



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

K.R.Energy S.p.A.

Primo trimestre 2015

Consiglio di Amministrazione 14 maggio 2015

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

Indice

	Pag.
Composizione degli organi sociali	3
Struttura del Gruppo K.R.Energy	4
Premessa	6
 Resoconto intermedio di gestione	
 Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione	6
Andamento consolidato della gestione	6
Principali indicatori	7
Andamento della gestione per settore di attività	7
Andamento del titolo K.R.Energy	8
Attività del Gruppo	8
Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo	14
Eventi successivi alla chiusura del periodo	14
Evoluzione prevedibile della gestione	16
Andamento del Gruppo e analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari	16
La gestione economica consolidata	16
La gestione patrimoniale consolidata	17
La gestione finanziaria consolidata	20
Rapporti con parti correlate	21
Informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998	21
Altre Informazioni	23
 Prospetto della Posizione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	24
Prospetto del Risultato Economico Consolidato	25
Prospetto del Risultato Economico Complessivo	26
Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati	27
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	28
Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 - Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata	29
Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 - Prospetto Risultato Economico Consolidato	30
Informativa IFRS 5 - Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2014	31
Informativa IFRS 5 - Prospetto Risultato Economico Consolidato 31 marzo 2014	32
 Dichiarazione ai sensi dell'art 154-bis, comma 2, D.lgs. 58/1998	33

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 30 aprile 2014)

Giovanni Angelo Vicino	Presidente
Livio Augusto Del Bianco	Vice Presidente –consigliere indipendente
Antonio Bruno	Amministratore Delegato
Paola Dall'Oco	Consigliere indipendente
Claudia Mazza	Consigliere indipendente
Marco Moccia	Consigliere
Chiara Salvadori	Consigliere indipendente
Tiziana Stracquadanio	Consigliere indipendente
Gaetano Tedeschi (*)	Consigliere
Alessandro Tranquilli	Consigliere indipendente
Nicolò Filippo von Wunster	Consigliere

Il Consiglio di Amministrazione, nominato per il biennio 2014-2015, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

(*) Consigliere cooptato in data 22 luglio 2014

Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 28 maggio 2013)

Fabio Petruzzella	Presidente
Elisa Luciano	Sindaco effettivo
Giamberto Cuzzolin	Sindaco effettivo
Ombretta Marchiodi	Sindaco supplente
Giuseppe Pisano	Sindaco supplente

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 S.p.A. Milano, Largo Augusto, 8

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.

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.

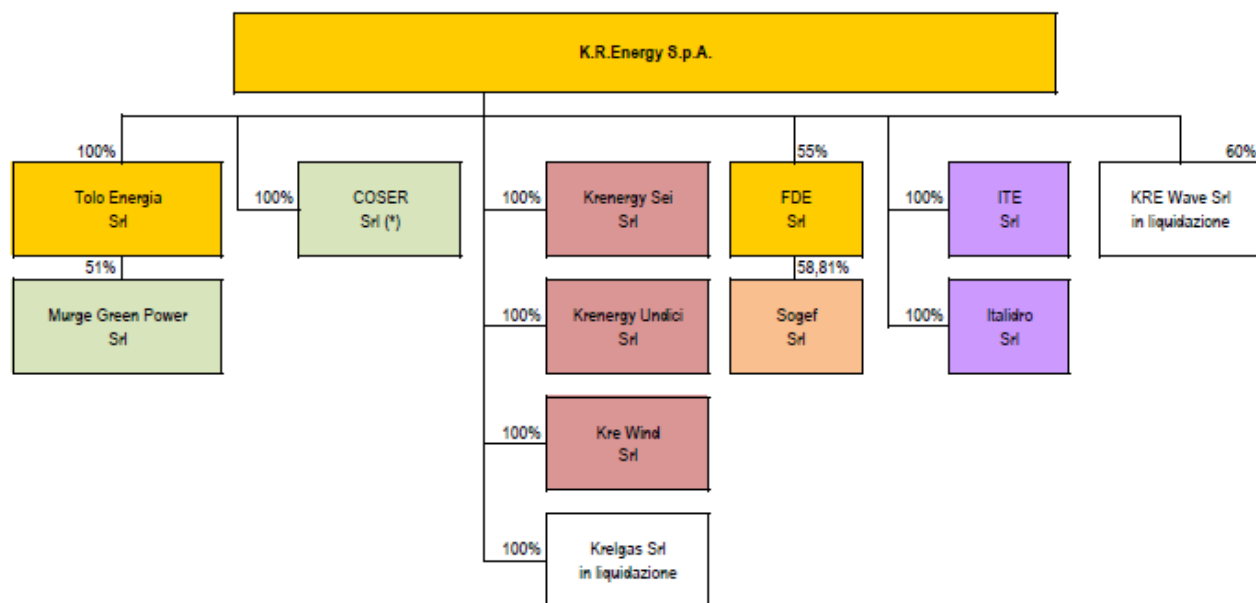
Denominazione	N° quote	Capitale sociale posseduta in €	Sede	% di Controllo	Tramite	% di Gruppo Controllo
Krenergy Sei Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Krelgas Srl in liquidazione	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00
Krenergy Undici Srl	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy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

Le società controllate consolidate in corso di dismissione, alla fine del periodo in esame sono le seguenti:

Denominazione	N° quote	Valore della quota di capitale sociale posseduta in €	Sede	% di Controllo	Tramite	% di Gruppo Controllo
Compagnia per lo sviluppo di Energia Rinnovabile Srl - CO.S.E.R. Srl (*)	1	10.000,00	Milano	100,00	K.R.Energy SpA	100,00

(*) Società ceduta in data 17 aprile 2015.

Organigramma societario del Gruppo K.R.Energy



Legenda:

Holding/Subholding

Fotovoltaico

Eolico / minieolico

Cogenerazione

Idroelettrico

(*) in corso di dismissione

Premessa

Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione è stato redatto secondo quanto indicato dall'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.

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 2015 ed al 31 dicembre 2014.

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 non è variata rispetto a quella dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

A partire dal 1° gennaio 2015 la partecipata CO.S.E.R. S.r.l. è stata riesposta tra le attività in corso di dismissione, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5. La cessione del 100% del capitale sociale di CO.S.E.R. S.r.l. è avvenuta in data 17 aprile 2015.

Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

Andamento consolidato della gestione

L'andamento della gestione è stato caratterizzato da un **risultato operativo lordo** positivo per € 626 mila; era pari a € 824 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente. La riduzione è imputabile ad un minore produzione di energia elettrica nel settore idroelettrico derivante da una minor piovosità rispetto a quella dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo netto** è negativo per € 280 mila, dopo aver stanziato ammortamenti per € 906 mila.

Il Gruppo ha chiuso il periodo con un **risultato netto consolidato** negativo di € 740 mila. Lo stesso riflette gli effetti rivenienti dalla riclassifica di Coser S.r.l. tra le attività in corso di dismissione, negativi per € 178 mila. Il risultato netto consolidato relativo all'esercizio precedente aveva risentito dell'effetto positivo derivante dalla cessione di attività, sempre nel settore fotovoltaico.

Gli **investimenti** realizzati nel periodo ammontano ad € 97 mila.

