



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016
K.R.Energy S.p.A.

Primo trimestre 2016

Consiglio di Amministrazione 12 maggio 2016

K.R.Energy S.p.A.

Sede legale in Milano, Piazza G. Oberdan, n. 2/A

Capitale Sociale € 41.019.435,63

Tribunale di Milano - Registro Imprese – C.F. 01008580993

R.E.A. di Milano n. 1437828 - Partita IVA 11243300156

Sito Internet: www.krenergy.it

Relazione degli amministratori sulla gestione

Composizione degli Organi Sociali	pag.	3
Deleghe e poteri	pag.	4
Struttura del Gruppo K.R.Energy	pag.	5
Premessa	pag.	7
Osservazioni degli amministrazioni sull'andamento della gestione	pag.	7
Andamento del titolo K.R.Energy	pag.	9
Attività del Gruppo	pag.	9
Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo	pag.	15
Eventi successivi alla chiusura del periodo	pag.	15
Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale	pag.	16
Andamento del gruppo e analisi dei risultati economico, patrimoniali e finanziari	pag.	17
Rapporti tra parti correlate	pag.	22
Informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998	pag.	23
Altre informazioni	pag.	24

Prospetti consolidati

Prospetto della posizione patrimoniale finanziaria consolidata	pag.	26
Prospetto del risultato economico consolidato	pag.	27
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	pag.	28
Prospetto dei flussi di cassa consolidati	pag.	29
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	pag.	30
Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	31

Allegati

	pag.	32
1. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali consolidate		
2. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali consolidate		
3. Elenco delle partecipazioni incluse ed escluse dall'area di consolidamento		
4. Informativa ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006		

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154bis, comma 2, D. Lgs. 58/1998

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 13 luglio 2015)

Umansky Serge	Presidente e componente del Comitato esecutivo
Vicino Giovanni Angelo	Vice Presidente e componente del Comitato esecutivo
Bruno Antonio	Amministratore Delegato e componente del Comitato esecutivo
Butler Cassar Andrew	Consigliere indipendente
Canonica Moreno Carlo Giuseppe	Consigliere indipendente
Perazzoli Isabella	Consigliere esecutivo e componente del Comitato esecutivo
Stracquadano Tiziana	Consigliere indipendente
Tedeschi Gaetano	Consigliere
Umansky Irene	Consigliere

Il Consiglio di Amministrazione, nominato per il triennio 2015-2017, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 28 maggio 2013 ed integrato dall'Assemblea del 13 luglio 2015)

Petruzzella Fabio	Presidente
Pisano Giuseppe	Sindaco effettivo (subentrato al sindaco Cuzzolin Giamberto)
Dall'Oco Paola	Sindaco effettivo
Marchiodi Ombretta	Sindaco supplente cessata

Il Collegio Sindacale, nominato per il triennio 2013 – 2015, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Società di Revisione

(Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2012)

BDO Italia S.p.A. Milano, Viale Abruzzi, 94

Incarico conferito per nove esercizi 2012 - 2020.

Sede Legale

K.R.Energy S.p.A. Milano, Piazza Oberdan n. 2/A

Sedi secondarie

La società non ha sedi secondarie.

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta, alla data di redazione della presente relazione a € 41.019.435,63 ed è costituito da n. 33.104.269 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Deleghe e poteri

Ai sensi dell'art. 25 dello statuto sociale la rappresentanza della società di fronte ai terzi e anche in giudizio, con facoltà di rilasciare mandati, spetta:

- al presidente dell'organo amministrativo;
- al vice presidente, in caso di assenza o impedimento del presidente;
- nell'ambito dei poteri loro conferiti, agli amministratori delegati;
- a uno o più amministratori anche non muniti di particolari incarichi, previa deliberazione del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito delle proprie deleghe il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 luglio 2015 ha attribuito deleghe e poteri:

- al Presidente Serge Umansky;
- al Vice presidente Giovanni Angelo Vicino;
- all'Amministratore delegato Antonio Bruno;
- al Consigliere esecutivo Isabella Perazzoli.

E' inoltre istituito un Comitato esecutivo composto da 4 componenti: Serge Umansky (presidente), Giovanni Angelo Vicino, Antonio Bruno e Isabella Perazzoli.

Struttura del Gruppo K.R.Energy

Società del Gruppo

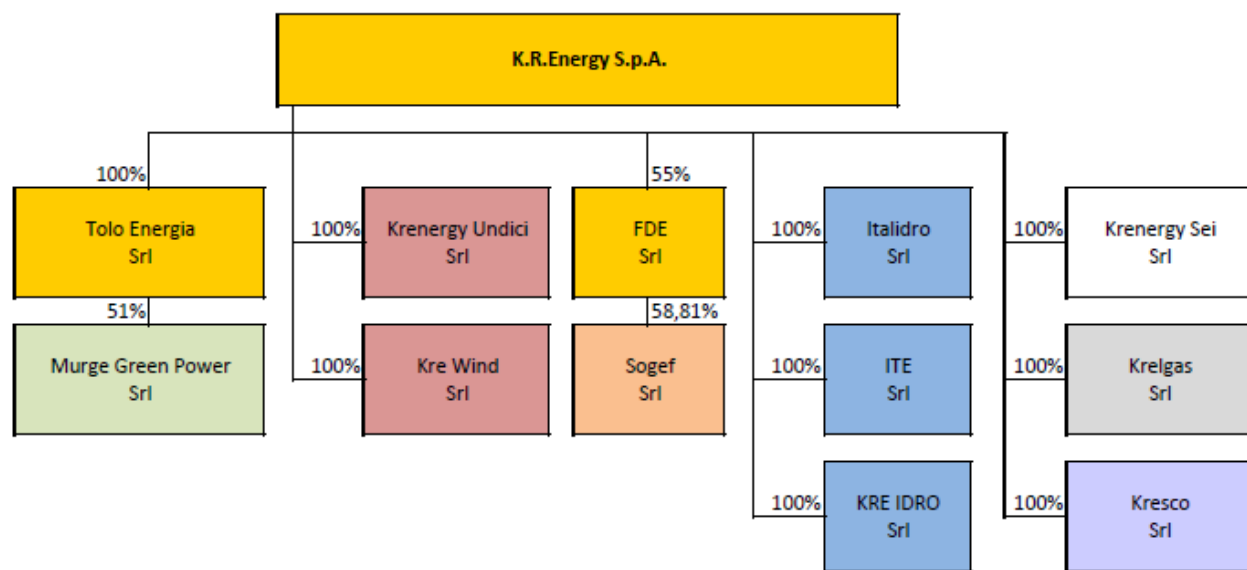
Di seguito si elencano le società facenti parte del Gruppo K.R.Energy incluse nell'area di consolidamento.

Denominazione	N° quote	Capitale sociale posseduto in €	Sede	% di Controllo	Tramite	% di Gruppo Controllo
Tolo Energia Srl	1	207.119,11	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Murge Green Power Srl	1	12.745,00	Cassano delle Murge (BA)	50,98	Tolo Energia Srl	50,98
Kreenergy Undici Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Kre Wind Srl	1	500.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
FDE Srl	1	55.000,00	Roma	55,00	K.R.Energy SpA	55,00
Sogef Srl	1	588.143,00	Frosinone (FR)	58,81	FDE Srl	32,35
Idroelettrica Tosco Emiliana Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Italidro Srl	1	50.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Kreenergy Sei Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Krelgas Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Kre Wave Srl in liquidazione	1	18.000,00	Milano	60,00	K.R.Energy SpA	60,00

Le società controllate che sono state incluse nell'area di consolidamento nel corso del 2016 sono le seguenti:

Denominazione	N° quote	Capitale sociale posseduto in €	Sede	% di Controllo	Tramite	% di Gruppo Controllo
Kre Idro S.r.l.	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Kresco S.r.l.	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00

Organigramma societario del Gruppo K.R.Energy



Legenda / Legend:

	Holding / Subholding
	Fotovoltaico / Photovoltaic
	Eolico / Wind
	Cogenerazione / Cogeneration
	Idroelettrico / Hydro
	Distribuzione / Distribution
	Efficienza energetica / Energy Service Company

Premessa

Il Resoconto Intermedio sulla Gestione è stato redatto, su base volontaria, a seguito delle recenti modifiche all'art 154-ter "Relazioni Finanziarie" del Testo Unico della Finanza. I prospetti contabili consolidati sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla Commissione Europea.

Nel recepimento della Direttiva 2004/109/CE, il legislatore è intervenuto per modificare le disposizioni relative alle relazioni finanziarie, innovando le regole inerenti alle pubblicazioni di informazioni periodiche relative al primo e al terzo trimestre di esercizio da parte di emittenti quotati, aventi l'Italia come Stato membro d'origine.

Ai fini dei relativi obblighi si è in attesa delle esito della consultazione preliminare avviata da Consob in relazione alle "Modifiche alla disciplina delle relazioni finanziarie periodiche introdotte dal D.lgs. 15 febbraio 2016, n. 25, che recepisce la Direttiva 2013/50/UE".

Gli stessi criteri di valutazione e misurazione sono stati adottati per redigere le situazioni economiche e patrimoniali di confronto.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi tre mesi dell'esercizio corrente nonché ai primi tre mesi dell'esercizio precedente. Le informazioni patrimoniali e finanziarie sono fornite con riferimento al 31 marzo 2016 e 31 dicembre 2015.

Dove non espressamente indicato i valori sono esposti in migliaia di Euro.

Il Resoconto Intermedio di Gestione non è sottoposto a revisione contabile.

Variazione dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento è variata rispetto a quella dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 a seguito del consolidamento di KRE Idro S.r.l., società costituita in data 4 novembre 2015 e che chiuderà il primo bilancio al 31 dicembre 2016 e di Kresco S.r.l., società costituita in data 15 marzo 2016 e che chiuderà il primo bilancio al 31 dicembre 2016.

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione

Andamento consolidato della gestione

I **ricavi netti** si attestano ad € 2.363 mila in aumento del 43% rispetto ad € 1.655 mila conseguiti l'anno precedente. Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia principalmente nel settore idroelettrico (70%), nel settore fotovoltaico (21%) ed in misura minore in quello da cogenerazione (9%).

L'andamento della gestione è stato caratterizzato da un **risultato operativo lordo** positivo per € 1.346 mila; era pari a € 626 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento di marginalità è dovuto principalmente ad una maggior produzione di energia elettrica nel settore idroelettrico rispetto a quella dell'esercizio precedente caratterizzato da una scarsa piovosità.

Il **risultato operativo netto** è positivo per € 421 mila, dopo aver stanziato ammortamenti per € 925 mila; lo stesso era pari a negativi € 280 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Gruppo ha chiuso il periodo con un **risultato netto consolidato** positivo di € 192 mila comprensivo sia delle attività operative in esercizio che di quelle cessate.

Gli **investimenti** realizzati nel periodo ammontano ad € 751 mila.

Dal punto di vista finanziario, la **posizione finanziaria netta consolidata** si attesta a negativi € 26.694 mila, in aumento rispetto a quella del 31 dicembre 2015 dove era pari a € 24.860 mila; la variazione è dovuta all'impiego di mezzi propri a supporto degli investimenti. La posizione finanziaria netta è costituita principalmente dalle fonti di finanziamento accese nei diversi settori di attività a fronte degli investimenti realizzati dal gruppo.

Di seguito l'andamento economico del Gruppo confrontato con quello conseguito nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	01 01 2016 31 03 2016	% su ricavi 2016	01 01 2015 31 03 2015	% su ricavi 2015	Variazione 2016 - 2015	Variazione % 2016 - 2015
Ricavi netti	2.363	100,0%	1.655	100,0%	708	42,8%
Risultato operativo lordo	1.346	57,0%	626	37,8%	720	115,0%
Risultato operativo netto	421	17,8%	(280)	-16,9%	701	-250,4%
Risultato prima delle imposte	187	7,9%	(589)	-35,6%	776	-131,7%
Risultato netto di attività operative in esercizio	192	8,1%	(562)	-34,0%	754	-134,2%
Risultato netto di attività operative cessate	0	0,0%	(178)	-10,8%	178	-100,0%
Risultato netto consolidato	192	8,1%	(740)	-44,7%	932	-125,9%

Principali indicatori

Di seguito sono riportati i principali indicatori economico patrimoniali e finanziari del Gruppo, confrontati con quelli conseguiti nel precedente esercizio.

