



***Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016***  
***K.R.Energy S.p.A.***

**Terzo trimestre 2016**

**Consiglio di Amministrazione 10 novembre 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](http://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.	17
Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale	pag.	17
Andamento del gruppo e analisi dei risultati economico, patrimoniali e finanziari	pag.	18
Rapporti tra parti correlate	pag.	23
Informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5°, D. Lgs. n.° 58/1998	pag.	24
Altre informazioni	pag.	25

### Prospetti consolidati

Prospetto della posizione patrimoniale finanziaria consolidata	pag.	29
Prospetto del risultato economico consolidato	pag.	30
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	pag.	31
Prospetto dei flussi di cassa consolidati	pag.	32
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	pag.	33
Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	34

### Allegati

	pag.	35
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		
5. Prospetto del risultato economico consolidato del I semestre e III° trimestre dell'esercizio		

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

## Composizione degli organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 3 agosto 2016)

Orsini Luciano	Presidente e Amministratore Delegato
Cuzzolin Guido	Consigliere Delegato
Perazzoli Isabella	Consigliere con delega
Moro Beatrice	Consigliere indipendente
Petrella Roberto	Consigliere indipendente
Segala Chiara	Consigliere indipendente
Tedeschi Gaetano	Consigliere

Il Consiglio di Amministrazione, nominato per il triennio 2016-2018, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

### Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 16 giugno 2016 ed integrato dall'Assemblea del 3 agosto 2016)

Petruzzella Fabio	Presidente
Fantoni Marco	Sindaco effettivo
La Manna Paola	Sindaco effettivo
Stecher Marco	Sindaco Supplente
Borgini Giovanni	Sindaco Supplente

Il Collegio Sindacale, nominato per il triennio 2016 – 2018, rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

### 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;
- nell'ambito dei poteri loro conferiti, agli amministratori muniti di delega;
- 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 4 agosto 2016 ha attribuito deleghe e poteri:

- al Presidente e Amministratore Delegato Luciano Orsini;
- al Consigliere Delegato Guido Cuzzolin;
- al Consigliere con delega Isabella Perazzoli.

## Struttura del Gruppo K.R.Energy

### Società del Gruppo

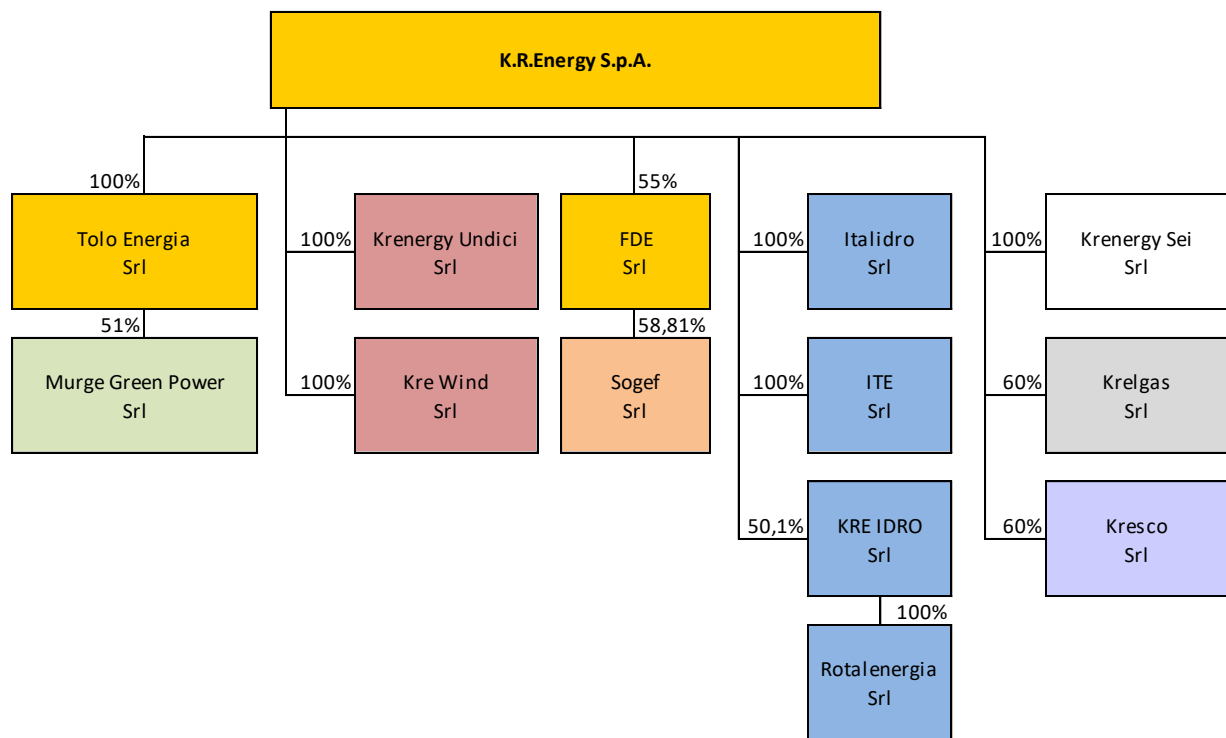
Di seguito si elencano le società facenti parte del Gruppo K.R.Energy incluse nell'area di consolidamento.

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	60.000,00	Milano	60,00	K.R.Energy SpA	60,00
Kresco Srl	1	60.000,00	Milano	60,00	K.R.Energy SpA	60,00
KRE Idro Srl	1	5.010,00	Milano	50,10	K.R.Energy SpA	50,10
Rotalenergia Srl	1	100.000,00	Mezzolombardo (TN)	100,00	KRE Idro Srl	50,10

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 Srl	1	10.000,00	Milano	50,10	K.R.Energy SpA	50,10
Kresco Srl	1	60.000,00	Milano	60,00	K.R.Energy SpA	60,00
Rotalenergia Srl	1	100.000,00	Mezzolombardo (TN)	100,00	KRE Idro Srl	50,10

## Organigramma societario del Gruppo K.R.Energy



## Legenda / Legend:

- Holding / Subholding
- Fotovoltaico / Photovoltaic
- Eolico / Wind
- Cogenerazione / Cogeneration
- Idroelettrico / Hydro
- Vendita / Sale
- 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.

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 nove mesi dell'esercizio corrente nonché ai primi nove mesi dell'esercizio precedente. Le informazioni patrimoniali e finanziarie sono fornite con riferimento al 30 settembre 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. Nel corso del terzo trimestre 2016 l'area di consolidamento è variata a seguito della cessione a terzi del 49,9% di KRE Idro Srl e della acquisizione da parte di quest'ultima, in data 6 luglio 2016, del 100% di Rotalenergia Srl..

## Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione

### Andamento consolidato della gestione

Per quanto riguarda l'andamento economico si segnala che a partire dal terzo trimestre sono stati consolidati i dati economici relativi a Rotalenergia, società operante nel settore idroelettrico, acquisita lo scorso 6 luglio.

I **ricavi netti** al 30 settembre 2016 si attestano ad € 6.858 mila in aumento del 38,2% rispetto ad € 4.962 mila conseguiti nei primi nove mesi dell'esercizio 2015. Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia principalmente nel settore idroelettrico (per il 45%), nel settore fotovoltaico (per il 29%) ed in misura minore in quello da cogenerazione (per il 10%). Tra gli altri ricavi è iscritta la plusvalenza realizzata a seguito della cessione del 49,9% di KRE Idro Srl per € 987 mila.

L'andamento della gestione al 30 settembre 2016 è stato caratterizzato da un **risultato operativo lordo** positivo per € 1.816 mila in incremento del 20,4% rispetto al 30 settembre 2015 quando era pari a € 1.508 mila. Il miglioramento della marginalità è riconducibile principalmente ad una maggior produzione di energia nel settore idroelettrico. Tra i costi operativi sono presenti anche oneri e spese aventi natura non ricorrente, quali una transazione con un istituto di credito per € 150 mila e spese legali sostenute e/o previste relative ad accadimenti non ripetitivi o ad operazioni straordinarie per € 433 mila, oltre ad accantonamenti a fondi per prevedibili perdite per € 998 mila, iscritti nell'ambito delle pattuizioni sottoscritte all'atto della cessione del 49,9% delle quote di KRE Idro Srl.

Il **risultato operativo netto** al 30 settembre 2016 è negativo per € 1.048 mila, dopo aver stanziato ammortamenti per € 2.864 mila; lo stesso era pari a negativi € 1.230 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Gruppo ha chiuso il periodo con un **risultato netto consolidato** negativo per € 1.834 mila in peggioramento di € 525 mila rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente quando era negativo per € 1.309 mila.

Gli **investimenti** realizzati nel periodo ammontano ad € 5.927 mila di cui € 1.684 mila relativi a attività materiali ed immateriali e € 4.243 mila quali avviamenti.

Dal punto di vista finanziario, la **posizione finanziaria netta consolidata** si attesta a negativi € 32.132 mila, in aumento rispetto a quella del 31 dicembre 2015 dove era pari a € 24.860 mila. L'indebitamento è costituito principalmente dai finanziamenti accesi 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>	<b>01 01 2016 30 09 2016</b>	<b>% su ricavi 2016</b>	<b>01 01 2015 30 09 2015</b>	<b>% su ricavi 2015</b>	<b>Variazione 2016 - 2015</b>	<b>Variazione % 2016 - 2015</b>
<b>Ricavi netti</b>	6.858	100,0%	4.962	100,0%	1.896	38,2%
<b>Risultato operativo lordo</b>	1.816	26,5%	1.508	30,4%	308	20,4%
<b>Risultato operativo netto</b>	(1.048)	-15,3%	(1.230)	-24,8%	182	-14,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	(1.872)	-27,3%	(2.372)	-47,8%	500	-21,1%
<b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>	(1.834)	-26,7%	(2.379)	-47,9%	545	-22,9%
<b>Risultato netto di attività operative cessate</b>	0	0,0%	1.070	21,6%	(1.070)	-100,0%
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(1.834)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>(1.309)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(525)</b>	<b>40,1%</b>

### Principali indicatori

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

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Primo nove mesi 2016</b>	<b>Esercizio 2015</b>
Risultato operativo netto	(1.048)	(3.806)
Risultato netto di competenza del Gruppo	(1.707)	(3.559)
Capitale investito netto (*)	48.106	49.933
Debiti Finanziari netti (Debt) (**)	26.668	23.317
Patrimonio netto totale (Equity) (***)	21.438	26.616
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	23.384	24.685
ROE Risultato netto di competenza del Gruppo/ Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	-7,3%	-14,4%
ROI Risultato operativo netto/Capitale investito netto	-2,2%	-7,6%
Debt / Equity	124,4%	87,6%
Rapporto di indebitamento (Debt/Debt+ Equity)	55,4%	46,7%

Per le definizioni si rimanda alla nota a piè di pagina<sup>1</sup>

<sup>1</sup> (\*) **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>	<b>Esercizio 2016</b>	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Var.</b>		<i>(in migliaia Euro)</i>	<b>Esercizio 2016</b>	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Var.</b>
<b>Settore Idroelettrico</b>					<b>Settore Fotovoltaico</b>			
Ricavi netti	3.076	1.658	1.418		Ricavi netti	1.975	2.064	(89)
Risultato operativo lordo	1.923	1.105	818		Risultato operativo lordo	1.617	1.590	28
% sui ricavi netti	62,5%	66,6%	-4,1%		% sui ricavi netti	81,9%	77,0%	4,9%
Risultato operativo netto	311	(381)	693		Risultato operativo netto	650	624	26
% sui ricavi netti	10,1%	-23,0%	33,1%		% sui ricavi netti	32,9%	30,2%	2,7%
<b>Settore Cogenerazione</b>					<b>Settore Eolico</b>			
Ricavi netti	697	1.080	(383)		Ricavi netti	15	17	(2)
Risultato operativo lordo	245	670	(424)		Risultato operativo lordo	(161)	(34)	(127)
% sui ricavi netti	35,2%	62,0%	-26,8%		% sui ricavi netti	-1066,5%	-204,3%	-862,3%
Risultato operativo netto	(16)	414	(430)		Risultato operativo netto	(161)	(34)	(127)
% sui ricavi netti	-2,3%	38,3%	-40,6%		% sui ricavi netti	-1066,5%	-204,3%	-862,3%

I ricavi del gruppo sono stati realizzati per il 45% nel settore idroelettrico, per il 29% nel settore fotovoltaico ed in misura minore, per il 10%, in quello della cogenerazione.

