



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

INNOVATEC S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

Società soggetta alla direzione ed al coordinamento di Kinexia S.p.A.

DATI SOCIETARI

INNOVATEC S.p.A.

Società soggetta alla direzione ed al coordinamento di Kinexia S.p.A.

Sede legale in Via Bisceglie 76, 20151 Milano
Capitale sociale deliberato, Euro 9.333.333,00 di cui
Euro 2.333.000 a servizio di n.7.000.000 di warrants,
sottoscritto per Euro 5.027.858 ed interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 08344100964,
R.E.A. MI-2019278

Sedi e Uffici

Milano – Via Bisceglie 76, 20151 Milano (sede legale e operativa)
Roma - Viale SS Pietro e Paolo, 50 (sede operativa)

Sommario

<u>Organi sociali</u>	pag. 5
<u>Struttura del gruppo Innovatec</u>	pag. 7
<u>Messaggio del Presidente</u>	pag. 8
<u>Relazione del Consiglio di Amministrazione</u>	
1. Informazioni generali sulla Società e del Gruppo	pag. 10
2. Premessa	pag. 11
3. Sintesi dei Risultati del Gruppo e della Società	pag. 12
4. Fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio 2014	pag. 14
5. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014	pag. 17
6. Il Business del Gruppo Innovatec	pag. 17
7. Il quadro macroeconomico	pag. 21
8. Andamento dei mercati di riferimento	pag. 22
9. Evoluzione del quadro normativo e regolamentare di riferimento	pag. 25
10. Informazioni agli azionisti	pag. 27
11. I risultati del Gruppo	pag. 29
12. Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo e di Innovatec S.p.A.	pag. 33
13. Andamento delle società controllate	pag. 35
14. Risorse Umane	pag. 38
15. Politica Ambientale	pag. 40
16. Attività di ricerca e sviluppo ed investimenti	pag. 40
17. Codice di autodisciplina e di comportamento etico	pag. 40
18. Adempimenti ai sensi del D.Lgs n. 196 del 30 giugno 2003	pag. 40
19. Fattori di rischio ed incertezze	pag. 40
20. Informazioni Societarie	pag. 47
21. Operazioni con parti correlate	pag. 51
22. Attività di Direzione e Coordinamento	pag. 52
23. Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 53
25. Proposta di destinazione del Risultato di Esercizio	pag. 54
<u>Bilancio Consolidato</u>	
Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 56
Conto Economico Consolidato	pag. 57
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato	pag. 58
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 59
Nota Integrativa al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014	pag. 62
Operazioni con parti correlate	pag. 83
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo Bilancio delle società	pag. 88

Bilancio di esercizio di Innovatec S.p.A.

Stato Patrimoniale	pag. 92
Conto Economico	pag. 93
Variazione del Patrimonio Netto	pag. 94
Rendiconto Finanziario	pag. 95
Nota Integrativa al Bilancio al 31 dicembre 2014	pag. 98
Operazioni con parti correlate	pag. 114
Compensi riconosciuti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche e dell'organo di revisione legale dei conti	pag. 116
Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2014	pag. 118

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

PRESIDENTE	Pietro Colucci
AMMINISTRATORE DELEGATO <i>dal 19 febbraio 2014</i>	Flavio Raimondo
AMMINISTRATORE	Marco Fiorentino (1)
AMMINISTRATORE	Raffaele Vanni (2)
AMMINISTRATORE	Gianluca Loria
AMMINISTRATORE	Edoardo Esercizio (3)
AMMINISTRATORE	Alessandra Fornasiero

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

MAZARS S.P.A.

* In carica fino all'approvazione del bilancio 2015

** Incarico conferito dall'Assemblea del 24 luglio 2014 fino all'approvazione del bilancio 2015

*** Incarico conferito dall'Assemblea del 6 novembre 2013, in carica fino all'approvazione del bilancio 2015

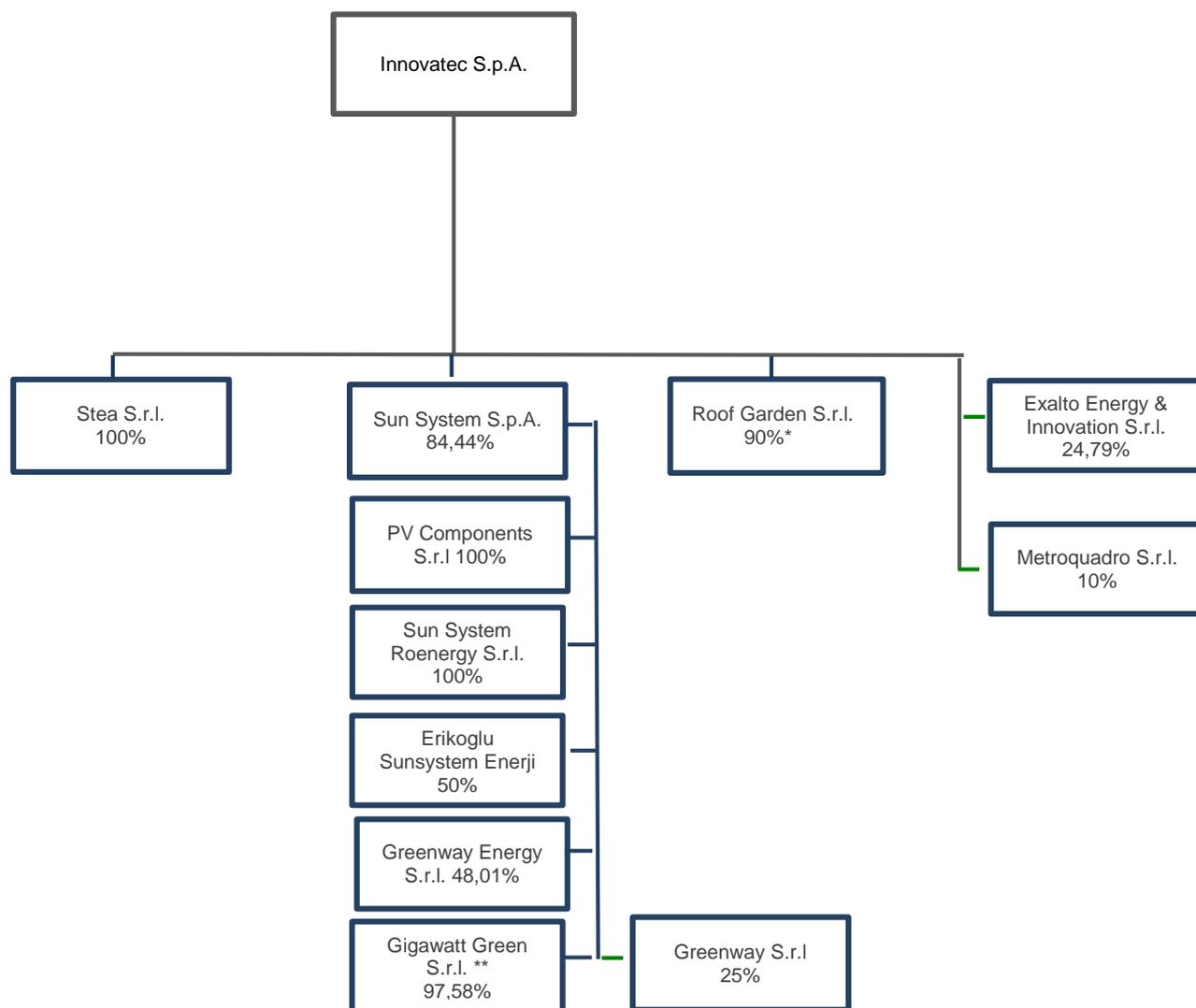
- (1) Cooptato nel C.d.A. del 29 agosto 2014, in sostituzione del Dott. Davide Scarantino dimessosi in data 29 agosto 2014.
- (2) Incarico conferito da Assemblea del 6 maggio 2014
- (3) Amministratore indipendente.

NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AGLI AMMINISTRATORI

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Pietro Colucci ha la legale rappresentanza dell'Emittente.

L'Amministratore Delegato dott. Flavio Raimondo ha la legale rappresentanza dell'Emittente con delega di direzione della gestione operativa della Società e sono pertanto conferiti compiti e poteri di amministrazione da esercitarsi, fino ad Euro 500.000 con firma singola, fino ad Euro 1.000.000 con firma congiunta con il CFO dott. Raffaele Vanni, oltre con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Struttura del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014



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

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

MESSAGGIO DEL PRESIDENTE

Signori Azionisti,

L'esercizio appena trascorso è stato per la nostra Società un periodo importantissimo in termini di indirizzo e sviluppo del business che ha cominciato a far vedere i primi risultati, in termini di fatturato e di redditività, dal secondo semestre del 2014 in avanti. Innovatec ha avuto e sta avendo, con le sue continue idee, soluzioni e tecnologie offerte alla clientela retail e PMI, anche con l'aiuto dei nostri partners industriali e finanziari, l'opportunità di ritagliarsi una nicchia importante nel mercato dell'efficienza energetica in Italia: ora può concretamente definirsi a pieno titolo uno dei primi player quotati nel panorama italiano, dopo le grandi multi utilities, attivo in questo settore. Per arrivare a questo risultato, Innovatec, tramite l'assistenza della sua controllante Kinexia S.p.A., quotata anch'essa in borsa, ha vissuto un intenso anno iniziato a dicembre 2013 con la quotazione, con l'emissione di un Green Bond internazionale di Euro 15 milioni sottoscritto al momento per 10 milioni e proseguito con l'inizio del progetto serre i cui sforzi del 2014 porteranno ad essere titolari di 17 milioni di euro di certificati bianchi (sui lavori effettuati lo scorso esercizio) da monetizzare sul mercato nei prossimi cinque anni o in un'unica soluzione tramite accordi bilaterali con società energivore. Tale progetto serre sta continuando anche nel 2015 con l'acquisizione di nuove ulteriori commesse. Oltre a queste operazioni, Innovatec, anche tramite le sinergie con Kinexia e in special modo con la consorella Waste Italia che vanta più di tremila clienti fidelizzati da anni, ha potuto offrire i propri servizi a PMI e a clientela multinazionale di livello generando circa 35 milioni di euro di soft orders. Sono inoltre iniziate delle forti collaborazioni come per esempio con Metroquadro S.r.l., società per l'erogazione di servizi di retail management e gestione dello start-up della vendita e/o affitto di spazi commerciali con obiettivo di promuovere a clienti, lo studio, la progettazione, l'esecuzione e la manutenzione di soluzioni tecnologiche innovative per l'efficienza energetica e la domotica dei relativi impianti.