(in migliaia di Euro)	Primo trimestre 2016	Esercizio 2015
Risultato operativo netto	421	(3.806)
Risultato netto di competenza del Gruppo	253	(3.559)
Capitale investito netto (*)	51.508	49.933
Debiti Finanziari netti (Debt) (**)	25.129	23.317
Patrimonio netto totale (Equity) (***)	26.379	26.616
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	24.465	24.685
ROE Risultato netto di competenza del Gruppo/ Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1,0%	-14,4%
ROI Risultato operativo netto/Capitale investito netto	0,8%	-7,6%
Debt / Equity	95,3%	87,6%
Rapporto di indebitamento (Debt/Debt+ Equity)	48,8%	46,7%

Per le definizioni si rimanda alla nota a piè di pagina¹

¹ (*) **Capitale Investito Netto (CIN)**: è dato dalla differenza tra Attivo Corrente (escluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie correnti) e Passivo Corrente e non Corrente (esclusi debiti vs banche, debiti per finanziamenti a breve termine, swap sui tassi di interesse e indebitamento finanziario a medio lungo termine) a cui viene sommato l'Attivo non Corrente materiale, immateriale e le altre attività non correnti (esclusi i finanziamenti a medio lungo termine, attività finanziarie non correnti) estratti dal prospetto di stato patrimoniale consolidato.

(**) **Debiti finanziari netti**: è dato dalla differenza tra le poste passive di natura finanziaria (debiti vs banche, debiti per finanziamenti a breve termine, swap sui tassi di interesse e indebitamento finanziario a medio lungo termine) e quelle attive correnti (disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie correnti) e non correnti (finanziamenti a medio lungo termine, attività finanziarie non correnti) estratte dal prospetto di stato patrimoniale consolidato.

(***) **Patrimonio netto totale**: è dato dalla somma del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo e del Patrimonio netto di terzi estratti dal prospetto di stato patrimoniale consolidato.

Andamento della gestione per settore di attività

Di seguito si riporta l'andamento economico suddiviso per settore di attività, escluse le attività di holding:

<i>(in migliaia Euro)</i>	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Var.	<i>(in migliaia Euro)</i>	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Var.
Settore Idroelettrico				Settore Fotovoltaico			
Ricavi netti	1.648	903	746	Ricavi netti	505	483	22
Risultato operativo lordo	1.449	731	718	Risultato operativo lordo	350	342	8
% sui ricavi netti	87,9%	80,9%	7,0%	% sui ricavi netti	69,3%	70,9%	-1,6%
Risultato operativo netto	941	236	705	Risultato operativo netto	28	23	5
% sui ricavi netti	57,1%	26,2%	30,9%	% sui ricavi netti	5,6%	4,9%	0,8%
Settore Cogenerazione				Settore Eolico			
Ricavi netti	206	268	(62)	Ricavi netti	1	1	1
Risultato operativo lordo	88	118	(31)	Risultato operativo lordo	(44)	(5)	(39)
% sui ricavi netti	42,6%	44,3%	-1,6%	% sui ricavi netti	-2981,3%	-544,6%	-2436,7%
Risultato operativo netto	1	35	(34)	Risultato operativo netto	(44)	(5)	(39)
% sui ricavi netti	0,4%	12,9%	-12,5%	% sui ricavi netti	-2981,3%	-544,6%	-2436,7%

I ricavi del gruppo sono realizzati per il 70% in quello idroelettrico, per il 21% nel settore fotovoltaico ed in misura minore, per il 9%, in quello della cogenerazione.

Analizzando le attività per singolo settore:

- la redditività del settore idroelettrico al lordo degli ammortamenti è pari al 87,9%, al netto degli stessi è pari al 57,1%;
- la redditività del settore fotovoltaico al lordo degli ammortamenti è pari al 69,3%, al netto degli stessi è pari al 5,6%;
- la redditività del settore cogenerazione al lordo degli ammortamenti è pari al 42,6%, al netto degli stessi è pari allo 0,4%;
- nel settore eolico l'informativa non è significativa.

Andamento del titolo K.R.Energy

Al 31 marzo 2016 il prezzo ufficiale del titolo era di € 0,46 per azione in diminuzione del 26,9% rispetto a quello di fine 31 dicembre 2015 quando era pari a € 0,67 per azione.

La capitalizzazione di Borsa a fine marzo 2016 è circa € 15,2 milioni. Quella di fine dicembre 2015 era pari a € 22,2 milioni.

Attività del Gruppo

Il Gruppo K.R.Energy, opera nel settore delle energie rinnovabili ed è attivo principalmente nei seguenti settori:

- *produzione di energia da fonte idroelettrica*: i ricavi sono generati prevalentemente dalla vendita di energia elettrica e dai contributi governativi (certificati verdi o tariffa omnicomprensiva);
- *produzione di energia da fonte fotovoltaica*: i ricavi provengono dalla vendita di energia elettrica e dai contributi governativi (conto energia);
- *produzione di energia da cogenerazione*: i ricavi sono generati prevalentemente dalla vendita di energia elettrica e termica e dai contributi governativi (certificati bianchi);
- *attività per la realizzazione di impianti eolici e successiva produzione di energia*.

Tali settori costituiscono le basi sulle quali il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario.

Alla fine del periodo in esame il Gruppo K.R.Energy possiede un portafoglio di impianti operativi con una potenza installata come di seguito indicata:

Settore	Regioni	Società	Potenza Installata MW	Potenza installata es. precedente MW	Variazione	Variazione %
Idroelettrico	Toscana – Emilia Romagna	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l. e Italdro S.r.l.	10,2	9,2	1	10,9%
Fotovoltaico	Puglia	Murge Green Power S.r.l.	5,0	5,0	-	-
Cogenerazione	Lazio	Sogef S.r.l.	7,2	7,2	-	-
TOTALI			22,4	21,4	1	10,9%

La produzione di energia elettrica degli impianti in esercizio confrontata con quella prodotta dai medesimi impianti nello stesso periodo dell'esercizio precedente è la seguente:

Settore	Capacità prodotta MWh	Capacità prodotta es. precedente MWh	Variazione
Idroelettrico	11.172	5.443	5.729
Solare	1.291	1.272	19
Cogenerazione	7.600	6.657	943
Totale	20.063	13.372	6.691

Dal punto di vista industriale, a causa di eventi climatici non favorevoli, l'andamento della produzione nel settore idroelettrico è stata inferiore a quanto atteso come pure rispetto a quanto prodotto nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

A livello economico, l'andamento dei diversi settori di attività nel periodo in esame, al lordo dei costi e ricavi infragruppo, è stato il seguente:

(in migliaia di euro)	Holding		Fotovoltaico		Cogenerazione		Idroelettrico		Eolico		Elisioni	Totale consolidato	
	2016	%	2016	%	2016	%	2016	%	2016	%		%	%
Ricavi netti	90	100,0%	505	100,0%	206	100,0%	1.648	100,0%	1	100%	(88)	2.363	100,0%
% ricavi su totale	3,8%		21,4%		8,7%		69,8%		0,1%		-3,7%	100,0%	
Totale costi operativi	(312)	-347,0%	(155)	-30,7%	(118)	-57,4%	(196)	-11,9%	(45)	-3081%	88	(738)	-31,2%
Totale costo del personale	(276)	-307,0%		0,0%		0,0%	(3)	-0,2%		0%		(279)	-11,8%
Totale costi operativi	(587)	-654,0%	(155)	-30,7%	(118)	-57,4%	(199)	-12,1%	(45)	-3081%	88	(1.017)	-43,1%
Risultato operativo lordo	(498)	-554,0%	350	69,3%	88	42,6%	1.449	87,9%	(44)	-2981%	0	1.346	56,9%
% risultato op. lordo sul totale	-37,0%		26,0%		6,5%		107,7%		-3,2%		0,0%	100,0%	
Totale amm.ti e sval.ni	(8)	-9,3%	(321)	-63,7%	(87)	-42,3%	(508)	-30,8%	0	0%	0	(925)	-39,1%
Risultato operativo netto	(506)	-563,3%	28	5,6%	1	0,4%	941	57,1%	(44)	-2981%	0	421	17,8%
% risultato op. netto sul totale	-120,3%		6,8%		0,2%		223,7%		-10,3%		0,0%	100,0%	
Totale gestione finanziaria	126	139,8%	(207)	-41,1%	(10)	-4,8%	(99)	-6,0%	(43)	-2962%	0	(234)	-9,9%
Risultato prima delle imposte	(380)	-423,5%	(179)	-35,4%	(9)	-4,5%	842	51,1%	(87)	-5943%	0	186	7,9%
% risultato sul totale	-204,0%		-96,0%		-4,9%		451,4%		-46,5%		0,0%	100,0%	

A livello patrimoniale la ripartizione delle attività e delle passività per settore di attività, al lordo delle elisioni dei crediti e debiti infragruppo è la seguente:

(in migliaia di euro)	Holding	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Elisioni interompany	Totale
Attivo:							
Attività Correnti	13.196	2.847	655	4.360	893	(9.027)	12.924
Attività Non Correnti	1.903	19.597	3.153	25.190	4.428	0	54.271
Attività Non Correnti cessate / in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	15.099	22.445	3.808	29.550	5.321	(9.027)	67.195
(in migliaia di euro)	Holding	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Elisioni interompany	Totale
Passivo							
Passività Correnti	930	5.270	1.236	8.448	4.863	(9.027)	11.719
Passività non Correnti	177	17.365	1.464	10.091	0	-	29.097
Passività non correnti cessate / in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.107	22.635	2.700	18.539	4.863	(9.027)	40.816

Le attività non correnti fanno riferimento principalmente agli investimenti realizzati nei diversi settori di attività. Nel passivo patrimoniale le voci più significative fanno riferimento alle fonti di finanziamento accese a supporto degli investimenti realizzati.

L' "informativa secondaria", per area geografica, non è significativa in quanto il Gruppo opera essenzialmente in Italia, nell'area del centro sud.

Settore idroelettrico

Il Gruppo è titolare dei seguenti impianti:

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Produzione potenziale in milioni di KWh	Capacità installata MW	Anno di entrata in esercizio	Sistema Incentivante	Scadenza sistema incentivante
LUCCHIO	Piteglio (PT)	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l.	100%	26,0	7,20	Feb 2008	Certificati verdi	Feb 2023
SALTINO	Prignano sulla Secchia (MO)	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l.	100%	7,0	2,00	Feb 2012	Tariffa Omnicomprendiva 0,22 €/kWh	Feb 2027
ZERI	Zeri (MC)	Italidro S.r.l.	100%	2,47	1,00	Gen 2016	Tariffa Omnicomprendiva 0,219 €/kWh	Dic 2035
TOTALI				35,47	10,20			

Per la costruzione della Centrale "Lucchio" è stato utilizzato lo strumento del leasing finanziario. Il valore originario del contratto di leasing era di € 19 milioni con un maxicanone di € 3,8 milioni. Il rimborso avviene attraverso canoni mensili della durata di 16 anni, con inizio dal 1 marzo 2007 e termine il 1 gennaio 2023, pari a € 88,9 mila mensili oltre iva. L'indicizzazione del contratto è determinata sulla base dell'Euribor a 3 mesi. Il contratto è garantito (i) da lettera di patronage rilasciata da K.R.Energy, (ii) da un mandato irrevocabile all'incasso con rappresentanza dei crediti maturati a fronte della produzione di energia. Il valore di riscatto, previsto al 1 febbraio 2023, è pari a € 2,8 milioni.

Alla fine del periodo in esame le rate a scadere sono pari a 82 per complessivi € 6.746 mila.