Dal punto di vista finanziario, la **posizione finanziaria netta consolidata** si attesta a negativi € 29.741 mila, in miglioramento rispetto a quella del 31 dicembre 2014 dove era pari a € 30.376 mila. La stessa 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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° trim. 2015	% su ricavi 2015	I° trim. 2014 (*)	% su ricavi 2014	Variazione 2015 - 2014	Variazione % 2015 - 2014
Ricavi netti	1.655	100,0%	2.022	100,0%	(367)	-18,2%
Risultato operativo lordo	626	37,8%	824	40,8%	(198)	-24,0%
Risultato operativo netto	(280)	-16,9%	27	1,3%	(307)	-1137,0%
Risultato prima delle imposte	(589)	-35,6%	(294)	-14,5%	(295)	100,3%
Risultato netto di attività operative in esercizio	(562)	-34,0%	(501)	-24,8%	(61)	12,2%
Risultato netto di attività operative cessate	(178)	-10,8%	684	33,8%	(862)	-126,0%
Risultato netto consolidato	(740)	-44,7%	183	9,1%	(923)	-504,4%

(*) I dati comparativi del periodo 2014 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

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)	I° trim. 2015	Esercizio 2014 (*)
Risultato operativo netto	(280)	(405)
Risultato netto di competenza del Gruppo	(682)	(408)
Capitale investito netto (*)	60.078	61.596
Debiti Finanziari netti (Debt) (**)	29.973	30.490
Patrimonio netto totale (Equity) (***)	30.105	31.106
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	28.154	28.861
ROE Risultato netto di competenza del Gruppo/ Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	-2,4%	-1,4%
ROI Risultato operativo netto/Capitale investito netto	-0,5%	-0,7%
Debt / Equity	99,6%	98,0%
Rapporto di indebitamento (Debt/Debt+ Equity)	49,9%	49,5%

(*) I dati comparativi del periodo 2014 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Per le definizioni si rimanda alla nota a piè di pagina:¹

Andamento della gestione per settore di attività

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

(in migliaia Euro)	I° trim. 2015	I° trim. 2014 (*)	Var.	(in migliaia Euro)	I° trim. 2015	I° trim. 2014 (*)	Var.
Settore Idroelettrico				Settore Fotovoltaico			
Ricavi netti	903	1.180	(277)	Ricavi netti	483	582	(99)
Risultato operativo lordo	731	984	(253)	Risultato operativo lordo	342	432	(90)
% sui ricavi netti	80,9%	83,4%	-2,5%	% sui ricavi netti	70,9%	74,2%	-3,4%
Risultato operativo netto	236	600	(364)	Risultato operativo netto	23	108	(85)
% sui ricavi netti	26,2%	50,8%	-24,7%	% sui ricavi netti	4,9%	18,6%	-13,7%
Settore Cogenerazione				Settore Eolico			
Ricavi netti	268	165	103	Ricavi netti	1	0	1
Risultato operativo lordo	118	53	65	Risultato operativo lordo	(5)	(21)	16
% sui ricavi netti	44,3%	32,1%	12,1%	% sui ricavi netti	-544,6%	oltre 100%	oltre 100%
Risultato operativo netto	35	(30)	65	Risultato operativo netto	(5)	(21)	16
% sui ricavi netti	12,9%	-18,2%	31,1%	% sui ricavi netti	-544,6%	oltre 100%	oltre 100%

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. Nel 2013 è ricompreso altresì un debito finanziario di € 2.070 mila riclassificato all'interno della voce "Debiti verso soci e società del gruppo".

(***) **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.

(*) I dati comparativi del periodo 2014 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

I ricavi del gruppo sono realizzati per il 55% in quello idroelettrico, per il 29% nel settore fotovoltaico ed in misura minore, per il 16%, in quello della cogenerazione.

Analizzando le attività per singolo settore:

- la redditività del settore idroelettrico al lordo degli ammortamenti è pari al 81%, al netto degli stessi è pari al 26%;
- la redditività del settore fotovoltaico al lordo degli ammortamenti è pari al 71%, al netto degli stessi è pari al 5%;
- la redditività del settore cogenerazione al lordo degli ammortamenti è pari al 44%, al netto degli stessi è pari al 13%;
- nel settore eolico l'informativa non è significativa.

Di seguito sono riportati i principali indicatori economici delle attività in corso di dismissione nel settore fotovoltaico confrontati con quelli conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(in migliaia Euro)</i>	I° trim. 2015	I° trim. 2014	Var.
Attività del settore fotovoltaico in dismissione			
Ricavi netti	393	419	(26)
Risultato operativo lordo	206	196	10
% sui ricavi netti	52,4%	46,8%	-2,5%
Risultato operativo netto	52	39	13
% sui ricavi netti	13,2%	9,3%	-24,7%

Andamento del titolo K.R.Energy

Al 31 marzo 2015 il prezzo ufficiale del titolo era di € 0,90 per azione in aumento del 4,7% rispetto a quello di fine 31 dicembre 2014 quando era pari a € 0,86 per azione.

La capitalizzazione di Borsa a fine marzo 2015 è circa € 29,8 milioni. Quella di fine dicembre 2014 era pari a € 28,5 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 connesse all'ottenimento di autorizzazioni per la realizzazione di impianti eolici*.

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	Variazion e	Variazione %
Idroelettrico	Toscana – Emilia Romagna	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l. e Italdro S.r.l.	9,2	9,2	0	
Fotovoltaico	Puglia	Co.s.er. S.r.l. – Murge Green Power S.r.l.	9,8	9,8	0	
Cogenerazione	Lazio	Sogef S.r.l.	7,2	7,2	0	
TOTALI			26,2	26,2	0	0%

Negli ultimi 12 mesi la potenza installata è rimasta invariata.

A seguito della cessione del 100% del capitale di Coser S.r.l., perfezionatasi il 17 aprile 2015, la potenza installata relativa al settore fotovoltaico è successivamente passata da 9,8 MW a 5,0 MW, quella complessiva da 26,2 MW a 21,4 MW.

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	5.443	8.791	(3.348)
Solare	2.579	2.675	(96)
Cogenerazione	6.657	6.462	195
Totale	14.679	17.928	(3.249)

L'attività è concentrata principalmente nel settore idroelettrico, fotovoltaico e in quello della cogenerazione. 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	
	I trim 2015	%	I trim 2015	%	I trim 2015	%	I trim 2015	%	I trim 2015	%		I trim 2015	%
Ricavi netti	45	100,0%	483	100,0%	268	100,0%	903	100,0%	1	100%	(45)	1.655	100,0%
% ricavi su totale	2,7%		29,2%		16,2%		54,5%		0,1%		-2,7%	100,0%	
Totale costi operativi	(317)	-696,5%	(141)	-29,1%	(149)	-55,7%	(172)	-19,1%	(6)	-645%	45	(740)	-44,7%
Totale costo del personale	(290)	-638,2%		0,0%		0,0%		0,0%		0%		(290)	-17,5%
Totale costi operativi	(607)	-1334,7%	(141)	-29,1%	(149)	-55,7%	(172)	-19,1%	(6)	-645%	45	(1.030)	-62,2%
Risultato operativo lordo	(561)	-1234,7%	342	70,9%	118	44,3%	731	80,9%	(5)	-545%	0	625	37,8%
% risultato op. lordo sul totale	-89,8%		54,7%		19,0%		116,9%		-0,8%		0,0%	100,0%	
Totale amm.ti e sval.ni	(9)	-19,3%	(319)	-66,0%	(84)	-31,4%	(494)	-54,8%	0	0%	0	(906)	-54,7%
Risultato operativo netto	(570)	-1254,0%	23	4,9%	35	12,9%	236	26,2%	(5)	-545%	0	(281)	-17,0%
% risultato op. netto sul totale	203,1%		-8,4%		-12,3%		-84,2%		1,7%		0,0%	100,0%	
Totale gestione finanziaria	27	59,4%	(230)	-47,6%	(13)	-4,9%	(93)	-10,3%	0	0%	0	(309)	-18,7%
Risultato prima delle imposte	(543)	-1194,6%	(206)	-42,8%	21	8,0%	143	15,9%	(5)	-545%	0	(589)	-35,6%
% risultato sul totale	92,1%		35,0%		-3,6%		-24,3%		0,8%		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	12.023	2.500	743	3.502	273	(11.184)	7.857
Attività Non Correnti	680	21.075	3.324	26.859	60		51.997
Attività Non Correnti cessate / in corso di dismissione		13.233				(9)	13.224
Totale attivo	12.702	36.808	4.067	30.362	332	(11.193)	73.078
(in migliaia di euro)	Holding	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Elisioni interompany	Totale
Passivo							
Passività Correnti	1.316	5.996	719	6.196	130	(3.137)	11.219
Passività non Correnti	175	17.678	1.866	11.739	-		31.457
Passività non correnti cessate / in corso di dismissione	0	8.354				(8.056)	297
Totale passivo	1.490	32.027	2.585	17.935	130	(11.193)	42.974

Le attività non correnti nei vari settori di attività fanno riferimento in misura rilevante 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
TOTALI				33,0	9,20			

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 € 90,9 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 94 per complessivi € 7.801 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 + 272 punti. 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 € 3.575 mila.