In ultimo l'internazionalizzazione, in quanto il modello di business è replicabile anche al di fuori dei confini nazionali. Ad oggi, ci siamo aperti alla Turchia con una specifica joint venture con un partner di rilievo turco aggiudicandoci commesse per 6MW di fotovoltaico per un equivalente di circa 7 milioni di euro, stiamo esplorando il mercato anglosassone, quello del Maghreb e quello mediorientale, congiuntamente con la nostra capogruppo Kinexia, ed ottenuta la commessa per la energy efficiency renovation del complesso alberghiero "Capo Mulini", in Sicilia, di proprietà di importante sceicco arabo.

Tutte queste operazioni in un unico anno e l'apprezzamento degli investitori istituzionali sulla bontà del nostro Piano Industriale e del nostro business model, hanno comportato per Innovatec una maggiore visibilità sul mercato, non solo in Italia ma anche nel panorama internazionale. Mantenere viva la fiducia e la soddisfazione dei nostri azionisti e bondholders, ora anche di profilo internazionale, è per noi stimolo e assunzione di ulteriore responsabilità ancora più forte e consapevole verso i nostri stakeholders.

Il lavoro fin qui svolto, evidenzia il fatto che Innovatec ha saputo e sa cogliere al meglio le tendenze più evolute del settore di riferimento, posizionandosi oggi tra le realtà più attive nel settore cogliendo in ogni momento, e, con velocità, tutte le opportunità di business che dovessero emergere a livello normativo e di mercato di riferimento. Il nostro intento è quello di proseguire nello sviluppo di un modello industriale basato su competizione, etica e sostenibilità, nell'ottica di creazione di valore per tutti i nostri stakeholder.

Il Presidente
Pietro Colucci

Relazione del Consiglio di Amministrazione

1. INFORMAZIONI GENERALI DELLA SOCIETA' E DELE GRUPPO

Innovatec S.p.A. (“**Innovatec**”, “**Società**”, “**Emittente**”), è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana le cui azioni sono quotate alla Borsa Valori di Milano sul mercato AIM Italia. Innovatec è posseduta al 65,91% da Kinexia S.p.A. (“**Kinexia**”) la quale esercita attività di direzione e coordinamento della Società e il cui socio di riferimento è Sostenya P.l.c. di diritto inglese, quest'ultima a sua volta controllata dal dott. Pietro Colucci attuale Presidente del consiglio di amministrazione della Società.

Kinexia, quotata al segmento MTA, è una holding di partecipazioni finanziarie attiva nei settori delle energie rinnovabili ed ambiente.

Innovatec è una holding di partecipazione ed operativa che, a capo dell'omonimo Gruppo (“**Gruppo Innovatec**” e/o “**Gruppo**”) e attraverso le proprie società controllate, sviluppa progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese. Agendo in qualità di cd. *systems integrator*, la Società e il Gruppo ingegnerizza e realizza sistemi di produzione energetica per il mercato *corporate* e per il segmento *retail* (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia), impianti per la produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili). L'efficienza energetica viene perseguita mediante soluzioni tecnologiche innovative frutto anche della ricerca e sviluppo interna al Gruppo.

Alla data odierna il capitale sociale deliberato della Società risulta pari a Euro 9.333.333,00 equivalente a n. 9.333.333 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'Assemblea degli Azionisti della Società. Il capitale sociale sottoscritto è di Euro 5.027.858 ad oggi interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

2. PREMESSA

La società Innovatec è stata costituita in data 2 agosto 2013 e inizialmente per statuto fu definita come chiusura dell'esercizio sociale il 30 settembre di ogni anno; pertanto il primo bilancio d'esercizio è risultato chiuso al 30 settembre 2013 ed è stato oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione Mazars S.p.A.

Successivamente alla data del 30 settembre 2013, sono state poste in essere talune operazioni di natura straordinaria che hanno portato alla formazione di un Gruppo, denominato Gruppo Innovatec.

Tali operazioni sono state, in sintesi, le seguenti:

- trasformazione di Innovatec S.r.l in Innovatec S.p.A con un capitale sociale di Euro 120 migliaia, con successivo cambio di esercizio sociale la cui chiusura è stata spostata al 31 dicembre allineando l'esercizio con l'anno solare;
- conferimento ad Innovatec da parte di Kinexia di una partecipazione pari all'84,4% del capitale sociale della società Sun System S.p.A. ("**Sun System**") e della sue società controllate (ad un valore di Euro 4.853 migliaia in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato in data 28 novembre 2013) e di una partecipazione pari al 90% del capitale sociale di Roof Garden S.r.l. ("**Roof Garden**") (ad un valore di Euro 2.295 migliaia in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato in data 28 novembre 2013). A sua volta, Sun System detiene la totalità delle quote in PV Components S.r.l. e della società di diritto rumeno Sun System Roenergy S.r.l., nonché il restante 10% del capitale sociale di Roof Garden;
- cessione ad Innovatec da parte di Volteo Energie S.p.A., controllata al 100% da Kinexia, di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società Stea divisione energia solare S.r.l. ("**Stea**") ad un valore di Euro 1.932 migliaia;
Nel mese di marzo 2014, i Sigg.ri Marseglia, Pastore, Storti e Gazzillo, soci di minoranza Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. ("**Stea**") e detentori in parti paritetiche del residuo 49% del capitale sociale di Stea, hanno ceduto ad Innovatec la totalità del capitale sociale di loro competenza in Stea per complessivi Euro 0,6 milioni. I Sigg.ri Storti e Gazzillo (24,5% complessivamente) ricoprono alla data odierna rispettivamente la responsabilità della funzione commerciale e della funzione tecnica ed operativa della società controllata.

A seguito di tali operazioni la società Innovatec esercita il controllo sulle società suindicate.

Conseguentemente, il bilancio consolidato di Innovatec per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 riflette le *performance* economico patrimoniali e finanziarie della Società e delle società del gruppo dal 1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014, mentre in riferimento allo scorso esercizio 2013, il bilancio consolidato di Innovatec è di soli tre mesi (1 ottobre 2013 – 31 dicembre 2013) ed è stato redatto prendendo in considerazione quanto sopra esposto con conseguente consolidamento:

- i) della capogruppo Innovatec S.p.A. dalla data del 1 ottobre 2013 alla data del 31 dicembre 2013;
- ii) della sola situazione patrimoniale e finanziaria chiusa al 31 dicembre 2013 di Roof Garden S.r.l. e Sun System S.p.A. e sue controllate, e
- iii) della situazione patrimoniale e finanziaria chiusa al 31 dicembre 2013 ed economica dell'ultimo trimestre 2013 della società Stea – divisione energia solare S.r.l..

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

3. SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO E DELLA SOCIETA'

3.1 I Risultati consolidati

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	2014	1 ott - 31 dic 2013	14 vs 13	%
Ricavi	21.035	623	20.412	>100
EBITDA	1.228	(1)	1.229	>100
% EBITDA	6%	0%	6%	>100
EBIT	(602)	(51)	(551)	<100
Proventi (oneri) finanziari netti	(642)	(1)	(640)	<100
Proventi straordinari netti	(300)	18	(318)	<100
Risultato ante imposte	(1.544)	(35)	(1.509)	<100
Imposte di periodo	45	7	38	>100
Risultato Netto	(1.498)	(27)	(1.471)	<100
Risultato pertinenza di terzi	72	(17)	88	>100
Risultato Netto di Gruppo	(1.427)	(44)	(1.383)	<100

DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	2014	2013	14 vs 13	%
Capitale investito netto	26.767	15.640	11.128	71
Patrimonio Netto	13.579	15.269	(1.690)	(11)
Indebitamento Finanziario Netto	13.188	372	12.817	>100

Personale (Puntuale)	53	50	3	6
----------------------	----	----	---	---

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

Come specificato nelle Premesse, i dati economici e patrimoniali non sono confrontabili con l'esercizio precedente in quanto la società Innovatec S.p.A. è stata costituita il 2 agosto del 2013 e conseguentemente i dati consolidati del 2013 tengono in considerazione, a livello economico, la sola capogruppo Innovatec S.p.A. e Stea-divisione energia solare S.r.l. per il periodo 1 ottobre-31 dicembre 2013 (quest'ultima acquisita in data 9 ottobre 2013), mentre le società Sun System S.p.A. e sue controllate e Roof Garden S.r.l. sono entrate nel perimetro di consolidamento solo a livello patrimoniale al 31 dicembre 2013 in quanto acquisite a fine novembre 2013 e non concorrendo, conseguentemente, al conto economico consolidato del 2013.

I dati economici consolidati del 2014 mostrano un valore della produzione a Euro 21 milioni e un EBITDA positivo pari ad Euro 1,2 milioni rispetto allo scorso esercizio che era invece negativo per Euro 1mila.

Il valore della produzione del Gruppo risulta principalmente per vendite di sistemi di produzione energetica ed impianti da fonti rinnovabili per il mercato *retail* e *corporate* per Euro 4,8 milioni, attività di O&M, telecontrollo, *services* e altri ricavi per circa Euro 4,2 milioni e Euro 12 milioni per commesse di efficienza energetica. Nel terzo trimestre 2014, il Gruppo ha avviato operativamente il progetto "serre", progetto di efficienza energetica interamente dedicato al settore agricolo per il quale il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) prevede meccanismi incentivanti per la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole, con nuovi impianti alimentati da biomassa di matrice vegetale. Il positivo impatto di suddetta sostituzione in termini di riduzione delle emissioni clima alteranti è stato riconosciuto dal legislatore nazionale che ha previsto per tali interventi l'accesso al meccanismo incentivante dei certificati bianchi. Il riconoscimento del titolo premiante è previsto per cinque anni ed i flussi di cassa rinvenienti dalla vendita di tali certificati possono essere anche anticipati mediante la stipula di contratti bilaterali di cessione a soggetti che, per la natura della propria attività ("società energivore"), abbiano l'obbligo di restituire annualmente un certo numero di certificati bianchi ("TEE") al mercato.

Con l'inizio delle attività di installazione, il Gruppo ha consuntivato per il progetto "serre" ricavi per Euro 11,8 milioni ed una marginalità operativa lorda di circa Euro 3,6 milioni che ha ampiamente compensato sia i costi fissi di struttura, generando un EBITDA positivo di Euro 1,1 milioni, sia gli effetti dell'allungamento delle tempistiche di sviluppo del business indirizzato alla clientela *retail*, il quale sente maggiormente dell'attuale stallo macroeconomico, minore liquidità disponibile e limitato accesso al credito nonché del calo dei consumi anche alla luce dell'eliminazione degli incentivi di legge sul fotovoltaico.