Per la costruzione della Centrale "Saltino" è stato utilizzato lo strumento del mutuo ipotecario. Il contratto, della durata di 15 anni è stato stipulato il 6 maggio 2011, con decorrenza del piano di ammortamento dal 31 maggio 2012 e scadenza al 30 aprile 2026 per complessive 168 rate. L'importo originario finanziato è pari ad € 4,38 milioni. Il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor 3 mesi + spread. Il contratto è assistito da (i) ipoteca di primo grado; (ii) costituzione di privilegio speciale ex art. 46 Tub su impianti e macchinari; (iii) vincolo pignoratizio sulla polizza assicurativa; (iv) contratto di cessione dei crediti pro solvendo alla banca; (v) pegno sul conto corrente bancario; (vi) canalizzazione dei canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica su un apposito conto corrente; (vii) vincolo sul conto corrente di una giacenza minima pari ad almeno 3 rate di ammortamento a scadere (vi) fideiussione FININD S.p.A. (sino a concorrenza dell'importo di € 6,57 milioni).

Il debito residuo alla fine del periodo in esame, al netto degli oneri finanziari capitalizzati, ammonta ad € 3.297 mila.

La messa in produzione dell'impianto "Zeri", è stata avviata nel mese di gennaio 2016. Il progetto è stato realizzato interamente con mezzi propri. A seguito della iscrizione al Registro D.M. 6 luglio 2012 l'impianto di Zeri godrà, sulla base degli elenchi pubblicati dal GSE, della tariffa omnicomprensiva per la durata di 20 anni, attualmente pari ad € 0,219 sul 69,85% dell'energia prodotta.

Il Gruppo ha inoltre in corso progetti per realizzare una nuova centrale idroelettrica:

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Produzione potenziale in milioni di KWh	Capacità MW	Totale attivo non corrente materiale e immateriale (€/000)
CORLAGA	Corlaga (MC)	Italidro S.r.l.	100%	0,19	0,24	310

In particolare per l'impianto di "Corlaga" si sta valutando la rimessa in esercizio del medesimo aumentando la produzione potenziale da 0,19 KWh milioni a 0,50 KWh milioni. Per questa ultima centrale il ritiro commerciale dell'energia elettrica avviene attraverso il sistema del ritiro dedicato determinato sulla base dei prezzi minimi garantiti.

Il valore dell'attivo non corrente materiale e immateriale relativo al settore idroelettrico e il connesso indebitamento sono riportati nella tabella che segue:

(in migliaia di €)	2016	2015	Variazione %
Totale valore investimenti	24.805	25.295	-1,9%
Indebitamento	10.042	10.344	-2,9%

Settore Fotovoltaico

Gli impianti del Gruppo sono riportati nella tabella seguente:

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Capacità installata MW	Anno di entrata in esercizio	Sistema Incentivante	Scadenza sistema incentivante
Di Nardo	Cassano delle Murge (BA)	Murge Green Power S.r.l.	51%	0,999	Dic 2008	II° Conto Energia 0,36 €/kWh	Dic 2028
Agrinova 2	Cassano delle Murge (BA)	Murge Green Power S.r.l.	51%	0,999	Dic 2008	II° Conto Energia 0,36 €/kWh	Dic 2028
Divella	Casamassima (BA)	Murge Green Power S.r.l.	51%	0,998	Mag 2009	II° Conto Energia 0,353 €/kWh	Mag 2029
Albenzio	Cassano delle Murge (BA)	Murge Green Power S.r.l.	51%	0,998	Sett 2009	II° Conto Energia 0,353 €/kWh	Sett 2029
Agrinova 1	Cassano delle Murge (BA)	Murge Green Power S.r.l.	51%	0,998	Mag 2009	II° Conto Energia 0,353 €/kWh	Mag 2029

Il valore dell'attivo non corrente materiale e immateriale relativo al settore fotovoltaico e il connesso indebitamento sono riportati nella tabella che segue:

(in migliaia di €)	2016	2015	Variazione %
Totale valore investimenti	15.779	16.087	15.779
Indebitamento	15.438	15.217	15.438
Interest Rate Swap	3.823	3.421	3.823

Gli impianti della controllata Murge Green Power S.r.l. sono stati finanziati attraverso un contratto di *project financing*.

In data 26 settembre 2008, Murge Green Power S.r.l. ha stipulato un contratto di finanziamento dell'importo di € 23,250 milioni di cui € 2,3 milioni relativi ad una linea di credito iva, il cui rimborso è già avvenuto in precedenti esercizi. Il contratto prevede, tra l'altro, il rimborso entro il 30 giugno 2027 in rate semestrali. Il tasso applicato è pari all'Euribor a

sei mesi oltre spread. E' previsto altresì (i) l'obbligo di Murge Green Power S.r.l. di rispettare alcuni parametri finanziari; (ii) clausole di *cross default* di Murge Green Power S.r.l. e del socio Tolo Energia S.r.l.. Il finanziamento è garantito, tra l'altro, da (i) un pegno di primo grado sul 100% del capitale sociale di Murge Green Power S.r.l.; (ii) un atto di cessione, da parte di Murge Green Power S.r.l., a favore della banca finanziatrice, di tutti i crediti vantati da Murge Green Power S.r.l. nei confronti delle rispettive controparti; (iii) un pegno di primo grado sul saldo attivo di conti correnti aperti da Murge Green Power S.r.l. nell'ambito del progetto; (iv) un privilegio su beni mobili.

Alla fine del periodo in esame il debito residuo, al netto degli oneri finanziari capitalizzati, ammonta a € 15.438 mila.

A latere del contratto di *project financing* è in essere un contratto di *interest rate swap* per la copertura dal rischio di tassi di interesse. Il *fair value*, sulla base delle valutazioni effettuate alla fine del periodo in esame, esprime un valore *mark to market* di € 3.823 mila. Il nozionale di riferimento dello *swap* è pari a € 12.662 mila; il tasso corrisposto dalla banca è pari all'Euribor a 6 mesi, mentre il tasso pagato dalla controllata è pari al 5% nominale annuo semestrale posticipato.

Settore della cogenerazione

Nel settore della cogenerazione il Gruppo opera attraverso due centrali realizzate presso due cartiere.

La tecnologia utilizzata consente di produrre contemporaneamente energia elettrica e energia termica (calore), ottenute grazie ad appositi impianti che utilizzano la stessa energia primaria. La cogenerazione ad alto rendimento, oltre a ridurre il costo dell'energia, consente di ridurre l'inquinamento termico ed atmosferico. I ricavi derivano sia dalla vendita di energia elettrica che dalla fornitura alle cartiere di calore. Gli impianti del Gruppo sono riportati nella tabella seguente:

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Capacità installata MW	Anno di entrata in esercizio	Sistema Incentivante	Scadenza sistema incentivante
Cerrone	Comune di Aquino (FR)	Sogef S.r.l.	32,35%	4,0	Dic 2008	Certificati Bianchi	Dic 2019
San Martino	Broccostella (FR)	Sogef S.r.l.	32,35%	3,2	Mag 2008	Certificati Bianchi	Dic 2019

Il valore dell'attivo non corrente materiale e immateriale del settore cogenerazione e il connesso indebitamento sono riportati nella tabella che segue:

(in migliaia di €)	2016	2015	Variazione %
Totale valore investimento	2.851	2.938	-3,0%
Indebitamento	1.872	1.971	-5,0%

In termini di energia elettrica e termica ceduta l'andamento, confrontato con quello relativo allo stesso periodo dell'esercizio precedente è il seguente:

	2016	2015	Variazione %
Energia Elettrica Ceduta	7.660 MWh	6.657 MWh	15,1%
Energia Termica Ceduta	4.239 MCal	3.999 MCal	6%

Entrambe le centrali di "Cerrone" e di "San Martino" sono di proprietà della Sogef S.r.l., società controllata al 58,81% attraverso FDE S.r.l., a sua volta partecipata al 55% dalla capogruppo. La realizzazione delle due centrali è stata finanziata attraverso contratti di mutuo ipotecario.

La centrale di "Cerrone" è stata finanziata mediante ricorso ad un mutuo ipotecario, dell'importo originario di € 2,5 milioni, sottoscritto in data 10 dicembre 2007, garantito da privilegio speciale sugli impianti e sui macchinari. Il contratto originario ha durata di anni 10, di cui anni 2 di preammortamento. A partire dal mese di luglio 2013, la scadenza del prestito è stata prorogata di 3 anni con conseguente ridefinizione delle rate da rimborsare. Il rimborso è previsto entro il 30 dicembre 2020 in rate trimestrali posticipate. Il tasso applicato è pari all'Euribor a 1 mese oltre a spread. A garanzia del finanziamento, sono inoltre previsti (i) la canalizzazione dei canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su un apposito conto corrente; (ii) il vincolo sul conto corrente di una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere. Alla fine del periodo in esame il debito residuo ammonta ad € 882 mila.

La centrale di "San Martino" è stata finanziata mediante il ricorso al credito per un importo originario di € 3 milioni, garantito da privilegio speciale sugli impianti. Il contratto originario ha durata di anni 10, di cui anni 2 di preammortamento e prevede un rimborso con il metodo dell'ammortamento. A partire dal mese di luglio 2013, la scadenza del prestito è stata prorogata di 3 anni con conseguente ridefinizione delle rate da rimborsare. Il rimborso è previsto entro il 30 luglio 2020 in rate trimestrali posticipate. Il tasso applicato è pari all'Euribor a 1 mese oltre a spread. A garanzia del finanziamento, la controllata deve altresì: (i) canalizzare i canoni rivenienti dai contratti di vendita di energia elettrica e termica su un conto corrente; (ii) vincolare sul corrente una giacenza minima pari ad almeno due rate di ammortamento a scadere. Alla fine del periodo in esame il debito residuo ammonta ad € 990 mila.

Settore eolico

Nel settore eolico vi sono iniziative volte ad ottenere le autorizzazioni necessarie per la costruzione di impianti eolici e/o per acquisire impianti già realizzati o in corso di costruzione.

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Capacità prevista in MW	Fase/Stato di avanzamento	Data prevedibile autorizzazione	Valore netto contabile (€/000)
Mini eolico	Regione Sicilia	KRE Wind S.r.l.	100%	0,06 a impianto	10 Autorizzati Rimanenti in fase autorizzativa	Non disp.	4.035
Mini eolico	Regione Campania	KRE Undici S.r.l.	100%	0,06 a impianto	2 Autorizzati		391

In questo settore il Gruppo ha in corso una serie di attività finalizzate alla realizzazione e/o acquisizione di impianti mini eolici della potenza di 0,06 MW ciascuno per i quali sono corso diversi iter amministrativi per l'ottenimento delle relative autorizzazioni. Alla fine del periodo in esame sono stati autorizzati 10 progetti nella Regione Sicilia per i quali alla data della presente relazione sono in corso le attività di costruzione. Per quanto riguarda i 2 impianti in corso di realizzazione nella Regione Campania alla data del presente resoconto sono in corso le attività per la connessione alla rete elettrica. Al 31 marzo 2016 la società ha versato inoltre una caparra per l'acquisizione di ulteriori 2 impianti.

Il valore dell'attivo non corrente materiale e immateriale relativo al settore eolico e il connesso indebitamento sono riportati nella tabella che segue:

(in migliaia di €)	2016	2015	Variazione %
Totale valore investimento avviamento	4.426	3.703	19,5%
Indebitamento	-	-	0,0%

Alla data gli investimenti sono stati finanziati con mezzi propri.

Settore corporate/holding

Nel settore corporate/holding confluiscono le attività della capogruppo K.R.Energy S.p.A. e delle *subholding* Tolo Energia S.r.l. e FDE S.r.l..

I principali indicatori economici e patrimoniali relative alle attività di corporate ed holding sono i seguenti:

(in migliaia di €)	2016	2015	Variazione %
Ricavi netti	90	45	97,6%
Margine operativo lordo	(8)	(561)	-98,5%

I dati sopra riportati fanno riferimento principalmente alla capogruppo i cui ricavi netti si riferiscono al riaddebito di servizi alle controllate.