Analizzando le attività per singolo settore:

- la redditività del settore idroelettrico al lordo degli ammortamenti è pari al 62,5%, al netto degli stessi è pari al 10,1%;
- la redditività del settore fotovoltaico al lordo degli ammortamenti è pari al 81,9%, al netto degli stessi è pari al 32,9%;
- la redditività del settore cogenerazione al lordo degli ammortamenti è pari al 35,2%, al netto degli stessi è pari al 2,3% negativo;
- nel settore eolico l'informativa non è significativa.

## Andamento del titolo K.R.Energy

Al 30 settembre 2016 il prezzo ufficiale del titolo era di € 0,47 per azione in diminuzione del 30% rispetto a quello di fine 31 dicembre 2015 quando era pari a € 0,67 per azione.

La capitalizzazione di Borsa a fine settembre 2016 è circa € 15,6 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 di 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	Variazione	Variazione %
Idroelettrico	Toscana – Emilia Romagna – Trentino Alto Adige	Idroelettrica Tosco Emiliana S.r.l. - Italdro S.r.l. – Rotalenergia S.r.l.	11,8	9,2	2,6	28,26%
Fotovoltaico	Puglia	Murge Green Power S.r.l.	5,0	5,0	-	-
Cogenerazione	Lazio	Sogef S.r.l.	7,2	7,2	-	-
<b>TOTALI</b>			<b>24,0</b>	<b>21,4</b>	<b>2,6</b>	<b>12,15%</b>

L'incremento deriva dalla messa in produzione dell'impianto idroelettrico "Zeri" a partire da gennaio 2016 e dalla acquisizione della centrale "Rocchetta" perfezionatasi a luglio 2016.

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	22.943	9.872	13.071
Solare	5.532	5.711	-179
Cogenerazione	21.565	18.375	3.190
<b>Totale</b>	<b>50.040</b>	<b>33.958</b>	<b>16.082</b>

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	%		%		%
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.375</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.975</b>	<b>100,0%</b>	<b>697</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.076</b>	<b>100,0%</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>(280)</b>		<b>6.858</b>	<b>100,0%</b>
% ricavi su totale	20,0%		28,8%		10,2%		44,9%		0,2%		-4,1%		100,0%	
Totale costi operativi	(2.392)	-174,0%	(357)	-18,1%	(452)	-64,8%	(1.139)	-37,0%	(177)	-1167%	280		(4.236)	-61,8%
Totale costo del personale	(790)	-57,5%		0,0%		0,0%	(15)	-0,5%		0%			(805)	-11,7%
Totale costi operativi	(3.182)	-231,5%	(357)	-18,1%	(452)	-64,8%	(1.153)	-37,5%	(177)	-1167%	280		(5.041)	-73,5%
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>(1.807)</b>	<b>-131,5%</b>	<b>1.617</b>	<b>81,9%</b>	<b>245</b>	<b>35,2%</b>	<b>1.923</b>	<b>62,5%</b>	<b>(161)</b>	<b>-1067%</b>	<b>0</b>		<b>1.817</b>	<b>26,5%</b>
% risultato op. lordo sul totale	-99,5%		89,0%		13,5%		105,8%		-8,9%		0,0%		100,0%	
Totale amm.ti e sval.ni	(23)	-1,7%	(968)	-49,0%	(261)	-37,4%	(1.612)	-52,4%	0	0%	0		(2.864)	-41,8%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(1.830)</b>	<b>-133,1%</b>	<b>650</b>	<b>32,9%</b>	<b>(16)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>311</b>	<b>10,1%</b>	<b>(161)</b>	<b>-1067%</b>	<b>0</b>		<b>(1.047)</b>	<b>-15,3%</b>
% risultato op. netto sul totale	174,8%		-62,0%		1,5%		-29,7%		15,4%		0,0%		100,0%	
Totale gestione finanziaria	422	30,7%	(606)	-30,7%	(26)	-3,7%	(448)	-14,6%	(165)	-1093%	0		(824)	-12,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.409)</b>	<b>-102,5%</b>	<b>43</b>	<b>2,2%</b>	<b>(42)</b>	<b>-6,0%</b>	<b>(137)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(327)</b>	<b>-2159%</b>	<b>0</b>		<b>(1.871)</b>	<b>-27,3%</b>
% risultato sul totale	75,3%		-2,3%		2,2%		7,3%		17,5%		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 intercompany	Totale
<b>Attivo:</b>							
Attività Correnti	7.570	3.321	615	2.371	754	(5.716)	8.916
Attività Non Correnti	7.253	18.995	3.020	31.818	5.237	(5.535)	60.789
Attività Non Correnti cessate / in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>14.823</b>	<b>22.316</b>	<b>3.636</b>	<b>34.190</b>	<b>5.991</b>	<b>(11.251)</b>	<b>69.705</b>
(in migliaia di euro)	Holding	Fotovoltaico	Cogenerazione	Idroelettrico	Eolico	Elisioni intercompany	Totale
<b>Passivo</b>							
Passività Correnti	1.960	5.296	1.291	9.072	1.504	(5.716)	13.407
Passività non Correnti	187	16.967	1.270	17.962	4.010	(5.535)	34.860
Passività non correnti cessate / in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passivo</b>	<b>2.147</b>	<b>22.263</b>	<b>2.560</b>	<b>27.034</b>	<b>5.514</b>	<b>(11.251)</b>	<b>48.267</b>

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.

### Settore idroelettrico

Il Gruppo è titolare dei seguenti impianti:

Impianto	Località	Società	Quota di 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 Omnicomprensiva 0,22 €/kWh	Feb 2027
ZERI	Zeri (MC)	Italidro S.r.l.	100%	2,47	1,00	Gen 2016	Tariffa Omnicomprensiva 0,219 €/kWh	Dic 2035
ROCCHETTA	Ton (TN)	Rotalenergia S.r.l.	50,1%	5,10	1,60	Lug. 2012	Omicomprensiva 0,22 €/kWh	Lug. 2027
<b>TOTALI</b>				<b>40,57</b>	<b>10,20</b>			

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	31.444	25.295	24,3%
Indebitamento	11.754	10.344	13,6%

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 76 per complessivi € 6.281 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 € 3.153 mila.

L'entrata in esercizio dell'impianto “Zeri”, è avvenuta a 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 gode della tariffa omnicomprensiva per la durata di 20 anni, sul 69,85% dell'energia prodotta.

La costruzione della Centrale “Rocchetta”, acquisita lo scorso 6 luglio, è stata finanziata attraverso un'apertura di credito chirografaria dell'importo originario di € 2.896 mila, stipulato in data 28 settembre 2011 con data inizio effetto dal 30 settembre 2013, ha durata 13 anni, con scadenza al 30 settembre 2026 in rate trimestrali la prima con scadenza 31 dicembre 2011; il tasso di interesse è l'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread. Il contratto è garantito da privilegio speciale sugli impianti e sui macchinari. A garanzia del finanziamento, sono inoltre previsti (i) pegno sul 100% delle quote societarie di Rotalenergia; (ii) cessione notarile dei crediti vantati verso il GSE derivanti dalla convenzione sottoscritta con lo stesso GSE (iii) impegno a costituire ipoteca sul diritto di superficie sull'area oggetto dell'impianto, (iv) pegno sul saldo del conto corrente acceso presso la banca finanziatrice; (v) gestione del conto corrente secondo una cascata di pagamenti- distribuzioni consentite ai soci (vi) canalizzazione di ogni importo incassato su un conto corrente acceso presso la banca finanziatrice.

Il debito residuo alla fine del periodo in esame, al netto degli oneri finanziari capitalizzati, ammonta ad € 2.320 mila.

### 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	15.161	16.087	-5,8%
Indebitamento	15.181	15.217	-0,2%
Interest Rate Swap	3.747	3.421	9,5%

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 € 15.181 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 € 3.747 mila. Il nozionale di riferimento dello *swap* è pari a € 11.855 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	2.718	2.938	-7,5%
Indebitamento	1.677	1.971	-14,9%

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	21.565 MWh	18.375 MWh	17,36%
Energia Termica Ceduta	13.243 MCal	11.674 MCal	13,44%

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 € 787 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 € 890 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	3 in esercizio e 3 da mettere in esercizio; 2 in corso di connessione, 6 con autorizzazione a costruire. Rimanenti in fase autorizzativa	Non disp.	4.842
Mini eolico	Regione Campania	KRE Undici S.r.l.	100%	0,06 a impianto	2 in corso di connessione		394

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. Nella Regione Sicilia, alla data di approvazione del presente resoconto, 3 impianti sono allacciati alla rete ed entrati in esercizio; per altri 3 sono state completate le opere di connessione alla rete e sono in corso le pratiche amministrative per l'allaccio alla rete, per 2 impianti sono in corso le opere di connessione da parte del committente; per 6 progetti, che hanno ottenuto l'autorizzazione a costruire, sono in corso valutazioni sulla relativa realizzazione, considerate le modifiche normative introdotte dal decreto n. 150 del 23 giugno 2016.

Per 2 impianti nella Regione Campania, devono essere completate le opere di connessione alla rete elettrica da parte del gestore di rete; sono inoltre state versate caparre nel corso dell'esercizio 2015 per acquisire un ramo di azienda titolare di un impianto già in esercizio.

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	5.236	3.703	41,4%
Indebitamento	0	0	0,0%

### 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., 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	1.375	277	395,5%
Risultato operativo lordo	(1.807)	(1.823)	-0,9%

I dati sopra riportati fanno riferimento principalmente alla capogruppo i cui ricavi netti si riferiscono al riaddebito di servizi alle controllate e alla plusvalenza realizzata in sede di cessione del 49,9% del capitale sociale di KRE Idro S.r.l. pari a € 13 mila a fronte di un prezzo di € 1 milione. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato negli eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo.

Il risultato operativo lordo, negativo per € 1.807 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 € 770 mila;
- costi operativi della capogruppo per € 2.320 mila, così ripartiti:
  - € 805 mila per servizi e consulenze diverse;
  - € 143 mila per godimento di beni di terzi;
  - € 1.360 mila per altri costi operativi comprensivi di accantonamenti stanziati a fondo per prevedibili perdite, connesse agli accordi sottoscritti in sede di cessione del 49,9% di KRE Idro S.r.l. per € 998 mila;
- oltre a costi operativi delle subholding per € 105 mila.

## Eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo

### Acquisizione di Rotalenergia e accordo di co-partecipazione e co-finanziamento in KRE Idro

In data 6 luglio 2016, è stato acquisito, attraverso la controllata al 50,1% KRE Idro, il 100% del capitale sociale di Rotalenergia S.r.l.. Il corrispettivo dell'operazione, fissato in € 9.100 mila è stato così regolato:

- ✓ quanto ad € 7.540 mila sono stati corrisposti al trasferimento delle quote (comprensivi della caparra confirmatoria già versata per € 540 mila);
- ✓ quanto a € 1.560 mila, oltre interessi annui al 4%, garantiti da fideiussione a prima richiesta rilasciata da K.R.Energy, dilazionati in sei tranches da € 260 mila ciascuna, da corrispondersi rispettivamente il 4 settembre, il 4 novembre 2016, il 4 maggio e 4 novembre del 2017 e il 4 maggio e 4 novembre del 2018, per complessivi € 1.639,5 mila.

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 m<sup>3</sup>/s. L'impianto è entrato in produzione a luglio 2012 e gode della tariffa omnicomprensiva di 0,22 €/kWh sino al 26 luglio 2027.

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 € 1 mila. Il valore della produzione è stato pari a € 1.404 mila a fronte di un margine operativo al lordo degli ammortamenti (EBITDA) di € 1.038 mila; l'utile netto è stato pari a € 409 mila.

L'operazione è stata finalizzata, attraverso la definizione di un accordo di investimento sottoscritto tra K.R.ENERGY S.p.A. ("KRE") la controllata totalitaria KRE Idro S.r.l. ("KRE Idro") e Stock Guru OU ("SG"), società di diritto Estone in data 5 luglio 2016.

Sulla base degli accordi sottoscritti:

- SG ha acquisito il 49,9% delle quote detenute da K.R.Energy, pari ad € 4,99 mila, nel capitale sociale di KREIDRO per un controvalore di € 1 milione, corrisposto da SG all'atto del trasferimento delle quote direttamente su un conto di KRE Idro. Ad esito di questa operazione il capitale sociale di KREIDRO è posseduto al 49,9% da SG e al 50,1% da KRE.
- SG ha erogato a favore di KREIDRO un finanziamento di € 4 milioni ("Finanziamento SG") e KRE la somma di € 2 milioni. Detto importo di € 2 milioni, un precedente finanziamento soci KRE di € 525 mila e l'importo di € 1 milione, versato da SG a titolo di corrispettivo delle quote a KRE, per complessivi € 3.525 mila sono stati suddivisi in due separati finanziamenti: il primo di € 1,525 milioni ("Finanziamento KRE") ed il secondo di € 2 milioni ("Finanziamento KRE Junior"). Il Finanziamento SG e il Finanziamento KRE, fruttiferi di interessi al tasso del 6,5% annuo, devono essere rimborsati in una o più soluzioni entro la data del 31 dicembre 2017. A decorrere dal 1 gennaio 2017 è prevista una *upfront rollover fee* pari al 3,5% sull'importo dei finanziamenti SG e KRE residui. In caso di mancato rimborso dei finanziamenti entro la scadenza è prevista una penale trimestrale, pari al 3% per anno, sulla quota capitale ed interessi non rimborsati.

In relazione al Finanziamento KRE Junior, gli accordi prevedono che KRE, a partire dal 1 settembre 2016 ed entro il 31 dicembre 2016, debba (alternativamente): (i) convertire il Finanziamento KRE Junior in capitale mediante



aumento di capitale e cedere contestualmente il 49,9% della quota così riveniente a SG al prezzo di € 1 ; oppure (ii) cedere il 49,9% del Finanziamento KRE Junior a SG al prezzo di € 1, con contestuale conversione del Finanziamento KRE Junior in capitale mediante aumento di capitale in favore di KRE e SG in proporzione alle rispettive quote di partecipazione.

Sulla base degli accordi è previsto che talune materie di competenza dell'Assemblea siano deliberate con il voto favorevole del 100% dei soci di KREIDRO, mentre talune altre siano riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, che dovrà deliberare sulla base di maggioranze qualificate.

A garanzia del rimborso del Finanziamento SG, KRE ha costituito un pegno sul 50,1% delle quote detenute in KREIDRO che potrà essere escusso qualora KRE non adempia alle obbligazioni (i) di cedere le quote di KREIDRO in caso di esercizio della SG Call Option, o (ii) di acquistare le quote di KREIDRO in caso di SG Put Option, come di seguito definite. Il diritto di voto sulle quote costituite in pegno spetterà a KRE sino all'eventuale inadempimento di KREIDRO all'obbligo di rimborsare il Finanziamento SG entro il 31 dicembre 2017.

Ai sensi dell'accordo KRE garantisce irrevocabilmente ed incondizionatamente a SG che, se entro il 31 dicembre 2017 il Finanziamento SG sia in linea capitale che interessi, non è rimborsato:

- a) SG ha il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare il 50,1% delle quote di KRE nel capitale di KREIDRO, mentre KRE ha l'obbligo di cedere le quote possedute nel capitale di KRE Idro ("SG Call Option") nel periodo dal 1 gennaio 2018 al 31 maggio 2019. Il prezzo per la SG Call Option è determinato come segue: € 1.000.000 moltiplicato per 1,25 elevato al numero di anni dalla data dell'investimento meno l'ammontare dei dividendi ricevuti al netto di ogni imposta e tassa.
- b) SG ha il diritto, ma non l'obbligo, di cedere il 49,9% delle quote possedute nel capitale di KREIDRO, mentre KRE ha l'obbligo di acquistarle ("SG Put Option") nel periodo dal 1 gennaio 2018 al 1 giugno 2021. Il prezzo per la SG Put Option è determinato come segue: € 1.000.000 moltiplicato per 1,15 elevato al numero di anni dalla data dell'investimento meno l'ammontare dei dividendi ricevuti al netto di ogni imposta e tassa.

Inoltre ai sensi dell'accordo, SG garantisce irrevocabilmente ed incondizionatamente a KRE che, se entro il 31 dicembre 2017 il Finanziamento SG sia in linea capitale che interessi, è rimborsato:

- c) nel periodo dal 1 giugno 2019 al 1 giugno 2021 KRE ha il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare il 49,9% delle quote di SG nel capitale di KREIDRO, mentre SG ha l'obbligo di cederle ("KRE Call Option"). Il prezzo per la KRE Call Option è determinato come segue: € 1.000.000 moltiplicato per 1,25 elevato al numero di anni dalla data dell'investimento meno l'ammontare dei dividendi ricevuti al netto di ogni imposta e tassa.

E' previsto che il trasferimento delle quote di KREIDRO avvenga il decimo giorno lavorativo successivo alla data di ricevimento della comunicazione di esercizio della call/put option, previo pagamento dell'intero corrispettivo.

L'accordo prevede inoltre una exit procedure, che dà la possibilità a KRE di richiedere che le parti si attivino, nominando una banca di investimento nazionale o internazionale in qualità di Advisor, per ricercare terze parti interessate ad acquisire il 100% delle quote di Rotalenergia Srl o gli asset della stessa, fermo restando (i) che la vendita dovrà essere approvata da tutti i soci e (ii) il diritto di prelazione in capo a SG ai sensi di statuto.

L'accordo prevede infine un diritto di co-vendita in capo a KRE e SG, qualora venga manifestata la volontà di cedere, assegnare, trasferire o disporre delle quote di KREIDRO ("Tag along Right").

Si rimanda anche al paragrafo relativo alle operazioni atipiche ed inusuali per ulteriori dettagli.

#### 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 è 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..

#### Assemblea del 16 giugno 2016 - rinnovo collegio sindacale

In data 16 giugno 2016 si è tenuta l'assemblea annuale dei soci che ha approvato il bilancio di esercizio 2016 e ha deliberato di portare a nuovo la perdita di esercizio. L'Assemblea ha, inoltre, deliberato in senso favorevole in merito



alla prima sezione della relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. L'Assemblea ha infine rinnovato il collegio sindacale per gli esercizi 2016-2018, fino all'Assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018.

#### Aggiornamenti normativi – Decreto del 23 giugno 2016 del MISE in tema di rinnovabili diverse dal fotovoltaico

Il 29 giugno 2016 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 150 il decreto del 23 giugno 2016, relativo agli incentivi alle rinnovabili elettriche diverse dal fotovoltaico. Il provvedimento regola gli impianti eolici (onshore e offshore), idroelettrici, geotermici, a biomassa e biogas, nonché quelli solari termodinamici.

Rispetto al Dm 6 luglio 2012 che aveva disciplinato le regole negli anni passati, non cambiano i meccanismi di accesso agli incentivi: gli impianti più piccoli accedono direttamente al bonus facendone richiesta al Gse. Diverso l'iter per gli impianti di media potenza: in questo caso si dovrà fare richiesta al Gse per l'iscrizione in un apposito registro ed entrare così in una graduatoria in base a rigorosi criteri di priorità. Gli impianti in posizione utile, cioè quelli che hanno "le carte in regola" e rientrano nel contingente massimo incentivabile relativo a quella fonte di energia accedono all'incentivo. Infine, gli impianti più grandi (sopra i 5 Mw) partecipano ad aste competitive al ribasso (incentivo a base d'asta con rilanci al ribasso).

#### Assemblea del 3 agosto 2016 – nomina di un nuovo Consiglio di amministrazione

In data 23 giugno 2016 a seguito delle dimissioni della maggioranza dei componenti il consiglio di amministrazione avvenute in data 14 e 16 giugno 2016 è stata convocata per il giorno 3 agosto 2016, in unica convocazione, un'assemblea dei soci per il rinnovo del consiglio di amministrazione, e il reintegro di 4 dei 5 componenti il collegio sindacale di cui due effettivi e due supplenti. Le dimissioni della maggioranza dei componenti l'organo amministrativo sono state presentate per consentire la nomina di un nuovo organo amministrativo rappresentativo del modificato azionariato della Società.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Successivamente al 30 settembre 2016 non si sono verificati eventi rilevanti.

### **Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale**

Il Gruppo K.R.Energy ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con una perdita consolidata di € 1.834 mila, a fronte di un patrimonio netto di Gruppo di € 23.384 mila; l'indebitamento finanziario netto ammonta a € 32.132 mila.

Il nuovo organo amministrativo, insediatosi lo scorso agosto, ha avviato una verifica sulle criticità della situazione economica e finanziaria emerse a partire dal secondo trimestre del 2016, a cominciare dalle difficoltà nella realizzazione dei piani di investimento.

In tale contesto, e nell'ambito di un più ampio programma di riassetto della governance interna al Gruppo iniziato il 3 agosto 2016 con il rinnovo del Consiglio di Amministrazione, emanazione del nuovo socio di riferimento Rise Equity S.p.A., sono stati anche rinnovati tutti gli organi amministrativi delle società controllate di K.R.Energy S.p.A..

Tale attività, conclusa a metà del mese di ottobre 2016, ha permesso l'avvio di una nuova fase che prevede la razionalizzazione sia della struttura societaria che dei costi del Gruppo. E' stato inoltre avviato uno studio mirato alla ricerca di soluzioni idonee al superamento dell'attuale difficile situazione economico-finanziaria, anche attraverso operazioni di natura straordinaria.

E' prevedibile che, ad esito di tale studio, il Consiglio di Amministrazione della società possa essere chiamato, entro la fine del corrente anno, a valutare un progetto volto al superamento dell'attuale stato di crisi attraverso un sostanziale rilancio dell'attività del Gruppo, rendendo così possibile la ripresa della normale operatività.

Poiché, allo stato attuale, non vi sono certezze circa le modalità e i tempi di realizzazione di detto progetto, permangono incertezze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Gli amministratori ritengono, tuttavia, che grazie al piano di rilancio in corso di definizione, è prevedibile che verranno meno le incertezze, e quindi i dubbi, sulla continuità aziendale, presupposto alla base del presente resoconto.