Il *backlog* sui contratti di efficienza energetica per certificati bianchi derivanti dal “progetto serre”, risulta alla data del 31 dicembre 2014 di Euro 17,5 milioni a fronte di un investimento complessivo di Euro 8,6 milioni. Come detto, il margine di Euro 8,9 milioni risulta conseguito nell'esercizio 2014 per circa Euro 3,6 milioni, mentre il residuo suddiviso nei successivi cinque esercizi vista la scelta strategica di non monetizzare anticipatamente e in un'unica soluzione i TEE (tramite accordi bilaterali con “società energivore”). Tale scelta determina nel 2014 un minor beneficio sull'EBITDA ma garantisce nel quinquennio a seguire una maggiore marginalità in valore assoluto anche in considerazione del fatto che i TEE potranno essere monetizzati nei cinque anni e a un valore di mercato più alto rispetto alla vendita con “accordo bilaterale”.

L'EBIT risulta negativo di Euro 0,6 milioni (2013: Euro -0,1 milioni) principalmente a seguito dell'incidenza sull'intero periodo 2014 dell'ammortamento del *goodwill* derivante dalle acquisizioni delle società controllate nell'ambito del progetto SMART che ha portato alla quotazione del Gruppo all'AIM Italia e dei relativi costi di quotazione. L'EBIT proformato secondo i principi contabili IFRS, la cui adozione è prevista nel corso del 2015, sarebbe risultato positivo di Euro 0,3 milioni.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a Euro 0,6 milioni (2013: Euro 1 mila) principalmente a seguito dell'entrata nel 2014 nel perimetro di consolidamento anche a livello economico di Sun System, i cui interessi incidono nell'esercizio per Euro 0,3 milioni, nonché degli interessi derivanti dal “progetto serre” e della recente emissione obbligazionaria dell'Emittente.

Alla luce di quanto sopra esposto, il risultato netto consolidato dell'esercizio risulta negativo di Euro 1,4 milioni.

Gli investimenti per la realizzazione del “progetto serre” hanno avuto un impatto sull'indebitamento finanziario netto che risulta aumentato, rispetto al 31 dicembre 2013, da Euro 0,4 milioni a Euro 13,1 milioni e sul capitale investito netto che risulta aumentato, rispetto al 31 dicembre 2013, da Euro 15,6 milioni a Euro 26,8 milioni.

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

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	2014	1 ott - 31 dic 2013	14 vs 13	%
Ricavi	9.384	35	9.349	>100
EBITDA	533	(18)	550	>100
% EBITDA	6%	-51%	57%	<100
EBIT	(31)	(20)	(11)	54
Proventi (oneri) finanziari netti	(174)	(1)	(173)	>100
Proventi straordinari netti	0	0	0	0
Risultato ante imposte	(205)	(21)	(184)	<100
Imposte di periodo	(7)	4	(11)	<100
Risultato Netto	(212)	(17)	(195)	<100
DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	2014	2013	14 vs 13	%
Capitale investito netto	20.238	10.071	10.167	101
Patrimonio Netto	14.318	14.531	(212)	(1)
Indebitamento Finanziario Netto	5.920	(4.460)	10.379	(233)
Personale (Puntuale)	15	1	14	>100

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

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

I ricavi risultano pari a Euro 9,4 milioni e riflettono principalmente l'attività di centrale d'acquisto per il Gruppo in riferimento al "progetto serre" commissionato alla società controllata Sun System nonché Euro 1,5 milioni per *advisory & intermediation fees*.

Tale attività ha generato un'EBITDA pari a Euro 0,5 milioni.

L'EBIT è negativo per Euro 30 mila (2013: Euro -20 mila) principalmente a seguito dell'incidenza dei costi di quotazione del Gruppo all'AIM Italia avvenuta a fine 2013. L'EBIT *adjusted* secondo i principi contabili IFRS, la cui adozione è prevista nel corso del 2015, sarebbe risultato positivo di Euro 0,5 milioni.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a Euro 0,2 milioni (2013: Euro 1 mila) principalmente dovuti agli interessi derivanti dal "progetto serre" e dalla recente emissione obbligazionaria.

Alla luce di quanto sopra esposto, il risultato netto è negativo per Euro 212 mila (2013: Euro -17 mila), rispetto alla perdita rilevata lo scorso esercizio di Euro 17 mila, quest'ultima dovuta alla non operatività della capogruppo nel 2013. Secondo i principi contabili IFRS, il risultato netto di esercizio *adjusted* sarebbe risultato positivo di Euro 0,1 milioni.

L'attività svolta in riferimento al "progetto serre" e gli investimenti effettuati per l'acquisizione e riorganizzazione delle società controllate e collegate al fine di rendere operativo il *Progetto Smart* nonché la quotazione della Società all'AIM Italia e l'organizzazione della recente emissione obbligazionaria a medio lungo termine, hanno portato il capitale investito netto a Euro 20,2 milioni (2013: Euro 10,1 milioni) e un indebitamento finanziario netto di Euro 5,9 milioni (2013: la posizione finanziaria netta risultava attiva per Euro 4,4 milioni).

Il patrimonio netto a fine dicembre 2014 è pari a Euro 14,3 milioni sostanzialmente in linea rispetto al 2013 (2013: Euro 14,5 milioni).

4. FATTI RILEVANTI AVVENUTI NELL'ESERCIZIO 2014

4.1 Sottoscrizione con Agriventure S.p.A. (Gruppo Intesa SanPaolo) di un incarico di advisory per lo sviluppo di soluzioni nell'ambito agroenergetico.

In data 4 febbraio 2014 Innovatec ha conferito un incarico di *advisory* alla società Agriventure S.p.A., società facente parte del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, nell'ambito della fornitura di servizi di consulenza specialistica ad imprese operanti nel settore agroalimentare, agroindustriale ed agroenergetico, consistente nel fornire assistenza alla Società nella ricerca e nell'elaborazione di soluzioni volte allo sviluppo di progetti nell'ambito agroenergetico. Agriventure fornirà consulenza su tutto il territorio nazionale, nella ricerca ed individuazione di aziende agroalimentari interessate ad effettuare interventi finalizzati a migliorare l'efficienza energetica nell'ambito del settore della serricoltura e volti all'emissione di Titoli di Efficienza Energetica (TEE e/o Certificati Bianchi), previa analisi e studio delle efficienze prodotte per ogni controparte. L'accordo avrà durata fino al 31 dicembre 2014. Grazie a quest'operazione Innovatec si sviluppa nel business dell'efficienza energetica e consolida la sua presenza nell'area dell'impiantistica di produzione energia da fonti rinnovabili nell'agroindustriale e agroalimentare.

4.2 Acquisizione delle quote societarie residue della società controllata Stea - divisione energia solare S.r.l.

Nel mese di marzo 2014, Innovatec S.p.A. e i Sigg.ri Marseglia, Pastore, Storti e Gazzillo, Soci di Minoranza Stea e detentori in parti paritetiche del residuo 49% del capitale sociale di Stea, hanno raggiunto l'accordo per l'acquisizione della totalità del capitale sociale della stessa per Euro 0,6 milioni. La cessione delle quote dei

Sigg.ri Marseglia e Pastore è avvenuta ad un corrispettivo di Euro 100.000 per socio cedente mentre per i Sigg.ri Storti e Gazzillo (12,25% ognuno), ad un corrispettivo di Euro 200.000 per socio cedente.

4.3 *Acquisto di una partecipazione di minoranza di Exalto Energy & Innovation S.r.l.*

In data 19 febbraio 2014 si è perfezionato l'acquisto da parte di Innovatec S.p.A. dagli Ing. Giovanni Silvestrini, Ignazio Visco e MG & Partners S.r.l. di una quota di partecipazione del 30% del capitale sociale di Exalto Energy & Innovation S.r.l. ("Exalto"), società attiva nella progettazione e nella realizzazione di interventi di efficienza energetica e ricerca e sperimentazione di tecnologie innovative nel settore delle rinnovabili, dell'efficienza e delle *smart cities*. Exalto fornirà a Innovatec e alle sue società del Gruppo, supporto tecnico in relazione a consulenza strategica, consulenza sul tema dell'efficienza energetica e delle fonti rinnovabili, ricerca e sviluppo e supporto alle attività internazionali nonché l'accesso e gestione al meccanismo dei Titoli di Efficienza Energetica. Il corrispettivo per il 30% del capitale di Exalto è stato definito in Euro 130 mila e in un versamento soci a fondo perduto da parte di Innovatec per Euro 470 mila, iscritto nelle poste di patrimonio netto della società. In data 15 dicembre 2014, l'assemblea dei soci di Exalto Energy & Innovation Srl, ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 100.000 ad Euro 121.000 attraverso la sottoscrizione per i) Euro 10.500 da Silvestrini Giovanni e per ii) Euro 10.500 da MG & Partners S.r.l. A seguito dell'avvenuta sottoscrizione dell'intero capitale, di cui sopra Innovatec detiene ora il 24,79% capitale sociale di Exalto Energy & Innovation S.r.l..

4.4 *Acquisizione ulteriore quota di partecipazione del 51,22% del capitale di Gigawatt Green S.r.l.*

In data 24 giugno 2014 la società Nepos S.p.A. titolare del 51,22% del capitale della società di diritto rumeno Gigawatt Green S.r.l. con sede ad Arad in Romania, ha ceduto la sua quota di partecipazione nella società a Sun System S.p.A. già titolare di una partecipazione diretta nel capitale di Gigawatt Green S.r.l. pari al 46,34% e indiretta attraverso la controllata PV Component S.r.l. pari al 2,44%.

L'atto ha assunto efficacia con l'iscrizione nel Registro delle Commercio di Arad avvenuto in data 22 luglio 2014. Nepos ha ceduto inoltre a Sun System anche i crediti detenuti verso la società ceduta, per un valore totale di Euro 17.906,28 derivanti dai finanziamenti erogati verso la società. Il prezzo relativo alla cessione dei crediti di cui sopra verrà pagato entro e non oltre il 31/12/2014. Nepos cede inoltre a Sun System il credito risultato dagli interessi relativi ai finanziamenti per il periodo dall'01/06/2014 fino alla data dell'avvenuto pagamento della cessione dei crediti, rispettivamente 31/12/2014, il cui prezzo sarà determinato con lo stesso algoritmo come previsto nel Contratto di finanziamento sottoscritto fra il cedente e la società Gigawatt Green S.r.l., per il calcolo degli interessi.