Il margine operativo lordo, negativo per € 8 mila, è influenzato dai costi sostenuti dalla capogruppo per la gestione delle proprie attività sociali. Gli stessi sono così suddivisi:

- costi del personale e compensi agli amministratori per € 270 mila,
- costi operativi della capogruppo per € 299 mila, così ripartiti:
 - € 199 mila per servizi e consulenze diverse;
 - € 49 mila per godimento di beni di terzi;
 - € 50 mila per altri costi operativi.

- oltre a costi operativi delle subholding per € 10 mila.

Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo

Sottoscritto, attraverso la controllata KRE IDRO S.r.l., un contratto preliminare per l'acquisto del 100% di Rotalenergia S.r.l., titolare di una centrale idroelettrica in provincia di Trento

In data 29 febbraio 2016 ha avuto efficacia un contratto preliminare per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Rotalenergia S.r.l. ("Rotalenergia") sottoscritto tra controllata totalitaria KRE IDRO S.r.l. ("Kreidro" o "Acquirente") e i signori Michele Calovi, Domenico Dalla Brida, Dante Dalla Brida, Mauro Dalla Brida, Danilo Dalla Brida, Giorgio Devigili, Fabio Andrea Pennati e Stefano Bariletti ("Venditori").

L'operazione si inquadra nel piano industriale 2016 -2018 di KREENERGY comunicato al mercato lo scorso 9 dicembre che prevede l'acquisizione di asset nel settore idroelettrico nel Nord d'Italia.

Il corrispettivo concordato con i Venditori è pari a € 9.100 mila, di cui € 540 mila già corrisposti in sede di sottoscrizione del contratto preliminare, a titolo di caparra confirmatoria. Il saldo, pari ad € 8.560 mila, sarà corrisposto come segue: (i) € 7 milioni al rogito; (ii) € 1,56 milioni, oltre interessi annui al 4%, garantiti da fideiussione a prima richiesta, in tre tranche, come di seguito riportato:

- € 540,8 mila al 28 aprile 2017;
- € 562,4 mila al 28 aprile 2018;
- € 585,0 mila al 28 aprile 2019.

In data 29 aprile 2016 il termine per il rogito notarile, originariamente previsto entro il 30 aprile 2016, è stato ridefinito al 31 maggio 2016. Il perfezionamento dell'operazione di acquisizione è subordinato all'erogazione di adeguate risorse finanziarie da parte del sistema bancario, con il quale sono in corso trattative, oltre che da parte della capogruppo K.R.Energy.

In capo a Rotalenergia sussiste allo stato un contratto di mutuo, garantito da pegno, pari a € 2.476 mila al 31 dicembre 2015, che a scelta dell'Acquirente potrà essere estinto con mezzi propri o trasferito ad altro istituto di credito.

Rotalenergia è titolare della centrale idroelettrica ad acqua fluente denominata "Rocchetta", sita nel Comune di Ton (TN), in località Rocchetta sul fiume Noce. L'impianto ha una portata di concessione di 711 kW, una potenza massima di 1.620 kW, la portata massima è pari a 14 m³/s. La produzione media annua storica è pari a 7.346 Mwh. L'impianto è entrato in produzione a luglio 2012 e gode della tariffa omnicomprensiva di 0,22 €/kWh sino al 26 luglio 2027.

Il valore medio della produzione dell'ultimo triennio (2013-2015) è stato di € 1.716 mila a fronte di costi di gestione medi per € 402 mila con un margine operativo medio al lordo degli ammortamenti (EBITDA) di € 1.314 mila. L'utile medio nel triennio è pari a € 584 mila.

Il bilancio di Rotalenergia S.r.l. al 31 dicembre 2015 presenta immobilizzazioni per € 3.676 mila, un attivo circolante pari a € 580 mila (di cui € 138 mila di disponibilità liquide) ed € 26 mila per ratei e risconti. Il patrimonio netto ammonta a € 1.681 mila, i debiti sono pari a € 2.599 mila (di cui € 2.476 mila verso banche), il Fondo Tfr e i ratei e risconti passivi sono pari, nel complesso, a € 2 mila. Il valore della produzione è pari a € 1.404 mila a fronte di un margine operativo al lordo degli ammortamenti (EBITDA) di € 1.038 mila; l'utile netto ammonta a € 409 mila.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Sottoscritto, attraverso la controllata Italdro S.r.l., un diritto di prelazione per l'acquisto di un ramo di azienda relativo ad un impianto idroelettrico, in provincia di Bergamo e un'opzione per ulteriori tre impianti idroelettrici

In data 6 aprile 2016 la controllata al 100% Italdro S.r.l. ("Italdro") e E.R.V.A. Energia Rinnovabile Valtellinese S.r.l. ("ERVA") anche in nome e per conto della sua controllata B.B.E. S.r.l. ("BBE") hanno ridefinito precedenti accordi relativi alla acquisizione di progetti in ambito idroelettrico.

L'accordo prevede che Italdro abbia sino alla data del 31 dicembre 2017, a titolo gratuito, un diritto di prelazione sull'acquisto di uno o più progetti di proprietà di BBE. BBE è proprietaria dei seguenti progetti:

1. "Progetto Ponte San Pietro" da realizzarsi sul fiume Brembo, nel Comune di Ponte San Pietro in Provincia di Bergamo, con una portata nominale di 9,90 m³/s; una potenza nominale di 364 Kw e una produzione annua attesa di 2,25 GWh ("Ramo PSP").

2. *“Progetto Treviolo”*, da realizzarsi sul fiume Brembo, Comune di Treviolo, in Provincia di Bergamo, con una portata nominale di 10,63 m³/s; una potenza nominale di 318 Kw e una produzione annua attesa di 1,96 GWh;
3. *“Progetto Seriate (Roggia Vecchia)”* da realizzarsi sul fiume Serio, Comune di Seriate (Roggia Vecchia) in corso di autorizzazione, con una portata nominale di 9,27 m³/s; una potenza nominale di 382 Kw e una produzione annua attesa di 2,08 GWh;
4. *“Progetto Grassobbio (Fornacette)”* da realizzarsi sul fiume Serio, Comune di Grassobbio (Fornacette) in corso di autorizzazione, con una portata nominale di 9,27 m³/s; una potenza nominale di 386 Kw e una produzione annua attesa di 2,27 GWh.

Il progetti sono iscritti al registro tenuto dal Gestore Servizi Elettrici S.p.A. (*“GSE”*) che consentirà di beneficiare della tariffa onnicomprensiva pari ad 0,219 €/kWh (*“Tariffa”*) per un periodo di 20 anni a far data dall’entrata in esercizio di ciascun impianto, che non potrà essere successiva al 7 dicembre 2016. In caso contrario, la Tariffa subirà una decurtazione pari allo 0,5% per ogni mese di ritardo sino ad un massimo di 12 mesi.

Italdiro potrà esercitare il diritto di prelazione per l’acquisto di uno o più Progetti entro il termine di 90 giorni dal ricevimento di un’offerta di prelazione trasmessa da ERVA e/o BBE alle medesime condizioni offerte da un terzo acquirente.

Sempre il 6 aprile 2016 è stato consensualmente risolto il precedente contratto del 23 febbraio 2016 con il quale ERVA si era impegnata a far sì che BBE vendesse e trasferisse a Italdiro un ramo d’azienda relativo ad un progetto denominato Progetto Ponte San Pietro (*“Ramo PSP”*) al verificarsi di alcune condizioni risolutive (*“Data di Esecuzione”*).

Aumento di capitale in Kresco S.r.l.

In data 12 aprile 2016 l’assemblea dei soci di Kresco Srl ha deliberato un aumento di capitale da € 10.000 a € 100.000 da sottoscrivere entro il 30 maggio 2016. A seguito della sottoscrizione il capitale sociale di Kresco sarà detenuto al 60% da K.R.Energy S.p.A. e al 40% da FPA S.r.l..

Aumento di capitale in Krelgas S.r.l.

In data 4 maggio 2016 l’assemblea dei soci di Krelgas Srl ha deliberato e sottoscritto un aumento di capitale da € 10.000 a € 100.000. A seguito della sottoscrizione il capitale sociale di Krelgas è detenuto al 60% da K.R.Energy S.p.A. e al 40% da Tradeinv Gas & Energy S.p.A..

Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale

Le linee strategiche stabilite dal Consiglio di Amministrazione insediatosi a metà del 2015, riflesse nei piani recentemente approvati, prevedono che:

- nel settore idroelettrico il gruppo focalizzi i propri investimenti avendo come obiettivo quello di diversificare territorialmente l’ubicazione delle centrali. In tal senso è previsto che gli investimenti si concentrino nelle regioni del Nord Italia; ciò permetterebbe di stabilizzare maggiormente la produzione di energia da fonte idroelettrica nell’arco dei dodici mesi. Infatti gli impianti attualmente posseduti sono tutti ubicati nell’area del centro Italia (Emilia Romagna e Toscana) e presentano stagionalità nella produzione;
- nel settore del mini eolico vengano realizzati ed allacciati alla rete elettrica aerogeneratori di ridotte dimensioni con una potenza da 60 kW ciascuno;
- ingresso nel business dell’efficientamento energetico che affiancherà quello legato alla vendita di energia elettrica e del gas naturale.

Nel settore idroelettrico si prevede di arrivare ad una produzione di circa 30 GWh a fine 2016, rispetto ad una produzione media storica di 16,9 GWh. Al riguardo a gennaio 2016 è entrata in produzione la centrale idroelettrica ad acqua fluente denominata *“Zeri”*, situata in Toscana, con una potenza di 1 MW e una produzione stimata a regime di circa 2,47 GWh annui. L’investimento complessivo, sostenuto dalla controllata Italdiro, è stato di € 3,5 milioni, interamente finanziato con mezzi propri.

A fine febbraio 2016 è stato sottoscritto un contratto preliminare, attraverso la controllata Kre Idro S.r.l. per l’acquisto del 100% del capitale sociale di Rotalenergia S.r.l. compatibilmente al rilascio di adeguata finanza di terzi, per un investimento complessivo previsto di € 11,4 milioni. Alla data di sottoscrizione del preliminare è stata corrisposta una caparra confirmatoria di € 540 mila. Rotalenergia è titolare della centrale idroelettrica ad acqua fluente denominata *“Rocchetta”*, sita nel Comune di Ton (TN), in località Rocchetta sul fiume Noce, entrato in produzione a luglio 2012, con una produzione media annua storica di 7,3 Gwh.

Nel settore del mini eolico il Gruppo, tramite le proprie controllate KREWIND in Sicilia e KRENERGY Undici in Campania, ha già avviato una serie di investimenti per arrivare entro il 2017 ad installare e mettere in produzione una serie di aereogeneratori. Il completamento del progetto potrà realizzarsi in base alle tempistiche autorizzative e all'eventuale rilascio di finanziamenti di terzi. A regime si prevede di realizzare una produzione annua di circa 9,3 GWh. Attualmente sono in corso lavori per ultimare la realizzazione di 10 impianti e sono stati versati anticipi per 22 aerogeneratori.

Il Piano prevede inoltre l'ingresso del Gruppo nel business della vendita di energia elettrica e del gas naturale, mediante la controllata Krelgas, il cui avvio è previsto nel corso del primo semestre del 2016. Grazie all'ingresso da parte del Gruppo in questo settore, che andrà ad affiancarsi a quello della produzione di energia, sarà possibile ottenere una serie di sinergie di natura industriale oltre che economico-finanziaria. L'impiego di capitali in questo settore è limitato in quanto principalmente volto al supporto della gestione corrente e al rilascio di garanzie su forniture e sul pagamento di accise.

