000 mila.

Nello specifico, alla data del 31 dicembre 2015 il Gruppo ha in essere finanziamenti a medio-lungo termine per circa Euro 9,6 milioni (i cui contratti non prevedono *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato), un finanziamento di Euro 4 milioni contratto dalla partecipata GGP Holding S.r.l. e correlato all'acquisto della partecipazione in Gruppo Green Power S.p.A. e un Bond emesso da Innovatec S.p.A. di Euro 15 milioni e sottoscritto attualmente per 10 milioni il cui regolamento prevede *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato e dei suoi garanti – Kinexia S.p.A. e della sua interamente controllata Volteo Energie S.p.A.. Il Gruppo e Innovatec S.p.A. ha dei fidi bancari di cassa ed autoliquidanti nonché debiti per noleggi correlato al progetto "serre" per Euro 5,3 milioni.

In riferimento al Bond, si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

- Denominazione: "Innovatec 2020";
- Ammontare complessivo: fino ad un massimo di Euro 15 milioni, sottoscrivibili alla data di emissione e, successivamente, durante un *offering period* compreso tra il 3 novembre 2014 ed il 21 giugno 2015;
- Importo iniziale dell'emissione: Euro 10 milioni;
- Lotto e taglio: Obbligazioni, emesse in forma dematerializzata, in taglio pari a Euro 100mila, non frazionabile;
- Le obbligazioni sono state sottoscritte e collocate da un Sole Lead Manager, JCI Capital Limited Investment & Asset Management, pari al 100% del valore nominale e la loro emissione non costituirà offerta al pubblico di strumenti finanziari;
- Data di emissione: 21 ottobre 2014;
- Data di scadenza: 21 ottobre 2020;
- Rimborso ed ammortamento: Le obbligazioni emesse saranno rimborsate alla pari, secondo il seguente schema: (i) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2018; (ii) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2019 ed (iii) il minore tra (a) l'importo residuo in linea capitale e (b) Euro 5.000.000,00, alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2020 (data di scadenza). Innovatec avrà inoltre la possibilità di rimborsare interamente il prestito obbligazionario alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2018 e nell'ottobre 2019;
- Pagamento interessi: in via posticipata, su base semestrale il giorno di calendario di ciascun anno (21 aprile – 21 ottobre), a partire dalla prima data di pagamento che cadrà nel mese di 21 aprile 2015 e ultima data 21 ottobre 2020;
- Interessi: ciascuna cedola è calcolata applicando al valore nominale delle Obbligazioni un tasso annuo di interesse fisso pari al 8,125%. La BNP Paribas agisce in qualità di agente per il calcolo in relazione alle Obbligazioni;

- Restrizioni alla successiva circolazione: ammessa solo presso investitori professionali.

Il Regolamento prevede alcuni vincoli ("covenants"), in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, sia per Innovatec, sia per la sua ex-controllante Kinexia S.p.A., sia per la Volteo Energie S.p.A. ("Garanti"), soggetti che hanno rilasciato una garanzia autonoma a prima domanda al fine di garantire il ripagamento del prestito obbligazionario. Nello specifico, Innovatec dovrà assicurare che i seguenti *covenants* finanziari sono rispettati il cui il più importante è che Innovatec non pagherà alcun dividendo ai suoi azionisti.

Inoltre:

(A) Rapporto di *Coverage* Interessi: uguale o superiore a 1.50X a partire dal bilancio 2014;

(B) Indebitamento finanziario netto / EBITDA:

A. 5X, alla data 31 dicembre 2015;

B. 4X alla data 30 giugno 2016 e 31 dicembre 2016;

C. 3X alla data 30 giugno 2017 e ogni semestre a seguire fino alla data di scadenza finale;

a meno che (I) il mancato rispetto del relativo *covenant* si sia posto rimedio nei 240 giorni di calendario (II) o fino a quando il rimedio non è attuato dopo i 240 giorni ;

(II.a) Kinexia distribuisce dividendi ai suoi azionisti per un importo non superiore al 25% dei dividendi allora disponibili; e

(II.b) Volteo non paga dividendi ai suoi azionisti.

Infine, in riferimento ai Garanti:

Kinexia non riesce a soddisfare uno dei seguenti *covenants* finanziari di ciascun Garante dalla data di Valutazione successivo al 31 dicembre 2015 e fino alla data di scadenza finale:

(A) Rapporto *Coverage* Interessi: uguale o superiore a 1.50X;

(B) Gruppo Indebitamento finanziario netto / EBITDA di Gruppo Kinexia: meno di 5X (cinque volte);

o,

(A) Volteo Rapporto *Coverage* Interessi: pari o superiore a 1.50X;

(B) Volteo Indebitamento finanziario netto / EBITDA Volteo: meno di 5X (cinque volte);

I "debiti verso banche" sono pari ad Euro 11.942 mila, di cui Euro 4.000 mila riconducibili alla controllata GGP Holding S.r.l. per l'acquisto della partecipazione di Gruppo Green Power S.p.A., Euro 3.003 alla controllata Volteo Energia S.p.A. per finanziamenti relativi alla realizzazione di un campo fotovoltaico in Ostuni (BA), per Euro 1.869 alla controllata Sammartein Biogas S.a.r.l. per finanziamenti dedicati alla realizzazione dell'impianto di biodigestione di Sammartino in Rio (RE). Gli affidamenti di cassa ed autoliquidanti sono utilizzati per Euro 2.199. Si rilevano scoperti di conto corrente per Euro 871 mila.

Per maggiori dettagli in merito all'andamento finanziario del Gruppo si rimanda alla relazione sulla gestione.

I "debiti verso altri finanziatori" sono pari ad Euro 9.391 mila e sono rappresentati principalmente dal debito per noleggi operativi contratti per lo sviluppo del progetto "serre", i debiti verso società di factoring.

La voce "Acconti" accoglie anticipi da clienti relativi alle commesse attive della controllante per Euro 2.592 mila nonché delle controllate Volteo Energie S.p.A. per Euro 6.771 mila e Gruppo Green Power S.p.A. per Euro 1.137 mila.

I "Debiti verso fornitori" sono pari ad Euro 29.298 mila e sono relativi a beni e servizi ricevuti per l'espletamento delle attività aziendali in aumento a seguito della variazione del perimetro di consolidamento.

I "Debiti verso controllate" sono pari ad Euro 1.079 mila e sono integralmente verso la controllata Sun Sistem S.p.A..

I "Debiti verso controllanti" sono pari ad Euro 1.824 mila e sono relativi a debiti della capogruppo Innovatec S.p.A. verso la controllante Sostenya PLC.

I "Debiti tributari" sono pari ad Euro 877 mila e sono suddivisi come da prospetto seguente:

Dettaglio debiti tributari	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Erario per imposte sul reddito	76	166	(90)
Erario per IVA	201	50	151
Debito per IVA a enti pubblici	0	0	0
Erario per IRPEF dipendenti e lav.autonomo	600	94	506
Ecotassa	0	0	0
Debiti per imposte patrimoniali	0	0	0
Debiti per altre tasse e imposte	0	8	(8)
DEBITI TRIBUTARI	877	318	559

I "Debiti verso istituti previdenziali" sono pari ad Euro 673 mila e sono rappresentati prevalentemente da debiti da liquidare nei confronti di INPS.

Dettaglio debiti v/istituti previdenziali	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	673	184	489
DEBITI V/ ISTITUTI PREVIDENZIALI	673	184	489

Gli "Altri debiti" sono pari ad Euro 5.192 mila e comprendono principalmente debiti verso il personale dipendente per le retribuzioni da corrispondere (compresa la quota di quattordicesima mensilità) e per ferie maturate e non godute (Euro 990 mila), altri debiti per acquisizioni per Euro 2.650 mila.

Dettaglio debiti verso altri	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti verso il personale	990	251	739
Debiti verso altri - entro anno	4.202	711	3.491
DEBITI VERSO ALTRI	5.192	962	4.230

Finanziamenti effettuati dai soci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 19-bis del Codice Civile, si segnala che al termine dell'esercizio non sussistono finanziamenti effettuati dai soci.

E) Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano ad Euro 246 mila.

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ratei passivi per interessi	160	154	6
Altri ratei passivi	84	0	84
Altri Risconti Passivi	3	45	(42)
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	246	199	47

Non sussistono al 31 dicembre 2015 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Valori in €/000

CONTI D'ORDINE	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA			
Fidejussioni bancarie emesse a favore di terzi	56.137	1.844	54.293

GARANZIE RICEVUTE

Garanzie ricevute da terzi 27.400 27.900 (500)

CONTI D'ORDINE 83.537 29.744 53.793

L'incremento dei conti d'ordine rispetto al periodo precedente è riconducibile agli impegni assunti a favore di terzi dalle società Volteo Energie e Gruppo Green Power.

Conto economico

A) Valore della produzione

Il "Valore della produzione" riportato al termine dell'esercizio 2015 risulta pari a Euro 25.299 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi dalle vendite e delle prestazioni	22.973	8.837	14.136
Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati e finiti	(40)	0	(40)
Variazione lavori in corso su ordinazione	(327)	(1.632)	1.304
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.802	12.041	(10.240)
Altri ricavi e proventi	891	1.788	(897)
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	25.299	21.035	4.263

Il **valore della produzione** dell'esercizio 2015 è risultato pari a Euro 25,3 milioni in aumento del 20% rispetto a Euro 21,0 milioni dell'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile alla crescita del Gruppo per linee esterne attraverso le acquisizioni, avvenute nell'ultimo trimestre 2015, del Gruppo Green Power S.p.A. "GGP" (attiva nel settore delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica quotata all'AIM Italia) e di Gruppo Volteo Energie S.p.A. "GVE" (attiva nella realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile sia in Italia che all'estero e nel business del teleriscaldamento) i quali contribuiscono ai risultati economici di periodo rispettivamente per Euro 8 milioni e Euro 3 milioni⁷. I ricavi del segmento dell'efficienza energetica sono risultati pari a Euro 6,2 milioni (2014: Euro 11,8 milioni) di cui per certificati bianchi (TEE: titoli di efficienza energetica) derivanti dal Progetto Serre per Euro 4,7 milioni e per progettazioni per Euro 1,5 milioni.

B) Costi della produzione

I "Costi della produzione" al termine dell'esercizio 2015 risultano pari a Euro 31.246 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Acquisti di Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.294	7.190	2.104
Costi per Servizi	7.180	9.233	(2.053)
Costi per Godimento beni di terzi	942	555	387
Costi per il personale	3.741	2.364	1.377
Ammortamenti e Svalutazioni	8.968	1.830	7.138

⁷ I dati economici Gruppo Green Power S.p.A. ("GGP") contribuiscono ai ricavi consolidati del Gruppo Innovatec solo per gli ultimi tre mesi dell'esercizio 2015 mentre i dati economici di Gruppo Volteo Energie (GVE) contribuiscono ai ricavi consolidati del Gruppo solo per gli ultimi due mesi dell'esercizio 2015. GGP e GVE hanno generato, nel corso dell'intero anno 2015, ricavi rispettivamente per circa Euro 28 milioni e Euro 14 milioni.

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	219	339	(121)
Accantonamenti per rischi	443	0	443
Altri accantonamenti	50	0	50
Oneri diversi di gestione	408	126	282
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	31.246	21.638	9.609

I costi operativi ammontano a circa Euro 9.294 mila e sono costituiti principalmente da acquisti di merci per la realizzazione degli impianti.

I costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 8.122 mila.

Il costo del personale ammonta a Euro 3.741 mila.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a Euro 8.968 mila e sono perlopiù riferibili all'ammortamento degli avviamenti derivanti dalle acquisizioni delle società controllate, della quotazione all'AIM e agli ammortamenti dei progetti di ricerca e sviluppo e alle svalutazioni delle immobilizzazioni.

C) Proventi e Oneri finanziari

Proventi finanziari

I Proventi finanziari sono pari a Euro 314 mila e sono rappresentati da interessi attivi su depositi bancari e su finanziamenti intercompany.

Interessi e altri oneri finanziari

Gli Interessi e oneri finanziari sono pari a Euro 1.754 mila e sono composti da interessi per prestito obbligazionario della capogruppo per complessivi Euro 826 mila, interessi sul finanziamento del "progetto serre" della capogruppo per Euro 463 mila, disaggio su prestiti obbligazionari per Euro 50 mila, interessi per finanziamenti bancari, per interessi intercompany derivanti da conti correnti di corrispondenza passivi e altri interessi e oneri passivi per complessivi Euro 430 mila.

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Proventi finanziari di Imprese controllanti	(0)	6	(6)
Totale altri proventi finanziari	314	35	279
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(1.754)	(681)	(1.073)
Utile e perdite su cambi	(9)	(1)	(8)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.449)	(642)	(807)

E) Proventi e Oneri straordinari

I "Proventi e oneri straordinari" presentano un saldo complessivo pari a Euro 772 mila. La relativa composizione è di seguito rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Totale Proventi Straordinari	(21)	1	(21)
Totale Oneri Straordinari	(752)	(300)	(451)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(772)	(300)	(473)

Gli oneri straordinari si riferiscono principalmente a oneri della controllata Gruppo Green Power S.p.A. per
pag. 101

costi legati alla ristrutturazione aziendale.