4.5 *Sottoscrizione di accordi per la realizzazione in Turchia di parchi fotovoltaici per una potenza totale di 4 Mwp*

Nel mese di luglio 2014 E.S.E. Erikoglu Sunsystem Enerji, società in Joint Venture tra Innovatec (tramite la sua controllata Sun System S.p.A) e il partner turco PV Shop (controllata dalla famiglia Erikoglu), ha sottoscritto accordi per la realizzazione in qualità di EPC (Engineering Procurement and Construction) di 4 impianti da 1 MW ciascuno del valore complessivo pari a circa 6 milioni di dollari equivalente ad Euro 5,6 milioni circa. Gli impianti saranno realizzati su incarico di quattro investitori locali nel biennio 2014-2015.

Il mercato fotovoltaico turco presenta grandi potenzialità per Innovatec e dimostra, ancora una volta, la validità dell'approccio integrato proposto dalla Società e dalla sua controllante Kinexia allo sviluppo internazionale del proprio business, oltre che la sua capacità di sviluppare autorizzazioni anche su base locale, proponendosi quale EPC contractor.

4.6 *Sottoscrizione accordo strategico per la ristrutturazione del complesso alberghiero "Perla Jonica"*

Nel mese di agosto 2014 la controllante Kinexia S.p.A., (attraverso la società interamente controllata Volteo Energie S.p.A.), ha sottoscritto con la società Item S.r.l., il cui maggior azionista (70%) è lo sceicco degli Emirati Arabi Hamed Bin Ahmed al Hamed, un accordo di EPC "turn key" finalizzato alla ristrutturazione con tecnologia green & cleantech del complesso alberghiero "Perla Jonica" sito ad Acireale (Catania). Le attività

contrattualmente definite, prevedono fra le varie, la realizzazione di moderni sistemi di efficientamento energetico per i quali verrà richiesta l'attività della società Innovatec S.p.A..

4.7 Emissione di un Prestito Obbligazionario "Green Bond" per un valore massimo nominale di Euro 15 milioni e sottoscritto per Euro 10 milioni

La Società in data 16 ottobre 2014 ha emesso di un prestito obbligazionario "**Green Bond**" di ammontare nominale complessivo massimo pari a Euro 15 milioni, con scadenza 2020, a tasso annuo fisso lordo pari al 8,125%, con cedola semestrale. Tale emissione obbligazionaria è stata sottoscritta per Euro 10 milioni da investitori istituzionali e la società ha previsto per successive sottoscrizioni un *offering period* compreso tra il 3 novembre 2014 ed il 21 giugno 2015. In data 21 ottobre 2014 il Bond è stato ammesso alle negoziazioni sul mercato ExtraMOT PRO, gestito da Borsa Italiana ("Innovatec 2020" - ISIN: IT0005057770) dedicato alla quotazione di obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project bond. I proventi derivanti dal collocamento del Prestito Obbligazionario saranno utilizzati per il pieno sviluppo dell'attività societaria e per il supporto alla strategia industriale che prevede progetti di efficienza energetica anche in ottica "ESco". Innovatec si è avvalsa di JCI Capital Limited come Sole Lead Manager dell'operazione e dello Studio Orrick come Advisor legale.

4.8 Sottoscritto Accordo con Pastificio F. Divella per la realizzazione di un impianto fotovoltaico con interventi EE di circa 1MW

In data 20 ottobre 2014 la società interamente controllata Stea – divisione energia solare S.r.l. ("Stea"), ha sottoscritto con la società F. Divella S.p.A. ("Divella") un contratto di EPC (*Engineering, Procurement, Construction*) finalizzato alla realizzazione, con interventi di efficienza energetica, di un impianto fotovoltaico di 998,50 Kwp sull'impianto di proprietà di Divella sito a Rutigliano (BA) ("Impianto"). L'Impianto sarà in grado di coprire oltre il 10% del fabbisogno energetico dell'azienda Divella. Il corrispettivo del contratto di appalto è pari ad euro 1.660 mila circa e verrà pagato a *milestones*. L'Accordo prevede altresì l'attività di gestione e manutenzione dell'impianto (O&M) da parte di Innovatec ad un corrispettivo di Euro 180mila. Il contratto di O&M è decennale e i primi tre anni sono a titolo gratuito. L'ultimazione dei lavori è presumibilmente prevista entro il primo semestre del 2015.

4.9 Sottoscritto il 10% della società Metroquadro S.r.l.

In data 11 novembre 2014, Innovatec ha sottoscritto, per Euro 0,2 milioni il 10% della società Metroquadro S.r.l. attraverso uno specifico aumento di capitale di quest'ultima riservato a soggetti terzi. Metroquadro S.r.l. ("Mq") è una società per l'erogazione di servizi di retail management e gestione dello start-up della vendita e/o affitto di spazi commerciali dei centri Mq e gestione e marketing delle strutture commerciali di Mq. Obiettivo dell'iniziativa è di promuovere a clienti e soci della Metroquadro, lo studio, la progettazione, l'esecuzione e la manutenzione di soluzioni tecnologiche innovative per l'efficienza energetica e la domotica dei relativi impianti. Innovatec storerà a Mq il 2,5% a titolo di commissioni di segnalazione del valore complessivo lordo dell'appalto e/o del contratto oggetto di aggiudicazione. Allo stesso tempo Mq si impegna a svolgere attività di promozione dei progetti, marchi ed attività di Innovatec attraverso i propri mezzi di comunicazione e attraverso la presentazioni degli stessi alle relative fiere e congressi nonché spazi adibiti alla promozione dell'attività di Innovatec. Innovatec ha un impegno entro il 30 giugno 2015 ad acquisire un ulteriore quota del 10% dal socio di maggioranza di Metroquadro per ulteriori Euro 0,2 milioni fino ad un massimo del 20% del capitale sociale dello stesso.

4.10 Approvazione del Progetto di Fusione per incorporazione della società interamente controllata Stea Divisione Energia Solare S.r.l. in Innovatec S.p.A.

In data 14 novembre 2014, il consiglio di amministrazione ha altresì approvato il progetto di fusione per incorporazione della società interamente controllata Stea in Innovatec.

La fusione ha lo scopo di realizzare un'unica, più razionale ed economica struttura societaria che permetterà una migliore valorizzazione delle attività delle società partecipanti; inoltre, l'operazione è rivolta alla ricerca di una economia in termini di organizzazione delle attività strutturali ed alla ricerca di una riduzione di costi

finanziari, amministrativi e generali, rispetto alla somma dei costi medesimi sostenuti in precedenza dalle società che si intendono fondere.

La fusione troverà attuazione, ai sensi dell'art. 2501-quater codice civile, sulla base delle situazioni patrimoniali aggiornate al 30 settembre 2014 delle società partecipanti. La società incorporante Innovatec S.p.A., e la società incorporanda Stea non rientrano rispettivamente nelle situazioni di cui agli artt. 2446 e 2447 codice civile e di cui agli artt. 2482 bis e 2482 ter codice civile.

La fusione verrà attuata, al momento dell'effetto civilistico della fusione stessa, con annullamento e senza sostituzione dell'intero capitale sociale della società incorporanda in applicazione dell'art. 2505 codice civile, in considerazione del fatto che il capitale sociale della società incorporanda "Stea" è interamente e direttamente posseduto dalla società incorporante Innovatec S.p.A.. Pertanto l'attuazione della fusione è subordinata al mantenimento del possesso totalitario del capitale sociale della incorporanda, da confermare all'atto della fusione. Per effetto di quanto sopra esposto non è pertanto necessario procedere né alla redazione della relazione da parte dell'organo amministrativo né alla redazione della relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio ex art. 2505 codice civile.

Nell'atto di fusione sarà stabilita la decorrenza degli effetti della fusione nei confronti dei terzi ai sensi dell'art. 2504 bis codice civile, che potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 codice civile.

Infine le operazioni della società incorporanda saranno imputate al bilancio della società incorporante, anche per gli effetti fiscali ed ai fini delle imposte sui redditi, a decorrere dal giorno 1° gennaio dell'anno in cui la fusione avrà effetto nei confronti dei terzi.

Si prevede il completamento dell'operazione di fusione nel corso del mese di giugno 2015.

5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2014

5.1 Sottoscrizione di ulteriori accordi per la realizzazione in Turchia di parchi fotovoltaici per una potenza totale di 2 Mwp

La società collegata E.S.E. Erikoglu Sunsystem Enerji, società in Joint Venture tra Innovatec (tramite la sua controllata Sun System S.p.A.) e il partner turco PV Shop (controllata dalla famiglia Erikoglu), ha sottoscritto un accordo per la realizzazione di 2 impianti fotovoltaici chiavi in mano nella località di Dinar (regione dell'Egeo, 500 km a sud di Istanbul). L'accordo prevede la cessione di 2 società veicolo proprietarie di 2 autorizzazioni per la realizzazione di 1MW di fotovoltaico ciascuna e l'assegnazione dei lavori di EPC alla Erikoglu Sun System Enerji per un corrispettivo di Euro 2.450.000 di cui Euro 600.000 già incassati a titolo di anticipo. I lavori inizieranno entro aprile del corrente anno.

Tale accordo va ad aggiungersi ai contratti sottoscritti nel luglio scorso per la realizzazione di 4MWp di parchi fotovoltaici in Turchia. A fine marzo 2015 sono terminati i primi 2 impianti di 1MWp l'uno di Galata e Academy e la loro la connessione alla rete è prevista entro aprile. Nello stesso mese inizieranno i lavori del 3° impianto di ULKU da 1MW, il primo con tecnologia *tracker* installato in Turchia.