Ad aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato infine di far ingresso nel business dell'efficientamento energetico che affiancherà e sarà complementare a quello legato alla vendita di energia elettrica e del gas naturale. In particolare è prevista la realizzazione, attraverso KRESCO - Energy Service Company (ESCo) (ad oggi interamente controllata) - di interventi di installazione di collettori solari termici a favore di soggetti utilizzatori di energia. L'alleanza con Energy Time S.p.A. - società attiva nella progettazione, esecuzione e gestione di sistemi dedicati al risparmio energetico, che attraverso la sua controllante FPA S.r.l. deterrà il 40% del capitale sociale di KRESCO - consentirà l'avvio di tale attività, che potrà godere dei benefici disciplinati dal D.M. 28.12.2012 e dal D.M. del 16.02.2016 che, a partire dal 31 maggio 2016, rende operativo il cosiddetto "Conto Termico 2.0".

Il 4 maggio 2016 Tradeinv Gas & Energy S.p.A. ("TRADEINV"), società operante come grossista e trader nel mercato italiano dell'energia elettrica e del gas naturale è entrata nel capitale sociale della controllata KREL GAS S.r.l., con una quota pari al 40%. In pari data è stata sottoscritta una lettera di intenti volta a regolare i reciproci impegni.

L'alleanza con TRADEINV, consentirà a KREL GAS di avvalersi di un partner riconosciuto nel settore di riferimento che metterà a disposizione le proprie competenze per lo sviluppo commerciale della iniziativa e al Gruppo KRENERGY di ottimizzare la vendita dell'energia prodotta dalle proprie controllate.

Gli investimenti che si prevede di realizzare nei prossimi 12 mesi e riflessi in un Piano Operativo esaminato ad aprile 2016 dal Consiglio di Amministrazione, ammontano a circa € 15,4 milioni che si aggiungono a quelli già sostenuti sino ad oggi pari a € 5,5 milioni. La realizzabilità di tali investimenti è subordinata all'erogazione di risorse finanziarie da parte del sistema bancario per circa 86% del fabbisogno e all'ulteriore supporto finanziario da parte della capogruppo K.R.Energy alle controllate per la differenza. La sostenibilità dei finanziamenti della capogruppo dipenderà dalla tempistica di rimborso di crediti di natura fiscale per circa € 1 milione. Inoltre, per quanto attiene ai crediti vantati verso EVA, derivanti dalla operazione di cessione di Coser, maturati ad oggi per oltre € 0,9 milioni, si è dato mandato a consulenti esterni per il relativo recupero, anche per le vie giudiziarie.

Come sopra evidenziato, gli investimenti previsti sono condizionati dall'ottenimento di risorse finanziarie per complessivi € 15,5 milioni. Al riguardo il Gruppo ha in essere trattative con il sistema bancario e con altri soggetti finanziari per ottenere il rilascio di adeguate coperture.

Qualora la condizione sopra indicata non fosse interamente realizzata è ipotizzabile prevedere che il Consiglio di Amministrazione della capogruppo debba procedere a ridimensionare il piano degli investimenti. In tale contesto il Consiglio di Amministrazione potrà valutare, anche nel breve termine, l'ingresso di partner industriali interessati ad acquisire quote di minoranza di Rotalenergia S.r.l. o il subentro nel contratto preliminare di acquisto del 100% delle quote della stessa. In questa ipotesi il fabbisogno finanziario del Gruppo si ridurrebbe da € 15,5 milioni a € 3 milioni.

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari

La gestione economica consolidata

I **ricavi netti** si attestano ad € 2.363 mila in aumento del 43% rispetto ad € 1.655 mila conseguiti l'anno precedente. Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia principalmente nel settore idroelettrico (70%), nel settore fotovoltaico (21%) ed in misura minore in quello da cogenerazione (9%). Il maggior fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile principalmente al settore idroelettrico. Nell'esercizio precedente lo stesso aveva risentito di fattori climatici meno favorevoli che avevano comportato una minor produzione.

Il **risultato operativo lordo** è positivo per € 1.346 mila rispetto a positivi € 626 mila conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. I costi per la gestione operativa ed industriale sono pari a € 738 mila in linea rispetto ai € 739

mila del 2015; i costi per il personale e per i compensi di amministrazione sono pari a € 279 mila in riduzione rispetto a quelli sostenuti nello stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 290 mila).

Il **risultato operativo netto** è positivo per € 421 mila rispetto ai negativi € 280 mila dello stesso periodo del precedente esercizio, dopo aver stanziato ammortamenti per € 925 mila.

Il **risultato netto consolidato delle attività operative in esercizio** chiude con un utile di € 192 mila rispetto al risultato negativo di € 562 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato risente delle imposte correnti e differite e della gestione finanziaria.

Nella voce **risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione** non vi sono effetti da evidenziare. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente lo stesso considerava il risultato conseguito a seguito della cessione di attività nel settore fotovoltaico.

Il **risultato netto consolidato** presenta un utile di € 192 mila rispetto al risultato negativo di € 740 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il **risultato netto di pertinenza del Gruppo** presenta un utile di € 253 mila rispetto al risultato negativo di € 682 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione patrimoniale consolidata

Attività

Attività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.164	4.775	(1.611)	-34%
Attività finanziarie	1.115	1.115	0	0%
Crediti commerciali	993	563	430	76%
Altri crediti	7.652	5.986	1.666	28%
Attività Correnti (A)	12.924	12.439	485	4%

Di seguito si fornisce un commento alle principali variazioni intervenute nelle poste dell'attivo corrente rispetto ai quelle risultanti nel bilancio consolidato dello stesso periodo dell'anno precedente.

Si è assistito ad un decremento delle *disponibilità liquide* per € 1.611 mila utilizzate principalmente per finanziare gli investimenti realizzati nel periodo. Le *attività finanziarie* per € 1.115 mila, sono rimaste invariate e sono relative a disponibilità bancarie vincolate per € 805 mila e ad altri crediti di natura finanziaria per € 310 mila. Si è assistito poi ad un incremento dei *crediti commerciali*, per € 430 mila e ad un incremento degli *altri crediti*, per € 1.666 mila. Per questi ultimi, il saldo del periodo è pari a € 7.652 mila ed è composto principalmente da (i) i crediti per Iva in liquidazione del periodo (€ 292 mila) e crediti IVA chiesti a rimborso (€ 1.937 mila), (ii) la quota a breve di crediti iscritti a fronte di commissioni corrisposte per un'operazione di aumento di capitale sociale riservato da imputare annualmente a riserva di patrimonio netto sino al termine del periodo di sottoscrizione (€ 105 mila), (iii) i crediti per ritenute fiscali verso il GSE (€ 17 mila), (iv) i crediti maturati verso il GSE (€ 1.386 mila) relativi a tariffe incentivanti e certificati verdi e comprensivi della quota di conguaglio della produzione 2015, (v) i crediti fiscali per la "Visco Sud" (€ 717 mila), (v) la quota a breve di un deposito cauzionale versato a seguito della cessione di Coser (€ 1.065 mila oltre interessi) di cui € 200 mila incassati ad aprile 2016, (vi) un credito vantato verso ERVA Srl per (€ 900 mila) relativo ad un progetto di acquisizione di progetti nel settore idroelettrico, regolato nel mese di aprile 2016, (vii) altri crediti di minor importo.

Attività non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Attività non correnti immateriali	6.630	6.696	(66)	-1,0%
Totale Attività non correnti immateriali	6.630	6.696	(66)	-1,0%
Terreni, immobili, impianti e macchinari	36.873	37.641	(768)	-2,0%
Altre attività non correnti materiali	4.527	3.852	675	17,5%
Totale Attività non correnti materiali	41.400	41.493	(93)	-0,2%
Partecipazioni	50	60	(10)	-16,7%
Crediti non correnti vs. soci e società gruppo	105	105	0	0,0%
Attività finanziarie non correnti	1.767	1.745	22	1,3%
Altri crediti non correnti	3.180	3.214	(34)	-1,1%
Imposte anticipate	1.139	1.135	4	0,4%
Totale Altro attivo non corrente	6.241	6.259	(18)	-0,3%
Attività Non Correnti (B)	54.271	54.448	(177)	-0,3%

Le **attività non correnti immateriali** hanno subito nel periodo un decremento netto di € 66 mila. Gli investimenti realizzati nel periodo sono stati pari a € 54 mila. Il decremento è imputabile agli ammortamenti di competenza del periodo (€ 120 mila). Per maggiori dettagli si rimanda all'Allegato 1.

Le attività non correnti immateriali sono così suddivise:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizz. in corso	Altre	Totale
Valore netto	5.176	522	628	305	6.630

Le **attività non correnti materiali** hanno subito nel periodo un decremento netto di € 93 mila. Da una parte si è assistito ad un decremento per effetto degli ammortamenti di competenza del periodo (€ 789 mila), dall'altra, ad un incremento, per effetto degli investimenti realizzati € 697 mila). Per maggiori dettagli si rimanda all'Allegato 2.

Le attività non correnti materiali sono composte principalmente da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore netto	2.213	34.659	97	4.430	41.400

In relazione alla voce **altro attivo non corrente** di seguito si commentano le variazioni più significative avvenute nel periodo. Le *attività finanziarie non correnti*, pari a € 1.767 mila, sono rappresentate principalmente dalla quota a lungo termine di un deposito cauzionale fruttifero versato nell'ambito della cessione di Coser Srl (€ 1.507 mila), da conti correnti non disponibili a lungo termine (€ 97 mila) e a depositi cauzionali diversi di minore entità. Gli *altri crediti non correnti* ammontano ad € 3.180 mila e sono rappresentati da un credito di imposta con esigibilità superiore a 5 anni relativo alla "Visco Sud" (€ 3.078 mila); dalla quota a lungo termine di crediti iscritti a fronte di commissioni corrisposte per un'operazione di aumento di capitale sociale riservato (€ 37 mila); da residui crediti tributari iscritti per € 65 mila principalmente nella capogruppo.

PassivitàPassività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Debiti commerciali	2.696	2.215	481	22%
Debiti verso soci e società del gruppo	0	0	0	0%
Altri debiti	1.505	1.436	69	5%
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.785	2.573	212	8%
Swap su tassi di interesse	3.823	3.421	402	12%
Debiti per imposte	135	186	(51)	-27%
Fondi rischi	775	772	3	0%
Passività Correnti (D)	11.719	10.603	1.116	11%

I *debiti commerciali* si attestano a € 2.696 mila, in aumento rispetto alla fine del 2015.

L'*ageing* dello scaduto relativo ai debiti commerciali è di seguito riepilogato:

in €/000				Ageing dello scaduto			
Descrizione	31/03/2016	A scadere	Scaduto	30gg	60gg	90gg	Oltre 90gg
Fatture da ricevere	872	427	445	-	28		417
Fornitori	1.824	530	1.294	287	207	322	478
Totale debiti commerciali	2.696	957	1.739	287	234	322	896

Nella voce *Altri debiti* sono presenti principalmente debiti verso enti per canoni e concessioni (€ 746 mila), risconti passivi per la Visco Sud (€ 200 mila) ed altri risconti passivi (€ 64 mila), oltre che a debiti verso il personale e gli amministratori (€ 114 mila) e altri debiti (€ 380 mila).

I *debiti per finanziamenti a breve termine* contengono la quota con scadenza inferiore all'anno di debiti finanziari verso banche o società di leasing. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato in precedenza nella parte relativa alle attività del Gruppo.

Si è assistito ad un incremento della voce *swap su tassi di interesse* per € 402 mila, il cui *fair value* alla fine del periodo in esame ammonta a € 3.823 mila.

Il *fondo rischi* si riferisce principalmente a fondi rischi su canoni e concessioni, fondi rischi per indennizzi e fondi rischi per spese legali.

Passività non correnti

(in migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Indebitamento finanziario a m/l termine	24.567	24.958	(391)	-2%
Benefici succ.vi al rapporto di lavoro e similari	178	173	5	3%
Fondo imposte differite passive	1.980	2.025	(45)	-2%
Altri debiti non correnti	2.350	2.494	(144)	-6%
Fondi rischi non correnti	22	18	4	100%
Passività non Correnti (E)	29.097	29.668	(571)	-2%

Le passività non correnti sono relative principalmente alla voce *Indebitamento finanziario a medio lungo termine* e contiene i debiti per finanziamenti, con scadenza superiore all'anno. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato in precedenza nella parte relativa alle attività del Gruppo dove sono descritte le principali fonti di finanziamento a cui il gruppo fa ricorso. La riduzione è imputabile ai rimborsi avvenuti nel corso del periodo in esame.