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

### La gestione economica consolidata

I **ricavi netti** si attestano ad € 6.858 mila in aumento del 38,2% rispetto ad € 4.962 mila conseguiti l'anno precedente. Il mix dei ricavi netti si riferisce ad attività di produzione di energia principalmente nel settore idroelettrico (45%), nel settore fotovoltaico (29%) ed in misura minore in quello da cogenerazione (10%). Il maggior fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile principalmente al settore idroelettrico. Nel terzo trimestre 2016 in questo settore l'area di consolidamento si è ampliata grazie alla acquisizione di Rotalenergia S.r.l., proprietaria di una centrale idroelettrica in Trentino Alto Adige. Tra gli altri ricavi e proventi è iscritta la plusvalenza realizzata a seguito della cessione del 49,9% di KRE Idro S.r.l. per € 987 mila.

Il **risultato operativo lordo** è positivo per € 1.816 mila rispetto a positivi € 1.508 mila conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio precedente. I costi per la gestione operativa ed industriale sono pari a € 4.237 mila superiori del 62,3% rispetto ai € 2.610 mila del 2015. Tra i costi operativi è iscritto l'accantonamento per prevedibili perdite per € 998 mila iscritto tenuto conto degli accordi sottoscritti nell'ambito della cessione del 49,9% di KRE Idro S.r.l.; i costi per il personale e per i compensi di amministrazione sono pari a € 805 mila in riduzione rispetto a quelli sostenuti nello stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 844 mila).

Il **risultato operativo netto** è negativo per € 1.048 mila rispetto ai negativi € 1.230 mila dello stesso periodo del precedente esercizio, dopo aver stanziato ammortamenti per € 2.864 mila.

Il **risultato netto consolidato delle attività operative in esercizio** chiude con una perdita di € 1.834 mila rispetto al risultato negativo di € 2.379 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 una perdita di € 1.834 mila rispetto al risultato negativo di € 1.309 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il **risultato netto di pertinenza del Gruppo** presenta una perdita di € 1.707 mila rispetto al risultato negativo di € 1.497 mila conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

**La gestione patrimoniale consolidata****Attività****Attività correnti**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.968	4.775	(1.807)	-38%
Attività finanziarie	1.115	1.115	0	0%
Crediti commerciali	698	563	135	24%
Altri crediti	4.135	5.986	(1.851)	-31%
<b>Attività Correnti (A)</b>	<b>8.916</b>	<b>12.439</b>	<b>(3.523)</b>	<b>-28%</b>

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 € 1.807 mila utilizzate principalmente per finanziare gli investimenti realizzati nel periodo. Le *attività finanziarie* per € 1.115 non hanno subito variazioni; le stesse 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 € 135 mila e ad un decremento degli *altri crediti*, per € 1.851 mila. Per questi ultimi, il saldo del periodo è pari a € 4.135 mila ed è composto principalmente da (i) i crediti per Iva in liquidazione del periodo (€ 691 mila) e crediti IVA chiesti a rimborso (€ 218 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 (€ 90 mila), (iii) i crediti per ritenute fiscali verso il GSE (€ 122 mila), (iv) i crediti maturati verso il GSE (€ 598 mila) relativi a tariffe incentivanti e certificati verdi, (v) i crediti fiscali per la "Visco Sud" (€ 709 mila), (vi) la quota a breve di € 591 mila oltre interessi - relativa ad un deposito cauzionale versato a seguito della cessione di Coser a favore di EVA Energie Valsabbia S.p.A., di cui € 391 mila scaduti il 31 luglio 2016 (alla data della presente relazione detto credito non è stato incassato e sono state avviate le opportune azioni per il relativo recupero), oltre a € 200 mila in scadenza ad aprile 2017 e interessi maturandi. Relativamente alla somma di € 391 mila, trattasi dell'importo residuo derivante dalla definizione di un accordo attraverso il quale è stato incassato parzialmente parte del credito maturato e prorogata la data di scadenza per la parte residua. E' iscritto inoltre l'importo di € 92 mila versato a EVA a fronte di richieste di indennizzo dalla stessa avanzate per obbligazioni sorte verso un Ente in capo alla società ceduta Coser, per il quale è prevista la riserva di ripetizione delle somme ove indebitamente anticipate. L'accordo sottoscritto tra le parti prevede che KRE negozi congiuntamente a Coser ed EVA l'estinzione di detta convenzione. Nel passivo è iscritto un fondo rischi di pari importo.

**Attività non correnti**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Attività non correnti immateriali	10.897	6.696	4.201	62,7%
<b>Totale Attività non correnti immateriali</b>	<b>10.897</b>	<b>6.696</b>	<b>4.201</b>	<b>62,7%</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari	38.725	37.641	1.084	2,9%
Altre attività non correnti materiali	5.114	3.852	1.262	32,8%
<b>Totale Attività non correnti materiali</b>	<b>43.839</b>	<b>41.493</b>	<b>2.346</b>	<b>5,7%</b>
Partecipazioni	50	60	(10)	-16,7%
Crediti non correnti vs. soci e società gruppo	105	105	0	0,0%
Attività finanziarie non correnti	1.609	1.745	(136)	-7,8%
Altri crediti non correnti	3.144	3.214	(70)	-2,2%
Imposte anticipate	1.145	1.135	10	0,9%
<b>Totale Altro attivo non corrente</b>	<b>6.053</b>	<b>6.259</b>	<b>(206)</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Attività Non Correnti (B)</b>	<b>60.789</b>	<b>54.448</b>	<b>6.341</b>	<b>11,6%</b>

Le **attività non correnti immateriali** hanno subito nel periodo un incremento netto di € 4.201 mila. Gli investimenti realizzati nel periodo sono stati pari a € 4.540 mila comprensivi dell'avviamento proveniente dal consolidamento della neo acquisita Rotalenergia per € 4.243 mila. Il decremento è imputabile agli ammortamenti di competenza del periodo (€ 357 mila). Per maggiori dettagli si rimanda all'Allegato 1.

Le attività non correnti immateriali sono così suddivise:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Immobilizz. in corso</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore netto</b>	4.985	4.765	848	299	<b>10.897</b>

I valori della voce "avviamento" sono variati a seguito della acquisizione attraverso la controllata al 50,1% KRE Idro S.r.l. della totalità del capitale di Rotalenergia S.r.l.. L'avviamento, come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 è stato determinato effettuando la contabilizzazione iniziale dell'aggregazione aziendale in via provvisoria su complessivi € 4.243 mila. L'IFRS 3 che disciplina le aggregazioni aziendali prevede che tutte le aggregazioni aziendali dovrebbero essere contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. Al par. 62, il principio contabile IFRS 3 afferma che, se la contabilizzazione iniziale di un'aggregazione aziendale può essere determinata solo provvisoriamente entro la fine dell'esercizio in cui l'aggregazione viene realizzata, in quanto possono determinarsi solo provvisoriamente i fair value (valori equi) da assegnare ad attività, passività o passività potenziali identificabili dell'acquisto ovvero il costo dell'aggregazione, l'acquirente deve contabilizzare l'aggregazione utilizzando tali valori provvisori. In applicazione dei principi contabili si procederà, nel termine previsto, a rilevare eventuali rettifiche di tali valori provvisori in seguito al completamento della contabilizzazione iniziale.

Le **attività non correnti materiali** hanno subito nel periodo un incremento netto di € 2.346 mila. Da una parte si è assistito ad un incremento, per € 1.387 mila, per effetto degli investimenti in corso e di € 3.616 mila dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Rotalenergia. Dall'altra parte si è assistito ad un decremento per effetto degli ammortamenti di competenza del periodo (€ 2.605 mila). Per maggiori dettagli si rimanda all'Allegato 2.

Le attività non correnti materiali sono composte principalmente da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizz. in corso</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore netto</b>	2.243	36.482	4	91	5.019	<b>43.839</b>

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 € 1.609 mila, sono rappresentate principalmente dalla quota a lungo termine di un deposito cauzionale fruttifero versato nell'ambito della cessione di Coser Srl a favore di EVA Energie Valsabbia in scadenza ad aprile 2018, 2019 e 2020 (€ 1.391 mila), da conti correnti non disponibili a lungo termine (€ 97 mila) e da depositi cauzionali di minore entità. Gli *altri crediti non correnti* ammontano ad € 3.144 mila e sono rappresentati da un credito di imposta con esigibilità superiore a 5 anni relativo alla "Visco Sud" (€ 3.077 mila e da crediti tributari residui iscritti per € 48 mila principalmente nella capogruppo.

### Passività

#### Passività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti commerciali	2.307	2.215	92	4%
Debiti verso soci e società del gruppo	0	0	0	0%
Altri debiti	2.203	1.436	767	53%
Debiti per finanziamenti a breve termine	3.019	2.573	446	17%
Swap su tassi di interesse	3.747	3.421	326	10%
Debiti per imposte	253	186	67	36%
Fondi rischi	1.878	772	1.106	143%
<b>Passività Correnti (D)</b>	<b>13.407</b>	<b>10.603</b>	<b>2.804</b>	<b>26%</b>

I *debiti commerciali* si attestano a € 2.307 mila, in linea rispetto a quelli in essere alla fine del 2015.

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

in €/000				Ageing dello scaduto			
Descrizione	30/09/2016	A scadere	Scaduto	30gg	60gg	90gg	Oltre 90gg
Fatture da ricevere	1.025	580	445	26	1		417
Fornitori	1.282	202	1.080	140	106	185	648
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>2.307</b>	<b>782</b>	<b>1.525</b>	<b>166</b>	<b>108</b>	<b>185</b>	<b>1.066</b>

Nella voce *Altri debiti* sono presenti principalmente debiti verso enti per canoni e concessioni (€ 893 mila), risconti passivi per la Visco Sud (€ 200 mila) ed altri risconti passivi (€ 61 mila), oltre che a debiti verso il personale e gli amministratori (€ 99 mila) e altri debiti (€ 949 mila). Questi ultimi comprendono, per € 536 mila, le quote a breve termine da erogare ai cedenti le quote di Rotalenergia quale pagamento dilazionato: per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato nella sezione degli eventi avvenuti nel corso del periodo.

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 € 326 mila, il cui *fair value* alla fine del periodo in esame ammonta a € 3.747 mila.

Il *fondo rischi* si riferisce principalmente a fondi rischi su canoni e concessioni, fondi rischi per indennizzi, fondi rischi per spese legali e fondi a fronte di prevedibili perdite. L'incremento deriva dalla iscrizione di un fondo prevedibili perdite nell'ambito degli accordi sottoscritti lo scorso 5 luglio in sede di cessione del 49,9% del capitale di KRE Idro Srl. Si rimanda per maggiori dettagli al paragrafo degli eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo.

#### Passività non correnti

(in migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Indebitamento finanziario a m/l termine	25.594	24.958	636	3%
Benefici succ.vi al rapporto di lavoro e similari	188	173	15	9%
Fondo imposte differite passive	1.892	2.025	(133)	-7%
Debiti verso soci e società del gruppo non correnti	4.061	0	4.061	100%
Altri debiti non correnti	3.094	2.494	600	24%
Fondi rischi non correnti	31	18	13	72%
<b>Passività non Correnti (E)</b>	<b>34.860</b>	<b>29.668</b>	<b>5.192</b>	<b>18%</b>

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. L'incremento è imputabile all'ampliamento dell'area di consolidamento a seguito della acquisizione di Rotalenergia avvenuta lo scorso 6 luglio per € 2.118 mila.

Il *fondo imposte differite passive* pari a € 1.892 mila si è decrementato per € 133 mila.