Imposte sul reddito, differite, anticipate e proventi/oneri da consolidamento

Le "Imposte sul reddito" sono pari ad Euro 353 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Imposte sul reddito	(1.271)	(152)	(1.119)
Imposte differite	1.050	(649)	1.699
Imposte anticipate	(133)	349	(482)
Imposte per Proventi/(oneri) da consolidato fiscale	1	497	(496)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(353)	45	(398)

Le imposte sul reddito sono costituite dall'IRAP e dall'IRES di competenza della capogruppo e della controllata Sun System S.p.A..

Le imposte differite, sono state stanziare sulle differenze temporanee generate dalle commesse di durata inferiore ai 12 mesi ma in corso alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte anticipate, sono state stanziare sulle perdite di periodo.

Altre Informazioni

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il numero medio dei dipendenti, ai sensi dell'art. 2427, punto 15 del Codice Civile:

Descrizione	Numero medio 2014	Numero medio 2015
Dirigenti	0	5
Quadri	9	11
Impiegati	34	42
Impiegati apprendisti	10	9
Operai	9	10
Operai apprendisti	0	1
Collaboratori a progetto	0	4
Totali	62	82

Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi. Riguardano principalmente l'attività di costruzione impianti e/o relativa gestione e manutenzione, le prestazioni di servizi amministrativi, societari e legali, l'erogazione di servizi di natura commerciale, tecnica ed ingegneristica e la gestione di servizi comuni, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso imprese, la gestione della tesoreria, l'erogazione/reperimento di finanziamenti e rilascio di garanzie.

Qualora la natura, il valore o le peculiari caratteristiche dell'operazione lo richiedano, il consiglio di amministrazione si avvale dell'ausilio di esperti indipendenti.

In merito ai crediti e debiti finanziari rispettivamente si rimanda al capitolo della Relazione sulla gestione "Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo e di Innovatec S.p.A."

Per ulteriori informazioni si veda il prospetto sotto riportato.

Stato Patrimoniale (Valori in migliaia di Euro)

Entità sotto controllo comune di Sostonya PLC	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri Crediti	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Altri Debiti
BENSI 3 SRL	291	85	0	0	0	0
BIOENERGIE SRL	0	18	0	0	0	0
CASTELVETRANO WINDPOWER SRL	0	1	0	0	0	0
ECOEMA	171	8	0	0	0	(158)
ER SOCIETA' AGRICOLA SRL	0	18	0	0	0	0
E-VENTO CIRO' SRL	93	3	0	0	0	0
FAECO SPA	0	9	46	0	(13)	0
IGM	29	1	0	0	0	0
GRUPPO WASTE ITALIA SPA	1.125	25	6.658	0	(378)	(379)
SASSARI BIOGAS SRL SOC.AGRICOL	0	1	0	0	0	0
SEI ENERGIA SPA	0	11	0	0	(7)	(68)
SUN RT 02 SRL	0	0	274	0	0	0
WASTE ITALIA HOLDING SPA	0	12	0	0	0	0
WASTE ITALIA SPA	23	10	0	0	(5)	(85)
Totale Entità sotto controllo comune di Sostonya PLC	1.732	201	6.977	0	(403)	(689)
Altre parti correlate	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri Crediti	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Altri Debiti
ABITARE ROMA	0	0	0	(500)	(26)	0
LOGICA SRL	0	0	0	0	(31)	0
Totale Altre parti correlate	0	0	0	(500)	(57)	0
Totale complessivo	1.732	201	6.977	(500)	(459)	(689)

Conto Economico (Valori in migliaia di Euro)

Entità sotto controllo comune di Sostenya PLC	Ricavi	Costi servizi	Ricavi finanziari	Oneri finanziari
BENSI 3 SRL	23	0	0	0
CASTELVETRANO WINDPOWER SRL	0	0	0	0
ECOEMA	0	0	12	(0)
E-VENTO CIRO' SRL	0	0	10	0
IGM	0	0	4	0
GRUPPO WASTE ITALIA SPA	0	(118)	163	0
SASSARI BIOGAS SRL SOC.AGRICOL	0	0	0	0
SEI ENERGIA SPA	30	(25)	0	0
WASTE ITALIA HOLDING SPA	9	0	0	0
WASTE ITALIA SPA	0	(8)	0	0
Entità sotto controllo comune di Sostenya PLC	63	(151)	189	(0)
Altre parti correlate	Ricavi	Costi servizi	Ricavi finanziari	Oneri finanziari
ABITARE ROMA	0	(8)	0	0
LOGICA SRL	0	(2)	0	0
Totale Altre parti correlate	0	(11)	0	0
Totale complessivo	63	(161)	189	(0)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2015 CONSOLIDATE INTEGRALMENTE E CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

A) Società controllate direttamente				
Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Innovatec S.p.A.	Volteo Energie S.p.A.	Milano	100,00%	4.690.770
	GGP Holding S.r.l.	Milano	100,00%	10.000
	Roof Garden S.r.l.	Milano	90,00%	20.000

B) Società controllate indirettamente				
Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
GGP Holding S.r.l.	Gruppo Green Power S.p.A.	Mirano (VE)	51,00%	149.164
	Blu Power Connection S.r.l.	Romania	100,00%	Lei 130.000
	Unix Group S.r.l.	Mirano (VE)	51,00%	10.000
Volteo Energie S.p.A.	Pachino Energia S.r.l.	Milano	90,00%	100.000
	Sammartein Biogas Società Agricola a r.l.	Modena	90,00%	10.000

ALLEGATO 1 - PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETA' CONSOLIDATE

ATTIVO	Innovatec SpA	Sun System SpA	PV Components Srl	Roof Garden Srl	GigaWatt Green Srl	Sun System Roenergy S.r.l.	Volteo Energia SpA	Pachino Energia Srl	Sammartein Biogas Società a r.l	GGP Holding Srl	GGP SpA
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI											
I) Immobilizzazioni immateriali											
1) Costi di impianto e ampliamento	31.031	0	0	239	0	0	6.046	0	570	1.780	1.372.500
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0	0	0	0	35.491	0	0	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	93.885
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.141	0	0	242	0	0	0	67.277	0	0	23.005
5) Avviamento	2.258.524	0	0	0	0	0	221.207	0	0	0	4.908
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	266.291	0	0	0	0	0	125.108	10.550	0	0	178.024
7) Altre immobilizzazioni	5.439.765	0	0	132.701	0	0	177.800	0	111.752	66.292	22.937
BII Totale Immobilizzazioni immateriali	8.043.752	0	0	133.182	0	0	565.652	77.827	112.322	68.073	1.695.259
II) Immobilizzazioni materiali											
1) Terreni e Fabbricati	0	0	0	0	0	0	1.521.500	0	519.182	0	1.710.374
2) Impianti e Macchinari	63.842	0	0	0	0	0	2.619.724	0	4.322.296	0	92.604
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.110	0	0	0	0	0	9.610	0	0	0	8.951
4) Altri beni	13.876	0	0	0	0	0	88.073	0	29.540	0	349.462
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.853	0	0	0	0	0	0	0	150	0	0
BII Totale Immobilizzazioni materiali	104.682	0	0	0	0	0	4.238.907	0	4.871.168	0	2.161.390
III) Immobilizzazioni finanziarie											
1) Partecipazioni in:											
a) imprese controllate	10.077.225	0	0	0	0	0	721.707	0	0	8.238.791	0
b) imprese collegate	0	0	0	0	0	0	100.000	0	0	0	0
d) altre imprese	816.424	0	0	0	0	0	177.395	0	0	0	50.000
2) Crediti:											
a) verso imprese controllate											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.336.746	0	0	5.000	0	0	4.612.242	0	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) verso imprese collegate											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	85.859	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	256.000	0	0	0	0
c) verso imprese controllanti											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	126.650	0	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) verso altri											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	772.061	0	0	0	0	0	1.239.424	0	0	0	115.741
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	33.411	0	0	0	0	0	104.630	43.498	2.537	0	0
3) altri titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) azioni proprie	0	0	0	0	0	0	63.437	0	0	0	0
BIII Totale Immobilizzazioni finanziarie	14.121.724	0	0	5.000	0	0	7.401.486	43.498	2.537	8.238.791	165.741
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	22.270.158	0	0	138.182	0	0	12.206.045	121.325	4.986.027	8.306.863	4.022.390
C) ATTIVO CIRCOLANTE											
I) Rimanenze											
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	399.128	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	161
3) lavori in corso di ordinazione	1.707.981	0	0	0	0	0	8.534.416	0	0	0	295.670
4) prodotti finiti e merci	208.570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.393.101
5) acconti	0	0	0	0	0	0	3.852.000	0	0	0	0
Totale rimanenze	1.916.551	0	0	0	0	0	12.386.416	0	399.128	0	2.688.932
II) Crediti											
1) verso clienti											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.976.947	0	0	35.634	0	0	5.756.932	13.042	332.767	0	1.493.245
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) verso imprese controllate											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	481.480	0	0	0	0	0	495.357	0	0	0	0

- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) verso imprese collegate											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) verso controllanti											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4-bis) Crediti Tributari											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	347.956	0	0	43.278	0	0	621.198	62.949	274.783	2.087	2.931.209
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4-ter) Imposte anticipate											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	225.333	0	0	25.072	0	0	182.528	0	33.063	2.733	314.371
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) verso altri											
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.924.506	0	0	26.879	0	0	9.579.312	72.933	119.794	0	2.052.929
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale crediti	10.956.222	0	0	130.863	0	0	16.635.327	148.924	760.407	4.820	6.791.755
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni											
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Altre partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8) Crediti verso altre imprese	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV) Disponibilità liquide											
1) Depositi bancari e postali	338.381	0	0	11.054	0	0	137.925	131	193.974	1.192.711	1.943.783
2) Assegni	0	0	0	0	0	0	0	881	0	0	0
3) Denaro e valori di cassa	5.487	0	0	0	0	0	6.323	0	616	0	2.790
Totale disponibilità liquide (IV)	343.867	0	0	11.054	0	0	144.248	1.012	194.590	1.192.711	1.946.574
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	13.216.641	0	0	141.918	0	0	29.165.992	149.936	1.354.124	1.197.531	11.427.260
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.401.479	0	0	0	0	0	334.993	71.045	95.541	39.103	40.660
di cui Disaggio di Emissione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	37.888.279	0	0	280.099	0	0	41.707.029	342.307	6.435.692	9.543.498	15.490.310

PASSIVO	Innovatec SpA	Sun System SpA	PV Components Srl	Roof Garden Srl	GigaWatt Green Srl	Sun System Roenergy S.r.l.	Volteo Energia SpA	Pachino Energia Srl	Sammartein Biogas Società a r.l.	GGP Holding Srl	GGP SpA
A) PATRIMONIO NETTO											
1) Capitale Sociale	15.027.856	0	0	20.000	0	0	10.000.000	100.000	10.000	10.000	149.164
2) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.520.243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.866.950
3) Riserva legale	0	0	0	0	0	0	537.868	897	0	0	29.557
4) Riserva di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8) Utile/Perdita esercizi precedenti	(229.850)	0	0	90.162	0	0	(5.360.936)	(10.088)	111.050	0	1.465.051
9) Utile/Perdita di periodo	(8.924.816)	(697.061)	0	0	0	0	(486.162)	(22.073)	(90.595)	(50.776)	(861.702)
Patrimonio Netto di GRUPPO	15.393.433	(697.061)	0	0	0	0	4.690.770	68.736	30.455	(40.776)	4.649.021
Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza	0	(157.558)	0	0	0	0	0	0	0	0	4.900
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO	15.393.433	(854.619)	0	0	0	0	4.690.770	68.736	30.455	(40.776)	4.653.921
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI											
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.000
2) Fondo imposte, anche differite	0	0	0	0	0	0	734.091	0	0	0	108.975
3) Altri	87.564	0	0	0	0	0	569.483	0	0	0	853.113
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	87.564	0	0	0	0	0	1.303.574	0	0	0	1.007.087
C) TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	202.328	0	0	0	0	0	368.258	0	0	0	311.315
D) DEBITI											

1) Obbligazioni ordinarie												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Debiti verso banche												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	591.191	0	0	0	0	0	1.232.511	0	430.362	350.000	1.608.097	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	2.640.952	0	1.438.887	3.650.000	0	
5) Debiti verso altri finanziatori												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.111.224	0	0	0	0	0	185.000	0	0	0	1.040.553	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6) Acconti												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.591.630	0	0	0	0	0	6.770.506	0	0	0	1.136.730	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
7) Debiti verso fornitori												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	3.502.458	0	0	70.690	0	0	20.026.993	38.764	610.580	223.346	4.825.391	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
9) Debiti verso imprese controllate												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	207.886	0	0	12.139	0	0	835.603	204.180	3.879.098	1.203.100	0	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
10) Debiti verso imprese collegate												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
11) Debiti verso controllanti												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.824.183	0	0	14.569	0	0	1.267.255	16.000	0	1.462.090	0	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
12) Debiti tributari												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	141.673	0	0	2.729	0	0	620.482	3.114	11.393	0	97.506	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	141.146	0	0	478	0	0	339.091	0	0	0	192.393	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
14) Altri debiti												
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	350.707	0	0	142.243	0	0	1.425.884	0	31.859	2.650.000	591.546	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
D) TOTALE DEBITI	21.462.098	0	0	242.847	0	0	35.344.277	262.058	6.402.178	9.538.536	9.492.217	
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	742.855	0	0	0	0	0	150	11.513	3.059	45.737	25.770	
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	37.888.279	0	0	280.099	0	0	41.707.029	342.307	6.435.692	9.543.498	15.490.310	