Il Gruppo ha inoltre in corso progetti per realizzare nuove centrali idroelettriche:

Impianto	Località	Società	Quota di competenza del Gruppo	Produzione potenziale in milioni di KWh	Capacità MW	Totale attivo non corrente materiale e immateriale (€/000)
ZERI	Zeri (MC)	Italidro S.r.l.	100%	2,47	1,0	3.346
CORLAGA	Corlaga (MC)	Italidro S.r.l.	100%	0,19	0,24	310
			Totali	2,66	1,24	3.656

La messa in produzione dell'impianto "Zeri", è prevista nel corso del 2015, una volta effettuato il collaudo da parte degli enti preposti nonché concluse le attività di connessione alla rete elettrica. 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.

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 €)	I° trim 2015	Esercizio 2014	Variazione %
Totale valore investimenti	26.393	26.856	-1,7%
Indebitamento	11.376	11.674	-2,6%

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
Girardi	Gioia del Colle (BA)	Coser S.r.l.	100%	0,995	Ago 2011	IV° Conto Energia 0,263 €/kWh	Ago 2031
Ruggiero	Cassano delle Murge (BA)	Coser S.r.l.	100%	0,995	Ago 2011	IV° Conto Energia 0,263 €/kWh	Ago 2031
Cazzolla	Bitonto (BA)	Coser S.r.l.	100%	0,852	Ago 2011	IV° Conto Energia 0,263 €/kWh	Ago 2031
Di Cagno	Casamassima (BA)	Coser S.r.l.	100%	0,995	Ago 2011	IV° Conto Energia 0,263 €/kWh	Ago 2031
Galatina	Galatina (LE)	Coser S.r.l.	100%	0,995	Ago 2011	IV° Conto Energia 0,263 €/kWh	Ago 2031

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 €)	I° Trim 2015	Esercizio 2014	Variazione %
Totale valore investimenti	17.000	17.305	-1,8%
Totale valore investimenti attività in corso di dismiss (*)	9.806	9.921	-1,2%
Indebitamento	15.776	15.532	1,6%
Interest Rate Swap	4.227	3.991	5,9%

(*) I dati comparativi del periodo 2014 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

I 5 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 120 punti. 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 € 15.776 mila.

In relazione al predetto contratto di *project financing* si segnala che non è attualmente rispettato un *covenant* che potrebbe comportare il vincolo temporaneo di una maggiore entità di risorse generate dalla controllata attraverso la produzione di energia a favore della banca finanziatrice. Al riguardo si segnala che a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 11 agosto 2014 n.116 (Decreto spalma incentivi) la partecipata ha avviato iniziative con la banca finanziatrice volte a rideterminare l'ammontare delle rate semestrali da rimborsare. Si prevede di ridefinire l'importo delle rate in misura variabile sulla base del prevedibile andamento dei ricavi nel corso del tempo, tenuto conto che le tariffe incentivanti, a seguito dell'introduzione del predetto decreto, non saranno più costanti.

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 € 4.227 mila. Il nozionale di riferimento dello *swap* è pari a € 13.433 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.

Lo sviluppo e la realizzazione degli impianti fotovoltaici di proprietà della Coser S.r.l., ceduti ad aprile 2015, sono stati finanziati con mezzi propri, principalmente attraverso finanziamenti fruttiferi, erogati dalla capogruppo. Il debito residuo (eliso ai fini della predisposizione dei dati consolidati) alla fine del periodo in esame ammonta a € 7.620 mila, il cui rimborso è avvenuto integralmente all'atto della cessione della partecipata, in data 17 aprile 2015.

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 €)	I° Trim 2015	Esercizio 2014	Variazione %
Totale valore investimento	3.074	3.134	-1,9%
Indebitamento	2.275	2.376	-4,3%

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

	I° Trim 2015	I° Trim 2014	Variazione %
Energia Elettrica Ceduta	6.657 MWh	6.462 MWh	3,0%
Energia Termica Ceduta	3.999 MCal	4.063 MCal	-1,6%

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 220 punti base. 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 € 1.065 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 220 punti base. 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 € 1.210 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	Autorizzativa	Non disp.	59
Mini eolico	Regione Campania	KRE Undici S.r.l.	100%	0,06 a impianto			0

In questo settore il Gruppo ha recentemente dato avvio ad 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.

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 €)	I° Trim 2015	Esercizio 2014	Variazione %
Totale valore investimento avviamento	59	45	30,9%
Indebitamento	-	-	

Alla data i primi 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 €)	I° trim 2015	I° trim 2014	Variazione %
Ricavi netti	45	218	-79,1%
Margine operativo lordo	(561)	(590)	-4,9%

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 € 561 mila è influenzato dai costi sostenuti dalla capogruppo per la gestione delle proprie attività sociali. Gli stessi sono così suddivisi:

- costi del personale per € 290 mila,
- costi operativi per € 305 mila, così ripartiti:
 - € 206 mila per servizi e consulenze diverse;
 - € 48 mila per godimento di beni di terzi;
 - € 51 mila per altri costi operativi.
- oltre a costi operativi delle subholding per € 12 mila.

Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo

Non si sono verificati eventi rilevanti nel corso del periodo in esame.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Cessione totalitaria del capitale sociale di CO.S.E.R. S.r.l.

In data 17 aprile 2015 è stato sottoscritto con E.VA. Energie Valsabbia S.p.A. (di seguito "EVA") un contratto che regola, tra l'altro, la cessione, del 100% del capitale sociale di Co.s.e.r. S.r.l. per un valore complessivo dell'operazione di circa € 13,4 milioni. L'operazione s'inserisce nei piani del Gruppo che prevedono la progressiva cessione delle attività nel settore fotovoltaico. Coser è titolare di cinque impianti fotovoltaici per la produzione e vendita di energia elettrica, situati in Puglia, della potenza complessiva di 4,8 MW, realizzati nel 2011 con mezzi propri.

In esecuzione del suddetto contratto la capogruppo ha effettuato la cessione delle quote di Coser per un corrispettivo complessivo pari ad € 2.865 mila, che è stato liberamente determinato tra le parti. Il corrispettivo è stato versato integralmente da EVA a favore della capogruppo all'atto del trasferimento delle quote. Nella medesima data è stato perfezionato l'acquisto da parte di K.R.Energy di un credito IVA di Coser pari ad € 2.000 mila; è avvenuto l'integrale rimborso del finanziamento erogato da K.R.Energy pari ad € 7.620 mila con le seguenti modalità: i) € 5.620 mila mediante bonifico bancario e ii) € 2.000 mila mediante compensazione con il credito IVA preventivamente ceduto. Sono stati erogati a favore di K.R.Energy i dividendi deliberati dall'assemblea di Coser pari a € 300 mila per il 2014 e a € 2.630 mila per il 2015.

In considerazione delle dichiarazioni e garanzie regolate dal contratto, è previsto un obbligo di riacquisto, per la durata di 5 anni, in capo a KRE, o sua controllata al 100%, di ciascun impianto e relativo ramo di azienda libero da vincoli, debiti e/o passività, in relazione al quale si è verificato un evento negativo (di seguito "l'Obbligo di Buy Back").

L'Obbligo di Buy Back è previsto con i seguenti corrispettivi: entro il 1° anno il Corrispettivo Buy Back per ciascun Impianto sarà pari a € 2.102 mila; entro il 2° anno sarà pari a € 1.930 mila; entro il 3° anno sarà pari a € 1.758 mila; entro il 4° anno sarà pari a € 1.589 mila e entro il 5° anno sarà pari a € 1.421 mila.