I *debiti verso soci e società del gruppo* ammontano ad € 4.061 mila e sono riferiti al debito verso un socio di minoranza in capo ad una controllata.

L'importo iscritto alla voce *Altri debiti non correnti* rappresenta principalmente il valore del risconto passivo connesso ad un beneficio derivante dal beneficio fiscale "Visco Sud" nel settore fotovoltaico e il valore dei debiti vs i cedenti Rotalenergia per € 844 mila da corrispondere oltre i 12 mesi..

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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Capitale sociale	41.019	41.019	0	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(12.957)	(10.130)	(2.827)	28%
Riserva di fair value	(2.971)	(2.645)	(326)	12%
Utili (Perdite) del periodo	(1.707)	(3.559)	1.852	-52%
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>23.384</b>	<b>24.685</b>	<b>(1.301)</b>	<b>-5%</b>
Patrimonio di pertinenza di terzi	(1.819)	2.244	(4.063)	-181%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(127)	(313)	186	-59%
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>(1.946)</b>	<b>1.931</b>	<b>(3.877)</b>	<b>-201%</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>21.438</b>	<b>26.616</b>	<b>(5.178)</b>	<b>-19%</b>

Il **patrimonio netto di Terzi** si è movimentato principalmente per effetto della iscrizione del patrimonio netto di terzi a seguito della cessione del 49,9% di KRE Idro Srl e della contestuale acquisizione da parte di quest'ultima del 100% di Rotalenergia. Nella voce è inoltre iscritto il risultato del periodo di pertinenza di terzi.

### La gestione finanziaria consolidata

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta del Gruppo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
A. Disponibilità liquide	2.968	4.775	(1.807)	-37,8%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	0,0%
<b>C. Liquidità (A+B)</b>	<b>2.968</b>	<b>4.775</b>	<b>(1.807)</b>	<b>-37,8%</b>
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>310</b>	<b>410</b>	<b>(100)</b>	<b>-24,4%</b>
E. Crediti (Debiti) bancari correnti	805	705	100	14,2%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.073)	(1.644)	(429)	26,1%
G. Altri debiti finanziari correnti	(4.689)	(4.350)	(339)	7,8%
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>	<b>(5.957)</b>	<b>(5.289)</b>	<b>(668)</b>	<b>12,6%</b>
<b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b>	<b>(2.679)</b>	<b>(104)</b>	<b>(2.575)</b>	<b>2476,0%</b>
J. Crediti (Debiti) bancari non correnti	(20.158)	(18.813)	(1.345)	7,1%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	0,0%
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(9.295)	(5.943)	(3.352)	56,4%
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>	<b>(29.453)</b>	<b>(24.756)</b>	<b>(4.697)</b>	<b>19,0%</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>	<b>(32.132)</b>	<b>(24.860)</b>	<b>(7.272)</b>	<b>29,3%</b>
O. PFN attività dismesse o in corso di dismissione				0,0%
<b>P. Indebitamento finanziario netto (N+O)</b>	<b>(32.132)</b>	<b>(24.860)</b>	<b>(7.272)</b>	<b>29,3%</b>

L'**indebitamento finanziario netto di Gruppo** al 30 settembre 2016 è pari a € 32.132 mila rispetto ai € 24.860 mila in essere alla chiusura dell'esercizio precedente, con un incremento di € 7.272 mila. Lo stesso è variato per € 2.207 mila a seguito della variazione dell'area di consolidamento.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** al 30 settembre è pari a negativi € 2.679 mila al 30 settembre 2016 rispetto ai negativi € 104 mila a fine 2015, con un incremento di € 2.575 mila. Si è assistito a:

- un decremento delle *disponibilità liquide* per € 1.807 mila;

- un incremento della *parte corrente dell'indebitamento non corrente*, per € 429 mila. La voce, pari a complessivi € 2.073 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 (€ 202 mila sono relativi alla variazione dell'area di consolidamento).

Gli *altri debiti finanziari correnti*, pari a € 4.689 mila, hanno registrato un incremento di € 339 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 € 3.747 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 € 943 mila.

L'**indebitamento finanziario non corrente** al 30 settembre è pari a € 29.453 mila al 30 settembre 2016 rispetto ai € 24.756 mila al 31 dicembre 2015.

I *debiti bancari non correnti*, al netto dei relativi *crediti bancari*, sono pari a € 20.158 mila alla fine del periodo in esame rispetto ai € 18.813 mila al 31 dicembre 2015. La variazione è riconducibile da una parte al rimborso dei finanziamenti e mutui per € 773 mila e dall'altra, per € 2.118 mila, alla variazione dell'area di consolidamento.

Gli *altri debiti non correnti* alla fine del periodo in esame ammontano a € 9.295 mila ed accolgono principalmente un debito a lungo termine nei confronti di una società di leasing e un debito per € 4.061 mila, nei confronti di soci di minoranza in capo ad una partecipata.

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

(in migliaia di Euro)		30/09/2016	31/12/2015
<b>Risultato consolidato</b>		<b>(1.834)</b>	<b>(3.872)</b>
Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa	a	5.469	(2.596)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	b	(9.401)	(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	2.125	(2.610)
<b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>a+b+c+d</b>	<b>(1.807)</b>	<b>3.678</b>

Relativamente al **Prospetto dei flussi di cassa consolidati** si segnala che i flussi generati dalla gestione corrente sono pari a € 5.469 mila, a fronte di un risultato negativo del periodo per € 1.834 mila. I flussi monetari assorbiti dalle attività di investimento sono pari a € 9.401 mila. La gestione finanziaria ha generato risorse per € 2.125 mila. Complessivamente si assiste a una variazione negativa nelle disponibilità liquide nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2016 pari a € 1.807 mila.

## Rapporti con parti correlate

Nelle note illustrative al bilancio 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 approvazione 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;

### 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 nella controllata Murge Green Power;
- *Stock Guru OU* ha stipulato un contratto di finanziamento con KRE Idro S.r.l.. Stock Guru partecipa al capitale di KRE Idro S.r.l. con una quota pari al 49,9%.

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, il precedente consiglio di amministrazione aveva approvato a dicembre 2015 e riadeguato ai primi di agosto 2016, un piano industriale per il periodo 2016-2018 (il "Piano").

Allo stato il nuovo organo amministrativo, insediatosi lo scorso agosto, ha avviato una verifica sulle criticità della situazione economica e finanziaria emerse a partire dal secondo trimestre del 2016, a cominciare dalle difficoltà nel realizzare i piani di investimento.

Di seguito lo stato di implementazione del Piano:

**Settore idroelettrico.** Nel Piano si prevedeva una crescita 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, finalizzato a luglio con l'acquisizione di Rotalenergia titolare della centrale idroelettrica "Rocchetta". Grazie ad una diversificazione territoriale delle centrali (l'impianto acquisito è situato in Trentino) si sono mitigati gli effetti derivanti da una stagionalità di produzione di energia, tipica degli impianti localizzati nelle regioni appenniniche del centro Italia.

In questo settore a Piano erano previsti investimenti per € 11,3 milioni, destinati alla acquisizione del 100% delle quote di Rotalenergia S.r.l. In considerazione delle difficoltà riscontrate nel fare accesso al sistema bancario per reperire i mezzi finanziari necessari a perfezionare l'acquisizione del 100% delle quote della stessa, l'operazione si è perfezionata secondo termini e modalità diverse da quelle originariamente previste, come descritte nel paragrafo relativo agli eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo. Rispetto alle ipotesi previste a Piano l'interessenza del gruppo è pari al 50,1% e non al 100%; le condizioni a cui si è fatto accesso a finanziamenti da parte dei soci, presentano termini di durata inferiori rispetto a quanto originariamente ipotizzato, con un costo del finanziamento superiore. L'investimento sostenuto è stato di € 9,1 milioni.

**Settore del mini-eolico.** In questo settore il Gruppo, tramite le proprie controllate KRE Wind in Sicilia e Krenergy Undici in Campania, ha in corso una serie di investimenti. Nel Piano si prevedeva di installare e mettere in produzione complessivamente circa 40 aerogeneratori della potenza totale di 2,4 MW per un investimento stimato in circa € 14,2 milioni. A completamento dell'investimento si prevedeva di realizzare, dal 2017, una produzione annua di circa 9,3 GWh, alla tariffa di 268 euro a Mwh. Il precedente Consiglio di Amministrazione, nel



mezzo di agosto 2016, vista la difficoltà a reperire mezzi finanziari a supporto di tali investimenti, ha riadeguato il Piano portando da 40 a 24 il numero degli impianti da realizzare. Conseguentemente la potenza totale installata passerebbe da 2,4 MW a 1,44 MW con una riduzione della produzione annua realizzabile.

Alla data di approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione, in Sicilia, dove erano previsti 20 impianti, 3 impianti sono stati allacciati alla rete ed sono entrati in esercizio; per altri 3 sono state completate le opere di connessione e sono in corso le pratiche amministrative per l'allaccio alla rete, per 2 impianti sono in corso le opere di connessione da parte del committente; per 6 progetti, che hanno ottenuto l'autorizzazione a costruire, sono in corso valutazioni sulla relativa realizzazione, considerate le modifiche normative introdotte dal decreto n. 150 del 23 giugno 2016; per ulteriori 6 progetti è ancora in corso il relativo iter autorizzativo.

In Campania, dove si ipotizzava di acquisire 4 impianti, 2 sono stati acquisiti nel 2015 attraverso la cessione di rami di azienda (per gli stessi alla data devono essere completate le opere di connessione alla rete elettrica da parte del gestore di rete) per i rimanenti, che si prevedeva di acquisire già realizzati ed in esercizio) sono state versate nel corso del 2015 caparre per complessivi € 160 mila.

Gli investimenti sostenuti, anche a titolo di acconto ammontano a circa € 5.236 mila, oltre alla predetta caparra.

In considerazione delle modifiche derivanti dalla entrata in vigore del decreto n. 150 del 23 giugno 2016, considerate anche le valutazioni offerte da legali esterni, alla data, l'obiettivo è allacciare alla rete e mettere in esercizio ulteriori 7-8 impianti, oltre ai primi 3, recentemente entrati in esercizio. Per i rimanenti impianti ancora da realizzare (6 dei quali hanno già ottenuto le autorizzazioni a costruire), considerato quanto sopra, si stanno valutando possibili soluzioni a salvaguardia degli investimenti sostenuti. Ciò anche tenuto conto del fatto che, allo stato, il Gruppo non disporrebbe dei mezzi finanziari a copertura dei fabbisogni previsti per consentirne la relativa realizzazione.

In tale contesto si fa menzione che il Decreto n. 150 del 23 giugno 2016, ha rivisto, tra l'altro, gli incentivi concessi alle rinnovabili diverse dal fotovoltaico. Per il settore del mini eolico, a partire da 12 mesi dall'entrata in vigore del decreto, è previsto che la tariffa incentivante sia pari a € 190 a Mwh, rispetto agli attuali € 268 Mwh. Per tutti quegli impianti che entreranno in esercizio successivamente al 28 giugno 2017 o che fossero stati realizzati secondo modalità diverse da quelle previste nelle disposizioni di recente emanazione, si dovrebbero rivedere al ribasso le stime in termini di fatturato, con effetti sulla situazione economico patrimoniale prospettica del Gruppo.

**La distribuzione di energia elettrica e del gas naturale e le attività di efficientamento energetico.** Il Piano prevedeva inoltre l'ingresso di KRENERGY nel business della distribuzione di energia elettrica e del gas naturale, mediante la controllata KREL GAS, il cui avvio era previsto nel corso del primo semestre del 2016. Ad aprile 2016, inoltre, il precedente Consiglio di Amministrazione aveva adeguato il Piano, prevedendo, attraverso la costituzione di una ESCo (energy service company), attualmente partecipata al 60%, lo svolgimento di attività di efficientamento energetico nel settore del solare termico. L'avvio delle iniziative di vendita di energia e gas era previsto a partire dal mese di giugno 2016, mentre quello delle attività della Esco dal mese di luglio 2016.