CONTO ECONOMICO	Innovatec SpA	Sun System SpA	PV Components Srl	Roof Garden Srl	GigaWatt Green Srl	Sun System Roenergy S.r.l.	Volteo Energia SpA	Pachino Energia Srl	Sammartein Biogas Società a r.l	GGP Holding Srl	GGP SpA
A) VALORE DELLA PRODUZIONE											
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.385.013	5.703.087	95.139	0	0	0	3.716.759	5.953	313.033	0	7.646.957
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti e semilav.	42.183	(75.970)	(6.125)	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	867.511	(3.505.324)	0	0	0	0	(1.057.035)	0	0	0	(137.677)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	266.291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	595.826
5) Altri ricavi e proventi	654.753	12.193	2.057	0	0	0	257.430	7.186	18.921	0	(61.337)
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	13.215.752	2.133.986	91.072	0	0	0	2.917.154	13.139	331.954	0	8.043.769
B) COSTI DELLA PRODUZIONE											
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2.620.979)	(1.390.257)	(66.965)	0	0	0	(2.101.541)	0	(62.489)	0	(3.051.419)
7) per servizi	(4.091.314)	(998.738)	(11.130)	(8.298)	(3.694)	0	252.565	(1.146)	(1.433)	(2)	(3.699.683)
8) per godimento di beni di terzi	(3.411.247)	(56.595)	(272)	0	0	0	(379.013)	(23.947)	13.175	0	(139.258)
9) per il personale	(2.004.013)	(438.049)	0	(24.317)	0	0	(407.756)	0	0	0	(867.328)
a) salari e stipendi	(1.472.179)	(348.000)	0	(22.023)	0	0	(262.273)	0	0	0	(645.742)
b) oneri sociali	(429.706)	(65.869)	0	(743)	0	0	(109.664)	0	0	0	(174.562)
c) trattamento di fine rapporto	(96.475)	(23.592)	0	(1.551)	0	0	(14.913)	0	0	0	(37.658)
d) trattamento di quiescenza e simili	(2.430)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e) altri costi	(3.223)	(588)	0	0	0	0	(20.906)	0	0	0	(9.366)
10) ammortamenti e svalutazioni	(1.932.844)	(269.983)	(7.510)	(61.977)	0	(27)	(366.073)	(644)	(60.715)	(6.059)	(433.136)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(743.610)	(249.942)	(7.510)	(61.977)	0	(27)	(7.002)	(644)	(4.751)	(6.059)	(165.633)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.189.234)	(20.041)	0	0	0	0	(36.537)	0	(55.964)	0	(42.503)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	(322.534)	0	0	0	0
d) svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e disp. liquide	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(225.000)
11) variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci	0	0	0	0	0	0	93.789	0	(275.751)	0	(36.882)
12) accantonamenti per rischi	0	(100.000)	0	0	0	0	(343.499)	0	0	0	0
13) altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(50.000)
14) oneri diversi di gestione	(122.392)	(174.200)	(385)	(928)	0	0	(128.036)	(9.883)	(4.935)	(5.160)	38.183
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(14.182.788)	(3.427.823)	(86.262)	(95.520)	(3.694)	(27)	(3.379.562)	(35.621)	(392.149)	(11.220)	(8.239.524)
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(967.036)	(1.293.837)	4.810	(95.520)	(3.694)	(27)	(462.407)	(22.482)	(60.195)	(11.220)	(195.755)
C) Proventi e oneri finanziari											
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari:											
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni											
di imprese controllate	0	0	0	0	0	0	19.429	0	0	0	0
di imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di imprese controllanti	0	0	0	0	0	0	87	0	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobiliz. che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) proventi diversi											
di imprese controllate	0	0	0	0	0	0	1.071	0	0	0	0
di imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di imprese controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
da altre società	116.275	(813)	0	0	0	0	194.991	0	4	123	3.520
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1.003.720)	(91.000)	0	(2)	0	(1.029)	(96.366)	(5.244)	(39.424)	(42.379)	(28.543)
17-bis) Utili e (perdite) su cambi	(18)	0	0	0	34	262	0	0	0	0	(9.152)
C) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(887.462)	(91.813)	0	(2)	34	(768)	119.211	(5.244)	(39.420)	(42.257)	(34.175)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie											
18) Rivalutazioni:											
di partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni:											
di partecipazioni	(7.284.608)	150.963	(691)	0	569	124	(174.817)	0	0	0	0
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.054)
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	(7.284.608)	150.963	(691)	0	569	124	(174.817)	0	0	0	(6.054)
E) Proventi e oneri straordinari											
20) Proventi da plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 5	36.797	2.424	0	0	0	0	0	0	539	0	0
21) Oneri da minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 14	(3.153)	(44.350)	0	0	0	0	(13.357)	0	(46)	0	(690.603)
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	33.645	(41.926)	0	0	0	0	(13.357)	0	493	0	(690.603)
RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(9.105.461)	(1.276.613)	4.119	(95.522)	(3.090)	(671)	(531.370)	(27.726)	(99.122)	(53.477)	(926.587)
23) Imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.	180.645	421.994	(367)	22.612	0	0	45.208	5.653	8.527	2.701	64.885
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO	(8.924.816)	(854.619)	3.752	(72.910)	(3.090)	(671)	(486.162)	(22.073)	(90.595)	(50.776)	(861.702)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DI TERZI	0	(157.558)	691	0	(569)	(124)	0	0	0	0	0
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	(8.924.816)	(697.061)	3.061	(72.910)	(2.521)	(547)	(486.162)	(22.073)	(90.595)	(50.776)	(861.702)

* I dati economici relativi alle società Volteo Energie S.p.A., Pachino Energie S.r.l. e Sammartein Biogas S.a r.l. si riferiscono all'ultimo bimestre dell'esercizio;

** I dati economici relativi alle società Gruppo Green Power S.p.A. e sue controllate si riferiscono all'ultimo trimestre dell'esercizio;

*** I dati economici relativi alle società Sun System S.p.A., PV Components S.r.l., Gigawatt Green S.r.l. e Sun System Roenergy S.r.l. si riferiscono al primo semestre dell'esercizio;

*** I dati patrimoniali relativi alle società Sun System S.p.A., PV Components S.r.l., Gigawatt Green S.r.l. e Sun System Roenergy S.r.l. non sono stati evidenziati.

Prospetti contabili civilistici Innovatec S.p.A.

STATO PATRIMONIALE	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
ATTIVO			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto e ampliamento	1.276.524	1.669.761	(393.237)
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	0	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38.766	51.688	(12.922)
5) Avviamento	2.258.524	99.196	2.159.328
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	266.291	0	266.291
7) Altre immobilizzazioni	4.203.648	991.702	3.211.946
BII Totale Immobilizzazioni immateriali	8.043.752	2.812.347	5.231.405
II) Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e Fabbricati	0	771.641	(771.641)
2) Impianti e Macchinari	63.842	1.591	62.251
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.110	3.222	(1.112)
4) Altri beni	13.876	24.853	(10.977)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.853	0	24.853
BII Totale Immobilizzazioni materiali	104.682	801.307	(696.625)
III) Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	10.077.225	9.690.986	386.239
b) imprese collegate	0	0	0
d) altre imprese	816.424	813.349	3.075
2) Crediti:			
b) verso imprese controllate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.336.746	0	2.336.746
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
b) verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	80.000	20.000	60.000
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
c) verso imprese controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.272.727	(1.272.727)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
d) verso altri			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	804.638	1.344.534	(539.896)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
3) altri titoli	0	0	0
4) azioni proprie	0	0	0
BIII Totale Immobilizzazioni finanziarie	14.115.032	13.141.596	973.436
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	22.263.466	16.755.250	5.508.216

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze

1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3) lavori in corso di ordinazione	1.707.981	0	1.707.981
4) prodotti finiti e merci	208.570	0	208.570
Totale rimanenze	1.916.551	0	1.916.551

II) Crediti

1) verso clienti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.730.297	166.065	7.564.232
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0
3) verso imprese controllate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	483.241	9.929.938	(9.446.697)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
3) verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	280.859	0	280.859
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0
4) verso controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	110.616	(110.616)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0
4-bis) Crediti Tributari			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	347.956	767.319	(419.363)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0
4-ter) Imposte anticipate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	225.333	44.688	180.645
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0
5) verso altri			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.932.500	22.928	1.909.572
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti	11.000.186	11.041.554	(41.368)

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
4) Altre partecipazioni	0	0	0
8) Crediti verso altre imprese	0	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0

IV) Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	338.381	4.935.370	(4.596.989)
2) Assegni	0	0	0
3) Denaro e valori di cassa	5.487	3.153	2.334
Totale disponibilità liquide (IV)	343.867	4.938.523	(4.594.656)

C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE

13.260.605 15.980.077 (2.719.472)

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

2.401.479 2.671.035 (269.556)

di cui Disaggio di Emissione

190.247 240.247 (50.000)

TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	37.925.550	35.406.362	2.519.188
--------------------------------	-------------------	-------------------	------------------

STATO PATRIMONIALE			
PASSIVO	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
A) PATRIMONIO NETTO			
1) Capitale Sociale	15.027.856	5.027.858	9.999.998
2) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.520.243	9.520.243	0
3) Riserva legale	0	0	0
4) Riserva di consolidamento	0	0	0
8) Utile/Perdita esercizi precedenti	(229.850)	(17.583)	(212.267)
9) Utile/Perdita di periodo	(8.924.816)	(212.269)	(8.712.547)
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO	15.393.433	14.318.249	1.075.184
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili	0	0	0
2) Fondo imposte, anche differite	0	0	0
3) Altri	87.564	0	87.564
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	87.564	0	87.564
C) TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	202.328	72.989	129.339
D) DEBITI			
1) Obbligazioni ordinarie			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000.000	10.000.000	0
4) Debiti verso banche			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	591.191	322.167	269.024
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Debiti verso altri finanziatori			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.111.224	0	2.111.224
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Acconti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.591.950	0	2.591.950
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
7) Debiti verso fornitori			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	3.563.362	3.768.298	(204.936)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	207.886	5.026.040	(4.818.154)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
10) Debiti verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti verso controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.824.183	1.524.383	299.800
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0

12) Debiti tributari			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	141.826	79.179	62.647
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	141.684	34.212	107.472
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
14) Altri debiti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	326.064	99.203	226.861
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
D) TOTALE DEBITI	21.499.370	20.853.482	645.888
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	742.855	161.642	581.213

TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	37.925.550	35.406.362	2.519.188
-----------------------------------	-------------------	-------------------	------------------

CONTI D'ORDINE	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA			
Fidejussioni bancarie emesse a favore di terzi	60.600	60.600	0
GARANZIE RICEVUTE			
Dalla controllante Kinexia e consociate	27.400.000	27.900.000	(500.000)
CONTI D'ORDINE	27.460.600	27.960.600	(500.000)

CONTO ECONOMICO	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014	Variazioni
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.885.013	9.245.169	2.639.844
			0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti e semilavorati	0	0	
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	867.511	(34.861)	902.372
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	266.291	0	266.291
5) Altri ricavi e proventi	166.458	173.496	(7.038)
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	13.185.273	9.383.804	3.801.469
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.603.128	4.498.721	(1.895.593)
7) per servizi	4.045.684	3.689.120	356.564
8) per godimento di beni di terzi	3.410.713	154.962	3.255.751
9) per il personale	2.094.397	472.852	1.621.545
a) salari e stipendi	1.540.809	323.255	1.217.554
b) oneri sociali	432.136	110.744	321.392
c) trattamento di fine rapporto	96.475	28.385	68.090
d) trattamento di quiescenza e simili	21.755	0	21.755
e) altri costi	3.223	10.468	(7.245)
10) ammortamenti e svalutazioni	1.932.844	563.664	1.369.180
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.886.266	561.935	1.324.331
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	46.578	1.729	44.849
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e disp. liquide	0	0	0
11) variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci	(42.183)	0	(42.183)
12) accantonamenti per rischi	0	0	0
13) altri accantonamenti	0	0	0
14) oneri diversi di gestione	96.021	35.575	60.446
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	14.140.605	9.414.894	4.725.711
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(955.332)	(31.090)	(924.242)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	401	3.463	(3.062)
d) proventi diversi			
di imprese controllate	115.874	0	115.874
di imprese collegate	0	0	0
di imprese controllanti	0	21.568	(21.568)
da altre società	0	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari	1.003.737	198.946	804.791