Il *fondo imposte differite passive* pari a € 1.980 mila si è decrementato per € 45 mila.

L'importo iscritto alla voce *Altri debiti non correnti* rappresenta interamente il valore del risconto passivo connesso ad un beneficio derivante dal beneficio fiscale "Visco Sud" nel settore fotovoltaico.

Il *patrimonio netto di Gruppo* si è movimentato principalmente per effetto del risultato del periodo e della variazione della riserva di *fair value* relativa ad un contratto di *swap* sui tassi di interesse.

(in migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	41.019	41.019	0	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(13.760)	(10.130)	(3.630)	36%
Riserva di fair value	(3.047)	(2.645)	(402)	15%
Utili (Perdite) del periodo	253	(3.559)	3.812	-107%
Patrimonio netto di Gruppo	24.465	24.685	(220)	-1%
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.975	2.244	(269)	-12%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(61)	(313)	252	-81%
Patrimonio netto di Terzi	1.914	1.931	(17)	-1%

La gestione finanziaria consolidata

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta del Gruppo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	3.164	4.775	(1.611)	-33,7%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	0,0%
C. Liquidità (A+B)	3.164	4.775	(1.611)	-33,7%
D. Crediti finanziari correnti	310	410	(100)	-24,4%
E. Crediti (Debiti) bancari correnti	805	705	100	14,2%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.851)	(1.644)	(207)	12,6%
G. Altri debiti finanziari correnti	(4.757)	(4.350)	(407)	9,4%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(5.803)	(5.289)	(514)	9,7%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(2.329)	(104)	(2.225)	2139,4%
J. Crediti (Debiti) bancari non correnti	(18.658)	(18.813)	155	-0,8%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	0,0%
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(5.707)	(5.943)	236	-4,0%
M. Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	(24.365)	(24.756)	391	-1,6%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	(26.694)	(24.860)	(1.834)	7,4%
O. PFN attività dismesse o in corso di dismissione			0	0,0%
P. Indebitamento finanziario netto (N+O)	(26.694)	(24.860)	(1.834)	7,4%

L'**indebitamento finanziario netto di Gruppo** al 31 marzo 2016 è pari a € 26.694 mila rispetto ai € 24.860 mila in essere alla chiusura dell'esercizio precedente, con un incremento di € 1.834 mila.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** è pari a negativi € 2.329 mila al 31 marzo 2016 rispetto ai negativi € 104 mila a fine 2015, con un incremento di € 2.225 mila. Si è assistito a:

- un decremento delle *disponibilità liquide* per € 1.611 mila;

- un incremento della *parte corrente dell'indebitamento non corrente*, per € 207 mila. La voce, pari a complessivi € 1.851 mila, è riconducibile all'esposizione tra i debiti correnti delle rate in scadenza entro i 12 mesi successivi relative a finanziamenti a medio - lungo termine in capo ad alcune società controllate, comprensivi di interessi.

Gli *altri debiti finanziari correnti*, pari a € 4.757 mila, hanno registrato un incremento di € 407 mila rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. Il saldo è riconducibile principalmente alla valutazione al *fair value* di un contratto di *Interest rate swap*, iscritto per € 3.823 mila, relativo alla copertura del rischio sui tassi sottoscritto di una controllata e alla quota a breve termine di un leasing finanziario, per un importo pari a € 934 mila.

L'**indebitamento finanziario non corrente** è pari a € 24.365 mila al 31 marzo 2016 rispetto ai € 24.756 mila al 31 dicembre 2015.

I *debiti bancari non correnti*, al netto dei relativi *crediti bancari*, sono pari a € 18.658 mila alla fine del periodo in esame rispetto ai € 18.813 mila al 31 dicembre 2015. La variazione è riconducibile al rimborso dei finanziamenti e mutui.

Gli *altri debiti non correnti* alla fine del periodo in esame ammontano a € 5.707 mila ed accolgono principalmente un debito a lungo termine nei confronti di una società di leasing.

Di seguito viene riportato il prospetto dei flussi di cassa consolidati.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31/03/2016	31/12/2015
Risultato consolidato		192	(3.872)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	(649)	(2.596)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(756)	(4.364)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione	c	0	13.248
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	d	(206)	(2.610)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	a+b+c+d	(1.611)	3.678

Relativamente al **Prospetto dei flussi di cassa consolidati** si segnala che i flussi assorbiti dalla gestione corrente sono pari a € 649 mila, a fronte di un risultato positivo del periodo di € 192 mila. I flussi monetari assorbiti dalle attività di investimento sono pari a € 756 mila. La gestione finanziaria ha assorbito risorse per € 206 mila. Complessivamente si assiste a una variazione negativa nelle disponibilità liquide nel periodo 1 gennaio – 31 marzo 2016 pari a € 1.611 mila.

Rapporti con parti correlate

In allegato si riportano i dati sintetici patrimoniali, finanziari nonché economici relativi ai rapporti intercorsi tra le diverse società che hanno fatto parte del Gruppo nel corso dell'esercizio in esame. Si forniscono altresì informazioni in relazione ai rapporti con parti correlate, includendo i rapporti previsti dal principio contabile internazionale IAS 24.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati a normali condizioni di mercato, ad eccezione di alcuni contratti di finanziamento concessi da K.R.Energy a controllate non operative o in fase di start up, infruttiferi di interessi. In relazione ai rapporti relativi al consolidato fiscale ai fini IRES valgono le norme di legge.

Rapporti con imprese controllate

I rapporti tra società incluse nell'area di consolidamento sono relativi principalmente a: (i) erogazione di servizi amministrativi, tecnici e legali e gestione di servizi comuni (quali ad esempio utilizzo di uffici attrezzati), (ii) erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie, (iii) rapporti con le controllate nell'ambito del consolidato fiscale ai fini IRES.

I rapporti intercorsi con le società controllate vengono elisi in sede di predisposizione del bilancio consolidato annuale, del bilancio abbreviato semestrale e dei resoconti intermedi di gestione.

Rapporti con gli organi amministrativi e di controllo, nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche

In relazione ai rapporti intercorsi con gli organi amministrativi della controllante nei prospetti allegati vengono evidenziati i compensi erogati ai componenti il consiglio di amministrazione.

Alla data di pubblicazione della presente relazione, sulla base delle informazioni ricevute, risultano le seguenti partecipazioni nel capitale sociale di K.R.Energy, detenute direttamente o indirettamente, da parte dei componenti del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e dei principali dirigenti di K.R.Energy stessa, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori dei citati soggetti:

- *Gaetano Tedeschi* è titolare di n. 2.091.068 azioni ordinarie KRENERGY, pari al 6,32% del capitale sociale della Società;
- *Moreno Carlo Giuseppe Canonica* è titolare di n. 1.851.150 azioni ordinarie, pari al 5,59% del capitale sociale della Società;
- *Antonio Bruno* è titolare di n. 900.000 azioni ordinarie KRENERGY, pari allo 2,72% del capitale sociale della Società;
- *Serge Umansky* è titolare di n. 350.000 azioni ordinarie KRENERGY, pari allo 1,06% del capitale sociale della Società;
- *Giovanni Angelo Vicino* è titolare di n. 160.000 azioni ordinarie KRENERGY, pari allo 0,48% del capitale sociale della Società.
- *Isabella Perazzoli* è titolare di n. 20.000 azioni ordinarie KRENERGY, pari allo 0,069% del capitale sociale della Società.

Rapporti con altre parti correlate all'interno del Gruppo

In merito agli altri rapporti intrattenuti nel Gruppo con parti correlate, per quanto a conoscenza della Società, vengono di seguito indicati i ruoli rivestiti e i rapporti intrattenuti dai seguenti soggetti, alla fine del mese in esame:

- *Sunelectrics S.r.l.* ha stipulato, in precedenti esercizi, contratti per la manutenzione sugli impianti fotovoltaici di Murge Green Power. Sunelectrics è società indirettamente controllata dai fratelli Gianni e Luciano Frascà. Luciano Frascà è amministratore delegato nella controllata Murge Green Power.

Nei prospetti allegati sono evidenziati altresì, qualora presenti, i finanziamenti erogati da soci di minoranza delle società partecipate e i dividendi loro spettanti.

Informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998

A decorrere dal mese di dicembre 2007 la società, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998 e secondo le modalità di cui all'art. 66 della delibera Consob n.° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, K.R.Energy S.p.A. è tenuta a fornire mensilmente al mercato le seguenti informazioni, come da richiesta di Consob del 14.07.2009, prot.9065375:

- la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo, con individuazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio – lungo termine;
- le posizioni debitorie scadute del gruppo K.R.Energy ripartite per natura (e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo);
- i rapporti verso parti correlate della Società e del gruppo K.R.Energy.

La Società è tenuta altresì a fornire su base trimestrale nei resoconti intermedi di gestione e nelle relazioni annuale e semestrale ulteriori informazioni.

In relazione all'eventuale mancato rispetto delle clausole relative all'indebitamento del Gruppo che potrebbero comportare limiti all'utilizzo di risorse finanziarie, non vi è nulla da segnalare.

Relativamente allo stato di attuazione di piani di ristrutturazione, il Gruppo non ha in essere piani di ristrutturazione del debito.

Riguardo allo stato di implementazione del piano industriale in data 9 dicembre 2015, il consiglio di amministrazione ha approvato un piano industriale per il periodo 2016-2018 (il "Piano").

Le linee strategiche del Piano prevedono di rafforzare il posizionamento di KRENERGY nel business della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili grazie principalmente a:

- **l'acquisizione di asset nel settore idroelettrico in Nord Italia;**

Nel Piano si prevede una crescita sempre più marcata nel comparto della produzione di energia da fonte idroelettrica, dove a seguito di attività di analisi e studio, per acquisire impianti situati nel Nord Italia, a fine febbraio, è stato sottoscritto un accordo preliminare per una centrale idroelettrica. Infatti ad oggi il Gruppo detiene impianti localizzati tra l'Emilia Romagna e la Toscana e, grazie ad una maggiore diversificazione territoriale, ha intenzione di mitigare gli effetti connessi alla stagionalità di produzione di energia, tipica di queste regioni, e relativi flussi finanziari. In questo settore a Piano sono previsti investimenti per 11,3 milioni di euro. Come sopra indicato, nel corso del mese di febbraio 2016 è stato sottoscritto un contratto preliminare che prevede l'acquisto del 100% delle quote di Rotalenergia S.r.l. L'acquisizione prevista a fine maggio 2016 è subordinata al reperimento di adeguate risorse finanziarie. Alla data di approvazione della presente relazione è stata versata una caparra confirmatoria € 0,54 mila.

Ad esito dell'acquisizione si prevede di arrivare ad una produzione di circa 30 GWh a fine 2016, rispetto ad una produzione media storica di 16,9 GWh.

- **l'espansione nel settore del mini-eolico;**

In questo settore il Gruppo, tramite le proprie controllate KRE Wind in Sicilia e Krenergy Undici in Campania, ha già avviato una serie di investimenti. In particolare, KRE Wind si occupa dello sviluppo integrale di tutta la filiera (dalla fase autorizzativa a quella realizzativa), mentre Krenergy Undici si focalizza sull'acquisizione di siti già autorizzati e parzialmente realizzati. Nel piano si prevede di installare e mettere in produzione complessivamente circa 40 aereogeneratori della potenza totale di 2,4 MW. Nel settore del mini-eolico il Gruppo, grazie ad investimenti per 14,2 milioni di euro, prevede di realizzare, già dal 2017, una produzione annua di circa 9,3 GWh, alla vigente tariffa di 268 euro a Mwh. Alla data di approvazione del presente resoconto in Sicilia sono state ottenute 10 autorizzazioni ed avviati i relativi lavori per 8 impianti; in Campania sono stati acquisiti i primi 2 rami e sono in corso attività per la messa in esercizio di 2 turbine. L'entrata in esercizio di circa 24 impianti è prevista nel corso del 2016.