Allo stato le attività in questo comparto, già sospese dal precedente organo amministrativo, alla luce dello stato di difficoltà finanziaria e della prevedibile riverifica delle linee strategiche, non sono state riavviate.

Considerato quanto sopra descritto, tra cui, gli scostamenti già rilevati tra quanto realizzato e quanto previsto, le previsioni del Decreto n. 150/2016 relativamente al settore mini eolico, la mancanza di sufficienti risorse a supporto degli investimenti, è prevedibile che la mancata finalizzazione di talune iniziative consentirà di realizzare in misura ridotta quanto previsto nel Piano 2016 - 2018, con conseguenti effetti negativi sulla situazione prospettica economico, patrimoniale e finanziaria del gruppo. Ciò già a partire dal presente esercizio.

## 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. e Rotalenergia).

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 Stockguru Ou già descritti negli eventi ritenuti avvenuti nel corso del periodo.

Operazioni atipiche ed inusuali

Nel periodo in esame si sono verificate transizioni da considerarsi operazioni atipiche e/o inusuali. Nel corso del mese di luglio 2016 si è perfezionata l'acquisizione di Rotalenergia, che è stata realizzata attraverso una operazione di co-investimento e co-finanziamento da parte di Stockguru OU che è entrata al 49,9% nel capitale sociale della partecipata KRE Idro, come già descritto negli eventi rilevanti avvenuti nel corso del periodo.

Sulla base degli accordi sottoscritti tra KRE, Stockguru OU e KRE Idro:

- SG ha acquisito il 49,9% delle quote detenute da K.R.Energy, pari ad € 4,99 mila, nel capitale sociale di KREIDRO per un controvalore di € 1 milione, corrisposto all'atto del trasferimento delle quote su un conto di KRE Idro. Ad esito di questa operazione il capitale sociale di KREIDRO è posseduto al 49,9% da SG e al 50,1% da KRE.
- SG ha erogato a favore di KREIDRO un finanziamento di € 4 milioni ("Finanziamento SG") e KRE la somma di € 2 milioni. Detto importo di € 2 milioni, un precedente finanziamento soci KRE di € 525 mila e l'importo di € 1 milione, già versato da SG a titolo di corrispettivo delle quote, per complessivi € 3,525 mila sono stati suddivisi in due separati finanziamenti: il primo di € 1,525 milioni ("Finanziamento KRE") ed il secondo di € 2 milioni ("Finanziamento KRE Junior"). Il Finanziamento SG e il Finanziamento KRE, fruttiferi di interessi al tasso del 6,5% annuo, devono essere rimborsati in una o più soluzioni entro la data del 31 dicembre 2017. A decorrere dal 1 gennaio 2017 è prevista una *up front rollover fee* pari al 3,5% sull'importo del Finanziamenti SG e KRE residui. In caso di mancato rimborso dei finanziamenti entro la scadenza è prevista una penale trimestrale, pari al 3% per anno, sulla quota capitale ed interessi non rimborsati.

In relazione al Finanziamento KRE Junior, gli accordi prevedono che KRE, a partire dal 1 settembre 2016 ed entro il 31 dicembre 2016, debba (alternativamente): (i) convertire il Finanziamento KRE Junior in capitale mediante aumento di capitale e cedere contestualmente il 49,9% della quota così riveniente a SG al prezzo di € 1 ; oppure (ii) cedere il 49,9% del Finanziamento KRE Junior a SG al prezzo di € 1, con contestuale conversione del Finanziamento KRE Junior in capitale mediante aumento di capitale in favore di KRE e SG in proporzione alle rispettive quote di partecipazione. Gli effetti combinati della cessione del 49,9% del capitale sociale di KRE Idro e di derivanti da tale ultima pattuizione sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, prima del relativo effetto fiscale di K.R.Energy S.p.A. nel secondo semestre del 2016 saranno prevedibilmente i seguenti:

<b>Effetto Economico (Euro/000)</b>	<b>Parziale</b>	<b>Totale</b>
Valore di iscrizione del 49,9% della partecipazione Kre Idro	13	
Valore di cessione	1.000	
Effetto positivo		987
<hr/>		
Valore del 49,9% del Finanziamento KRE Junior	998	
Valore di cessione del finanziamento o dell'aumento di capitale sociale	0	
Effetto negativo		(998)

Inoltre, ai sensi dell'accordo di investimento, KRE ha garantito irrevocabilmente ed incondizionatamente a SG che, se entro il 31 dicembre 2017 il Finanziamento SG sia in linea capitale che interessi, non è rimborsato:

- SG ha il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare il 50,1% delle quote di KRE nel capitale di KREIDRO, mentre KRE ha l'obbligo di cedere le quote possedute nel capitale di KRE Idro ("SG Call Option") nel periodo dal 1 gennaio 2018 al 31 maggio 2019. Il prezzo per la SG Call Option è determinato come segue: € 1.000.000

moltiplicato per 1,25 elevato al numero di anni dalla data dell'investimento meno l'ammontare dei dividendi ricevuti al netto di ogni imposta e tassa.

- b) SG ha il diritto, ma non l'obbligo, di cedere il 49,9% delle quote possedute nel capitale di KREIDRO, mentre KRE ha l'obbligo di acquistarle ("SG Put Option") nel periodo dal 1 gennaio 2018 al 1 giugno 2021. Il prezzo per la SG Put Option è determinato come segue: € 1.000.000 moltiplicato per 1,15 elevato al numero di anni dalla data dell'investimento meno l'ammontare dei dividendi ricevuti al netto di ogni imposta e tassa.

Sempre ai sensi dell'accordo, SG ha garantito irrevocabilmente ed incondizionatamente a KRE che, se entro il 31 dicembre 2017 il Finanziamento SG sia in linea capitale che interessi, è rimborsato:

- c) nel periodo dal 1 giugno 2019 al 1 giugno 2021 KRE ha il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare il 49,9% delle quote di SG nel capitale di KREIDRO, mentre SG ha l'obbligo di cederle ("KRE Call Option"). Il prezzo per la KRE Call Option è determinato come segue: € 1.000.000 moltiplicato per 1,25 elevato al numero di anni dalla data dell'investimento meno l'ammontare dei dividendi ricevuti al netto di ogni imposta e tassa.

Qualora fosse esercitata la Call Option KRE o la Put Option SG, il gruppo arriverebbe a detenere il 100% del capitale di KRE Idro al prezzo ipotizzato evidenziato nelle tabelle sotto riportate (senza tener conto della eventuale distribuzione di dividendi al netto di ogni imposta e tassa); ciò nell'ipotesi in cui l'acquisizione avvenisse alle seguenti date: al 1 giugno 2019, 2020 e 2021 per la Call Option KRE) e al 1 gennaio 2018, al 1 giugno 2018, 2019, 2020 e per la opzione Put SG.

Call Option KRE per acquisizione del 49,9% di KRE Idro da SG	valore partecip.n e	anno 2019 (1 giu)	anno 2020 (1 giu)	anno 2021 (1 giu)
Valore iscrizione del 50,1% di KRE Idro	13			
Valore ipotetico del residuo 49,9%		1.917	2.396	2.996
<b>Valore del 100% di KRE Idro</b>		<b>1.930</b>	<b>2.409</b>	<b>3.008</b>

Put Option SG per cessione del 49,9% di KRE Idro a KRE	valore partecip.n e	anno 2018 (1 genn)	anno 2018 (1 giu)	anno 2019 (1 giu)	anno 2020 (1 giu)	anno 2021 (1 giu)
Valore iscrizione del 50,1%	13					
Valore ipotetico del residuo 49,9%		1.233	1.307	1.503	1.729	1.988
<b>Valore del 100% di KRE Idro</b>		<b>1.246</b>	<b>1.320</b>	<b>1.516</b>	<b>1.742</b>	<b>2.001</b>

L'effettuazione periodica di test di impairment (con metodologie DCF su attività che beneficiano di una tariffa incentivante sino al 2027) sul valore della partecipazione detenuta in KRE Idro a livello di bilancio separato di KRE S.p.A. e al valore delle attività e passività acquisite, considerato il valore crescente del prezzo delle Call Option KRE e Put Option SG, potrebbe comportare qualora una delle stesse opzioni fosse esercitata, effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria prospettica del gruppo.

Qualora fosse esercitata la Call Option SG, il gruppo cederebbe SG il 50,1% del capitale di KRE Idro al prezzo indicato nella tabella sotto riportata (senza tener conto della eventuale distribuzione di dividendi al netto di ogni imposta e tassa); ciò nell'ipotesi in cui la cessione avvenisse alle seguenti date: al 1 gennaio 2018, al 31 maggio 2018 e 2019.

Call Option SC per acquisto del 50,1% di KRE Idro da KRE	valore partecip.ne	anno 2018 (1 genn)	anno 2018 (31 magg)	anno 2019 (31 magg)
valore iscrizione 50,1%	12,8			
Valore di cessione del 50,1%		1.398	1.534	1.917
<b>Effetto economico positivo in KRE SpA</b>		<b>1.385</b>	<b>1.521</b>	<b>1.904</b>

La cessione del 50,1% di Kre idro, qualora non intervengano variazioni al valore di Iscrizione della partecipazione rispetto a quelli attuali, comporterebbe l'emergere di effetti positivi situazione economica, patrimoniale e finanziaria prospettica

del gruppo. A livello consolidato comporterebbe il deconsolidamento delle attività e passività detenute attraverso le partecipate KRE Idro e Rotalenergia.

*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](http://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 10 novembre 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  
(Luciano Orsini)*

**Prospetto della Posizione patrimoniale-finanziaria consolidata <sup>(\*)</sup>**

(in migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
<b>Attivo:</b>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.968	4.775	(1.807)	-38%
Attività finanziarie	1.115	1.115	0	0%
Crediti commerciali	698	563	135	24%
Altri crediti	4.135	5.986	(1.851)	-31%
<b>Attività Correnti (A)</b>	<b>8.916</b>	<b>12.439</b>	<b>(3.523)</b>	<b>-28%</b>
Attività non correnti immateriali	10.897	6.696	4.201	63%
Totale Attività non correnti immateriali	10.897	6.696	4.201	63%
Immobili impianti e macchinari	38.725	37.641	1.084	3%
Altre attività non correnti materiali	5.114	3.852	1.262	33%
Totale Attività non correnti materiali	43.839	41.493	2.346	6%
Partecipazioni	50	60	(10)	-17%
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	105	105	-	0%
Attività finanziarie non correnti	1.609	1.745	(136)	-8%
Altri crediti non correnti	3.144	3.214	(70)	-2%
Imposte differite attive	1.145	1.135	10	1%
Totale Altro attivo non corrente	6.053	6.259	(206)	-3%
<b>Attività Non Correnti (B)</b>	<b>60.789</b>	<b>54.448</b>	<b>6.341</b>	<b>12%</b>
<b>Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Totale attivo (A + B + C)</b>	<b>69.705</b>	<b>66.887</b>	<b>2.818</b>	<b>4%</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>				
Debiti commerciali	2.307	2.215	92	4%
Debiti verso soci e società del gruppo	0	0	0	0%
Altri debiti	2.203	1.436	767	53%
Debiti per finanziamenti a breve termine	3.019	2.573	446	17%
Swap su tassi di interesse	3.747	3.421	326	10%
Debiti per imposte	253	186	67	36%
Fondi rischi	1.878	772	1.106	143%
<b>Passività Correnti (D)</b>	<b>13.407</b>	<b>10.603</b>	<b>2.804</b>	<b>26%</b>
Indebitamento finanziario a m/l termine	25.594	24.958	636	3%
Benefici successivi al rapporto di lavoro	188	173	15	9%
Fondo imposte differite passive	1.892	2.025	(133)	-7%
Debiti verso soci e società del gruppo non correnti	4.061	0	4.061	100%
Altri debiti non correnti	3.094	2.494	600	24%
Fondi rischi non corrente	31	18	13	72%
<b>Passività non Correnti (E)</b>	<b>34.860</b>	<b>29.668</b>	<b>5.192</b>	<b>18%</b>
Capitale sociale	41.019	41.019	-	0%
Riserve e Perdite a nuovo	(12.957)	(10.130)	(2.827)	28%
Riserva di fair value	(2.971)	(2.645)	(326)	12%
Utili (Perdite) del periodo	(1.707)	(3.559)	1.852	-52%
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>23.384</b>	<b>24.685</b>	<b>(1.301)</b>	<b>-5%</b>
Patrimonio di pertinenza di terzi	(1.819)	2.244	(4.063)	-181%
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(127)	(313)	186	-59%
<b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>	<b>(1.946)</b>	<b>1.931</b>	<b>(3.877)</b>	<b>-201%</b>
<b>Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>	<b>69.705</b>	<b>66.887</b>	<b>2.818</b>	<b>4%</b>