17-bis) Utili e (perdite) su cambi	0	0	0
C) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(887.462)	(173.915)	(713.547)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
19) Svalutazioni:			
di partecipazioni	7.284.608	0	7.284.608
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	(7.284.608)	0	(7.284.608)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	25.093	0	25.093
<i>da plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 5</i>	0	0	0
21) Oneri	3.153	0	3.153
<i>da minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 14</i>	0	0	0
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	21.940	0	21.940
RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(9.105.461)	(205.005)	(8.900.456)
23) Imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.	180.645	(7.264)	187.909
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(8.924.816)	(212.269)	(8.712.547)

Innovatec SpA

Movimentazione Patrimonio Netto Civile Innovatec Spa

31/12/2015

<i>Valori in Euro</i>	Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	Destinazione risultato	Altri movimenti di P.N.	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31 dicembre 2015
Capitale Sociale	5.027.858		9.999.998		15.027.856
Riserva sovrapp.azioni	9.520.243				9.520.243
Riserva legale	0				0
Altre Riserve	0				0
Utile (perdite) a nuovo	(17.583)	(212.269)			(229.850)
Utile perdite d'esercizio	(212.269)	212.269		(8.924.816)	(8.924.816)
Totale Patrimonio netto	14.318.249	0	9.999.998	(8.924.816)	15.393.433

Rendiconto Finanziario

31/12/2015 31/12/2014

Schema n. 1: Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)

Utile (perdita) dell'esercizio	(8.925)	(212)
Imposte sul reddito	(181)	7
Interessi passivi/(interessi attivi) (Dividendi)	887	174
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	---	---
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(8.218)	(31)

Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto

Accantonamenti ai fondi	118	28
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.933	564
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	7.285	---
Altre rettifiche per elementi non monetari		
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	1.118	561

Variazioni del capitale circolante netto

Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.917)	35
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(7.564)	(166)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	2.387	2.563
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	270	(2.620)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	581	162
Altre variazioni del capitale circolante netto	5.533	4.773
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	407	5.308

Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(887)	(174)
(Imposte sul reddito pagate)	243	62
Dividendi incassati		
Utilizzo dei fondi	99	45
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(138)	5.241

Flusso finanziario della gestione reddituale (A) (138) 5.241

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

Immobilizzazioni materiali	650	(603)
(Investimenti)	---	603
Prezzo di realizzo disinvestimenti	650	---
Immobilizzazioni immateriali	(7.118)	(1.260)
(Investimenti)	7.118	1.260
Prezzo di realizzo disinvestimenti	---	---
Immobilizzazioni finanziarie	(8.258)	(4.057)
(Investimenti)	8.258	4.057
Prezzo di realizzo disinvestimenti	---	---
Attività Finanziarie non immobilizzate	---	---
(Investimenti)	---	---
Prezzo di realizzo disinvestimenti	---	---

Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) (14.726) (5.920)

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

Mezzi di terzi

Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	269	322
Accensione finanziamenti	---	---
Rimborso finanziamenti	---	---

Mezzi propri

Aumento di capitale a pagamento	10.000	1.776
Cessione (acquisto) di azioni proprie	---	---
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	---

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) 10.269 2.099

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c) (4.595) 1.420

Disponibilità liquide al 1 gennaio 4.939 3.519

Disponibilità liquide al 31 dicembre 344 4.939

Variazione delle disponibilità liquide (4.595) 1.420

Innovatec SPA

Valori in Euro migliaia

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Depositi bancari liberi	338	4.935	(4.597)
Cassa	5	3	2
Liquidità	344	4.939	(4.595)
Crediti finanziari correnti	688	0	688
Crediti finanziari correnti verso controllanti	0	1.267	(1.267)
Crediti finanziari correnti verso controllate	1.362	0	1.362
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	0	1.267	(1.267)
Crediti finanziari correnti	2.050	2.533	(484)
Debiti bancari correnti	(591)	(322)	(269)
Altri debiti finanziari correnti	(2.111)	(154)	(1.957)
Altri debiti finanziari correnti verso controllanti/controlate	(1.824)	(2.915)	1.091
Altri debiti finanziari correnti verso controllate	(127)		(127)
Altri debiti finanziari correnti verso parti correlate	0		0
Altri debiti finanziari correnti acquisizioni partecipazioni	0		0
Prestito Obbligazionario	(10.000)	(10.000)	0
Indebitamento finanziario corrente	(14.653)	(13.392)	(1.261)
Indebitamento finanziario corrente netto	(12.260)	(5.920)	(6.340)
Crediti finanziari non correnti		0	0
Posizione Finanziaria Netta	(12.260)	(5.920)	(6.340)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015 DI INNOVATEC SPA

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, di cui la presente nota esplicativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, comma 1 c.c., e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, e non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma e 2423, quarto comma del Codice Civile.

Sono stati altresì osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dagli organi professionali competenti in materia contabile, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Le voci dell'Attivo e del Passivo appartenenti a più voci dello Stato patrimoniale sono specificatamente richiamate.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati del bilancio ed è stata redatta in ottemperanza agli articoli dal 2423 bis al 2427 del Codice Civile modificati dal D.Lgs del 17 gennaio 2003 n.6.

I valori indicati sono espressi in Euro.

Criteri di valutazione applicati

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Si indicano di seguito i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso dell'esercizio non sono state operate capitalizzazioni di oneri finanziari.

Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione rettificato del valore degli ammortamenti, conformemente a quanto previsto dalla normativa.

Gli ammortamenti sono calcolati a rate costanti tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione futura dei beni.

Gli ammortamenti sono stati operati in conformità alla tabella delle aliquote indicate di seguito:

Immobilizzazioni immateriali	Periodo di amm.to	Aliquota %
Costi di impianto e di ampliamento	5	20,00%
Costi di ricerca, di sviluppo, e di pubblicità	5	20,00%
Software prodotto per uso interno	3	33,33%
Software	5	20,00%
Diritto di brevetto, di utilizzazione opere ingegno	18	5,56%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10	10,00%
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00%
Altre immobilizzazioni immateriali	5	20%

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate in considerazione della durata del contratto di locazione locali ad uso ufficio in essere.

L'incremento di valore delle Immobilizzazioni Immateriali appare congruo con la potenzialità economica che questi potranno esprimere nei futuri esercizi.

A fronte delle immobilizzazioni immateriali il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato degli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione.

Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Si presenta di seguito la tabella delle aliquote di ammortamento utilizzate:

Immobilizzazioni materiali	Periodo di amm.to	Aliquota %
Macchine d'ufficio elettroniche	5	20,00%
Impianti specifici	5	20,00%
Impianti fotovoltaici	11	9,09%
Attrezzature magazzino	10	10,00%
Mobili ed arredo ufficio	8	12,00%
Autoveicoli e motoveicoli	4	25,00%
Attrezzatura varia	10	10,00%
Migliorie su beni di terzi	6	16,67%
Migliorie su serre	5	20,00%

Le quote di ammortamento sono state imputate al conto economico sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote sopra riportate.

I costi sostenuti in epoca posteriore all'acquisizione del singolo bene vengono imputati ad incremento del suo costo iniziale solo quando essi abbiano comportato un significativo e tangibile incremento di vita utile.

A fronte delle immobilizzazioni materiali il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato degli ammortamenti complessivamente stanziati, sono effettuate le opportune svalutazioni, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile. L'originario valore di iscrizione viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni della svalutazione.

Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

In particolare, le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto. Tale valore viene confrontato con il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata di pertinenza della Società. L'eventuale differenza negativa, qualora rappresenti una perdita durevole di valore, determina una svalutazione della partecipazione. In caso di perdita non durevole, viene mantenuto il costo d'acquisto e, in ossequio alle prescrizioni di cui all'art. 2426, c. 4, c.c., vengono fornite le necessarie informazioni e spiegazioni della differenza negativa nella presente nota integrativa.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

ATTIVO CIRCOLANTE

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

RIMANENZE

I criteri di valutazione delle rimanenze al 31/12/2015, in un'ottica di continuità con l'esercizio precedente sono stati i seguenti:

- le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati valutati applicando il metodo F.I.F.O.;
- i lavori in corso su ordinazione, tutti di durata inferiore all'anno, così come raccomandato dal principio contabile OIC 23 sono valutati secondo il criterio della percentuale di completamento, applicato attraverso il cd. metodo del "costo sostenuto" (cost-to-cost).

Nell'effettuare la valutazione delle rimanenze si è in ogni caso tenuto conto dell'andamento del mercato e si è ritenuto opportuno non operare svalutazioni.

CREDITI

I crediti sono iscritti inizialmente al valore nominale al netto del fondo svalutazione. Il fondo è costituito quando, sulla base di una analisi di rischio specifico e generico, esiste un'oggettiva evidenza che la società non sarà in grado di incassare quanto previsto dalle condizioni originarie dei crediti. Il fondo è commisurato all'entità dei rischi relativi a specifici crediti in sofferenza e al rischio di mancato incasso stimato sull'insieme dei crediti in base alla passata esperienza ed al grado di solvibilità della generalità o di classi omogenee di debitori.

Le attività per imposte anticipate connesse alle differenze temporanee deducibili, in aderenza al principio generale della prudenza, sono state rilevate rispettivamente in presenza di ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

TITOLI ED ATTIVITÀ FINANZIARIO DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, se presenti, sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide comprendono denaro e valori in cassa, depositi bancari a pronti che sono iscritti al valore nominale.

RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti sono stati rilevati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale nel periodo. In presenza di poste di durata pluriennale, sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione apportando le variazioni che si sono rese necessarie.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Il fondo per imposte differite viene calcolato sulle differenze temporanee tassabili, applicando l'aliquota d'imposta che si ritiene sarà in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento, ed apportando, inoltre, i necessari aggiustamenti in caso di variazione di aliquote rispetto a quelle calcolate negli esercizi precedenti

FONDO TFR

E' accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti della società alla data di chiusura del periodo, al netto degli acconti erogati.

DEBITI

I debiti sono indicati tra le passività in base alloro valore nominale.

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

Le imposte sul reddito sono determinate in base alla valutazione dell'onere fiscale di competenza in conformità alle disposizioni di Legge in vigore. Il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite nella voce "debiti tributari"; l'eventuale posizione creditoria netta è iscritta tra i "crediti tributari" dell'attivo circolante.

Imposte differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito ai fini fiscali sulla base dell'aliquota prevista al momento in cui le differenze si riverseranno.

Nel conto economico le imposte differite e anticipate sono indicate separatamente, nella voce Imposte sul reddito dell'esercizio.

GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI

I rischi relativi a garanzie concesse e ricevute sono valorizzati nei conti d'ordine. Essi sono iscritti per importi pari all'ammontare delle garanzie prestate e ricevute.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

I ricavi derivanti dalle cessioni di beni e prestazioni di servizi a terzi sono riconosciuti al netto di eventuali premi e sconti. Le vendite di beni sono riconosciute quando le merci sono state consegnate, il cliente ha accettato i prodotti e l'incasso dei relativi crediti è ragionevolmente assicurato.

Le prestazioni di servizi sono riconosciute nel periodo contabile in cui essi sono resi, con riferimento alla proporzione del servizio reso sul totale dei servizi che dovranno essere forniti.

I costi sono esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica.

ONERI FINANZIARI

Sono iscritti a conto economico in base al principio di competenza.

CONVERSIONE DEI VALORI NON ESPRESSI IN MONETA AVENTE CORSO LEGALE NELLO STATO

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, se presenti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura dell'esercizio.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce C 17 bis "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto non realizzato viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

DEROGHE

Non si sono verificati, nell'esercizio in commento, casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'articolo 2423 comma 4 e all'articolo 2423 bis comma 2 del Codice Civile.

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Alla data di chiusura del bilancio di esercizio non vi sono crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 8.044 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così composta:

Descrizione	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo, e di pubblicità	Diritto di brevetto, di utilizzazione e opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Imm. in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Costo storico	2.095.757	0	0	64.609	110.218	0	1.106.256	3.376.840
Fondo ammortamento	(425.996)	0	0	(12.922)	(11.022)	0	(114.553)	(564.493)
Fondo svalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore netto fine esercizio 2014	1.669.761	0	0	51.688	99.196	0	991.702	2.812.347
Incrementi, decrementi, riclassificazioni	32.393	0	0	0	2.299.115	266.291	4.518.142	7.115.941
Incrementi costo storico fusione STEA	1.800	3.500	0	0	0	0	13.979	19.279
Incrementi fondo amm.to fusione STEA	(1.800)	(3.500)	0	0	0	0	(12.248)	(17.548)
Ammortamento	(425.630)	0	0	(12.922)	(139.787)	0	(1.307.927)	(1.886.266)
Svalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore netto fine esercizio 2015	1.276.524	0	0	38.766	2.258.524	266.291	4.203.648	8.043.752

I "Costi di impianto e di ampliamento", pari a Euro 1.276 mila risulta in diminuzione rispetto al precedente esercizio in forza degli ammortamenti di periodo.

Le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", pari a Euro 39 mila, risultano in diminuzione rispetto al precedente esercizio in forza degli ammortamenti di periodo.