È previsto infine un deposito cauzionale fruttifero di interessi al 2% annui da versarsi su un conto intestato ad EVA, a garanzia degli obblighi di indennizzo previsti nel contratto e dell'Obbligo di Buy Back, che verrà restituito unitamente agli interessi maturati. Verranno restituiti a KRE € 865 mila, oltre ad interessi al ricevimento della comunicazione di nulla osta da parte del GSE di una cessione di credito da parte di Coser derivante dalla tariffa incentivante relativa agli impianti, e comunque entro il termine di 120 giorni dalla data del trasferimento delle quote, prorogabili di ulteriori 60 giorni. Quanto agli € 2.000 mila, gli stessi verranno rimborsati a K.R.Energy al netto dell'eventuale importo già accreditato a favore di EVA in forza degli obblighi di indennizzo e dell'Obbligo di Buy Back, maggiorati degli interessi maturati, secondo la seguente rateizzazione: 10% dell'importo entro il 1° anno, 10% entro il 2° anno, 15% entro il 3° anno, 15% entro il 4° anno e 50% entro il 5° anno. A seguito dell'operazione K.R.Energy ha incrementato le proprie disponibilità liquide per € 8.550 mila.

A seguito della decisione di cedere la partecipata il valore dell'attivo, del passivo e del conto economico di Coser sono stati evidenziati separatamente nei prospetti di bilancio tra le attività, le passività e il risultato "in corso di dismissione" come previsto dai principi contabili internazionali applicabili. Gli effetti di tale modalità di consolidamento sono esplicitati nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Coser 31/03/2015	Riclassifica bilanci IFRS 5	Effetto consolidame nto	Elisioni IC	Totale 31 03 2015 IFRS 5
Attivo:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	182				
Crediti soci e società del gruppo	9				
Crediti commerciali	44				
Altri crediti	1.683				
Attività Correnti (A)	1.918				
Immobili impianti e macchinari	12.120				
Totale attività non correnti materiali	12.120				
Altri crediti non correnti	750				
Altre attività finanziarie non correnti	38				
Imposte differite attive	116				
Totale Altro attivo non corrente	904				
Attività Non Correnti (B)	13.024				
Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)	-	14.942	(1.709)	(9)	13.224
Totale attivo (A + B + C)	14.942				

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Coser 31/03/2015	Riclassifica bilanci IFRS 5	Effetto consolidame nto	Elisioni IC	Totale 31 03 2015 IFRS 5
Passivo e Patrimonio netto					
Debiti commerciali	157				
Debiti verso soci e società del gruppo correnti	8.056				
Altri debiti	86				
Debiti per imposte	54				
Passività Correnti (D)	8.353				
Passività non Correnti (E)	0				
Capitale sociale	10				
Riserve	6.638				
Utili (Perdite) d'esercizio	(59)				
Patrimonio netto (F)	6.589				
Patrimonio netto di Terzi (G)	0				
Passività non correnti destinate alla vendita (G)	-	8.353		(8.056)	297
Totale passivo (D + E + F + G)	14.942				

<i>(in migliaia di €)</i>	01 01 2015 31 03 2015	Riclassifica bilanci IFRS 5	Effetto consolidame nto	Elisioni IC	Effetti in KRE SPA	Totale 31 03 2015 IFRS 5
Ricavi di vendita servizi e energia	64					
Totale ricavi lordi	64					
Altri ricavi e proventi	328					
Altri ricavi e proventi	328					
Ricavi netti	393					
Costi per servizi	(113)					
Altri costi operativi	(74)					
Totale costi operativi	(186)					
Totale costo del personale	0					
Risultato operativo lordo	206					
Ammortamenti	(178)					
Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni	(178)					
Risultato operativo netto	28					
Proventi finanziari						
Oneri finanziari	(95)					
Totale gestione finanziaria	(95)					
Risultato prima delle imposte	(67)					
Imposte	(3)					
Imposte anticipate	11					
Totale imposte	8					
Risultato netto di attività operative in esercizio	(59)					
Risultato netto di attività operative cessate o in corso di dismissione		(59)	24	129	(272)	(178)
Risultato netto consolidato del periodo	(59)					

Il risultato netto del primo trimestre di Co.s.e.r. è stato pari a negativo € 59 mila. L'effetto del consolidamento si riferisce all'eliminazione nel bilancio consolidato di margini realizzati all'interno del Gruppo all'atto della realizzazione degli impianti. Le elisioni Intercompany si riferiscono ai rapporti patrimoniali ed economici in essere con la controllante. Sono infine evidenziati nella riga di conto economico i valori relativi agli effetti economici sulla controllante dati dalla valutazione della partecipazione al minore tra il valore contabile (€ 5.617 mila) ed il valore di realizzo (€ 5.495 mila) pari a € 122 mila oltre ai costi connessi alla dismissione (€ 150 mila).

Evoluzione prevedibile della gestione

Grazie alla cessione di Coser S.r.l. il gruppo si è dotato di mezzi finanziari che le consentiranno di proseguire nei piani di sviluppo che prevedono di incrementare la capacità installata nel settore idroelettrico attraverso la realizzazione di nuove centrali idroelettriche e nel settore del mini eolico attraverso la realizzazione e/o acquisizione di nuovi impianti.

I piani di crescita, che potranno essere realizzati sia per linee interne che esterne, saranno in ogni caso accompagnati da un continuo processo di razionalizzazione volto alla dismissione di quelle attività ritenute non più strategiche.

In particolare la strategia del Gruppo sarà orientata ad una focalizzazione sempre più marcata nell'ambito del settore idroelettrico, confermata anche dal prossimo completamento dei lavori di costruzione della centrale idroelettrica "Zeri", sita in Toscana e dalla possibilità di effettuare nuovi investimenti nel settore del mini eolico dove gli impegni finanziari per singolo impianto sono di entità più compatibili con le dimensioni del Gruppo.

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

La gestione economica consolidata

I **ricavi netti** si attestano ad € 1.655 mila in diminuzione del 18% rispetto ad € 2.022 mila conseguiti l'anno precedente. Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia da fonti rinnovabili principalmente nel settore idroelettrico (55%), nel settore fotovoltaico (29%) ed in misura minore in quello da cogenerazione (16%). Il minor fatturato è ascrivibile principalmente al settore idroelettrico dove la produzione di energia è stata inferiore a quella realizzata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo lordo** è positivo per € 626 mila rispetto a positivi € 824 mila conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. I costi per la gestione operativa ed industriale sono pari a € 739 mila e i costi del personale

sono pari a € 290 mila, questi ultimi sostanzialmente in linea con quelli sostenuti nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo netto** è negativo per € 280 mila rispetto ai positivi € 27 mila dello stesso periodo del precedente esercizio, dopo aver stanziato ammortamenti per € 906 mila.

Il **risultato netto consolidato delle attività operative in esercizio** chiude con una perdita di € 562 mila rispetto al risultato negativo di € 501 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

Nella voce risultato netto di attività operative cessate e/o in corso di dismissione è stato evidenziato il risultato della partecipata Coser dove è stato riflesso l'effetto del minor valore previsto di realizzo, considerati i costi di vendita rispetto al valore contabile. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente lo stesso considerava il risultato conseguito a seguito della cessione di altre attività sempre nel settore fotovoltaico.

Il **risultato netto di pertinenza del Gruppo** presenta una perdita di € 682 mila rispetto al risultato positivo di € 252 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione patrimoniale consolidata

Ove non diversamente specificato, i dati comparativi relativi all'esercizio 2014 sono stati rideterminati, secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Attività

Attività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.715	1.097	618	56%
Attività finanziarie	1.744	1.744	0	0%
Crediti commerciali	837	1.192	(355)	-30%
Altri crediti	3.561	3.825	(264)	-7%
Attività Correnti (A)	7.857	7.858	(1)	0%

Di seguito si fornisce un commento alle principali variazioni intervenute nelle poste dell'attivo corrente rispetto ai quelle risultanti nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

Si è assistito ad un incremento delle *disponibilità liquide* per € 618 mila, ad un decremento dei *crediti commerciali*, per € 355 mila e degli *altri crediti*, per € 264 mila. Per questi ultimi, il saldo del periodo in corso è pari a € 3.561 mila ed è composto principalmente da (i) i crediti per Iva in liquidazione del periodo e non richiesta a rimborso (€ 1.021 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 (€ 26 mila), (iii) i crediti per ritenute fiscali verso il GSE trasferite nel consolidato fiscale (€ 19 mila), (iv) i crediti maturati verso il GSE (€ 740 mila) relativi a tariffe incentivanti e certificati verdi, (v) i crediti fiscali per la "Visco Sud" (€ 678 mila), (v) altri crediti di minor importo.