(\*) 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)	01 01 2016 30 09 2016	% su ricavi netti 2016	01 01 2015 30 09 2015	% su ricavi netti 2015	variazione 2016-2015	variazione % 2016-2015
Ricavi di vendita	2.377	34,7%	1.859	37,5%	518	27,9%
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>2.377</b>	<b>34,7%</b>	<b>1.859</b>	<b>37,5%</b>	<b>518</b>	<b>27,9%</b>
Altri ricavi e proventi	4.481	65,3%	3.076	62,0%	1.405	45,7%
<b>Altri ricavi e proventi e sconti</b>	<b>4.481</b>	<b>65,3%</b>	<b>3.103</b>	<b>62,5%</b>	<b>1.378</b>	<b>44,4%</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>6.858</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.962</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.896</b>	<b>38,2%</b>
Costi di produzione	(16)	-0,2%	(16)	-0,3%	0	0,0%
Costi per servizi	(2.398)	-35,0%	(1.856)	-37,4%	(542)	29,2%
Costi per godimento beni di terzi	(198)	-2,9%	(202)	-4,1%	4	-2,0%
Altri costi operativi	(1.625)	-23,7%	(536)	-10,8%	(1.089)	203,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(4.237)</b>	<b>-61,8%</b>	<b>(2.610)</b>	<b>-52,6%</b>	<b>(1.627)</b>	<b>62,3%</b>
Salari e stipendi	(614)	-9,0%	(635)	-12,8%	21	-3,3%
Oneri sociali	(150)	-2,2%	(154)	-3,1%	4	-2,6%
Trattamento di fine rapporto	(24)	-0,3%	(41)	-0,8%	17	-41,5%
Altri costi del personale	(17)	-0,2%	(14)	-0,3%	(3)	21,4%
<b>Totale costo del personale</b>	<b>(805)</b>	<b>-11,7%</b>	<b>(844)</b>	<b>-17,0%</b>	<b>39</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>1.816</b>	<b>26,5%</b>	<b>1.508</b>	<b>30,4%</b>	<b>308</b>	<b>20,4%</b>
Ammortamenti	(2.864)	-41,8%	(2.733)	-55,1%	(131)	4,8%
Svalutazioni/Ripristini di valore	0	0,0%	(5)	-0,1%	5	0,0%
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(2.864)</b>	<b>-41,8%</b>	<b>(2.738)</b>	<b>-55,2%</b>	<b>(126)</b>	<b>4,6%</b>
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(1.048)</b>	<b>-15,3%</b>	<b>(1.230)</b>	<b>-24,8%</b>	<b>182</b>	<b>-14,8%</b>
Proventi finanziari	67	1,0%	38	0,8%	29	0,0%
Oneri finanziari	(955)	-13,9%	(865)	-17,4%	(90)	10,4%
Oneri su valutazioni al costo ammortizzato	64	0,9%	(315)	-6,3%	378	100,0%
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(824)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>(1.142)</b>	<b>-23,0%</b>	<b>318</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.872)</b>	<b>-27,3%</b>	<b>(2.372)</b>	<b>-47,8%</b>	<b>500</b>	<b>-21,1%</b>
Imposte	(105)	-1,5%	(157)	-3,2%	52	-33,1%
Imposte anticipate	143	2,1%	150	3,0%	(7)	-4,7%
<b>Totale imposte</b>	<b>38</b>	<b>0,6%</b>	<b>(7)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>45</b>	<b>-642,9%</b>
<b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>	<b>(1.834)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>(2.379)</b>	<b>-47,9%</b>	<b>545</b>	<b>-22,9%</b>
<b>Risultato netto di attività operative cessate</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.070</b>	<b>21,6%</b>	<b>(1.070)</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(1.834)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>(1.309)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(525)</b>	<b>40,1%</b>
di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo	(1.707)	-24,9%	(1.497)	-30,2%	(210)	14,0%
di cui: Risultato di terzi	(127)	-1,9%	188	3,8%	(315)	-167,6%

(\*) 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>	<b>01 01 2016 30 09 2016</b>	<b>01 01 2015 30 09 2015</b>	<b>variazione</b>	<b>variazione %</b>
<b>Risultato netto consolidato del periodo (A)</b>	<b>(1.834)</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(525)</b>	<b>0%</b>
<b>Altre componenti reddituali al nello delle imposte senza rigiro a conto economico</b>				
Altri elementi	(79)	(79)	-	0%
<b>Altre componenti reddituali al nello delle imposte con rigiro a conto economico</b>				
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	(326)	287	(613)	-2%
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(405)</b>	<b>208</b>	<b>(613)</b>	<b>-3%</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)</b>	<b>(2.239)</b>	<b>(1.101)</b>	<b>(1.138)</b>	<b>1%</b>
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>				
<i>Soci della controllante</i>	<i>(1.952)</i>	<i>(1.430)</i>	<i>(522)</i>	<i>0%</i>
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	<i>(287)</i>	<i>329</i>	<i>(616)</i>	<i>-2%</i>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Risultato dell'attività operativa consolidata</b>	<b>(1.834)</b>	<b>(3.872)</b>
<i>Aggiustamenti per :</i>		
Ammortamenti	2.864	3.649
Sval/(Ripr. di valore) attivo non corrente materiale e immateriale	0	37
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti	1.922	(2.533)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti	1.526	(231)
Incremento/(Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi	1.134	623
(Incremento)/Decremento delle imposte anticipate	(143)	(269)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla attività operativa a</b>	<b>5.469</b>	<b>(2.596)</b>
Variazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(9.411)	(4.339)
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie immobilizzate	10	(25)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento b</b>	<b>(9.401)</b>	<b>(4.364)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative cessate e/o in corso di dismissione c</b>	<b>0</b>	<b>13.248</b>
Incremento/(Decremento) del capitale sociale, delle riserve di gruppo e di terzi	(3.344)	(618)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine	4.697	(1.761)
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari a breve termine	772	(860)
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti	0	629
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria d</b>	<b>2.125</b>	<b>(2.610)</b>
<b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide a+b+c+d</b>	<b>(1.807)</b>	<b>3.678</b>
Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo	4.775	1.097
Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo	2.968	4.775
<b>Incremento/ (Decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(1.807)</b>	<b>3.678</b>



## 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>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>41.019</b>	<b>(8.535)</b>	<b>(3.215)</b>	<b>(408)</b>	<b>28.861</b>	<b>2.074</b>	<b>171</b>	<b>31.106</b>
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)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>41.019</b>	<b>(10.130)</b>	<b>(2.645)</b>	<b>(3.559)</b>	<b>24.685</b>	<b>2.244</b>	<b>(313)</b>	<b>26.616</b>
Risultato a nuovo		(3.559)		3.559	0	(313)	313	0
Altri movimenti di patrimonio netto		811			811	(3.750)		(2.939)
Arrotondamenti					0			0
Variazione riserva fair value			(326)		(326)			(326)
Variazione riserva sovrapprezzo per imputazione costi di aumento di capitale		(79)			(79)			(79)
Risultato economico consolidato				(1.707)	(1.707)		(127)	(1.834)
<b>Saldo al 30 settembre 2016</b>	<b>41.019</b>	<b>(12.957)</b>	<b>(2.971)</b>	<b>(1.707)</b>	<b>23.384</b>	<b>(1.819)</b>	<b>(127)</b>	<b>21.438</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
A. Disponibilità liquide	2.968	4.775	(1.807)	-37,8%
B. Titoli tenuti a disposizione	-	-	-	
<b>C. Liquidità (A+B)</b>	<b>2.968</b>	<b>4.775</b>	<b>(1.807)</b>	<b>-37,8%</b>
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>310</b>	<b>410</b>	<b>(100)</b>	<b>-24,4%</b>
E. Crediti (Debiti) bancari correnti	805	705	100	14,2%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.073)	(1.644)	(429)	26,1%
G. Altri debiti finanziari correnti	(4.689)	(4.350)	(339)	7,8%
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E+ F+G)</b>	<b>(5.957)</b>	<b>(5.289)</b>	<b>(668)</b>	<b>12,6%</b>
<b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b>	<b>(2.679)</b>	<b>(104)</b>	<b>(2.575)</b>	<b>2476,0%</b>
J. Crediti (Debiti) bancari non correnti	(20.158)	(18.813)	(1.345)	7,1%
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	
L. Altri crediti (debiti) non correnti	(9.295)	(5.943)	(3.352)	56,4%
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (J+K+L)</b>	<b>(29.453)</b>	<b>(24.756)</b>	<b>(4.697)</b>	<b>19,0%</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (I+M)</b>	<b>(32.132)</b>	<b>(24.860)</b>	<b>(7.272)</b>	<b>29,3%</b>
O. PFN attività in corso di dismissione	-	-	-	
<b>P. Indebitamento finanziario netto (N+O)</b>	<b>(32.132)</b>	<b>(24.860)</b>	<b>(7.272)</b>	<b>29,3%</b>

### **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
5. Prospetto del risultato economico consolidato del I semestre e III° trimestre dell'esercizio

## Prospetto delle variazioni delle attività non correnti immateriali consolidate

## Allegato 1

in €/000	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore iniziale</b>							
<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)
<b>Valore netto iniziale</b>	-	-	<b>5.289</b>	<b>522</b>	<b>574</b>	<b>312</b>	<b>6.696</b>
<b>Movimenti dell'esercizio</b>							
Acquisizioni	-	-	14	4.243	275	8	4.540
Variazione area di consolidamento	7	0	19	(0)	0	(0)	25
Alienazioni	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	(337)	-	-	(20)	(357)
Svalutazioni	(7)	-	0	-	-	-	(7)
<b>Valore netto finale</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>4.985</b>	<b>4.765</b>	<b>848</b>	<b>299</b>	<b>10.897</b>
<b>Valore finale</b>							
<i>Costo Storico</i>	152	6	7.925	37.568	49.250	643	95.544
<i>Ammortamenti accumulati</i>	(145)	(3)	(2.940)	-	-	(344)	(3.433)
<i>Svalutazioni cumulate</i>	(7)	(3)	0	(32.804)	(48.402)	-	(81.215)
<b>Valore netto finale</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>4.985</b>	<b>4.765</b>	<b>848</b>	<b>299</b>	<b>10.897</b>