L'avviamento è incrementato dalla rilevazione dell'avanzo di fusione della società Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. avvenuta nel periodo e si attesta, al netto degli ammortamenti di periodo a Euro 2.259 migliaia.

Tra le "altre immobilizzazioni immateriali" sono state iscritte le migliorie su beni di terzi relative al progetto serre, per Euro 4.511 mila nonché spese software per Euro 8 mila e altre immobilizzazioni derivanti dalla fusione della società Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.. Al netto degli ammortamenti di periodo la voce si attesta ad Euro 4.204 migliaia.

La voce "Immobilizzazioni in corso" accoglie la capitalizzazione dei costi del personale relativi al nuovo dipartimento di Ricerca e Sviluppo e alla costituzione della nuova rete commerciale. I progetti di ricerca e sviluppo in essere troveranno il loro completamento nel corso del primo semestre del 2016. Esiste una correlazione oggettiva con i benefici futuri di cui potrà godere la Società. La loro recuperabilità è ragionevolmente certa già a partire dal prossimo esercizio.

II. Immobilizzazioni materiali

Le "Immobilizzazioni materiali" sono pari a Euro 105 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico	0	782.748	1.675	3.633	24.853	812.910
Fondo ammortamento	0	(11.107)	(84)	(411)	0	(11.602)
Fondo svalutazione	0	0	0	0	0	0
Valore netto fine esercizio 2014	0	771.641	1.591	3.222	24.853	801.307
Incrementi, decrementi, riclassificazioni	0	(708.209)	0	3.725	0	(704.484)
Incrementi costo storico fusione STEA	0	25.178	24.241	65.922	0	115.340
Incrementi fondo amm.to fusione STEA	0	(11.187)	(22.522)	(52.287)	0	(85.996)
Ammortamento	0	(13.580)	(1.200)	(6.705)	0	(21.485)
Svalutazione	0	0	0	0	0	0
Valore netto fine esercizio 2015	0	63.842	2.110	13.876	24.853	104.682

Le voci sono incrementate dalle immobilizzazioni derivanti dalla fusione della società Stea – Divisione Energia Solare S.r.l..

Il decremento della voce Impianti e macchinari è dovuto alla cessione di 2 impianti di teleriscaldamento di Rivoli.

Tra gli altri beni sono ricomprese le macchine ufficio elettroniche.

Le immobilizzazioni in corso e acconti accolgono spese per la realizzazione di impianti di efficienza energetica in modalità EScO.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari ad Euro 14.054.667. (Euro 13.141.596 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Partecipazioni	10.504.335	10.893.648	389.313
Crediti	2.637.261	3.161.019	523.757
Totali	13.141.596	14.054.667	913.071

Partecipazioni

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 10.893.648 (Euro 10.504.335 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Incrementi fusione STEA	F.do Svalutazione	Valore finale	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	9.690.986	10.212.225	(2.541.379)		(7.284.607)	10.077.225	(386.239)
Partecipazioni in imprese collegate	813.349	0	0		0	813.349	0
Partecipazioni in altre imprese	0	2.500		574		3.074	(3.074)
Totali	10.504.335	10.214.725	(2.541.379)	574	(7.284.607)	10.893.648	(389.313)

Gli incrementi della voce Partecipazione in imprese controllate sono principalmente dovuti a:

- acquisizione della partecipazione in Volteo Energie S.r.l.
- sottoscrizione del 100% del capitale sociale di GGP Holding S.r.l.

- sottoscrizione del 51% del capitale sociale di Intelli3c S.r.l.

Il decremento è dovuto all'effetto della fusione per incorporazione della società controllata STEA

Il fondo svalutazione accoglie gli accantonamenti effettuati al fine di allineare il valore di carico delle partecipazioni nella società Sun System S.p.A. e nella società Roof garden S.r.l. al presumibile valore recuperabile.

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile.

Descrizione	Sede	Capitale Sociale	Quota % posseduta direttamente	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
Sun System SpA	Milano	146.259	84,40%	4.854.607	(4.854.607)	0
Roof Garden Srl	Milano	20.000	90,00%	2.448.000	(2.430.000)	18.000
GGP Holding Srl	Milano	10.000	100,00%	10.000	0	10.000
Volteo Energie SpA	Milano	10.000.000	100,00%	10.044.125	0	10.044.125
Intelli3C Srl	Milano	10.000	51,00%	5.100	0	5.100
Totale				17.361.832	(7.284.607)	10.077.225

Rettifiche per valore recuperabile inferiore al costo delle partecipazioni in imprese controllate

- **Svalutazione per perdita durevole del valore della partecipazione nel Gruppo Sun System SpA**

Sun System S.p.A. e le sue partecipate svolgono, attività di vendita a terzi di sistemi e prodotti innovativi per l'efficienza energetica ed energie rinnovabili in Italia e all'estero nonché attività di manutenzione e gestione di impianti.

In particolare, Sun System S.p.A., costituita dal 2007, ha sviluppato progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese.

La società, agendo in qualità di cd. systems integrator, ha, negli anni, ingegnerizzato e realizzato sistemi di produzione energetica per il mercato corporate (quali ad esempio centrali fotovoltaiche in cd. grid parity) e per il segmento retail (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia, impianti per la produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili).

Nel corso dell'anno 2015 sono emerse rilevanti problematiche, connesse da un lato alla generale crisi delle imprese del settore fotovoltaico, ma dall'altro lato alla progressiva rescissione di importanti contratti da parte di alcuni clienti, nonché richieste di danni per difetti di installazione, ma soprattutto per mancata corrispondenza delle prestazioni degli impianti installati rispetto agli impegni contrattuali.

L'evoluzione di tali eventi ha inevitabilmente compromesso i volumi d'affari dell'azienda con effetti strutturali e sostanzialmente irreversibili, in quanto le pur tempestive azioni sul versante del contenimento dei costi non hanno potuto influire sul mantenimento dell'equilibrio tra ricavi e costi aziendali, con evidenti conseguenze anche sul versante patrimoniale e finanziario.

L'organo amministrativo della società ha convocato l'assemblea straordinaria in data 27 novembre 2015 ponendo all'ordine del giorno la proposta di aumento di capitale sociale per Euro 5.000.000 al fine di apportare i mezzi finanziari necessari per far fronte al fabbisogno finanziario corrente. Tuttavia, la mancata partecipazione all'assemblea del socio Sopaf S.p.A. (in liquidazione e concordato preventivo), non ha permesso di conseguire il necessario quorum deliberativo portando l'organo amministrativo ha deliberato di presentare domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo.

Pertanto, nel corso del mese di dicembre 2015, Sun System S.p.A. ha presentato istanza di ammissione ad una procedura di concordato preventivo ex art.161 comma 6 L.F., alla quale ha successivamente rinunciato,

ottenendo conforme decreto del competente Tribunale di Milano, principalmente in ragione delle complessità intrinseche della proposta formulata e del conseguente rischio di non accoglimento dell'istanza, con particolare riferimento al rischio di non accettabilità di un cosiddetto "concordato in continuità", ancorché indiretta.

Nelle more di adottare nuove e diverse soluzioni per fronteggiare la crisi aziendale si è in ogni caso dovuto considerare che queste non possano che prospettarsi in una logica di natura "liquidatoria", ancorché in tale contesto sia opportuno, al fine di conservare quanto possibile il valore di avviamento, di ridurre i costi di struttura e di rendere disponibili risorse utili alle attività liquidatorie, procedere alla cessione a terzi del ramo d'azienda tuttora operativo e potenzialmente profittevole.

A seguito delle risultanze emergenti dalla situazione economica e patrimoniale al 31 marzo 2016, l'organo amministrativo di Sun System S.p.A ha provveduto a convocare nel mese di maggio 2016 l'assemblea straordinaria degli azionisti per assumere le determinazioni ai sensi dell'art. 2447 c.c., in ordine alla copertura delle perdite e ricostituzione del capitale sociale, ovvero a deliberare lo scioglimento e la nomina di uno o più liquidatori sociali, se del caso provvedendo altresì alla trasformazione della società in società a responsabilità limitata, adeguando coerentemente lo statuto sociale.

Al riguardo, si evidenzia che la situazione economica e patrimoniale alla data del 31 marzo 2016 (relativa al periodo decorrente dal 1 gennaio 2015), riporta una perdita del periodo di 4.499 migliaia di Euro che, unitamente a quelle registrate al 31 dicembre 2014 per complessivi 2.343 migliaia di Euro, determina un patrimonio netto contabile negativo di 625 migliaia di Euro ed una posizione finanziaria netta passiva di 1.136 migliaia di Euro.

Anche per tale assemblea straordinaria convocata nel mese di maggio 2016, la mancata partecipazione all'assemblea del socio Sopaf S.p.A (in liquidazione e concordato preventivo) non ha permesso di raggiungere il necessario quorum costitutivo.

Pertanto, allo stato attuale, il patrimonio netto aziendale risulta azzerato, presentando la società perdite addirittura eccedenti la sua consistenza, con ciò imponendo di valutare provvedimenti imminenti di copertura perdite e ricapitalizzazione ovvero scioglimento e liquidazione.

Il costo di acquisto della partecipazione pari all'84,44% del capitale di Sun System S.p.A. di complessivi Euro 4.855 migliaia di Euro è stato sottoposto a confronto con il rispettivo valore recuperabile dell'investimento determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante.

In particolare, la stima del valore recuperabile delle partecipazione presuppone un processo valutativo che, a partire dall'analisi delle condizioni economico-finanziarie della partecipata, è diretto a tenere conto di situazioni interne alla società partecipata e di situazioni esterne riconducibili al particolare stato di crisi del mercato di riferimento, al ribasso significativo dei prezzi di vendita e dei margini e ai mutamenti normativi o regolamentari del settore.

La perdita non è durevole, invece, quando la partecipata si è dotata di programmi volti al recupero di condizioni di equilibrio economico-finanziario,

L'analisi delle condizioni economico-finanziarie della partecipata ha portato ad accertare che le perdite di valore sofferte dalla partecipata non siano episodiche o temporanee, bensì strutturali e capaci di intaccare la consistenza patrimoniale e sono riconducibili principalmente a situazioni negative interne alla società stessa, dalle quali sono prevedibili perdite operative con caratteristiche fisiologiche, derivanti da una struttura del ciclo costi/ricavi non remunerativa e all'eccesso di costi fissi, non riducibili nel breve periodo, rispetto al volume d'affari. Inoltre, si rileva che la società ha dovuto subire un sostanziale ribasso delle tariffe incentivate che non si è bilanciato da un coerente adeguamento dei costi operativi,

Pertanto, le previsioni di andamento economico di Sun System S.p.A espresse nei relativi dati di pianificazione, sono state considerate insostenibili finanziariamente, in quanto, in assenza di nuovi apporti di

capitale, il piano operativo non era in grado di generare i flussi di cassa necessari a far fronte al servizio del debito.

Alla luce di quanto sopra descritto, sono quindi decadute anche ipotesi di turnaround di Sun System S.p.A ed i piani a sostegno dello stesso e, conseguentemente, in mancanza di nuovi piani, è venuta meno la condizione per stimare in maniera attendibile il valore d'uso della partecipazione Sun System S.p.A.

Mancando le basi ragionevoli per formulare un piano sostenibile della partecipazione su cui basare la stima del valore d'uso, la configurazione di valore da utilizzare ai fini della stima del valore recuperabile del capitale aziendale della partecipazione è il presumibile valore di realizzo tramite cessione (c.d. "fair value").

In tale prospettiva, il fair value dovrebbe esprimere il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato che già disponesse delle attività complementari necessarie a garantire un migliore sfruttamento della partecipazione stessa ovvero il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato tenuto conto dei benefici netti che sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale o da futuri investimenti di espansione.

Nello stimare il fair value di una partecipazione per la quale il modello di business o la scala del business non sono più in grado di garantirne capacità di reddito e/o l'uso della partecipazione, è possibile considerare le ristrutturazioni necessarie a ristabilire una adeguata capacità di reddito e/o l'uso della partecipazione.

Inoltre, considerando la sussistenza di concrete offerte di acquisto da parte di terzi, ai fini della stima del fair value è possibile adottare un approccio reddituale, purché si adotti la prospettiva del partecipante al mercato.

Ai fini delle esigenze della verifica del valore recuperabile della partecipazione in Sun System S.p.A al 31 dicembre 2015, la determinazione di un fair value che possa riflettere la valutazione di mercato dei benefici netti attesi che un potenziale acquirente sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale della società, ha condotto a determinare un valore della partecipazione Sun System S.p.A detenuta complessivamente pari a zero.

Accertata in sede di formazione del bilancio la perdita durevole di valore della partecipazione e determinato il suo valore recuperabile, il valore di iscrizione nel bilancio è stato interamente rettificato in base a tale minor valore determinando l'iscrizione di una rettifica di valore nel conto economico di complessivi 4.855 migliaia di Euro.

- **Svalutazione per perdita durevole del valore della partecipazione in Roof Garden S.r.l**

Innovatec S.p.A detiene il controllo della società Roof Garden S.r.l tramite la partecipazione diretta del 90% ed il restante 10% indirettamente tramite la controllata Sun System S.p.A.