Gli investimenti sostenuti alla data di approvazione della presente relazione gli investimenti nel settore ammontano a € 4,9 milioni. Per terminare la realizzazione dei primi 24 impianti le risorse previste ammontano a circa € 3 milioni.

- **l'ingresso nella distribuzione di energia elettrica e del gas naturale;**

Il Piano prevede inoltre l'ingresso di KRENERGY nel business della distribuzione di energia elettrica e del gas naturale, mediante la controllata al 100% KREL GAS, avendo già ottenuto le necessarie autorizzazioni per poter

svolgere tale attività, il cui avvio è previsto nel corso del primo semestre del 2016. Attraverso l'acquisizione di clienti domestici e piccole partite IVA, si prevede di arrivare a distribuire a fine 2018 circa 250 GWh di energia elettrica e circa 10 milioni s.m.c. di gas. Grazie all'ingresso da parte del Gruppo in questo settore, che andrà ad affiancarsi a quello della produzione, sarà possibile ottenere una serie di sinergie di natura industriale oltre che economico-finanziaria. Ciò consentirà una crescita significativa dei ricavi con marginalità più stabile nel tempo, a fronte di un equilibrato impiego di capitali.

- **L'ingresso nella attività di efficientamento energetico;**

In data 7 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione ha adeguato il piano industriale 2016 -2018 prevedendo a seguito della costituzione di una ESCo (energy service company) di iniziare a svolgere attività di efficientamento energetico nel settore del solare termico rivolto a piccole medie imprese. Attraverso la ESCo ci si pone l'obiettivo di finanziare i costi e le spese relative a programmi di risparmio energetico (quali ricerche, ingegneria, materiale, costi di lavoro, avviamento delle operazioni, valutazione e utilizzazione dei risultati) a favore di piccole medie imprese consumatrici di energia recuperando il costo totale dell'investimento, incluso il profitto, in proporzione al risparmio che risulta dal progetto e ricevendo incentivi da parte del GSE in proporzione all'investimento sostenuto.

In particolare si prevede la realizzazione, attraverso KRESCO di interventi di installazione di collettori solari termici a favore di soggetti utilizzatori di energia.

La realizzabilità di tali investimenti è subordinata all'erogazione di risorse finanziarie da parte del sistema bancario per circa 86% del fabbisogno e all'ulteriore supporto finanziario da parte della capogruppo K.R.Energy alle controllate per la differenza. La sostenibilità dei finanziamenti della capogruppo dipenderà dalla tempistica di rimborso di crediti di natura fiscale per circa € 1 milione. Inoltre, per quanto attiene ai crediti vantati verso EVA, derivanti dalla operazione di cessione di Coser, maturati ad oggi per oltre € 0,9 milioni, si è dato mandato a consulenti esterni per il relativo recupero, anche per le vie giudiziarie.

Come sopra evidenziato, gli investimenti previsti sono condizionati dall'ottenimento di risorse finanziarie per complessivi € 15,5 milioni. Al riguardo il Gruppo ha in essere trattative con il sistema bancario e con altri soggetti finanziari per ottenere il rilascio di adeguate coperture.

Qualora la condizione sopra indicata non fosse interamente realizzabile è ipotizzabile prevedere che il Consiglio di Amministrazione della capogruppo debba procedere a ridimensionare il piano degli investimenti. In tale contesto il Consiglio di Amministrazione potrà valutare, anche nel breve termine, l'ingresso di partner industriali interessati ad acquisire quote di minoranza di Rotalenergia S.r.l. o il subentro nel contratto preliminare di acquisto del 100% delle quote della stessa. In questa ipotesi il fabbisogno finanziario del Gruppo si ridurrebbe da € 15,5 milioni a € 3 milioni.

Altre informazioni

Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti possedute

La Società non possiede alla fine del periodo in esame azioni proprie o azioni o quote della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona; la Società, nel corso del periodo, non ha acquistato o alienato, anche per tramite di società fiduciarie o interposte persone, azioni proprie o azioni o quote della sua controllante.

Attività di direzione e coordinamento

K.R.Energy è la società che esercita attività di direzione e coordinamento sulle società dalla stessa controllate (esclusa Sogef S.r.l.).

Operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo non si sono verificati eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività, che hanno avuto impatti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della Società e/o del Gruppo, fatto salvo quanto indicato per i contratti sottoscritti con ERVA S.r.l. e i soci Venditori di Rotalenergia S.r.l. già descritti negli eventi rivenanti avvenuti nel periodo e in quelli successivi alla chiusura del periodo.

Operazioni atipiche ed inusuali

Non si sono verificate nel periodo in esame posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

Deroga dall'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in caso di operazioni significative

In data 18 ottobre 2012, ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, la Società ha effettuato la scelta prevista dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 avvalendosi della facoltà di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001

K.R.Energy S.p.A. ha adottato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, previa verifica delle attività svolte da ciascuna funzione aziendale, studio delle disposizioni organizzative vigenti e conduzione di interviste al personale della Società, ed accertamento delle singole attività a rischio reato. E' stato nominato un Organismo di Vigilanza, composto da soggetti dotati dei necessari requisiti di professionalità e competenza, onorabilità, autonomia e indipendenza necessari per lo svolgimento dell'incarico. Nelle sezioni Governance/Sistema di Controllo/Codice Etico e Modello di Organizzazione e Controllo, sul sito della Società www.krenergy.it, sono disponibili il Codice Etico e l'estratto del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.

Pubblicazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione

Il resoconto intermedio sulla gestione è stato approvato dal consiglio di amministrazione di K.R.Energy S.p.A., che ne ha altresì approvato la pubblicazione, nella riunione del 12 maggio 2016; è stato inoltre dato mandato al presidente di apportare alla suddetta relazione le modifiche o integrazioni di perfezionamento formale che fossero ritenute necessarie od opportune per la miglior stesura e la completezza del testo, in tutti i suoi elementi.

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Serge Umansky)*

Prospetto della Posizione patrimoniale-finanziaria consolidata ^(*)

(in migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Attivo:				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.164	4.775	(1.611)	-34%
Attività finanziarie	1.115	1.115	0	0%
Crediti commerciali	993	563	430	76%
Altri crediti	7.652	5.986	1.666	28%
Attività Correnti (A)	12.924	12.439	485	4%
Attività non correnti immateriali	6.630	6.696	(66)	-1%
Totale Attività non correnti immateriali	6.630	6.696	(66)	-1%
Immobili impianti e macchinari	36.873	37.641	(768)	-2%
Altre attività non correnti materiali	4.527	3.852	675	18%
Totale Attività non correnti materiali	41.400	41.493	(93)	0%
Partecipazioni	50	60	-10,00	-17%
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	105	105	-	0%
Attività finanziarie non correnti	1.767	1.745	22	1%
Altri crediti non correnti	3.180	3.214	(34)	-1%
Imposte differite attive	1.139	1.135	4	0%
Totale Altro attivo non corrente	6.241	6.259	(18)	0%
Attività Non Correnti (B)	54.271	54.448	(177)	0%
Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)	-	-	0	0%
Totale attivo (A + B + C)	67.195	66.887	308	0%
Passivo e Patrimonio netto				
Debiti commerciali	2.696	2.215	481	22%
Debiti verso soci e società del gruppo	0	0	0	0%
Altri debiti	1.505	1.436	69	5%
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.785	2.573	212	8%
Swap su tassi di interesse	3.823	3.421	402	12%
Debiti per imposte	135	186	(51)	-27%
Fondi rischi	775	772	3	0%
Passività Correnti (D)	11.719	10.603	1.116	11%
Indebitamento finanziario a m/l termine	24.567	24.958	(391)	-2%
Benefici successivi al rapporto di lavoro	178	173	5	3%
Fondo imposte differite passive	1.980	2.025	(45)	-2%
Altri debiti non correnti	2.350	2.494	(144)	-6%
Fondi rischi non corrente	22	18	4	100%
Passività non Correnti (E)	29.097	29.668	(571)	-2%
Capitale sociale	41.019	41.019	-	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(13.760)	(10.130)	(3.630)	36%
Riserva di fair value	(3.047)	(2.645)	(402)	15%
Utili (Perdite) del periodo	253	(3.559)	3.812	-107%
Patrimonio netto (F)	24.465	24.685	(220)	-1%
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.975	2.244	(269)	-12%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(61)	(313)	252	-81%
Patrimonio netto di Terzi (G)	1.914	1.931	(17)	-1%
Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)	-	-	0	0%
Totale passivo (D + E + F + G + H)	67.195	66.887	308	0%

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato patrimoniale riportato nell'Allegato 4

Prospetto del risultato economico consolidato (*)

(in migliaia di Euro)	Note	01 01 2016 31 03 2016	% su ricavi netti 2016	01 01 2015 31 03 2015	% su ricavi netti 2015	variazione 2016-2015	variazione % 2016-2015
Ricavi di vendita		961	40,7%	750	45,3%	211	28,1%
Totale ricavi lordi		961	40,7%	750	45,3%	211	28,1%
Altri ricavi e proventi		1.402	59,3%	905	54,7%	497	54,9%
Altri ricavi e proventi e sconti		1.402	59,3%	905	54,7%	497	54,9%
Ricavi netti	25	2.363	100,0%	1.655	100,0%	708	42,8%
di cui straordinari		42		43			
Costi di produzione		(1)	0,0%	(1)	-0,1%	0	0,0%
Costi per servizi		(545)	-23,1%	(553)	-33,4%	8	-1,4%
Costi per godimento beni di terzi		(69)	-2,9%	(63)	-3,8%	(6)	9,5%
Altri costi operativi		(123)	-5,2%	(122)	-7,4%	(1)	0,8%
Totale costi operativi	26	(738)	-31,2%	(739)	-44,7%	1	-0,1%
di cui straordinari		(10)		(8)			
Salari e stipendi		(207)	-8,8%	(222)	-13,4%	15	-6,8%
Oneri sociali		(59)	-2,5%	(56)	-3,4%	(3)	5,4%
Trattamento di fine rapporto		(7)	-0,3%	(8)	-0,5%	1	-12,5%
Altri costi del personale		(6)	-0,3%	(4)	-0,2%	(2)	50,0%
Totale costo del personale	27	(279)	-11,8%	(290)	-17,5%	11	-3,8%
Risultato operativo lordo		1.346	57,0%	626	37,8%	720	115,0%
Ammortamenti		(925)	-39,1%	(906)	-54,7%	(19)	2,1%
Svalutazioni/Ripristini di valore		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Totale ammortamenti e svalutazioni	28	(925)	-39,1%	(906)	-54,7%	(19)	2,1%
Risultato operativo netto		421	17,8%	(280)	-16,9%	701	-250,4%
Proventi finanziari		21	0,9%	0	0,0%	21	0,0%
Oneri finanziari		(277)	-11,7%	(309)	-18,7%	32	-10,4%
Oneri su valutazioni al costo ammortizzato		22	0,9%		0,0%	22	100,0%
Totale gestione finanziaria	29	(234)	-9,9%	(309)	-18,7%	75	-24,3%
Risultato prima delle imposte		187	7,9%	(589)	-35,6%	776	-131,7%
Imposte		(43)	-1,8%	(22)	-1,3%	(21)	95,5%
Imposte anticipate		48	2,0%	49	3,0%	(1)	-2,0%
Totale imposte	30	5	0,2%	27	1,6%	(22)	-81,5%
Risultato netto di attività operative in esercizio		192	8,1%	(562)	-34,0%	754	-134,2%
Risultato netto di attività operative cessate	31	0	0,0%	(178)	-10,8%	178	-100,0%
Risultato netto consolidato		192	8,1%	(740)	-44,7%	932	-125,9%
di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo		253	10,7%	(682)	-41,2%	935	-137,1%
di cui: Risultato di terzi		(61)	-2,6%	(58)	-3,5%	(3)	5,2%

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nell'Allegato 4.