## Prospetto delle variazioni delle attività non correnti materiali consolidate

## Allegato 2

in €/000	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore iniziale</b>						
<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)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>2.229</b>	<b>35.412</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>3.761</b>	<b>41.493</b>
<b>Movimenti dell'esercizio</b>						
Acquisizioni	-	63	1	16	1.308	1.387
Variazione area di consolidamento	64	3.542	3	6	0	3.616
Alienazioni	(2)	0	0	(0)	(50)	(53)
Ammortamenti	(48)	(2.536)	(0)	(21)	-	(2.605)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto finale</b>	<b>2.243</b>	<b>36.481</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>5.019</b>	<b>43.838</b>
<b>Valore finale</b>						
<i>Costo Storico</i>	2.493	64.245	5	189	5.114	72.045
<i>Ammortamenti accumulati</i>	(249)	(26.782)	(1)	(98)	-	(27.130)
<i>Svalutazioni cumulate</i>	-	(982)	0	-	(95)	(1.077)
<b>Valore netto finale</b>	<b>2.243</b>	<b>36.481</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>5.019</b>	<b>43.838</b>

## 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	57.127	(54.130)	1.747	1.747	(39)
Murge Green Power S.r.l.	Cassano delle Murge (BA)	50,98%	100,00%	Integrale	25	13	1.783	-	(207)	(106)	41
Krenergy Sei S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	33	-	56	56	(6)
Krelgas S.r.l.	Milano (MI)	60,00%	100,00%	Integrale	100	60	79	-	91	55	(34)
Krenergy Undici S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	3.598	(3.510)	34	34	(65)
FDE S.r.l.	Roma (RM)	55,00%	55,00%	Integrale	100	55	547	-	596	328	(8)
Sogef S.r.l.	Frosinone (FR)	32,35%	58,81%	Integrale	1.000	323	933	(335)	975	315	(42)
ITE S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	10	10	10.300	-	4.826	4.826	287
Italidro S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	50	50	2.183	(517)	1.842	1.842	(6)
Kre Idro S.r.l.	Milano (MI)	50,10%	50,10%	Integrale	10	5	13	-	155	78	130
Rotalenergia	Mezzolombardo (TN)	50,10%	100,00%	Integrale	100	50	9.106	-	1.396	700	125
KRE Wind S.r.l.	Milano (MI)	100,00%	100,00%	Integrale	500	500	730	-	388	388	(256)
Kresco S.r.l.	Milano (MI)	60,00%	60,00%	Integrale	100	60	60	-	90	54	(10)
Altre partecipazioni non consolidate											
Frosinone Sole S.r.l. *	Frosinone (FR)	16,17%	50,00%	non consolidata	100		50	-	249	40	(30)
Katakana SA	Lugano	5,93%	5,93%	non consolidata	nd	nd	151	(151)	nd	nd	nd

\* Dati bilancio al 31 dicembre 2015

## 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>	<b>30/09/2016</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>Attivo:</b>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.968		4.775	
Attività finanziarie	1.115		1.115	
Crediti commerciali	698		563	
Altri crediti	4.135		5.986	
<b>Attività Correnti (A)</b>	<b>8.916</b>	<b>-</b>	<b>12.439</b>	<b>-</b>
Attività non correnti immateriali	10.897		6.696	
<b>Totale attività non correnti immateriali</b>	<b>10.897</b>	<b>-</b>	<b>6.696</b>	<b>-</b>
Immobili impianti e macchinari	38.725		37.641	
Altre attività non correnti materiali	5.114		3.852	
<b>Totale attività non correnti materiali</b>	<b>43.839</b>	<b>-</b>	<b>41.493</b>	<b>-</b>
Partecipazioni	50		60	
Crediti non correnti verso soci e società del gruppo	105		105	
Crediti commerciali non correnti	1.609		1.745	
Altri crediti non correnti	3.144		3.214	
Imposte differite attive	1.145		1.135	
<b>Totale Altro attivo non corrente</b>	<b>6.053</b>	<b>-</b>	<b>6.259</b>	<b>-</b>
<b>Attività Non Correnti (B)</b>	<b>60.789</b>	<b>-</b>	<b>54.448</b>	<b>-</b>
<b>Attività Non Correnti cessate o in corso di dismissione (C)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Totale attivo (A + B + C)</b>	<b>69.705</b>	<b>-</b>	<b>66.887</b>	<b>-</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>				
Debiti commerciali	2.307		2.215	
Debiti verso soci e società del gruppo	-		-	
Altri debiti	2.203	11	1.436	41
Debiti per finanziamenti a breve termine	3.019		2.573	
Swap su tassi di interesse	3.747		3.421	
Debiti per imposte	253		186	
Fondi rischi	1.878		772	
<b>Passività Correnti (D)</b>	<b>13.407</b>	<b>11</b>	<b>10.603</b>	<b>41</b>
Indebitamento finanziario a m/l termine	25.594		24.958	
Benefici successivi al rapporto di lavoro	188		173	
Fondo imposte differite passive	1.892		2.025	
Debiti verso soci e società del gruppo a lungo termine	4.061	4.061	0	
Altri debiti non correnti	3.094		2.494	
Fondo rischi a lungo termine	31		18,00	
<b>Passività non Correnti (E)</b>	<b>34.860</b>	<b>4.061</b>	<b>29.668</b>	<b>-</b>
Capitale sociale	41.019		41.019	
Riserve e Utili/Perdite a nuovo	(12.957)		(10.130)	
Riserva di fair value	(2.971)		(2.645)	
Utili (Perdite) d'esercizio	(1.707)		(3.559)	
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>23.384</b>	<b>-</b>	<b>24.685</b>	<b>-</b>
Patrimonio di pertinenza di terzi	-1.819		2.244	
Utili (Perdita) di pertinenza di terzi	(127)		(313)	
<b>Patrimonio netto di Terzi (G)</b>	<b>(1.946)</b>	<b>-</b>	<b>1.931</b>	<b>-</b>
<b>Passività non correnti cessate o in corso di dismissione (H)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale passivo (D + E + F + G + H)</b>	<b>69.705</b>	<b>4.072</b>	<b>66.887</b>	<b>41</b>

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

<i>(in €/000)</i>	<b>01 01 2016 30 09 2016</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>01 01 2015 30 09 2015</b>	<b>di cui parti correlate</b>
Ricavi di vendita servizi	2.377		1.859	
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>2.377</b>	<b>0</b>	<b>1.859</b>	<b>0</b>
Altri ricavi e proventi	4.481		3.076	
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>4.481</b>	<b>0</b>	<b>3.103</b>	<b>0</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>6.858</b>	<b>0</b>	<b>4.962</b>	<b>0</b>
Costi di produzione	(16)		(16)	
Costi per servizi	(2.398)	(102)	(1.856)	(108)
Costi per godimento beni di terzi	(198)		(202)	
Altri costi operativi	(1.625)		(536)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(4.237)</b>	<b>(102)</b>	<b>(2.610)</b>	<b>(108)</b>
Salari e stipendi	(614)	(309)	(635)	(303)
Oneri sociali	(150)	(53)	(154)	(45)
Benefici successivi al rapporto di lavoro	(24)		(41)	
Altri costi del personale	(17)		(14)	
<b>Totale costo del personale</b>	<b>(805)</b>	<b>(363)</b>	<b>(844)</b>	<b>(349)</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>1.816</b>	<b>(465)</b>	<b>1.508</b>	<b>(457)</b>
Ammortamenti	(2.864)		(2.733)	
Svalutazioni/Ripristini di valore	0		(5)	
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni</b>	<b>(2.864)</b>	<b>0</b>	<b>(2.738)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(1.048)</b>	<b>(465)</b>	<b>(1.230)</b>	<b>(457)</b>
Proventi finanziari	67		38	
Oneri finanziari	(955)	(61)	(865)	
Oneri su valutazioni al costo ammortizzato	64		0	
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(824)</b>	<b>(61)</b>	<b>(827)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.872)</b>	<b>(526)</b>	<b>(2.372)</b>	<b>(457)</b>
Imposte	(105)		(157)	
Imposte anticipate	143		150	
<b>Totale imposte</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>	<b>(1.834)</b>	<b>(526)</b>	<b>(2.379)</b>	<b>(457)</b>
<b>Risultato netto di attività operative cessate</b>	<b>0</b>		<b>1.070</b>	
<b>Risultato netto consolidato del periodo</b>	<b>(1.834)</b>	<b>(526)</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(457)</b>



## Prospetto del risultato economico consolidato del I semestre e III° trimestre dell'esercizio (Allegato 5)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Terzo trimestre 2016	Terzo trimestre 2015
Ricavi di vendita	1.732	1.453	645	406
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>1.732</b>	<b>1.453</b>	<b>645</b>	<b>406</b>
Altri ricavi e proventi	2.660	2.027	1.821	1.049
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	27
<b>Altri ricavi e proventi e sconti</b>	<b>2.660</b>	<b>2.027</b>	<b>1.821</b>	<b>1.076</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>4.392</b>	<b>3.480</b>	<b>2.466</b>	<b>1.482</b>
Costi di produzione	(12)	(4)	(4)	(12)
Costi per servizi	(1.340)	(1.231)	(1.058)	(625)
Costi per godimento beni di terzi	(130)	(135)	(68)	(67)
Altri costi operativi	(507)	(412)	(1.118)	(124)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(1.989)</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(2.248)</b>	<b>(828)</b>
Salari e stipendi	(409)	(460)	(205)	(175)
Oneri sociali	(106)	(109)	(44)	(45)
Trattamento di fine rapporto	(17)	(33)	(7)	(8)
Altri costi del personale	(11)	(11)	(6)	(3)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>(543)</b>	<b>(613)</b>	<b>(262)</b>	<b>(231)</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>1.860</b>	<b>1.085</b>	<b>(44)</b>	<b>423</b>
Ammortamenti	(1.850)	(1.816)	(1.014)	(917)
Svalutazioni	-	(5)	0	0
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(1.850)</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>(917)</b>
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>10</b>	<b>(736)</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(494)</b>
Proventi finanziari	56	12	11	26
Oneri finanziari	(563)	(583)	(392)	(282)
Oneri su valutazioni al costo ammortizzato	43	(337)	21	22
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(464)</b>	<b>(908)</b>	<b>(360)</b>	<b>(234)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(454)</b>	<b>(1.644)</b>	<b>(1.418)</b>	<b>(728)</b>
Imposte	(74)	(103)	(31)	(54)
Imposte anticipate	96	99	47	51
<b>Totale imposte</b>	<b>22</b>	<b>(4)</b>	<b>16</b>	<b>(3)</b>
<b>Risultato netto di attività operative in esercizio</b>	<b>(432)</b>	<b>(1.648)</b>	<b>(1.402)</b>	<b>(731)</b>
<b>Risultato netto di attività operative cessate</b>	<b>0</b>	<b>1.083</b>	<b>0</b>	<b>(13)</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(432)</b>	<b>(565)</b>	<b>(1.402)</b>	<b>(744)</b>
<i>di cui : Risultato d'esercizio di Gruppo</i>	<i>(405)</i>	<i>(575)</i>	<i>(1.302)</i>	<i>(922)</i>
<i>di cui: Risultato di terzi</i>	<i>(27)</i>	<i>10</i>	<i>(100)</i>	<i>178</i>

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

### **Oggetto: Resoconto Intermedio di gestione al 30 Settembre 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 sulla gestione al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2016