Roof Garden S.r.l. è stata costituita in data 16 novembre 2011 e svolge la sua attività nel settore delle energie rinnovabili occupandosi della progettazione, installazione, vendita, gestione e manutenzione, sia ordinaria che straordinaria, di impianti fotovoltaici, nonché di generazione di energia elettrica e successiva vendita, commercializzazione ed esportazione della stessa ed ogni attività ad essa accessoria.

In data 4 giugno 2013. Roof Garden S.r.l e Eni S.p.A. hanno sottoscritto un accordo di collaborazione commerciale (l'"Accordo") con decorrenza dal 1° giugno 2013 al 31 maggio 2015 mediante il quale Eni S.p.A., presente sul territorio attraverso una rete di punti vendita in franchising con il marchio "Energy Store Eni" (gli "Affiliati"), intendeva fornire ai propri Affiliati strumenti utili per sviluppare la c.d. offerta extracommodity con l'obiettivo di Eni S.p.A. di sviluppare ed ampliare le competenze e business della sua rete in franchising "Energy Store Eni" per la commercializzazione di impianti, soluzioni e strumenti anche tramite piattaforme web per la gestione dei processi, monitoraggio e controllo, volti alla produzione di energia da fonti rinnovabili ad uso domestico.

Con la stipula dell'Accordo, Roof Garden S.r.l. si impegnava a fornire agli Affiliati, contro pagamento di un prezzo stabilito (secondo un listino concordato tra le parti): il kit per la realizzazione degli impianti fotovoltaici (principalmente costituito da pannelli fotovoltaici, inverter e quadro elettrico pre-assemblato e pre-cablato),

i servizi relativi alla concessione delle autorizzazioni edilizie necessarie da parte delle Autorità competenti e alla gestione di pratiche con il distributore elettrico, i servizi di telecontrollo degli impianti fotovoltaici attraverso monitoraggio da parte di Roof Garden S.r.l. delle performances degli impianti, la realizzazione di materiale per il corso di formazione tecnico commerciale ed esecuzione dello stesso corso di formazione; e la programmazione ed esecuzione della formazione continua agli Affiliati volto al mantenimento delle capacità acquisite.

L'accordo con Eni ha consentito la possibilità sia a Roof Garden S.r.l che a Eni S.p.A di sviluppare in maniera attenta e capillare i temi dell'efficienza energetica e dell'utilizzo delle fonti rinnovabili, principali leve per raggiungere gli obiettivi del risparmio energetico della clientela retail,

Tuttavia, l'Accordo quadro con ENI S.p.A. prevedeva la fornitura di un kit fotovoltaico con un prezzo non concorrenziale. Nel corso del 2014, Roof Garden S.r.l. ha quindi proposto una collaborazione differente rispetto alle condizioni definite nell'Accordo quadro e che, in particolare, preveda: la disponibilità per gli Energy Store ENI della rete commerciale del Gruppo Innovatec di un prezzo concorrenziale di prodotti e servizi offerti ed una gamma allargata di prodotti offerti.

Dopo un periodo di inattività, in cui Roof Garden Srl ha cercato di ristabilire un rapporto con gli ENI Energy Store cercando di offrirgli un prodotto vendibile sul mercato, il progetto era stato ripreso nell'aprile del 2014 fino alla scadenza prevista dall'Accordo.

Successivamente nel 2015, l'interruzione dell'Accordo con Eni S.p.A che costituiva il principale partner commerciale ha portato ad un ulteriore deterioramento della situazione economico-finanziaria aziendale.

La verifica di fine esercizio delle partecipazioni immobilizzate è volta ad accertare se sulla base delle indicazioni del carattere duraturo della perdita di valore dell'investimento, porta a determinare quale deve essere il valore inferiore al costo, ovvero la misura della rettifica allo stesso a norma dell'art. 2426 co. 1 n. 3 c.c. Al riguardo, il concetto di durevolezza della perdita è da considerare nel senso che una perdita di valore è da considerarsi durevole quando fondatamente non si prevede che le ragioni che l'hanno causata possono essere rimosse in un breve arco temporale, cioè in un periodo così breve da permettere di formulare previsioni attendibili e basate su fatti obiettivi e ragionevolmente riscontrabili.

Nel 2015, la società non ha realizzato ricavi, rispetto a 10,1 migliaia di Euro di ricavi realizzati nel precedente esercizio 2014 e un EBITDA negativo per 33,5 migliaia di Euro (2014: negativo per 19,2 migliaia di Euro).

Pertanto, il risultato negativo dell'esercizio al 31 dicembre 2015, pari ad 72,9 migliaia di Euro, è stato considerato un evidente fattore presuntivo della necessità di verifica del valore recuperabile della partecipazione rispetto al relativo valore di carico contabile in chiusura di esercizio.

Inoltre, va rilevato che il consolidamento della stessa partecipazione comporta l'emersione di un avviamento e, pertanto, la verifica del valore recuperabile della partecipazione deve essere riconciliato e subordinato con la verifica del valore recuperabile corrispondente avviamento implicito nella partecipazione complessiva del Gruppo Innovatec ai fini del bilancio consolidato.

La significativa situazione di inattività di Roof Garden S.r.l per l'esercizio 2015 ha reso necessario considerare con assoluta prudenza la sostenibilità dei dati di un piano operativo dell'impresa partecipata.

Tuttavia, il complesso andamento gestionale di Roof Garden S.r.l emerso in particolare negli ultimi due esercizi, la sopravvenuta mancata realizzazione e rinnovo del progetto strategico avviato con Eni S.p.A, non consentono l'utilizzo delle previsioni di andamento economico in continuità operativa in coerenti con i risultati economici consuntivi degli ultimi esercizi.

A tale riguardo, si deve inoltre considerare che le attuali condizioni di capitalizzazione della partecipazione, non consentono allo stato di dimostrare la realizzabilità di un piano aziendale sostenibile sulla base dell'attuale assetto aziendale e delle condizioni operative correnti della società, facendo venir meno il presupposto per la stima del valore d'uso della partecipazione.

Pertanto, la configurazione di valore da utilizzare ai fini della stima del valore recuperabile del capitale aziendale della partecipazione è il valore corrente di presumibile realizzazione mediante dismissione (c.d. fair

value) nella fattispecie esprime il prezzo di cessione dell'attività d'impresa alla data di misurazione in una ipotetica ordinata transazione che possa riflettere anche la valutazione di mercato dei benefici netti attesi che un qualsiasi acquirente sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale dell'impresa o dalla spesa per un futuro investimento sull'impresa.

Nello stimare il fair value di una partecipazione per le quali il modello d'impresa o la scala del giro d'affari dell'impresa non sono più in grado di garantirne capacità di reddito e/o l'uso della partecipazione è possibile considerare le ristrutturazioni necessarie a ristorare una adeguata capacità di reddito e/o l'uso della partecipazione.

In tale prospettiva, il fair value potrebbe esprimere il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato che già disponesse delle attività complementari necessarie a garantire un migliore sfruttamento della partecipazione stessa ovvero il prezzo che sarebbe riconosciuto da un partecipante al mercato tenuto conto dei benefici netti che sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale o da futuri investimenti di espansione.

Ai fini delle esigenze di stima del valore recuperabile della partecipazione Roof Garden Srl al 31 dicembre 2015, la determinazione di un fair value che potesse riflettere la valutazione di mercato dei benefici netti attesi che un potenziale acquirente sarebbe in grado di ottenere dalla ristrutturazione aziendale della società, ha condotto a determinare un valore della partecipazione Roof Garden S.l. complessivamente pari al suo attivo netto contabile. Pertanto, a seguito della verifica del valore recuperabile della partecipazione è stato allineato al patrimonio netto corrente delle società partecipata risultante successivamente all'intervento di copertura delle perdite di esercizio.

Nel dettaglio, a seguito delle risultanze della verifica del valore recuperabile della partecipazione, la partecipazione di controllo in Roof Garden Srl detenuta da Innovatec S.p.A., iscritta per un valore di costo di 2.448 migliaia di euro è stata oggetto di una rettifica parziale di 2.430 migliaia di Euro, evidenziando un valore rettificato iscritto al 31 dicembre 2015 pari 18 migliaia di Euro.

La svalutazione pari a 2.430 migliaia di Euro della partecipazione Roof Garden è stata iscritta a conto economico nella voce "Svalutazioni di partecipazioni".

Elenco delle partecipazioni in imprese collegate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese collegate, ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile presenti sia nell'attivo immobilizzato che nell'attivo circolante:

Descrizione	Sede	Capitale Sociale	Quota % posseduta direttamente	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
Exalto Energy & Innovation srl	Palermo	100.000	30,00%	605.677	0	605.677
Metroquadro srl	Rimini	11.765	10,00%	207.672	0	207.672
Totale				813.349	0	813.349

Elenco delle partecipazioni in altre imprese

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in altre imprese:

Descrizione	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
CONAI	574	0	574
Farthan Scarl	2.500	0	2.500
Totale	3.074	0	3.074

Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 3.221.384 (Euro 2.637.261 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Crediti vs imprese Controllate	0	0	0	2.336.746	0	2.336.746
Crediti vs imprese collegate	20.000	0	0	80.000	0	80.000
Crediti vs imprese controllanti	1.272.727	0	0	0	0	0
Crediti vs imprese altri	1.344.534	0	0	804.638	0	804.638
Totali	2.637.261	0	0	3.221.384	0	3.221.384

I crediti verso imprese controllate sono rappresentati da crediti finanziari verso le controllate Volteo Energie S.p.A. e verso GGP Holding S.r.l. per finanziamenti.

I crediti verso imprese collegate sono rappresentati da un finanziamento fruttifero nei confronti della collegata Exalto Energy & Innovation S.r.l.

I crediti verso altri sono rappresentati principalmente da crediti verso la ex controllante Gruppo Waste Italia S.p.A. per Euro 687.818 e per depositi cauzionali e conti correnti vincolati.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 1.916.551. La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	0	1.707.981	1.707.981
Prodotti finiti e merci	0	208.570	208.570
Totali	0	1.916.551	1.916.551

La voce "Rimanenze lavori in corso su ordinazione" pari a Euro 1.707.981 si riferisce per Euro 1.290.774 a commesse per la realizzazione di impianti fotovoltaici mentre per il residuo si riferisce a commesse di efficientamento energetico nonché di realizzazione di parchi eolici.

Le rimanenze di prodotti finiti e merci si riferiscono a componenti destinati alla realizzazione delle commesse e principalmente a materiale fotovoltaico. Con riferimento ai criteri di redazione dei Lavori in corso su ordinazione e delle Rimanenze per prodotti finiti e merci, si rimanda al relativo paragrafo.

II. Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 11.000.186 (Euro 11.041.554 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Composizione dei crediti dell'attivo circolante:

Descrizione	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore netto
Verso Clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	7.750.297	(20.000)	7.730.297
Verso Controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	483.241		483.241
Verso Collegate - esigibili entro l'esercizio successivo	280.859		280.859
Verso Controllanti - esigibili entro l'esercizio successivo	0		0
Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	347.956		347.956
Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo	225.333		225.333
Verso Altri - esigibili entro l'esercizio successivo	1.932.500		1.932.500
Totali	11.020.186	(20.000)	11.000.186

Movimenti dei crediti dell'attivo circolante:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Verso Clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	166.065	7.730.297	7.564.232
Verso Controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	9.929.938	483.241	(9.446.697)
Verso Collegate - esigibili entro l'esercizio successivo	0	280.859	280.859
Verso Controllanti - esigibili entro l'esercizio successivo	110.616	0	(110.616)
Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	767.319	347.956	(419.363)
Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo	44.688	225.333	180.645
Verso Altri - esigibili entro l'esercizio successivo	22.928	1.932.500	1.909.572
Totali	11.041.554	11.000.186	(41.368)

Crediti verso clienti

La voce si riferisce principalmente ai crediti commerciali derivanti dalla attività di ESCO, di realizzazione di impianti fotovoltaici e di audit energetico.

Crediti verso controllate

I crediti verso le società controllate ammontano ad Euro 483.241 (Euro 9.929.938 nel precedente esercizio) e accolgono principalmente crediti di natura commerciale nei confronti della controllata Sun System S.p.A. e GGP Holding S.r.l..

Crediti verso collegate

I crediti verso le società collegate ammontano ad Euro 280.859 e accolgono esclusivamente crediti di natura commerciale e finanziaria nei confronti della controllata Exalto Energy & Innovation S.r.l..

Crediti verso controllanti

Alla data di chiusura del bilancio non si rilevano crediti verso società controllanti.

Crediti tributari

La voce si riferisce principalmente a crediti verso l'erario per crediti IVA.

Crediti per imposte anticipate

Ulteriori informazioni in merito ai "Crediti per imposte anticipate" vengono fornite nella sezione "Fiscaltà anticipata e differita".