6. IL BUSINESS DEL GRUPPO INNOVATEC

6.1. Le attività del Gruppo Innovatec

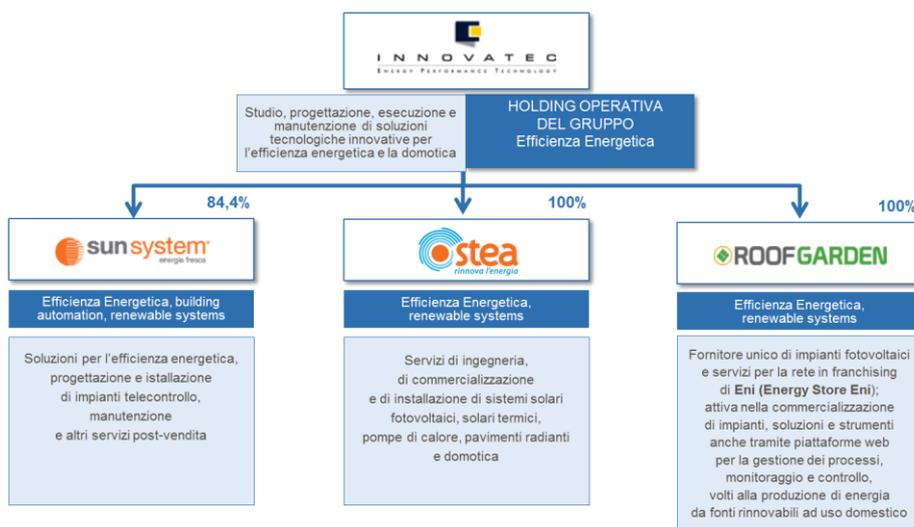
Innovatec è una holding di partecipazione ed operativa che, a capo dell'omonimo Gruppo e attraverso le proprie società controllate (Sun System S.p.A. e sue controllate, Roof Garden S.r.l. e Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.), sviluppa progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese.

La Società e le società controllate, agendo in qualità di cd. *systems integrator*, ingegnerizza e realizza sistemi di produzione energetica per il mercato *corporate* (quali ad esempio centrali fotovoltaiche in cd. *grid parity*) e per il segmento *retail* (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia, impianti per la

produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili). Innovatec quindi svolge le funzioni di gestore integrato operante prevalentemente nel settore delle energie rinnovabili destinata all'autoconsumo.

Rispetto ad altre società sul mercato, il Gruppo Innovatec sviluppa prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica attraverso sistemi tecnologici intelligenti in grado di gestire la produzione, lo *storage* ed il consumo. Ciò pone, in prospettiva, il Gruppo Innovatec nel solco delle società che dovrebbero gestire il passaggio strategico verso le cd. *smart grid* e le cd. *smart building*. In particolare, la strategia del Gruppo Innovatec sarà volta a sviluppare uno specifico progetto di innovazione energetica, denominato "Progetto Smart". Tale progetto, focalizzato a sviluppare tecnologia, prodotti e servizi energetici per la clientela corporate e quella *retail*, tramite nuove tecnologie innovative e continua attività di ricerca e sviluppo, si baserà, attraverso una rete commerciale già radicata, sull'innovazione tecnologica di prodotti, processi e modelli di business dove il web si interconnette a servizio dell'efficienza energetica e delle energie rinnovabili. In particolare, il *Progetto Smart* dovrebbe essere in grado di offrire alla clientela *retail* e *corporate* in Italia e all'estero (in quanto tali modelli di prodotto e servizi potranno essere replicabili anche sul mercato internazionale) servizi di efficienza energetica, produzione, gestione, stoccaggio e distribuzione di energia tramite tecnologie innovative di telecontrollo, sistemi di accumulo e *building & home automation*. Infine, Innovatec offre servizi di gestione e manutenzione di impianti di produzione energia rinnovabile, telecontrollo, e attività di progettazione, ricerca e sviluppo per la clientela *corporate* sia per il mercato italiano che per il mercato internazionale.

Le principali partecipazioni del Gruppo Innovatec sono le seguenti:



Il Gruppo, mediante le attività di Sun System, Stea e Roof Garden, vanta una rilevante esperienza nella progettazione ed installazione di impianti di energia rinnovabile, dimostrata dalla presenza di oltre n. 3.800 impianti (principalmente in Italia) realizzati dal Gruppo Innovatec, dei quali circa 1.600 con sistema di telecontrollo. La maggior parte delle installazioni effettuate in Italia è concentrata in quattro regioni: Lombardia, Lazio, Puglia e Sardegna, dove il Gruppo è storicamente più radicato e rappresentato.

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

Alla data della presente relazione, Innovatec detiene direttamente le seguenti partecipazioni:

- Sun System S.p.A. (84,44%): società per azioni, con sede legale in Milano;
- Roof Garden S.r.l. (90%): società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano. Il 10% è detenuto direttamente da Sun System S.p.A.;
- Stea – divisione energia solare S.r.l. (100%): società a responsabilità limitata, con sede legale a Bari, attiva nel settore del fotovoltaico;

- Exalto Energy & Innovation S.r.l. (24,79%), società attiva nella progettazione e nella realizzazione di interventi di efficienza energetica e ricerca e sperimentazione di tecnologie innovative nel settore delle rinnovabili, dell'efficienza e delle smart cities.
- Metroquadro S.r.l. (10%), è una società per l'erogazione di servizi di retail management e gestione dello start-up della vendita e/o affitto di spazi commerciali dei centri Mq e gestione e marketing delle strutture commerciali di Mq.

Sun System S.p.A., ha sede legale in Milano (MI), in via Bisceglie, 76, e capitale sociale di Euro 146.259,00 costituito da n. 146.259 azioni dal valore di Euro 1 interamente sottoscritto e versato. Costituita in data 4 maggio 2007, Sun System ha come oggetto sociale, principalmente: a) l'analisi, la realizzazione, l'installazione, la gestione delle pratiche necessarie per la realizzazione di impianti volti alla produzione di energia da fonti rinnovabili; b) l'analisi, la realizzazione, la gestione delle pratiche necessarie per la realizzazione di opere di ingegneria civile ed industriale, pubblica e privata nonché di opere impiantistiche; c) la ricerca, la gestione e la locazione sia attiva che passiva, di siti per l'installazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e lo svolgimento di tutte le pratiche tecniche, amministrative e legali per la locazione di detti siti e l'ottenimento delle autorizzazioni all'installazione; d) la consulenza per la progettazione e la realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili; e) il commercio di componenti hardware e software; f) la prestazione di servizi integrati per la progettazione, la realizzazione, la fornitura, l'installazione e la successiva gestione di interventi volti all'incremento dell'efficienza energetica, mediante l'impiego di impianti per la valorizzazione presso gli utenti finali delle fonti rinnovabili (ESCO). Sun System e le sue partecipate svolgono, alla data odierna, attività di vendita a terzi - con una capillare rete commerciale - di sistemi e prodotti innovativi per l'efficienza energetica ed energie rinnovabili in Italia e all'estero nonché attività di manutenzione e gestione di impianti.

Sun System detiene talune partecipazioni (di maggioranza e di minoranza, in Italia e all'estero) in società attive nel settore del fotovoltaico e dell'*energy efficiency*. In particolare:

- PV Components S.r.l. (100%) attiva nel trading di componenti fotovoltaici (moduli, inverter);
- Sun System Roenergy S.r.l. – Romania – (100%): ha svolto attività di EPC fotovoltaico in Romania realizzando 2 impianti per complessivi 2 MWp circa;
- E.S.E. Erikoglu Sunsystem Enerji – Turchia – (50%): svolge attività di EPC fotovoltaico in Turchia (in data 24 luglio 2014 la società ha sottoscritto accordi per la realizzazione in qualità di EPC di 4 impianti da 1 MW ciascuno del valore complessivo pari a circa Euro 5,6 milioni);
- Greenway Energy S.r.l. (48,01%): società di scopo titolare del progetto «Sole di casa» (1,4 MWp di piccoli impianti in Sardegna). Il progetto è stato avviato con il partner Nepos Energia (51%);
- Gigawatt Green S.r.l. (97,58%): *Special Purpose Vehicle* titolare dei progetti «Nadab» e «Cherelus» per complessivi 10 MWp, «*ready to built*» e non ancora avviati.

Roof Garden S.r.l. è stata costituita in data 16 novembre 2011 e svolge la sua attività nel settore delle energie rinnovabili occupandosi della progettazione, installazione, vendita, gestione e manutenzione, sia ordinaria che straordinaria, di impianti fotovoltaici, nonché di generazione di energia elettrica e successiva vendita, commercializzazione ed esportazione della stessa ed ogni attività ad essa accessoria. Roof Garden ha sottoscritto con Eni S.p.A. un contratto di collaborazione commerciale di due anni (il «Contratto Eni»), con l'obiettivo di Eni di sviluppare ed ampliare le competenze e business della sua rete in franchising «Energy Store Eni» per la commercializzazione di impianti, soluzioni e strumenti anche tramite piattaforme web per la gestione dei processi, monitoraggio e controllo, volti alla produzione di energia da fonti rinnovabili ad uso domestico. Il Contratto Eni dà la possibilità sia a Roof Garden che a Eni (i «Partners») di sviluppare in maniera attenta e capillare i temi dell'efficienza energetica e dell'utilizzo delle fonti rinnovabili, principali leve per raggiungere gli obiettivi del risparmio energetico della clientela retail, obiettivi primari di ambedue i Partners. Eni, al fine di raggiungere tali obiettivi, eseguirà attività di comunicazione, realizzando anche materiale promozionale, mirate a promuovere le attività, mentre Roof Garden, tramite anche l'assistenza di Sun System, suo partner per lo sviluppo del suo business, metterà a disposizione le sue competenze, esperienze nonché i prodotti e servizi.

Stea Divisione Energia Solare S.r.l., svolge per la Puglia e parte dell'area sud Italia, l'attività di servizi di ingegneria, di commercializzazione e di installazione di sistemi fotovoltaici, solari termici, pompe di calore, pavimenti radianti e domotica.

Exalto Energy & Innovation S.r.l., collegata al 24,79% è una società che opera nei settori della consulenza strategica alle imprese e alle istituzioni, della ricerca, dell'efficienza energetica e della progettazione di impianti rinnovabili e di edifici ad emissioni zero, cercando di contribuire alla radicale transizione energetica che è in atto in Italia ed in Europa. La società propone soluzioni finalizzate alla riduzione dei consumi energetici, individuando tecnologie innovative, ottimizzando modalità gestionali, identificando le più efficaci opportunità di incentivazione effettuando analisi energetiche dei cicli produttivi e dei singoli impianti ed apparecchiature al fine di identificare possibili percorsi per ridurre i consumi di energia, acqua e materie prime. Essa individua le modalità di intervento più efficaci in relazione alle incentivazioni disponibili operando anche come Energy Service Company (Esco) e propone soluzioni innovative sul versante dell'efficienza energetica e dell'impiego delle fonti rinnovabili attraverso lo *scouting* di tecnologie appropriate e l'identificazione di modelli di business, analizzando realtà complesse al fine di proporre soluzioni in grado di ridurre drasticamente i consumi energetici. Attraverso la società controllata Exalto Building S.r.l. progetta e installa impianti fotovoltaici e minieolici, cogeneratori a biomassa, pompe di calore geotermiche ed altre tecnologie che utilizzano le fonti rinnovabili. Inoltre, fornisce supporto ad enti locali ed imprese nella definizione di politiche per contrastare i cambiamenti climatici e ridurre i consumi di energia. Infine, fornisce il supporto per l'accesso ai meccanismi di incentivazione e in particolare, per l'ottenimento dei titoli di efficienza energetica si avvale della collaborazione di AzzerCO2. Per ultimo, Exalto è impegnata in studi e ricerche in campo energetico, spaziando dalla programmazione territoriale alla sperimentazione di tecnologie innovative nei settori delle rinnovabili, dell'efficienza, delle *smart cities* e promuove la costituzione di partenariati pubblici e privati volti alla creazione di progetti innovativi da candidare a finanziamenti europei, nazionali o regionali nonché supporta AzzerCO2 nella definizione delle campagne nazionali come Eternit free, Recall, Esco sul tetto. Exalto avrà l'obiettivo di fornire a Innovatec e alle sue società del Gruppo, supporto tecnico in relazione a consulenza strategica, consulenza sul tema dell'efficienza energetica e delle fonti rinnovabili, ricerca e sviluppo e supporto alle attività internazionali nonché l'accesso e gestione al meccanismo dei titoli di efficienza energetica.