Attività non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Attività non correnti immateriali	6.414	6.504	(90)	-1%
Totale Attività non correnti immateriali	6.414	6.504	(90)	-1%
Terreni, immobili, impianti e macchinari	39.636	40.385	(749)	-2%
Altre attività non correnti materiali	666	647	19	3%
Totale Attività non correnti materiali	40.302	41.032	(730)	-2%
Partecipazioni	50	50	0	0%
Crediti non correnti vs. soci e società gruppo	200	90	110	122%
Attività finanziarie non correnti	221	242	(21)	100%
Altri crediti non correnti	3.671	3.716	(45)	-1%
Imposte anticipate	1.139	1.136	3	0%
Totale Altro attivo non corrente	5.281	5.234	47	1%
Attività Non Correnti (B)	51.997	52.770	(773)	-1%

Le **attività non correnti immateriali** hanno subito nel periodo un decremento netto di € 90 mila. I nuovi investimenti ammontano a € 32 mila. La voce si è ridotta per effetto degli ammortamenti di competenza del periodo.

Le attività non correnti immateriali sono così suddivise:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Immobilizz. in corso</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
Valore netto	5.523	514	59	319	6.414

Le **attività non correnti materiali** hanno subito nel periodo un decremento netto di € 730 mila. Da una parte si è assistito ad un decremento per effetto degli ammortamenti di competenza del periodo, dall'altra, ad un incremento per effetto dei nuovi investimenti (€ 65 mila).

Le attività non correnti materiali sono composte principalmente da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Immobilizz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Valore netto	2.256	37.380	79	588	40.302

In relazione alla voce **altro attivo non corrente** di seguito si commentano le variazioni più significative avvenute nel periodo. Gli *altri crediti non correnti* ammontano ad € 3.671 mila e sono rappresentati da un credito di imposta con esigibilità superiore a 5 anni relativo alla "Visco Sud" (€ 3.281 mila); il residuo importo si riferisce principalmente a crediti tributari iscritti per € 248 mila nella capogruppo.

PassivitàPassività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Debiti commerciali	2.209	2.303	(94)	-4%
Debiti verso soci e società del gruppo	61	61	0	0%
Altri debiti	1.439	1.329	110	8%
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.943	2.863	80	3%
Swap su tassi di interesse	4.227	3.991	236	6%
Debiti per imposte	163	269	(106)	-39%
Fondi rischi	177	172	5	3%
Passività Correnti (D)	11.219	10.988	231	2%

I *debiti commerciali* si attestano a € 2.209 mila e non hanno subito variazioni di rilievo.

Il saldo dei *debiti verso soci e società del gruppo* è principalmente composto da debiti verso i soci di minoranza di controllate per finanziamenti e dividendi.

Nella voce *Altri debiti* sono presenti principalmente debiti verso enti per canoni e concessioni (€ 975 mila), risconti passivi per la Visco Sud (€ 253 mila) ed altri risconti passivi (€53 mila).

Si è assistito ad un incremento della voce *swap su tassi di interesse* per € 236 mila, il cui *fair value* alla fine del periodo in esame ammonta a € 4.227 mila.

Il *fondo rischi* si riferisce principalmente a fondi rischi su canoni e concessioni.

Passività non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Indebitamento finanziario a m/l termine	26.483	26.719	(236)	-1%
Benefici succ.vi al rapporto di lavoro e similari	175	168	7	4%
Imposte differite passive	2.249	2.295	(46)	-2%
Altri debiti non correnti	2.550	2.600	(50)	-2%
Passività non Correnti (E)	31.457	31.782	(325)	-1%

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. La riduzione è imputabile ai rimborsi avvenuti nel corso del periodo in esame.

Il *fondo imposte differite passive* pari a € 2.249 mila si è decrementato per € 46 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 della destinazione dei risultati conseguiti lo scorso esercizio e della variazione della riserva di *fair value* relativa ad un contratto di *swap* sui tassi di interesse.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	41.019	41.019	0	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(8.732)	(8.535)	(197)	2%
Riserva di fair value	(3.451)	(3.215)	(236)	7%
Utili (Perdite) del periodo	(682)	(408)	(274)	67%
Patrimonio netto di Gruppo	28.154	28.861	(707)	-2%
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.009	2.074	(65)	-3%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(58)	171	(229)	-134%
Patrimonio netto di Terzi	1.951	2.245	(294)	-13%
Totale patrimonio netto consolidato	30.105	31.106	(1.001)	-3%

La gestione finanziaria consolidata

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta del Gruppo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	Variazione %
A. Disponibilità liquide	1.715	1.098	617	56,2%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	
C. Liquidità (A+B)	1.715	1.098	617	56,2%
D. Crediti finanziari correnti	1.049	1.049	0	0,0%
E. Crediti (Debiti) bancari correnti	704	704	0	100,0%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.015)	(1.785)	(230)	12,9%
G. Altri debiti finanziari correnti	(5.197)	(5.146)	(51)	1,0%
H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)	(6.508)	(6.227)	(281)	4,5%
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(3.744)	(4.080)	336	-8,2%
J. Crediti (Debiti) bancari non correnti	(19.528)	(19.661)	133	-0,7%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(6.673)	(6.863)	190	-2,8%
M.Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)	(26.201)	(26.524)	323	-1,2%
N. Indebitamento finanziario netto (I+M)	(29.945)	(30.604)	659	-2,2%
O. PFN attività in corso di dismissione	204	228	(24)	-10,6%
P. Indebitamento finanziario netto (N+O)	(29.741)	(30.376)	635	-2,1%

L'**indebitamento finanziario netto di Gruppo** al 31 marzo 2015 è pari a € 29.741 mila rispetto a € 30.376 mila alla chiusura dell'esercizio precedente, con un decremento di € 635 mila.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** è passato da € 4.080 mila a fine 2014 a € 3.744 mila al 31 marzo 2015, con un decremento di € 336 mila. Si è assistito a:

- un incremento delle *disponibilità liquide* per € 617 mila (le stesse sono pari a € 1.715 mila);
- un incremento della *parte corrente dell'indebitamento non corrente*, per € 230 mila. La voce, pari a complessivi € 2.015 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 € 5.197 mila, hanno registrato un decremento di € 51 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 € 4.227 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 € 928 mila.

L'**indebitamento finanziario non corrente** è passato a € 26.201 mila da € 26.524 mila.

I *debiti bancari non correnti*, al netto dei relativi *crediti bancari*, sono passati da € 19.661 mila a € 19.528 mila. La variazione è riconducibile al rimborso dei finanziamenti e mutui.

Gli *altri debiti non correnti* alla fine del periodo in esame ammontano a € 6.673 mila ed accolgono principalmente un debito a lungo termine nei confronti di un leasing finanziario.

Nella voce *PFN attività in corso di dismissione* sono ricompresi i valore di posizione finanziaria netta della controllata Coser in corso di dismissione.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31/03/2015	31/12/2014
Risultato consolidato		(740)	(237)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	674	4.469
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(196)	6.651
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione	c	321	(10.057)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	d	(181)	(5.972)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	a+b+c+d	618	(4.909)

Relativamente al **Prospetto dei flussi di cassa consolidati** si segnala che i flussi generati dalla gestione corrente sono pari a € 674 mila, a fronte di un risultato negativo del periodo di € 740 mila. I flussi monetari generati dalla dismissione di attività ammontano a € 321 mila e i flussi assorbiti dalle attività di investimento sono pari a € 196 mila. La gestione finanziaria ha assorbito risorse per € 181 mila. Complessivamente si assiste a una variazione positiva nelle disponibilità liquide nel periodo 1 gennaio – 31 marzo 2015 pari a € 618 mila.