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
Verso Clienti	7.730.297			7.730.297
Verso Controllate	483.241			483.241
Verso Collegate	280.859			280.859
Verso Controllanti	0			0
Tributari	347.956			347.956
Imposte anticipate	225.333			225.333
Verso Altri	1.932.500			1.932.500
Totali	11.000.186			11.000.186

IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 343.867 (Euro 4.938.523 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari e postali	4.935.370	338.381	(4.596.989)
Denaro e valori in cassa	3.153	5.487	2.334
Totali	4.938.523	343.867	(4.594.656)

D) Ratei e risconti attivi

I risconti attivi sono pari a Euro 2.401.479 (Euro 2.671.035 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Risconti attivi:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Risconti attivi	2.671.035	2.401.479	(269.556)
Totali	2.671.035	2.401.479	(269.556)

La composizione dei risconti attivi è la seguente:

Descrizione	31/12/2015
Noleggi attrezzature	2.123.511
Noleggi stampante	3.410
Servizi di telecontrollo	124
Noleggio auto	6.084
Consulenze strategiche	60.000
Spese telefoniche e internet	439
Diritto incasso TEE	17.664
Disaggio di emissione a breve termine	50.000

Disaggio di emissione a medio termine	140.247
Totali	2.401.479

Si segnala che nella voce risconti non sono ricompresi oneri aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 15.393.433 (Euro 14.318.249 nel precedente esercizio). Nel prospetto riportato di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto.

Descrizione	Saldo iniziale	Destinazione del risultato d'esercizio	Altri movimenti	Risultato esercizio	Saldo finale
Capitale	5.027.858		9.999.998		15.027.856
Riserva sovrapp. Azioni	9.520.243				9.520.243
Riserva legale	0				0
Altre riserve	0				0
Utili (perdite) portati a nuovo	(17.583)	(212.269)			(229.850)
Utile (perdita) dell'esercizio	(212.269)	212.269		(8.924.816)	(8.924.816)
Totali	14.318.249	0	9.999.998	(8.924.816)	15.393.433

In data 20 dicembre 2013, Innovatec ha fatto il suo ingresso su AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, il mercato dedicato alle piccole e medie imprese di Borsa Italiana. In fase di collocamento la Società ha raccolto Euro 5.347.503 equivalenti a n. 1.527.858 azioni ordinarie senza valore nominale ad un prezzo di Euro 3,50.

I Warrant sono stati assegnati gratuitamente ai soggetti che erano azionisti della Società il giorno antecedente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 1 Azione detenuta. I Warrant sono validi per sottoscrivere a partire dal 2 gennaio 2015 e fino al 13 gennaio 2017 – alle condizioni e secondo le modalità del Regolamento Warrant– azioni ordinarie della Società (le sopracitate Azioni di Compendio) in ragione di 1 azione di Compendio per ogni 3 Warrant presentati per l'esercizio. Le Azioni di Compendio avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni della Società negoziate sull'AIM in circolazione alla data di emissione.

In data 27 ottobre, a seguito conferimento della Partecipazione Volteo da parte della allora controllante Gruppo Waste Italia S.p.A. (allora Kinexia S.p.A.) sono state emesse n. 3.846.153 nuove azioni per un controvalore pari ad Euro 9.999.997,80.

Conseguentemente, alla data odierna il capitale sociale deliberato risulta pari a Euro 15.027.855,80 equivalente a n. 8.874.011 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'assemblea degli azionisti della Società. Il capitale Sociale è stato sottoscritto per Euro 15.027.855,80 ed interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

Per una migliore comprensione dei movimenti del patrimonio netto si fornisce anche la movimentazione delle poste dell'esercizio 2014:

Descrizione	Saldo iniziale	Destinazione del risultato d'esercizio	Altri movimenti	Risultato esercizio	Saldo finale
Capitale	5.027.858				5.027.858
Riserva sovrapp. Azioni	9.520.243				9.520.243
Riserva legale	0				
Altre riserve	0				
Utili (perdite) portati a nuovo	0	(17.583)			(17.583)
Utile (perdita) dell'esercizio	(17.583)	17.583		(212.269)	(212.269)
Totali	14.530.518	0	0	(212.269)	14.318.249

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dal prospetto seguente:

Descrizione	Saldo Finale	Possibilità utilizzazione (*)	Quota disponibile	Utilizzi tre esercizi precedenti: Copertura perdite	Utilizzi tre esercizi precedenti: Altro
Capitale	5.027.858	B		0	0
Riserva sovrapp. Azioni	9.520.243	A, B		212.269	
Totale	14.548.101			212.269	

(*) (A=aumento capitale, B=copertura perdite, C=distribuibile ai soci)

B) Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 87.564. La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo iniziale	Acc.ti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Fusione STEA	Saldo finale
Fondo contenziosi fiscali	0	0	0	87.564	87.564
Totali	0	0	0	87.564	87.564

Il fondo per contenziosi fiscali, pari ad Euro 87.564, si riferisce ad un accantonamento effettuato nell'esercizio 2009 dalla società fusa STEA a fronte di una verifica operata dall'Agenzia delle Entrate.

C) Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 202.328 (Euro 72.989 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo iniziale	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Altri movimenti dell'esercizio +/-	Saldo finale	Variazione
-------------	----------------	-------------------------------	-------------------------	------------------------------------	--------------	------------

Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	72.989	96.475		32.864	202.328	129.339
Totali	72.989	96.475	0	32.864	202.328	129.339

Il fondo rappresenta il debito maturato nei confronti del personale in organico a fine esercizio per il trattamento di fine rapporto.

D) Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 21.499.370 (Euro 20.853.482 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Obbligazioni	10.000.000	10.000.000	0
Debiti verso banche	322.167	591.191	269.024
Debiti verso altri finanziatori	0	2.111.224	2.111.224
Acconti	0	2591950	2.591.950
Debiti verso fornitori	3.768.298	3.563.362	-204.936
Debiti verso imprese controllate	5.026.040	207.886	-4.818.154
Debiti verso collegate	0	0	0
Debiti verso controllanti	1.524.383	1.824.183	299.800
Debiti tributari	79.179	141.826	62.647
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	34.212	141.684	107.472
Altri debiti	99.203	326.064	226.861
Totali	20.853.482	21.499.370	645.888

Le "Obbligazioni" sono pari a Euro 10.000.000 e sono relativi al prestito obbligazionario emesso nel mese di ottobre 2014.

I "Debiti verso banche" sono pari ad Euro 591.191 e sono relativi ad utilizzi di linee di credito bancarie autoliquidanti.

I "Debiti verso altri finanziatori" sono pari ad Euro 2.111.224 e accolgono principalmente debiti verso società di factoring per factoring diretto ed indiretto.

I "Debiti verso fornitori" sono pari ad Euro 3.563.362 e sono relativi a rapporti commerciali per le attività core dell'azienda.

I "Debiti verso controllate" sono pari ad Euro 207.886 e sono relativi principalmente a rapporti di debito verso le controllate Volteo S.p.A. e Sun System S.p.A..

I "Debiti verso controllanti" sono pari ad Euro 1.824.183 e sono relativi a debiti verso la controllante Sostenya Group PLC e sono integralmente di natura finanziaria.

I "Debiti tributari" sono pari ad Euro 141.826 sono rappresentati principalmente da debiti verso l'Erario per ritenute su lavoro autonomo e su lavoro subordinato nonché dal debito verso l'erario per l'IRAP e l'IRES di competenza.

I "Debiti verso istituti previdenziali" sono pari ad Euro 141.684 e si riferiscono ai debiti verso INPS ed altri istituti di previdenza sociale ed integrativa.

Gli "Altri debiti" sono pari a Euro 326.064 e comprendono principalmente debiti verso il personale

dipendente per le retribuzioni da corrispondere (compresa la quota di quattordicesima mensilità) e per ferie maturate e non godute e ai compensi dei sindaci e compensi amministratori.

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
Obbligazioni	0	10.000.000		10.000.000
Debiti verso banche	591.191	0	0	591.191
Debiti verso altri finanziatori	2.111.224			2.111.224
Acconti	259.950	0	0	2.591.950
Debiti verso fornitori	3.563.362	0	0	3.563.362
Debiti verso imprese controllate	207.886	0	0	207.886
Debiti verso collegate	0	0	0	0
Debiti verso controllanti	1.824.183	0	0	1.824.183
Debiti tributari	141.826	0	0	141.826
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	141.684	0	0	141.684
Altri debiti	326.064	0	0	326.064
Totali	11.499.370	10.000.000	0	21.499.370

Finanziamenti effettuati dai soci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 19-bis del Codice Civile, si segnala che al termine dell'esercizio non sussistono finanziamenti effettuati dai soci.

E) Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono pari a Euro 742.855 (Euro 161.642 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Ratei e risconti passivi:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Risconti passivi	7.500	0	-7.500
Ratei passivi	154.142	742.855	588.713
Totali	161.642	742.855	581.213

I ratei passivi si riferiscono alla quota di interessi passivi sul bond di competenza dell'esercizio nonché ai canoni di noleggjo relativi alle serre per le quali il diritto all'incasso dei TEE sono stati ceduti nel corso dell'esercizio.

Conti d'ordine

CONTI D'ORDINE	31/12/2014	31/12/2015	Variazioni
RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA			0
Fidejussioni bancarie emesse a favore di terzi	60.600	60.600	0

GARANZIE RICEVUTE			0
Dalla controllante Kinexia e consociate	27.900.000	27.400.000	(500.000)
Totali	27.960.600	27.460.600	(500.000)

Il dettaglio è il seguente:

Società	Garante	Tipologia	Beneficiario	Finalità	Valore/Limite
Innovatec	Cassa di Risparmio di Ravenna	Fidejussione	Alnitak S.r.l.	Garanzia Contratto affitto Milano	42.000
Innovatec	Cassa di Risparmio di Ravenna	Fidejussione	Iuliani Lucia	Garanzia Contratto affitto Roma	18.600
				Totale garanzie prestate	60.600

Società	Garante	Tipologia	Beneficiario	Finalità	Valore/Limite
Innovatec	Gruppo Waste Italia	Fidejussione	Cassa di Risparmio di Ravenna	Garanzia Linee di affidamento	600.000
Innovatec	Gruppo Waste Italia	Fidejussione	Banca Popolare di Bari	Garanzia Linee di affidamento	1.300.000
Innovatec	Gruppo Waste Italia	Fidejussione	Banca Popolare di Milano	Garanzia Linee di affidamento	1.000.000
Innovatec	Gruppo Waste Italia	Lettera di patronage	Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	Garanzia Linee di affidamento	700.000
Innovatec	Gruppo Waste Italia/Volteo	Fidejussione	JCI Capital	Garanzia a fronte emissione Bond Innovatec	15.000.000
Innovatec	Gruppo Waste Italia	Fidejussione	DLL Rabo Bank	Garanzia noleggio operativo Progetto Serre	8.800.000
Innovatec	Gruppo Waste Italia	Lettera di patronage	Sunerg Solar SpA	Garanzia copertura Sun System	
				Totale garanzie ricevute	27.400.000

Conto economico

A) Valore della produzione

Il "Valore della produzione" riportato al termine del periodo risulta pari a Euro 13.046.438 (Euro 9.383.804 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.245.169	11.746.178	2.501.009
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(34.861)	867.511	902.372
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		266.291	266.291
5) Altri ricavi e proventi	173.496	166.458	(7.038)
Totali	9.383.804	13.046.438	3.662.634

Il valore della produzione dell'esercizio è pari ad Euro 13.046.638 ed è determinato principalmente da realizzazione di impianti fotovoltaici per Euro 2.927.769, dalla valorizzazione dei TEE per Euro 4.688.193, da progettazione e realizzazione di impianti di efficienza energetica per Euro 2.668.171, da rifatturazioni nei confronti di società controllate per Euro 1.440.491 per centrale di acquisto.

B) Costi della produzione

I "Costi della produzione" al termine dell'esercizio 2015 risultano pari a Euro 14.001.769. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
6) Per materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	4.498.721	2.603.128	(1.895.593)
7) Per servizi	3.689.120	4.045.684	356.564
8) Per godimento di beni di terzi	154.962	3.410.713	3.255.751
9) Per il personale	472.852	2.094.397	1.621.545
10) Ammortamenti e svalutazioni	563.664	1.932.844	1.369.180
11) variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci		(42.183)	(42.183)
14) Oneri diversi di gestione	35.575	96.021	60.446
Totali	9.414.894	14.140.605	4.725.711

Spese per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Le spese per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ammontano ad Euro 2.603.128 (Euro 4.498.721 nel precedente esercizio). L'importo comprende principalmente i costi di acquisto di materiali per la realizzazioni di impianti fotovoltaici e di efficienza energetica.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 4.045.684 (Euro 3.689.120 nel precedente esercizio).

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 3.410.713 (Euro 154.962 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Affitti e locazioni	86.000	202.603	116.603
Canoni di leasing beni mobili	19.258	168.338	149.080
Altri	49.704	3.039.772	2.990.068
Totali	154.962	3.410.713	3.255.751

La voce "affitti e locazioni" comprende principalmente la locazione e le spese condominiali relative all'immobile di Milano in via Bisceglie 76 e quello di Roma in Viale SS Pietro e Paolo 50. Tra gli altri, oltre ai noleggi delle auto di servizio, i canoni di noleggio delle serre.