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

<i>(in migliaia di €)</i>	01 01 2016 31 03 2016	01 01 2015 31 03 2015	variazione	variazione %
Risultato netto consolidato del periodo (A)	192	(740)	932	-1%
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico				
Altri elementi	(26)	(26)	-	0%
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico				
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	(402)	(236)	(166)	1%
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	(428)	(262)	(166)	1%
Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)	(236)	(1.002)	766	-1%
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>				
<i>Soci della controllante</i>	22	(828)	850	-1%
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	(258)	(174)	(84)	0%

Prospetto dei flussi di cassa consolidati

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015
Risultato dell'attività operativa consolidata	192	(3.872)
<i>Aggiustamenti per :</i>		
Ammortamenti	925	3.649
Sval/(Ripr. di valore) attivo non corrente materiale e immateriale	0	37
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti	(2.084)	(2.533)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti	355	(231)
Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi	12	623
(Incremento)/Decremento delle imposte anticipate	(49)	(269)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa a	(649)	(2.596)
Variazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(766)	(4.339)
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate	10	(25)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento b	(756)	(4.364)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione c	0	13.248
Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi	(429)	(618)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine	(391)	(1.761)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine	614	(860)
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti	0	629
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria d	(206)	(2.610)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide a+b+c+d	(1.611)	3.678
Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo	4.775	1.097
Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo	3.164	4.775
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	(1.611)	3.678

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Riserva di fair value</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>TOTALE PATRIMONIO NETTO di GRUPPO</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<i>Risultato di terzi</i>	<i>TOTALE PATRIMONIO NETTO</i>
Saldo al 31 dicembre 2014	41.019	(8.535)	(3.215)	(408)	28.861	2.074	171	31.106
Risultato a nuovo		(408)		408	0	171	(171)	0
Altre variazioni di patrimonio netto		(1.082)			(1.082)	(1)		(1.083)
Variazione riserva fair value			570		570			570
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(105)			(105)			(105)
Risultato economico consolidato				(3.559)	(3.559)		(313)	(3.872)
Saldo al 31 dicembre 2015	41.019	(10.130)	(2.645)	(3.559)	24.685	2.244	(313)	26.616
Risultato a nuovo		(3.559)		3.559	0	(313)	313	0
Altri movimenti di patrimonio netto		(45)			(45)	44		(1)
Arrotondamenti					0			0
Variazione riserva fair value			(402)		(402)			(402)
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(26)			(26)			(26)
Risultato economico consolidato				253	253		(61)	192
Saldo al 31 marzo 2016	41.019	(13.760)	(3.047)	253	24.465	1.975	(61)	26.379

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	3.164	4.775	(1.611)	-33,7%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	
C. Liquidità (A+B)	3.164	4.775	(1.611)	-33,7%
D. Crediti finanziari correnti	310	410	(100)	-24,4%
E. Crediti (Debiti) bancari correnti	805	705	100	14,2%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.851)	(1.644)	(207)	12,6%
G. Altri debiti finanziari correnti	(4.757)	(4.350)	(407)	9,4%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(5.803)	(5.289)	(514)	9,7%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(2.329)	(104)	(2.225)	2139,4%
J. Crediti (Debiti) bancari non correnti	(18.658)	(18.813)	155	-0,8%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(5.707)	(5.943)	236	-4,0%
M. Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	(24.365)	(24.756)	391	-1,6%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	(26.694)	(24.860)	(1.834)	7,4%
O. PFN attività in corso di dismissione	-	-	-	
P. Indebitamento finanziario netto (N+O)	(26.694)	(24.860)	(1.834)	7,4%

Allegati

1. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali consolidate
2. Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali consolidate
3. Elenco delle partecipazioni incluse ed escluse dall'area di consolidamento
4. Informativa ai sensi della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006

Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali consolidate

Allegato 1

in €/000	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Valore iniziale							
<i>Costo Storico</i>	145	6	7.888	33.325	48.975	636	90.975
<i>Ammortamenti accumulati</i>	(145)	(3)	(2.599)	-	-	(324)	(3.072)
<i>Svalutazioni cumulate</i>	-	(2)	-	(32.803)	(48.402)	-	(81.207)
Valore netto iniziale	-	-	5.289	522	574	312	6.696
Movimenti dell'esercizio							
Acquisizioni	-	-	-	-	54	-	54
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Alienazioni	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	(113)	-	-	(7)	(120)
Svalutazioni	-	-	0	-	-	-	0
Valore netto finale	-	-	5.176	522	628	305	6.630
Valore finale							
<i>Costo Storico</i>	145	6	7.888	33.325	49.029	636	91.029
<i>Ammortamenti accumulati</i>	(145)	(3)	(2.712)	-	-	(331)	(3.192)
<i>Svalutazioni cumulate</i>	-	(2)	0	(32.803)	(48.402)	-	(81.207)
Valore netto finale	-	-	5.176	522	628	305	6.630

Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali consolidate

Allegato 2

in €/000	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore iniziale					
<i>Costo Storico</i>	2.423	59.659	156	3.856	66.094
<i>Ammortamenti accumulati</i>	(195)	(23.265)	(65)	-	(23.524)
<i>Svalutazioni cumulate</i>	-	(982)	-	(95)	(1.077)
Valore netto iniziale	2.229	35.412	91	3.761	41.493
Movimenti dell'esercizio					
Acquisizioni	-	16	12	670	697
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Alienazioni	-	-	-	-	(0)
Ammortamenti	(15)	(769)	(5)	-	(789)
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Valore netto finale	2.213	34.659	97	4.430	41.400
Valore finale					
<i>Costo Storico</i>	2.423	59.675	167	4.525	66.790
<i>Ammortamenti accumulati</i>	(210)	(24.033)	(70)	-	(24.313)
<i>Svalutazioni cumulate</i>	-	(982)	-	(95)	(1.077)
Valore netto finale	2.213	34.659	97	4.430	41.400

Elenco delle partecipazioni incluse ed escluse dall'area di consolidamento

Allegato 3

Denominazione	Sede	Quota di possesso del Gruppo	Quota di possesso diretta	Modalità di consolidamento	Capitale €/000	Valore della quota posseduta in €/000	Partecipazione		Patrimonio netto comprensivo del risultato d'esercizio		Risultato ultimo esercizio
							Valore acquisto in €/000	Svalutazioni cumulate in €/000	Totale €	Pro-quota €	Totale €
Società controllate consolidate											
Tolo Energia S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	207	207	57.112	(54.130)	1.764	1.764	(7)
Murge Green Power S.r.l.	Cassano delle Murge (BA)	50,98%	100,00%	Integrale	25	13	1.783	-	(472)	(241)	(147)
Krenergy Sei S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	33	-	60	60	(1)
Krelgas S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	29	-	27	27	(8)
Krenergy Undici S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	3.568	(3.510)	48	48	(21)
FDE S.r.l.	Roma (RM)	55,00%	55,00%	Integrale	100	55	547	0	602	331	(3)
Sogef S.r.l.	Frosinone (FR)	32,35%	58,81%	Integrale	1.000	323	933	(335)	1.007	326	(9)
ITE S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	10.300	0	5.166	5.166	627
Italidro S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	50	50	2.183	(517)	1.884	1.884	36
Kre Idro S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	10	0	4	4	(6)
KRE Wind S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	500	500	500	0	349	349	(64)
Kresco S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	10	0	10	10	0
Altre partecipazioni non consolidate											
Frosinone Sole S.r.l. *	Frosinone (FR)	16,17%	50,00%	non consolidata	100		50	-	279	45	146
Katakana SA	Lugano	5,93%	5,93%	non consolidata			151	(151)			

* Dati bilancio al 31 dicembre 2014

Informativa ai sensi della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006

Allegato 4

Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2016	di cui parti correlate	31/12/2015	di cui parti correlate
Attivo:				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.164		4.775	
Attività finanziarie	1.115		1.115	
Crediti commerciali	993		563	
Altri crediti	7.652		5.986	
Attività Correnti (A)	12.924	-	12.439	-
Attività non correnti immateriali	6.630		6.696	
Totale attività non correnti immateriali	6.630	-	6.696	-
Immobili impianti e macchinari	36.873		37.641	
Altre attività non correnti materiali	4.527		3.852	
Totale attività non correnti materiali	41.400	-	41.493	-
Partecipazioni	50		60	
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	105		105	
Altri crediti non correnti	3.180		3.214	
Imposte differite attive	1.139		1.135	
Totale Altro attivo non corrente	6.241	-	6.259	-
Attività Non Correnti (B)	54.271	-	54.448	-
Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)	0		0	
Totale attivo (A + B + C)	67.195	-	66.887	-
Passivo e Patrimonio netto				
Debiti commerciali	2.696		2.215	
Debiti verso soci e società del gruppo	-		-	
Altri debiti	1.505	8	1.436	41
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.785		2.573	
Swap su tassi di interesse	3.823		3.421	
Debiti per imposte	135		186	
Fondi rischi	775		772	
Passività Correnti (D)	11.719	8	10.603	41
Indebitamento finanziario a m/l termine	24.567		24.958	
Benefici successivi al rapporto di lavoro	178		173	
Fondo imposte differite passive	1.980		2.025	
Altri debiti non correnti	2.350		2.494	
Fondo rischi a lungo termine	22		18,00	
Passività non Correnti (E)	29.097	-	29.668	-
Capitale sociale	41.019		41.019	
Riserve e Utili/Perdite a nuovo	(13.760)		(10.130)	
Riserva di fair value	(3.047)		(2.645)	
Utili (Perdite) d'esercizio	253		(3.559)	
Patrimonio netto (F)	24.465	-	24.685	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.975		2.244	
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(61)		(313)	
Patrimonio netto di Terzi (G)	1.914	-	1.931	-
Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)	-		-	
Totale passivo (D + E + F + G + H)	67.195	8	66.887	41

Informativa ai sensi della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 (segue Allegato 4) **Prospetto del Risultato Economico Consolidato**

<i>(in €/000)</i>	01 01 2016 31 03 2016	di cui parti correlate	01 01 2015 31 03 2015	di cui parti correlate
Ricavi di vendita servizi	961		750	
Totale ricavi lordi	961	0	750	0
Altri ricavi e proventi	1.402		905	
Altri ricavi e proventi	1.402	0	905	0
Ricavi netti	2.363	0	1.655	0
Costi di produzione	(1)		(1)	
Costi per servizi	(545)	(23)	(553)	(35)
Costi per godimento beni di terzi	(69)		(63)	
Altri costi operativi	(123)		(122)	
Totale costi operativi	(738)	(23)	(739)	(35)
Salari e stipendi	(207)	(104)	(222)	(103)
Oneri sociali	(59)	(24)	(56)	(16)
Benefici successivi al rapporto di lavoro	(7)		(8)	
Altri costi del personale	(6)		(4)	
Totale costo del personale	(279)	(128)	(290)	(119)
Risultato operativo lordo	1.346	(151)	626	(153)
Ammortamenti	(925)		(906)	
Svalutazioni/Ripristini di valore	0		0	
Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni	(925)	0	(906)	0
Risultato operativo netto	421	(151)	(280)	(153)
Proventi finanziari	21		0	
Oneri finanziari	(277)		(309)	
Oneri su valutazioni al costo ammortizzato	22		0	
Totale gestione finanziaria	(234)	0	(309)	0
Risultato prima delle imposte	187	(151)	(589)	(153)
Imposte	(43)		(22)	
Imposte anticipate	48		49	
Totale imposte	5	0	27	-
Risultato netto di attività operative in esercizio	192	(151)	(562)	(153)
Risultato netto di attività operative cessate	0		(178)	
Risultato netto consolidato del periodo	192	(151)	(740)	(153)

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2, D.lgs. n 58/1998

Oggetto: Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2016

Il sottoscritto dott. Luca Lelli, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di K.R.Energy S.p.A.

attesta

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2016