Rapporti con parti correlate

Di seguito si forniscono 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 del presente resoconto, 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:

- *Antonio Bruno* – amministratore delegato di K.R.Energy – è titolare di n. 900.000 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 2,72% del capitale sociale della Società.
- *Giovanni Angelo Vicino* – presidente di K.R.Energy – è titolare di n. 100.000 azioni ordinarie K.R.Energy, pari allo 0,30% del capitale sociale della Società.
- *Gaetano Tedeschi* – consigliere di K.R.Energy – è titolare di n. 1.884.968 azioni ordinarie K.R.Energy, pari al 5,70% del capitale sociale della Società.
- *Claudia Mazza* – consigliere di K.R.Energy – è titolare di n. 1.500 azioni ordinarie K.R.Energy.

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 e Co.s.e.r.. Sunelectrics S.r.l. 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 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, a seguito della richiesta di Consob del 14.07.2009, prot.9065375, K.R.Energy S.p.A. è tenuta a fornire mensilmente al mercato, le seguenti informazioni:

- 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. Al riguardo in relazione:

- al rispetto delle clausole relative all'indebitamento del Gruppo che potrebbero comportare limiti all'utilizzo di risorse finanziarie, si rimanda a quanto indicato in altre parti della presente relazione;
- allo stato di attuazione di piani di ristrutturazione, il Gruppo non ha in essere piani di ristrutturazione del debito;
- allo stato di implementazione del piano industriale, di seguito si forniscono informazioni in relazione alla sua approvazione e realizzazione.

In data 28 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione allora in carica, tenuto conto del mutato contesto normativo e delle risorse finanziarie eventualmente reperibili, ha approvato un piano industriale per il periodo 2012-2016 (il "Piano") che aveva confermato gli indirizzi strategici già adottati in un precedente piano riverificando, in una logica più prudentiale, la possibilità di accesso a fonti di finanziamento bancarie, tenendo in considerazione il difficile contesto finanziario internazionale e, conseguentemente, l'ammontare degli investimenti realizzabili.

Il Piano prevede che, nell'arco del quinquennio, siano realizzati investimenti complessivi per € 78,5 milioni, in tre settori - idroelettrico, fotovoltaico e geotermico - con un incremento della capacità installata di circa 18,2 MW. Alla data di approvazione della presente relazione complessivamente sono stati realizzati investimenti e disinvestimenti così ripartiti:

(Valori in MW)	2012	Disinvestimenti	Investimenti	Totale netto	Variazione
Fotovoltaico	13,9	(8,9)		5,0	(8,9)
Idroelettrico	1,8	(3,6)	11,0	9,2	7,4
Cogenerazione	7,2			7,2	0
Totale capacità installata	22,9	(12,5)	11,0	21,4	(1,5)

Alla fine del periodo in esame la capacità installata prevista doveva essere pari a 38,7 MW, quella in esercizio è pari a 26,2 MW. A seguito della cessione di asset nel fotovoltaico perfezionatasi ad aprile 2015 la stessa si è passata a 21,4 MW.

Nel settore idroelettrico il Gruppo ha realizzato nel 2012 gli investimenti previsti a Piano e ha proseguito ad effettuare ulteriori investimenti, anche se non espressamente previsti nel Piano stesso negli esercizi 2013 e 2014.

Nel settore fotovoltaico viceversa, a seguito delle modifiche al sistema normativo (il V° conto energia), la Società ha valutato di non dar più corso a programmi di investimento, ritenendoli non più economicamente interessanti.

Nel Piano erano altresì previsti investimenti nel settore della produzione di energia da fonte geotermica che non sono stati ancora realizzati.

A seguito della difficoltà riscontrate nell'accesso a fonti di finanziamento bancario, gli investimenti sono stati tutti realizzati facendo ricorso a mezzi propri, reperiti attraverso la cessione di alcuni impianti fotovoltaici per complessivi 8,9 MW. Le risorse derivanti da tali cessioni sono state utilizzate nel 2013 -2014 per estinguere anticipatamente i debiti bancari che erano stati oggetto di accordi di rimodulazione nel 2011 e per definire posizioni debitorie. Le risorse derivanti dalle cessioni effettuate nel corso del 2015 saranno destinate in primis per effettuare nuovi investimenti nel settore del mini eolico. Parte degli stessi sarà destinata per le esigenze di gestione corrente.

Alla luce di quanto sopra, considerata la minor capacità produttiva attualmente detenuta dal Gruppo rispetto a quella prevista, si sono registrati fatturati, margini e flussi di cassa inferiori a quanto ipotizzato nel Piano.

Al riguardo si fa presente che la realizzabilità del Piano si fonda sulla possibilità di far ricorso al supporto del sistema finanziario. Nel Piano è previsto infatti che parte delle risorse finanziarie disponibili nel Gruppo siano destinate (sotto forma di versamenti in conto capitale e/o finanziamento soci) per dotare le società veicolo dei mezzi necessari a consentire l'erogazione dei finanziamenti bancari necessari per la realizzazione degli investimenti programmati. La

mancata erogazione di finanziamenti conseguentemente ha rallentato la possibilità di realizzare gli investimenti programmati.

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; 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. e Krelgas S.r.l. in liquidazione).

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 di seguito indicato per l'operazione di cessione di CO.S.E.R. S.r.l., già descritta negli eventi rilevanti della gestione.

Operazioni atipiche ed inusuali

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

Altre informazioni

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.

Pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di 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 14 maggio 2015.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Giovanni Angelo Vicino)

Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata ^(*)

(in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014 (**)	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Attivo:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.715	1.097	1.303	618	56%
Attività finanziarie	1.744	1.744	1.744	0	0%
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	0	0	0	0	0%
Crediti commerciali	837	1.192	1.229	(355)	-30%
Altri crediti	3.561	3.825	5.404	(264)	-7%
Attività Correnti (A)	7.857	7.858	9.680	(1)	0%
Attività non correnti immateriali	6.414	6.504	6.504	(90)	-1%
Totale Attività non correnti immateriali	6.414	6.504	6.504	(90)	-1%
Immobili impianti e macchinari	39.636	40.385	50.306	(749)	-2%
Altre attività non correnti materiali	666	647	647	19	3%
Totale Attività non correnti materiali	40.302	41.032	50.953	(730)	-2%
Partecipazioni	50	50	50	0	0%
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	200	90	90	-	0%
Altri crediti non correnti	3.671	3.716	4.466	(45)	-1%
Imposte differite attive	1.139	1.136	1.978	3	0%
Totale Altro attivo non corrente	5.281	5.234	6.865	47	1%
Attività Non Correnti (B)	51.997	52.770	64.322	(773)	-1%
Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)	13.224	13.374	0	(150)	-1%
Totale attivo (A + B + C)	73.078	74.002	74.002	(924)	-1%
(in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014 (**)	31/12/2014	Variazione	Variazione %
Passivo e Patrimonio netto					
Debiti commerciali	2.209	2.303	2.389	(94)	-4%
Debiti verso soci e società del gruppo	61	61	61	0	0%
Altri debiti	1.439	1.329	1.338	110	8%
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.943	2.863	2.863	80	3%
Swap su tassi di interesse	4.227	3.991	3.991	236	6%
Debiti per imposte	163	269	283	(106)	-39%
Fondi rischi	177	172	189	5	3%
Passività Correnti (D)	11.219	10.988	11.114	231	2%
Indebitamento finanziario a m/l termine	26.483	26.719	26.719	(236)	-1%
Benefici successivi al rapporto di lavoro	175	168	168	7	4%
Fondo imposte differite passive	2.249	2.295	2.295	(46)	-2%
Altri debiti non correnti	2.550	2.600	2.600	(50)	-2%
Fondi rischi non corrente	0	0	0	0	0%
Passività non Correnti (E)	31.457	31.782	31.782	(325)	-1%
Capitale sociale	41.019	41.019	41.019	-	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(8.732)	(8.535)	(8.535)	(197)	2%
Riserva di fair value	(3.451)	(3.215)	(3.215)	(236)	7%
Utili (Perdite) del periodo	(682)	(408)	(408)	(274)	67%
Patrimonio netto (F)	28.154	28.861	28.861	(707)	-2%
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.009	2.074	2.074	(65)	-3%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(58)	171	171	(229)	-134%
Patrimonio netto di Terzi (G)	1.951	2.245	2.245	(294)	-13%
Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)	297	126	0	171	136%
Totale passivo (D + E + F + G + H)	73.078	74.002	74.002	(924)	-1%

(*) 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 1.