Costi per il personale

I costi del personale di competenza dell'esercizio ammontano ad Euro 2.094.397 (Euro 472.852 nel precedente esercizio), di cui Euro 1.540.809 per salari e stipendi, Euro 432.136 per oneri previdenziali e assistenziali, Euro 96.475 per trattamento di fine rapporto, Euro 21.755. Le altre spese del personale ammontano ad euro 3.223.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a complessivi Euro 1.932.844, di cui Euro 1.886.266 per l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali ed Euro 46.578 per l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali.

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La variazione negativa di periodo, pari ad Euro 42.183, è riconducibile alla diminuzione rispetto all'esercizio precedente della valorizzazione delle rimanenze di magazzino così come dettagliato nello stato patrimoniale.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 96.021 (Euro 35.575 nel precedente esercizio).

C) Proventi e Oneri finanziari

Proventi finanziari

I Proventi finanziari sono pari a Euro 116.275 e sono rappresentati da interessi attivi su depositi bancari per Euro 401 e da interessi attivi su conti di corrispondenza intercompany per Euro 115.874.

Interessi e altri oneri finanziari

Gli Interessi e oneri finanziari sono pari a Euro 1.003.737 e sono principalmente composti per Euro 825.597 dalla quota di interessi passivi sul bond di competenza dell'esercizio, per Euro 50.000 da interessi sul disaggio di emissione del bond, per Euro 81.318 da interessi passivi su conti di corrispondenza intercompany e per Euro 46.821 da interessi su finanziamenti bancari e autoliquidanti.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Svalutazione di partecipazioni

Le svalutazioni delle partecipazioni ammontano ad Euro 7.284.608 e sono rappresentate dalle svalutazioni delle controllate Roof Garden S.r.l. e Sun System S.p.A. rispettivamente per Euro 2.430.000 e per Euro 4.854.607 effettuati al fine di allineare il valore di carico delle partecipazioni al presumibile valore recuperabile.

Per ulteriori dettagli si rimanda il paragrafo relativo alle Partecipazioni.

Imposte sul reddito, differite, anticipate e proventi/oneri da consolidamento

Le "Imposte sul reddito" sono pari a Euro 180.645 e sono costituite da imposte anticipate.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
IRAP	39.943	0	(39.943)
Totale imposte correnti	39.943	0	(39.943)
Imposte anticipate	(39.136)	(180.645)	(141.509)
Totale imposte anticipate	(39.136)	(180.645)	(141.509)
Proventi da consolidato fiscale	0	0	0
Oneri da consolidato fiscale	6.457	0	(6.457)
Totale prov. (oneri) consolidato fiscale	(6.457)	0	6.457
Totale imposte sul reddito	7.264	(180.645)	(187.909)

Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi. Riguardano principalmente l'attività di costruzione impianti e/o relativa gestione e manutenzione, le prestazioni di servizi amministrativi, societari e legali, l'erogazione di servizi di natura commerciale, tecnica ed ingegneristica e la gestione di servizi comuni, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso imprese, la gestione della tesoreria, l'erogazione/reperimento di finanziamenti e rilascio di garanzie.

Qualora la natura, il valore o le peculiari caratteristiche dell'operazione lo richiedano, il consiglio di amministrazione si avvale dell'ausilio di esperti indipendenti.

In merito ai crediti e debiti finanziari rispettivamente si rimanda al capitolo della Relazione sulla gestione "Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo e di Innovatec S.p.A."

Stato Patrimoniale (Valori in migliaia di Euro)

Entità sotto controllo comune di Sostenya PLC	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri Crediti	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Altri Debiti
BENSI 3 SRL	291	85	0	0	0	0
BIOENERGIE SRL	0	18	0	0	0	0
CASTELVETRANO WINDPOWER SRL	0	1	0	0	0	0
ECOEMA	171	8	0	0	0	(158)
ER SOCIETA' AGRIOCOLA SRL	0	18	0	0	0	0
E-VENTO CIRO' SRL	93	3	0	0	0	0
FAECO SRL	0	9	46	0	(13)	0
IGM	29	1	0	0	0	0
GRUPPO WASTE ITALIA SPA	1.125	25	6.658	0	(378)	(379)
SASSARI BIOGAS SRL SOC.AGRICOL	0	1	0	0	0	0
SEI ENERGIA SPA	0	11	0	0	(7)	(68)
SUN RT 02 SRL	0	0	274	0	0	0
WASTE ITALIA HOLDING SPA	0	12	0	0	0	0
WASTE ITALIA SPA	23	10	0	0	(5)	(85)
EXALTO ENERGY & INNOVATION S.r.l.	80	281	0		(60)	0
GRUPPO GREEN POWER S.p.A	0	0	0		(11)	0
GGP HOLDING SRL	1.070	139	13		0	0
ROOF GARDEN SRL	0	(0)	15		(19)	0
SUN SYSTEM SPA	0	208	90		(106)	0
VOLTEO ENERGIE SPA	1.267	19	0		(4)	(127)
Totale Entità sotto controllo comune di Sostenya PLC	4.149	849	7.095	0	(603)	(817)
Altre parti correlate	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri Crediti	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Altri Debiti
ABITARE ROMA	0	0	0	(500)	(26)	0
LOGICA SRL	0	0	0	0	(31)	0
Totale Altre parti correlate	0	0	0	(500)	(57)	0
Totale complessivo	4.149	849	7.095	(500)	(660)	(817)

Conto Economico (Valori in Euro)

Entità sotto controllo comune di Sostenya PLC	Ricavi	Costi servizi	Ricavi finanziari	Oneri finanziari
BENSI 3 SRL	23	0	0	0
CASTELVETRANO WINDPOWER SRL	0	0	0	0
ECOEMA	0	0	12	(0)
E-VENTO CIRO' SRL	0	0	10	0
IGM	0	0	4	0
GRUPPO WASTE ITALIA SPA	0	(118)	163	0
SASSARI BIOGAS SRL SOC.AGRICOL	0	0	0	0
SEI ENERGIA SPA	30	(25)	0	0
WASTE ITALIA HOLDING SPA	9	0	0	0
WASTE ITALIA SPA	0	(8)	0	0
GRUPPO GREEN POWER S.p.A	0	(9)	0	0
GGP HOLDING SRL	392	0	0	0
SUN SYSTEM SPA	1.195	0	0	0
VOLTEO ENERGIE SPA	2.008	(9)	0	0
Entità sotto controllo comune di Sostenya PLC	3.658	(169)	189	(0)
Altre parti correlate	Ricavi	Costi servizi	Ricavi finanziari	Oneri finanziari
ABITARE ROMA	0	(8)	0	0
LOGICA SRL	0	(2)	0	0
Totale Altre parti correlate	0	(11)	0	0
Totale complessivo	3.721	(180)	189	(0)

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Proventi da Partecipazioni diversi dai dividendi

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del Codice Civile.

Prospetto di riconciliazione IRES/IRAP

Ai sensi di quanto previsto dal Principio Contabile OIC n. 25, riconciliazione tra l'onere fiscale risultante da Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Riconciliazione tra Utile fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)		
Descrizione	Valore	Imposta

Risultato prima delle imposte	-	9.105.461	
Onere fiscale teorico		24%	- 2.185.311
<u>Variazioni in aumento rispetto all'utile civilistico</u>			
Interessi passivi indeducibili ex art. 96 TUIR		-	-
Altre		8.369.037	2.008.569
Totale variazioni in aumento		8.369.037	2.008.569
<u>Variazioni in diminuzione rispetto all'utile civilistico</u>			
Altre		6.250	1.500
Totale variazioni in diminuzione		6.250	1.500
Imponibile teorico IRES	-	742.674	- 178.242
Utile fiscale effettivo	-	742.674	- 178.242

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del C.C.:

Descrizione	n.	Importo compenso
Amministratori	5	138.926
Sindaci	3	35.000
Organismo di Vigilanza	3	31.200
Totali	11	205.126

I compensi erogati nell'esercizio al Consiglio di Amministrazione sono stati pari a Euro 104.343.

Compensi alla società di revisione

Si segnala che il presente bilancio è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Bdo Italia S.p.A. e l'ammontare dei compensi per i servizi di revisione legale dei conti è pari a Euro 29.947.

Operazioni di locazione finanziaria

Si riporta di seguito la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio. Nei prospetti che seguono vengono riportate le informazioni volte a rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario.

Contratto	Fornitore - Tipologia	Valore attuale rate non scadute	Interessi passivi di competenza	Costo Storico	Amm.to dell'esercizio	Fondo Amm.to Finale	Valore Netto Contabile
2865823	BMW - Auto 535i	25.033	1.470	43.056	8.611	17.222	25.834
3338930	DLL - Caldaia CAMMELLI	633.667	66.920	815.083	163.017	163.017	652.066
3338955	DLL - Caldaia CECERE	560.307	59.173	720.719	144.144	144.144	576.575
3338925	DLL - Caldaia PAPINI	248.364	26.229	319.469	63.894	63.894	255.575
3338960	DLL - Caldaia ARGINAGO	218.866	23.049	276.286	55.257	55.257	221.029
3338959	DLL - Caldaia TERLIZZI 1 E 2	732.040	77.309	941.619	188.324	188.324	753.295

3338956	DLL - Caldaia COPLANT	373.604	39.344	471.621	94.324	94.324	377.297
3338958	DLL - Caldaia SUSINI	295.545	31.149	373.068	74.614	74.614	298.454
3349964	DLL - Caldaia PASIFLOR 2	304.542	27.588	380.000	76.000	76.000	304.000
3350009	DLL - Caldaia POMARO	500.891	45.375	625.000	125.000	125.000	500.000
3349926	DLL - Caldaia PASIFLOR 1	252.449	22.869	315.000	63.000	63.000	252.000
3350016	DLL - Caldaia FRACASSETTO	272.485	24.684	340.000	68.000	68.000	272.000
3350025	DLL - Caldaia LA PRIMA	292.521	26.499	365.000	73.000	73.000	292.000
3349993	DLL - Caldaia GOTTARDI	436.778	39.567	545.000	109.000	109.000	436.000
3350048	DLL - Caldaia DE VANNA	260.464	23.595	325.000	65.000	65.000	260.000
3350040	DLL - Caldaia AGRIFLOR	300.535	27.225	375.000	75.000	75.000	300.000
3362919	DLL - Caldaia ORTICOLTURA SOCIETA' AGRICOLA GANDINI ANTONIO S.S.	1.071.571	101.220	1.315.000	263.000	263.000	1.052.000
3362937	DLL - Caldaia MAGGIALETTI MICHELE	97.777	9.214	120.000	24.000	24.000	96.000
3362948	DLL - Caldaia MAGGIALETTI MAURO	97.777	9.214	120.000	24.000	24.000	96.000
3362957	DLL - Caldaia AURICCHIO MICHELANGELO	97.777	9.214	120.000	24.000	24.000	96.000
3362901	DLL - Caldaia BRAMBILLA CESARE E FIGLIO S.S. SOCIETA' AGRICOLA	317.775	29.944	390.000	78.000	78.000	312.000
TOTALE		7.390.767	720.851	9.295.919	1.859.184	1.867.795	7.428.124

Operazioni fuori bilancio - art. 2427, punto 22-ter del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-ter del Codice Civile, tenendo conto dell'appendice di modifica del principio contabile n. 12 dell'OIC, si informa che la società non ha posto in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale o dai conti d'ordine.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2015

A) Società controllate direttamente				
Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Innovatec S.p.A.	Sun System S.p.A.	Milano	84,44%	146.249
	Volteo Energie S.p.A.	Milano	100,00%	4.690.770
	GGP Holding S.r.l.	Milano	100,00%	10.000
	Intelli3C S.r.l.	Milano	51,00%	10.000
	Roof Garden S.r.l.	Milano	90,00%	20.000

B) Società controllate indirettamente				
Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Sun System S.p.A.	PV Components S.r.l.	Milano	100,00%	10.000
	Sun System Roenergy S.r.l.	Romania	100,00%	224
	Gigawatt Green S.r.l.	Romania	90,00%	91
	Roof Garden S.r.l.	Milano	10,00%	20000
GGP Holding S.r.l.	Gruppo Green Power S.p.A.	Mirano (VE)	51,00%	149.164
	Blu Power Connection S.r.l.	Romania	100,00%	Lei 130.000
	Unix Group S.r.l.	Mirano (VE)	51,00%	10.000
Volteo Energie S.p.A.	Pachino Energia S.r.l.	Milano	90,00%	100.000
	Sammartein Biogas Società Agricola a r.l.	Modena	90,00%	10.000
	Roof Garden S.r.l.	Milano	10,00%	20.000

C) Società collegate				
Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Innovatec S.p.A.	Exalto Energy & innovation S.r.l.	Palermo	24,79%	121.000
	Metroquadro S.r.l.	Rimini	10,00%	11.765
Sun System S.p.A.	Greenway Energy S.r.l.	Milano	48,10%	25.000
	Greenway S.r.l.	Palermo	25,00%	40.000
PV Components S.r.l.	Gigawatt Green S.r.l.	Romania	10,00%	91