6.2. Fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Innovatec

I fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Innovatec possono essere così sintetizzati:

1. forte presidio della rete commerciale: il Gruppo Innovatec è costituito da società storiche che, nel corso degli anni, hanno rafforzato la propria presenza del territorio proprio mediante un sempre maggiore presidio della rete commerciale; in particolare, il Gruppo Innovatec dispone di una consolidata forza vendita, composta da area manager a copertura di tutto il territorio nazionale, e agenti e venditori con esperienza pluriennale, che permettono all'azienda di arrivare direttamente al cliente. Inoltre, Innovatec ha recentemente avviato un'importante attività di *cross selling* con il Gruppo Kinexia, di cui è parte, e che dispone di un parco clienti di circa 3.100 aziende corporate a cui offrire i propri servizi di efficienza energetica.

2. tecnologie innovative e know-how: il know-how delle società facenti parte del Gruppo Innovatec ha, nel corso degli anni, permesso alle stesse di sviluppare tecnologie innovative che hanno consentito, a loro volta, alle società del Gruppo di sviluppare ed integrare, prodotti e servizi di alto livello con prezzi competitivi; ad esempio, il Gruppo ha sviluppato un importante sistema di storage per energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili connesso al web, e ha contribuito a sviluppare un sistema di telecontrollo denominato "REX" e piattaforma su cui vengono raccolte le varie informazioni relative ai produttori e ai consumatori di energia. Le sempre crescenti tecnologie innovative hanno, quindi, permesso di sviluppare una sempre crescente capacità di personalizzazione tecnica del prodotto finale offerto al cliente.

3. rapporti di partnership: nel corso degli anni, le società del Gruppo hanno consolidato relazioni rilevanti con fornitori e partners strategici (ad esempio, ENI, Officinae Verdi, etc.) che hanno permesso una sempre crescente interazione che ha influito positivamente sulla profittabilità di tali relazioni consolidate.

3.i) Accordo ENI: In data 4 giugno 2013 Roof Garden e Eni S.p.A. hanno sottoscritto un accordo di collaborazione commerciale (l'"Accordo") con decorrenza dal 1° giugno 2013 al 31 maggio 2015 mediante il

quale Eni S.p.A., presente sul territorio attraverso una rete di punti vendita in franchising con il marchio "Energy Store Eni" (gli "Affiliati"), intendeva fornire ai propri Affiliati strumenti utili per sviluppare la cd. offerta *extracommodity*. Con la stipula dell'Accordo, Roof Garden si è impegnato a fornire agli Affiliati, contro pagamento di un prezzo stabilito secondo un listino concordato tra le parti: (i) il kit per la realizzazione degli impianti fotovoltaici (principalmente costituito da pannelli fotovoltaici, inverter e quadro elettrico preassemblato e precablato); (ii) servizi relativi (a) alla concessione delle autorizzazioni edilizie necessarie da parte delle Autorità competenti; (b) alla gestione di pratiche con il distributore elettrico al fine di connettere l'impianto fotovoltaico alla rete elettrica; (c) alla gestione delle pratiche con l'Autorità competente relative all'ottenimento degli incentivi/agevolazioni/contributi per la produzione di energia elettrica da parte di impianti fotovoltaici; (iii) servizi di telecontrollo degli impianti fotovoltaici attraverso monitoraggio da parte di Roof Garden delle performances degli impianti; (iv) realizzazione di materiale per il corso di formazione tecnico commerciale ed esecuzione dello stesso corso di formazione; e (v) programmazione ed esecuzione della formazione continua agli Affiliati volto al mantenimento delle capacità acquisite.

3.ii) Accordo *Officinae Verdi*: In data 27 luglio 2012 Sun System e Officinae Verdi S.p.A., "energy environment company" promossa da Unicredit e WWF, specializzata nello sviluppo e nella promozione (i) delle energie rinnovabili, (ii) dell'efficienza energetica e (iii) del carbon management, hanno sottoscritto un accordo per la progettazione, la fornitura, la posa in opera e la costruzione di impianti fotovoltaici su edifici con potenza nominale non inferiore a i kW e non superiore a 100kW ("Accordo Officinae Verdi"). In base a detto accordo, avente una durata di due anni dalla data di sottoscrizione, Officinae Verdi S.p.A. si impegna a promuovere, sui propri canali di vendita, i sistemi fotovoltaici "chiavi in mano" forniti da Sun System.

3.iii) Accordo "Vantaggio Sole Termico" con E.ON UK PLC: In data 1 ottobre 2012, Sun System e E.ON UK PLC ("E.ON UK"), società del gruppo E.ON che svolge attività ricerca e di sviluppo nell'ambito delle tecnologie rinnovabili, hanno sottoscritto un accordo commerciale avente ad oggetto la realizzazione di n. 10 impianti – pilota di tipo "termico-solare" con tecnologia "Soterna" al fine di valutare la fattibilità sul mercato di analoghe operazioni su più ampia scala (l'Accordo "Vantaggio Sole Termico").

E.ON UK si impegna a fornire a Sun System n. 10 impianti solari termici comprensivi di unità "Soterna" e altrettanti sistemi di monitoraggio, a produrre il progetto esecutivo sia delle unità che dei sistemi di monitoraggio nonché a fornire assistenza e/o coordinamento nelle fasi di cantiere. Sun System si impegna a installare gli impianti e i sistemi di monitoraggio fornendo, in caso di necessità, assistenza e manutenzione su richiesta di E.ON UK e garantendo l'assenza di difetti nella progettazione e nella costruzione dell'impianto, per 12 mesi dalla data di completamento dell'installazione. L'Accordo "Vantaggio Sole Termico" decorre a partire dal 1° luglio 2012 fino a 12 mesi dopo l'installazione dell'ultima unità e prevede, per il periodo di efficacia dell'accordo, un vincolo di esclusiva in capo a Sun System.

3.iv) Accordo *Agos Ducato*: Nel mese di febbraio 2013, Sun System e Agos Ducato S.p.A. ("Agos") hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la promozione ed il collocamento, da parte di Sun System, anche per il tramite della propria rete indiretta, dei servizi finanziari di Agos presso i propri clienti per l'acquisto di impianti fotovoltaici commercializzati da Sun System. Tale accordo è stato rinnovato nel febbraio 2015.

Inoltre, tra le suddette relazioni merita un'attenzione particolare il forte rapporto con la 3.vi) Rete di Installatori Partner, che consente al Gruppo la cantierizzazione delle più varie tecnologie per la produzione, controllo e accumulo dell'energia da fonte rinnovabile, su tutto il territorio nazionale. Le società partner sono selezionate accuratamente e vincolate al rispetto di processi e protocolli dell'Emittente. Sono inoltre soggette a controlli periodici finalizzati ad appurare il mantenimento degli standard qualitativi richiesti. La loro dislocazione e gli accordi sottoscritti sono tali da garantire l'installazione di qualsiasi tipologia di sistema tecnologico su tutto il territorio nazionale, rispettando tempi operativi prestabiliti.

4. track record: il Gruppo Innovatec ha installato oltre 3.800 impianti di autoproduzione di energia da fonte fotovoltaica, dei quali circa 1.600 dotati di un sistema di telecontrollo per complessivi 175 MWp telecontrollati.

7. IL QUADRO MACROECONOMICO

Nel 2014 il PIL mondiale ha registrato una crescita, ma lievemente inferiore alle aspettative. Un notevole contributo è arrivato sicuramente dagli Stati Uniti: la revisione del PIL americano nel terzo trimestre ha indicato che l'economia è cresciuta al tasso più veloce da oltre un decennio. L'economia americana è stata spinta dalla spesa per consumi di beni durevoli e dagli investimenti privati oltre che dalle spese statali, inoltre i dati sul PIL, in aggiunta alle decisioni della FED di ritardare il rialzo dei tassi di interesse, hanno reso euforici i mercati finanziari.

Diversamente è andata in Europa dove si continua a riscontrare una perdurante debolezza dell'attività economica. Inoltre l'Europa sta pagando ancora i limiti della sua *governance*, le differenze tra gli stati membri, le mancate riforme economiche e un deficit di fiducia nei confronti delle istituzioni e tra i popoli stessi. La Germania, motore economico europeo, ha visto ridimensionate le sue previsioni di crescita e l'indice PMI tedesco a novembre è scivolato in zona recessione, così come in Italia e in Francia.

L'inflazione europea è rimasta bassa nel corso dell'intero anno paventando un rischio deflazione che però il presidente della BCE Mario Draghi nel suo intervento all'Euro Summit di ottobre ha escluso, pur riconoscendo che una prolungata bassa inflazione sarebbe preoccupante per gli effetti sui salari e sui prezzi e invitando perciò i leader europei ad unire gli sforzi per evitare un ritorno alla recessione.

Per quanto riguarda l'Italia, il 2014 si è chiuso in recessione, il rapporto deficit/ PIL si è mantenuto al 3%, costando però diversi sacrifici al Paese. Nel corso dell'anno tuttavia si sono registrati i primi segnali di ripresa dei consumi delle famiglie italiane, grazie oltre che alle politiche del governo anche al basso livello dell'inflazione e nell'ultimo periodo dell'anno alla diminuzione dei costi energetici. Le incertezze del Paese rimangono però ancora legate al giudizio, rinviato a marzo 2015, della Commissione Europea sui conti pubblici italiani, insieme a quelli di Francia e Belgio.