(**) I dati al 31 dicembre 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione ed ad alcune riclassifiche intervenute. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Prospetto del Risultato Economico Consolidato (*)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I trim 2015	I trim 2014 (**)	% su ricavi netti 2015	variazione 2015-2014	variazione % 2015-2014
Ricavi di vendita	750	803	45,3%	(53)	-6,6%
Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	-	-	0,0%	0	0,0%
Totale ricavi lordi	750	803	45,3%	(53)	-6,6%
Altri ricavi e proventi	905	1.219	54,7%	(314)	-25,8%
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0,0%	0	0,0%
Altri ricavi e proventi e sconti	905	1.219	54,7%	(314)	-25,8%
Ricavi netti	1.655	2.022	100,0%	(367)	-18,2%
Costi di produzione	(1)	(1)	-0,1%	0	0,0%
Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e merci	-	-	0,0%	0	0,0%
Costi per servizi	(553)	(585)	-33,4%	32	-5,5%
Costi per godimento beni di terzi	(63)	(91)	-3,8%	28	-30,8%
Altri costi operativi	(122)	(216)	-7,4%	94	-43,5%
Totale costi operativi	(739)	(893)	-44,7%	154	-17,2%
Salari e stipendi	(222)	(229)	-13,4%	7	-3,1%
Oneri sociali	(56)	(62)	-3,4%	6	-9,7%
Trattamento di fine rapporto	(8)	(10)	-0,5%	2	-20,0%
Altri costi del personale	(4)	(4)	-0,2%	0	0,0%
Totale costo del personale	(290)	(305)	-17,5%	15	-4,9%
Risultato operativo lordo	626	824	37,8%	(198)	-24,0%
Ammortamenti	(906)	(797)	-54,7%	(109)	13,7%
Svalutazioni	0	0	0,0%	0	0,0%
Totale ammortamenti e svalutazioni	(906)	(797)	-54,7%	(109)	13,7%
Risultato operativo netto	(280)	27	-16,9%	(307)	-1137,0%
Proventi finanziari	-	0	0,0%	0	0,0%
Oneri finanziari	(309)	(321)	-18,7%	12	-3,7%
Totale gestione finanziaria	(309)	(321)	-18,7%	12	-3,7%
Risultato prima delle imposte	(589)	(294)	-35,6%	(295)	100,3%
Imposte	(22)	(204)	-1,3%	182	-89,2%
Imposte anticipate	49	(3)	3,0%	52	-1733,3%
Totale imposte	27	(207)	1,6%	234	-113,0%
Risultato netto di attività operative in esercizio	(562)	(501)	-34,0%	(61)	12,2%
Risultato netto di attività operative cessate	(178)	684	-10,8%	(862)	-126,0%
Risultato netto consolidato	(740)	183	-44,7%	(923)	-504,4%
<i>di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo</i>	<i>(682)</i>	<i>252</i>	<i>-41,2%</i>	<i>(934)</i>	<i>-370,6%</i>
<i>di cui: Risultato di terzi</i>	<i>(58)</i>	<i>(69)</i>	<i>-3,5%</i>	<i>11</i>	<i>-15,9%</i>

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nell'Allegato 1

(**) I dati al 31 marzo 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Prospetto del Risultato Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di €)</i>	I trim 2015	I trim 2014 (**)	variazione	variazione %
Risultato netto consolidato del periodo (A)	(740)	183	183	1%
Altre componenti reddituali al nello delle imposte senza rigiro a conto economico				
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la ve	-	-	-	
Altri elementi	(26)	(26)	-	0%
Altre componenti reddituali al nello delle imposte con rigiro a conto economico				
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	(236)	(461)	225	0%
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la ve	-	-	-	
Altri elementi	-	-	-	
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	(262)	(488)	225	0%
Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)	(1.002)	(305)	(698)	2%
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>				
<i>Soci della controllante</i>	<i>(828)</i>	<i>(10)</i>	<i>(818)</i>	<i>82%</i>
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	<i>(174)</i>	<i>(295)</i>	<i>121</i>	<i>0%</i>

(*) I dati al 31 marzo 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati

(in migliaia di Euro)		31/03/2015	31/12/2014 (*)	31/12/2014
Risultato dell'attività operativa consolidata		(740)	(237)	(237)
<i>Aggiustamenti per :</i>				
Ammortamenti		906	3.423	4.001
Svalutazioni attivo non corrente materiale e immateriale		0	1.366	1.366
Altre svalutazioni				
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti		685	1.976	(429)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze finali		0	0	0
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti		(140)	(3.501)	(3.392)
Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi		12	(1.200)	(1.183)
(Incremento)/Decremento delle imposte anticipate		(49)	2.642	1.800
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	674	4.469	1.926
Variazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali		(86)	6.633	(3.866)
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate		(110)	18	18
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(196)	6.651	(3.848)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione	c	222	(10.057)	3.191
Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi		(162)	(3.849)	(3.849)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine		(236)	(2.505)	(2.505)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine		316	983	983
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti		0	(601)	(601)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	d	(82)	(5.972)	(5.972)
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide	a+b+c+d	618	(4.909)	(4.703)
Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo		1.097	6.006	6.006
Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo		1.715	1.097	1.303
Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide		618	(4.909)	(4.703)

(*) I dati al 31 dicembre 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione.

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 2013	41.019	(14.293)	(2.275)	7.295	31.746	2.621	825	35.192
Risultato a nuovo		7.295		(7.295)	0	825	(825)	0
Attribuzione ai terzi della quota di pertinenza		(1.432)			(1.432)	(1.372)		(2.804)
Arrotondamenti					0			0
Variazione riserva fair value			(940)		(940)			(940)
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(105)			(105)			(105)
Risultato economico consolidato				(408)	(408)		171	(237)
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
Attribuzione ai terzi della quota di pertinenza		236			236	(236)		0
Arrotondamenti					0			0
Variazione riserva fair value			(236)		(236)			(236)
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(26)			(26)			(26)
Risultato economico consolidato				(682)	(682)		(58)	(740)
Saldo al 31 marzo 2015	41.019	(8.732)	(3.451)	(682)	28.154	2.009	(58)	30.105

Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006
Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata
Allegato 1