L'Europa ha riconosciuto tuttavia che l'Italia sta muovendo passi importanti sulla giusta strada delle riforme, soprattutto quella del lavoro è vista di buon occhio dalle istituzioni europee. Di notevole preoccupazione rimane il livello di disoccupazione che si mantiene in salita e ai massimi storici.

In Giappone l'incremento dell'Iva di aprile ha contribuito a far scivolare il PIL nipponico in recessione mentre l'India e Cina mantengono buoni ritmi di sviluppo grazie alle riforme nel primo paese e all'attenzione per l'occupazione nel secondo. Di segno opposto è invece la situazione della Russia caduta nel caos economico iniziato con il conflitto con l'Ucraina, a cui hanno fatto seguito le pesanti sanzioni comminate dagli Stati Uniti e dall'Unione Europea, il crollo del prezzo del petrolio e la crisi valutaria.

8. ANDAMENTO DEI MERCATI DI RIFERIMENTO

La domanda lorda di energia elettrica in Italia nell'esercizio 2014 è stata pari a 309 TWh (TWh = miliardi di kWh), in calo del 3% rispetto all'esercizio precedente; in termini decalendarizzati (i.e. depurando il dato dagli effetti derivanti da variazioni della temperatura media e del numero di giornate lavorative) il valore risulta in diminuzione del 2,9%.

Nel 2014 la produzione netta di energia elettrica si è ridotta di 11,3 TWh, a causa della riduzione della domanda elettrica di 9,5 TWh, dell'aumento del saldo netto d'importazione per 1,6 TWh e della diminuzione del consumo dei pompaggi di 0,2 TWh.

Nel 2014, la riduzione della produzione termoelettrica di 17,7 TWh (-9,7% verso il 2013) è da attribuirsi principalmente al triplice effetto del calo della domanda, dell'incremento della produzione idroelettrica di 4,0 TWh (+7,4%) e dell'ulteriore crescita di 2,4 TWh delle produzioni a fonte rinnovabile (+5,9%).

In particolare, per quanto riguarda le principali fonti rinnovabili, oltre alla idraulicità record del 2014 (valore massimo delle serie storiche), si registra una buona performance delle produzioni fotovoltaiche (+2,1 TWh; +10%) mentre le altre fonti segnano incrementi inferiori: eolico +0,2 TWh (+1,0%), geotermoelettrico (+0,2 TWh; +4,2%). Si segnala che per la prima volta in Italia, la produzione da fonti rinnovabili (eolico, solare, geotermico ed idroelettrico) ha superato il valore di 100 TWh.

Con riferimento allo scenario prezzi, al 31 dicembre 2014 la quotazione media del PUN TWA (Prezzo Unico Nazionale Time Weighted Average), si è attestata ad un livello di 52,1 euro/MWh, registrando una flessione del 17,3% rispetto al 2013 (63,0 euro/MWh).

La diminuzione della domanda, l'aumento dell'import netto e della produzione rinnovabile con la conseguente significativa contrazione della domanda termoelettrica, sono tra le cause della discesa del livello

dei prezzi dell'energia elettrica sul mercato nazionale. Sull'ultimo anno ha significativamente influito la variabile climatica: le temperature non in linea con le medie stagionali hanno contribuito a ridurre i consumi del settore residenziale nel periodo invernale e non hanno stimolato i consumi elettrici per il raffrescamento nel periodo estivo.

Oltre alla contrazione della domanda, ha impattato sul prezzo dell'energia elettrica la diminuzione dei costi di generazione termoelettrica dovuta ad un calo dei prezzi delle materie prime, sia gas (spot) che carbone. I gruppi di ore, F1, F2 ed F3, hanno registrato un decremento rispettivamente pari al 16%, al 18,5% e al 17,4%. Analogamente a quanto verificatosi nell'anno 2013, si osservano nei mesi da marzo ad ottobre, eccetto una sostanziale parità nel mese di giugno, valori della fascia F2 mediamente superiori a quelli nella fascia F1. La rilevante produzione da fonti rinnovabili ha infatti contribuito ad abbassare i prezzi nelle ore centrali della giornata spostando la punta di prezzo nelle prime ore serali.

Il settore delle energie rinnovabili a livello globale

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

Il mercato fotovoltaico

Anche nel 2014, a livello globale, si è registrata una crescita del mercato del fotovoltaico, con una potenza complessivamente installata che ha superato quota 40 GWp¹, contro i 37 GWp del 2013 con un incremento di circa l'8%, in leggero rallentamento rispetto all'importante salto in avanti fatto registrare nel corso del 2013 (+35%). Nell'UE la potenza annuale installata è di circa 7 GWp¹, con una contrazione rispetto a quanto installato nel 2013 che si era attestato a circa 9,6 GWp, con l'unica eccezione della Gran Bretagna che nel 2014 ha realizzato nuove installazioni pari a circa 2,3 GWp contro i 1,5 GWp installati nel 2013. Per quanto riguarda la situazione nazionale, in Italia sono stati installati nuovi impianti per una potenza complessiva pari a circa 1.400 MWp, in aumento rispetto al dato del 2013 che aveva fatto registrare nuove installazioni per circa 1,1 GW.

L'ulteriore frenata subita dal settore del fotovoltaico nazionale è dovuta al venir meno degli incentivi, già decurtati rispetto ai precedenti, del quinto conto energia, metodo di incentivazione quest'ultimo che ha cessato di applicarsi a partire dal 6 luglio 2013, ovvero decorsi 30 giorni solari dalla data di raggiungimento di un costo indicativo cumulato annuo degli incentivi di 6,7 miliardi di euro, comunicata dall'AEEG con la deliberazione 250/2013/R/EFER. In termini cumulati l'Italia ha raggiunto una capacità installata complessiva a fine 2014 di circa 18,3 GWp.

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

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

¹ Fonte: EPIA - European Photovoltaic Industry Association, press release march 2015.

Il mercato collegato all'efficienza energetica

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

- Progressivo consumo delle fonti energetiche tradizionali e necessità di implementare tecniche di risparmio energetico contestualmente agli investimenti nella generazione da fonti energetiche rinnovabili;
- Problematiche connesse all'inquinamento ambientale ed atmosferico delle fonti energetiche tradizionali e delle tecnologie di produzione energetica;
- Elevati costi di gestione dell'intera catena del valore della produzione-distribuzione-commercializzazione di energia, con ribaltamento sui costi energetici finali, e necessità di minimizzare l'impatto su famiglie e imprese agendo sul lato della domanda;
- Consumi energetici elevati dei beni mobili/immobili, di cui in parte dovuti a dispersioni della rete, e necessità di massimizzare la resa nell'utilizzo di energia.

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

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

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

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

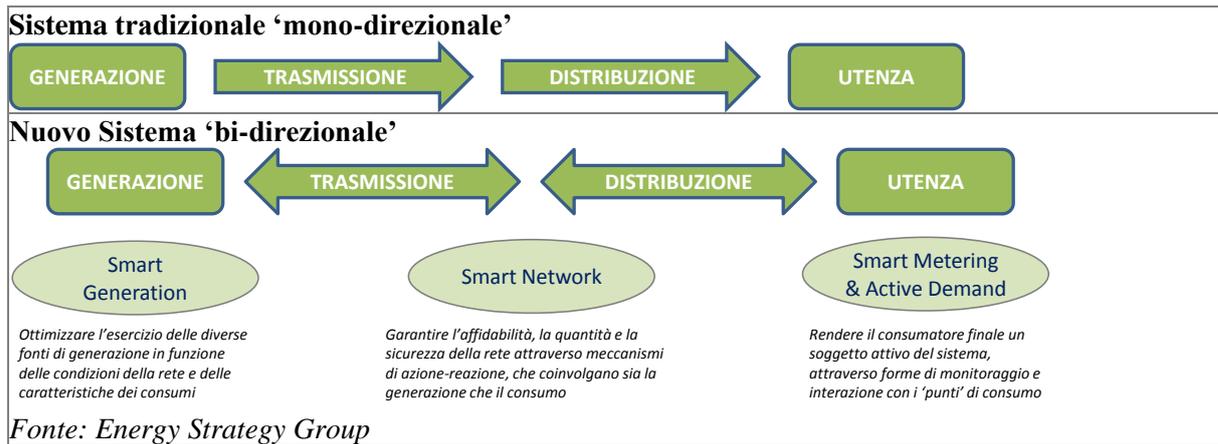
- Ridurre del 20% le emissioni di gas a effetto serra;
- Raggiungere il 20% di energia da fonti rinnovabili sul totale dei consumi;
- Riduzione dei consumi del 20% attraverso misure di efficienza energetica.

Il mercato delle Smart Grid

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

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

Come emerge da uno studio dell'Energy Strategy Group del Politecnico di Milano², le tecnologie *Smart Grid* consentono il passaggio dal tradizionale sistema elettrico mono-direzionale al sistema bi-direzionale:



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

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

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

Tali soluzioni esplicano al massimo i propri effetti se inseriti in un sistema *Smart Grid* integrato, che comprende dalla generazione di energia (ad esempio con impianto fotovoltaico su tetto industriale o installazione domestica), all'autoconsumo, all'immagazzinamento e rivendita di energia, sino alla gestione di sistemi di domotica ed elettrodomestici.

9. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE DI RIFERIMENTO

Si indicano di seguito le principali disposizioni della normativa italiana e comunitaria applicabili ai settori in cui il Gruppo svolge la propria attività:

Con la Direttiva 2009/28/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 aprile 2009, l'Unione Europea ha approvato il pacchetto europeo "clima-energia", conosciuto anche come strategia "20-20-20", che prevede entro il 2020 la riduzione del 20% delle emissioni di gas serra (obiettivo vincolante), un target del 20% del consumo energetico totale europeo generato da fonti rinnovabili (obiettivo vincolante) e un incremento dell'efficienza energetica pari al 20% (obiettivo non vincolante). L'Italia in particolare è tenuta a coprire il 17% dei consumi finali di energia mediante fonti rinnovabili e, a oggi, l'obiettivo per il settore elettrico (declinato nel "Piano di Azione Nazionale"), può già definirsi perseguito con un anticipo di otto anni.

Il decreto legge 23 dicembre 2013, n. 145 "Interventi urgenti di avvio del piano 'Destinazione Italia', per il contenimento delle tariffe elettriche e del gas, per la riduzione dei premi Rc Auto, per l'internazionalizzazione, lo sviluppo e la digitalizzazione delle imprese, nonché misure per la realizzazione di opere pubbliche ed Expo 2015", cosiddetto "Destinazione Italia", è stato convertito con modificazioni dalla legge 21 febbraio 2014 n. 9.