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	di cui parti correlate	31/12/2014 (*)	di cui parti correlate
Attivo:				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.715		1.097	
Attività finanziarie	1.744		1.744	1.040
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	0		0	
Crediti commerciali	837		1.192	
Altri crediti	3.561		3.825	300
Attività Correnti (A)	7.857	-	7.858	1.340
Attività non correnti immateriali	6.414		6.504	
Totale attività non correnti immateriali	6.414	-	6.504	-
Immobili impianti e macchinari	39.636		40.385	
Altre attività non correnti materiali	666		647	
Totale attività non correnti materiali	40.302	-	41.032	-
Partecipazioni	50		50	
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	200		90	
Altri crediti non correnti	3.671		3.716	
Imposte differite attive	1.139		1.136	
Totale Altro attivo non corrente	5.281	-	5.234	-
Attività Non Correnti (B)	51.997	-	52.770	-
Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)	13.224		13.374	
Totale attivo (A + B + C)	73.078	-	74.002	1.340
Passivo e Patrimonio netto				
Debiti commerciali	2.209		2.303	450
Debiti verso soci e società del gruppo	61	45	61	61
Altri debiti	1.439		1.329	33
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.943		2.863	
Swap su tassi di interesse	4.227		3.991	
Debiti per imposte	163		269	
Fondi rischi	177		172	
Passività Correnti (D)	11.219	45	10.988	544
Indebitamento finanziario a m/l termine	26.483		26.719	
Benefici successivi al rapporto di lavoro	175		168	
Fondo imposte differite passive	2.249		2.295	
Altri debiti non correnti	2.550		2.600	
Fondo rischi a lungo termine	0		0	
Passività non Correnti (E)	31.457	-	31.782	-
Capitale sociale	41.019		41.019	
Riserve e Utili/Perdite a nuovo	(8.732)		(8.535)	
Riserva di fair value	(3.451)		(3.215)	
Utili (Perdite) d'esercizio	(682)		(408)	
Patrimonio netto (F)	28.154	-	28.861	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.009		2.074	
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(58)		171	
Patrimonio netto di Terzi (G)	1.951	-	2.245	-
Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)	297		126	
Totale passivo (D + E + F + G + H)	73.078	45	74.002	544

(**) I dati al 31 dicembre 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Informativa in attuazione della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 (segue Allegato 1) **Prospetto del Risultato Economico Consolidato**

<i>(in migliaia di €)</i>	01 01 2015 31 03 2015	di cui parti correlate	01 01 2014 31 03 2014 (*)	di cui parti correlate
Ricavi di vendita servizi	750		803	
Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	0		0	
Totale ricavi lordi	750	0	803	0
Altri ricavi e proventi	905		1.219	
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0		0	
Altri ricavi e proventi	905	0	1.219	0
Ricavi netti	1.655	0	2.022	0
Costi di produzione	(1)		(1)	
Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e merci	0		0	
Costi per servizi	(553)	(35)	(585)	(32)
Costi per godimento beni di terzi	(63)		(91)	
Altri costi operativi	(122)		(216)	
Totale costi operativi	(739)	(35)	(893)	(32)
Salari e stipendi	(222)	(103)	(229)	(93)
Oneri sociali	(56)	(16)	(62)	(13)
Benefici successivi al rapporto di lavoro	(8)		(10)	
Altri costi del personale	(4)		(4)	
Totale costo del personale	(290)	(119)	(305)	(106)
Risultato operativo lordo	626	(153)	824	(139)
Ammortamenti	(906)		(797)	
Svalutazioni/Rivalutazioni	0		0	
Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni	(906)	0	(797)	0
Risultato operativo netto	(280)	(153)	27	(139)
Proventi finanziari	0		0	
Oneri finanziari	(309)		(321)	
Totale gestione finanziaria	(309)	0	(321)	0
Risultato prima delle imposte	(589)	(153)	(294)	(139)
Imposte	(22)		(204)	
Imposte anticipate	49		(3)	
Totale imposte	27	0	(207)	0
Risultato netto di attività operative in esercizio	(562)	(153)	(501)	(139)
Risultato netto di attività operative cessate	(178)		684	
Risultato netto consolidato del periodo	(740)	(153)	183	(139)

(*) I dati al 31 marzo 2014 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS 5, al fine di fornire una informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate o in corso di dismissione. Si rimanda all'Allegato 2 al resoconto intermedio per la determinazione delle informazioni secondo IFRS 5.

Informativa IFRS 5

Allegato 2

Prospetto della Posizione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2014

	Publicato	Applicazione IFRS 5	IFRS 5
(in migliaia di Euro)	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
Attivo:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.303	(206)	1.097
Attività finanziarie	1.744	-	1.744
Crediti correnti verso soci e società del gruppo	-	-	-
Crediti commerciali	1.229	(37)	1.192
Altri crediti	5.404	(1.579)	3.825
Attività Correnti (A)	9.680	(1.822)	7.858
Attività non correnti immateriali	6.504	-	6.504
Totale attività non correnti immateriali	6.504	-	6.504
Immobili impianti e macchinari	50.306	(9.921)	40.385
Altre attività non correnti materiali	647	-	647
Totale attività non correnti materiali	50.953	(9.921)	41.032
Partecipazioni	50	-	50
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	90	-	90
Attività finanziarie non correnti	281	(39)	242
Altri crediti non correnti	4.466	(750)	3.716
Imposte differite attive	1.978	(842)	1.136
Totale Altro attivo non corrente	6.865	(1.631)	5.234
Attività Non Correnti (B)	64.322	(11.552)	52.770
Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)	-	13.374	13.374
Totale attivo (A + B + C)	74.002	-	74.002
Passivo e Patrimonio netto			
Debiti commerciali	2.389	(86)	2.303
Debiti verso soci e società del gruppo	61	-	61
Altri debiti	1.338	(9)	1.329
Debiti per finanziamenti a breve termine	2.863	-	2.863
Swap su tassi di interesse	3.991	-	3.991
Debiti per imposte	283	(14)	269
Fondi rischi	189	(17)	172
Passività Correnti (D)	11.114	(126)	10.988
Indebitamento finanziario a m/l termine	26.719	-	26.719
Benefici successivi al rapporto di lavoro	168	-	168
Fondo imposte differite passive	2.295	-	2.295
Debiti verso soci e società del gruppo non correnti	-	-	-
Altri debiti non correnti	2.600	-	2.600
Fondi rischi non corrente	-	-	-
Passività non Correnti (E)	31.782	-	31.782
Capitale sociale	41.019	-	41.019
Riserve e Utili/Perdite a nuovo	(8.535)	-	(8.535)
Riserva di fair value	(3.215)	-	(3.215)
Utili (Perdite) d'esercizio	(408)	-	(408)
Patrimonio netto (F)	28.861	-	28.861
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.074	-	2.074
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	171	-	171
Patrimonio netto di Terzi (G)	2.245	-	2.245
Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)	-	126	126
Totale passivo (D + E + F + G + H)	74.002	-	74.002

Informativa IFRS 5

(segue Allegato 2)

del Prospetto del Risultato Economico Consolidato al 31 marzo 2014

	Publicato	Applicazione IFRS 5	IFRS 5
(in migliaia di €)	01 01 2014 31 03 2014	01 01 2014 31 03 2014	01 01 2014 31 03 2014
Ricavi di vendita servizi	865	(62)	803
Var.ne Rimanenze per lavori in corso su ordinazic	-	-	-
Totale ricavi lordi	865	(62)	803
Altri ricavi e proventi	1.577	(358)	1.219
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	1.577	(358)	1.219
Ricavi netti	2.442	(420)	2.022
Costi di produzione	(1)	0	(1)
Var.ni Rimanenze mat prime,sussid, consumo e m	-	-	-
Costi per servizi	(654)	69	(585)
Costi per godimento beni di terzi	(91)	0	(91)
Altri costi operativi	(338)	122	(216)
Totale costi operativi	(1.084)	191	(893)
Salari e stipendi	(229)	0	(229)
Oneri sociali	(62)	-	(62)
Benefici successivi al rapporto di lavoro	(10)	-	(10)
Altri costi del personale	(4)	-	(4)
Totale costo del personale	(305)	0	(305)
Risultato operativo lordo	1.053	(229)	824
Ammortamenti	(943)	146	(797)
Svalutazioni/Rivalutazioni	0	0	0
Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni	(943)	146	(797)
Risultato operativo netto	110	(83)	27
Proventi finanziari	-	-	-
Oneri finanziari	(321)	0	(321)
Totale gestione finanziaria	(321)	0	(321)
Risultato prima delle imposte	(211)	(83)	(294)
Imposte	(209)	5	(204)
Imposte anticipate	(14)	11	(3)
Totale imposte	(223)	16,00	(207)
Risultato netto di attività operative in esercizio	(434)	(67)	(501)
Risultato netto di attività operative cessate	617	67	684
Risultato netto consolidato del periodo	183	-	183

Risultato netto consolidato del periodo attribuibile a:

Soci della controllante	252	-	252
Interessenze di pertinenza di terzi	(69)	-	(69)

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015

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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2015