Le disposizioni di maggior rilievo sono di seguito riportate:

- a partire dal 1° gennaio 2014 i Prezzi Minimi Garantiti sono uguali al prezzo zonale orario per ciascun impianto incentivato, fatta eccezione per gli impianti fotovoltaici di potenza nominale fino a 100 kW e per gli impianti idroelettrici di potenza elettrica fino a 500 kW;
- gli impianti che beneficiano di certificati verdi, tariffa onnicomprensiva o tariffe premio, a eccezione di tutti gli impianti CIP 6 e dei nuovi impianti incentivati ai sensi del DM FER (Fonti Energie Rinnovabili), possono in misura alternativa: a) continuare a godere degli incentivi spettanti per il periodo residuo, non usufruendo di ulteriori strumenti incentivanti per interventi realizzati per un periodo di 10 anni dal termine del periodo di diritto al regime incentivante; b) optare per una rimodulazione dell'incentivo spettante, usufruendo di un incentivo ridotto di una percentuale specifica per ciascuna tipologia di impianto (ancora da definire) per un periodo allungato di 7 anni.

Il decreto ministeriale che individuerà la percentuale di riduzione dell'incentivo deve, peraltro, prevedere il periodo residuo di incentivazione al di sotto del quale non si applica la penalizzazione anche sugli impianti che non optano per la scelta della rimodulazione. Tale periodo non può scadere prima del 31 dicembre 2014 e sarà differenziato per ciascuna fonte.

DL 'Competitività': è stata pubblicata (G.U. del 20 agosto 2014 n. 192) la Legge 11 agosto 2014, n. 116 di conversione del Decreto Competitività recante "Disposizioni urgenti per il settore agricolo, la tutela ambientale e l'efficientamento energetico dell'edilizia scolastica e universitaria, il rilancio e lo sviluppo delle imprese, il contenimento dei costi gravanti sulle tariffe elettriche, nonché per la definizione immediata di adempimenti derivanti dalla normativa europea". Il provvedimento contiene alcune norme di interesse aziendale, in particolare:

- 1) l'articolo 24 sottopone alcune forme di autoconsumo di energia (Reti interne di utenza; Sistemi efficienti di utenza e equiparati), che nella normativa previgente al decreto versavano i corrispettivi tariffari e gli oneri di sistema solo sull'energia prelevata dalla rete, al pagamento di una quota di tali oneri in relazione all'energia consumata e non prelevata dalla rete, cioè su quella autoprodotta (esclusi gli impianti a fonti rinnovabili di potenza non superiore a 20 kW);
- 2) l'articolo 26 che si compone di due parti: la prima parte della norma (cd. spalma-incentivi obbligatorio), per ottenere una riduzione annua degli incentivi erogati agli impianti fotovoltaici di grossa taglia (potenza superiore a 200 kW), lascia ai produttori la scelta tra tre opzioni:
 - i) l'estensione da 20 a 24 anni del periodo di incentivazione, a fronte di una rimodulazione del valore unitario dell'incentivo di entità dipendente dalla durata del periodo incentivante residuo;
 - ii) il mantenimento del periodo di erogazione ventennale, a fronte di una riduzione dell'incentivo per un primo periodo, e di un corrispondente aumento dello stesso per un secondo periodo, secondo percentuali definite dal Ministero per lo Sviluppo Economico;
 - iii) il mantenimento del periodo di erogazione ventennale, a fronte di una riduzione percentuale fissata dal decreto (6 per cento per gli impianti con potenza nominale tra i 200 kW e i 500 kW, 7 per quelli tra i 500 kW e i 900 kW, 8 per quelli superiori a 900 kW).

La seconda parte della norma prevede la possibilità per i beneficiari di incentivi pluriennali per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, di cedere una quota fino all'80% degli incentivi per le fonti rinnovabili a operatori finanziari internazionali attraverso un'asta organizzata dall'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico (l'Autorità), a cui non si applicano, a decorrere dalla data di cessione, le rimodulazioni.

Sbilanciamenti: La Delibera n. 281/2012/R/efr dell'Autorità per l'energia elettrica, il gas ed il sistema idrico aveva introdotto una profonda revisione del servizio di dispacciamento dell'energia elettrica per le unità di produzione da fonti rinnovabili non programmabili. Nello specifico aveva esteso, a partire dal 1° gennaio 2013, anche agli impianti esistenti, l'applicazione dei corrispettivi di sbilanciamento previsti per le unità non abilitate alle fonti rinnovabili non programmabili, al netto di una franchigia che sarebbe stata pari al 20% del programma vincolante modificato e corretto di immissione nei primi 6 mesi e al 10% a partire dal 1° luglio 2013. Tale delibera è stata oggetto di impugnativa davanti al giudice amministrativo, sia in primo che in secondo grado, ed il giudizio è culminato nella pronuncia di annullamento della deliberazione.

A valle della pronuncia del Consiglio di Stato, l'Autorità ha pubblicato il documento di consultazione 302/2014 "Revisione disciplina sbilanciamenti FER non programmabili", che mette in consultazione 3 opzioni per la valorizzazione degli sbilanciamenti: nelle prime due ha previsto franchigie differenziate per le diverse fonti (42% eolico; 25% FV; 1% tutte le altre fonti) con una diversa valorizzazione dello sbilanciamento, mentre nella terza ha introdotto un meccanismo innovativo che preveda la possibilità di partecipare alla copertura degli effetti degli sbilanciamenti non più sulla base della quantità effettiva di energia elettrica oraria sbilanciata, ma sulla base di un corrispettivo unitario definito da Terna e differenziato per tipologia di fonte.

Il documento chiarisce, inoltre, che la regolazione applicabile dal 1 gennaio 2013 e fino alla entrata in vigore della nuova disciplina che farà seguito al documento di consultazione in oggetto è quella relativa all'articolo 40 della delibera 111/06 (quindi nessuno onere di sbilanciamento per le FER e con l'applicazione del corrispettivo di corretta previsione).

A valle della consultazione, l'Autorità adotterà la nuova regolamentazione sugli sbilanciamenti in capo alle fonti rinnovabili.

Decreto legislativo Efficienza energetica: è stato pubblicato (GU Serie Generale n.165 del 18-7-2014) il decreto legislativo 4 luglio 2014, n.102 di attuazione della direttiva 2012/27/UE sull'efficienza energetica, che modifica le direttive 2009/125/CE e 2010/30/UE e abroga le direttive 2004/8/CE e 2006/32/CE.

Il Decreto stabilisce un quadro di misure per la promozione ed il miglioramento dell'efficienza energetica che concorrono al conseguimento di un obiettivo nazionale indicativo di risparmio energetico di 20 MTEP di consumi di energia primaria (pari a 15,5 MTEP di consumi di energia finale) entro il 2020. Il provvedimento contiene alcune norme di interesse aziendale, ed in particolare:

- si demanda al meccanismo dei certificati bianchi il conseguimento di un risparmio energetico non inferiore al 60% dell'obiettivo di risparmio energetico nazionale;
- al fine di favorire una più efficace misurazione dei consumi di elettricità, gas, teleriscaldamento, teleraffrescamento e acqua calda per uso domestico, l'Autorità predisporrà le specifiche dei sistemi di misurazione intelligenti, cui gli esercenti l'attività di misura sono tenuti ad uniformarsi;
- l'Autorità interverrà anche nella regolazione relativa alla fatturazione e alla gestione dei dati di misura dei consumatori, ed al fine di evitare duplicazioni di attività e di costi si avvarrà ove necessario del SII;
- l'Autorità dovrà regolare l'accesso e la partecipazione della domanda ai mercati di bilanciamento, di riserva e di altri servizi di sistema, definendo le modalità tecniche con cui i gestori dei sistemi di trasmissione e distribuzione organizzano la partecipazione dei fornitori di servizi e dei consumatori;
- si introducono infine alcune disposizioni in materia di teleriscaldamento, teleraffreddamento e cogenerazione ad alto rendimento.

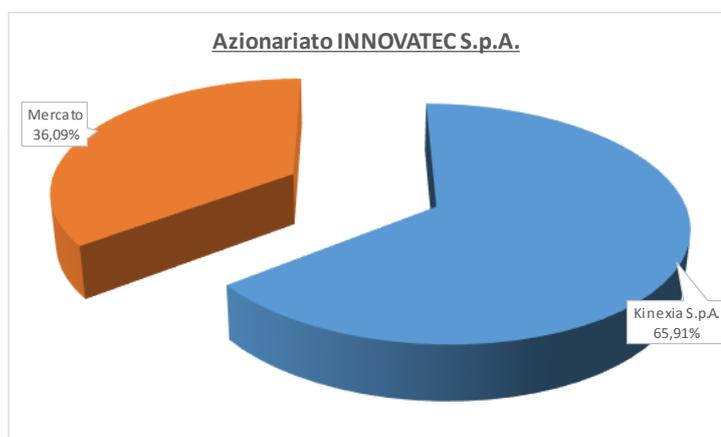
10. INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

Le azioni in circolazione di Innovatec S.p.A. sono pari a n. 5.027.858 azioni ordinarie prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c. e risultano in percentuale così distribuite all'interno della compagine azionaria:

Situazione aggiornata sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi di legge ed elaborate fino al 03/02/2015

Capitale Sociale INNOVATEC SPA

Azioni totali	5.027.858
Azioni totali con diritto di voto	5.027.858
Azioni ordinarie	5.027.858
Azioni privilegiate	0
Azioni di risparmio	0
Azioni di risparmio convertibili	0
Azioni di altre categorie	0
Azioni di altre categorie con diritto di voto	0
Valore nominale	senza v.n.
Valuta	EUR
Warrants	5.027.858
Valuta	EUR



Alla data odierna il capitale sociale deliberato risulta pari a Euro 9.333.333,00 equivalente a n. 9.333.333 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'Assemblea degli azionisti della Società. Il capitale Sociale è sottoscritto per Euro 5.027.858 ed ad oggi interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858 e risultano pari allo stesso numero delle azioni emesse.

La percentuale di controllo di Kinexia della società Innovatec S.p.A. si è incrementata nel corso del 2014 a circa il 65,91% pari a n. 3.314.030 azioni su un totale di nr. 5.027.858 azioni. Volteo Energie S.p.A, interamente controllata da Kinexia, detiene n. 24.940 azioni pari allo 0,50% del capitale sociale dell'Emittente.

Il prezzo del titolo Innovatec ante primo giorno di quotazione del 20 dicembre 2013 era di Euro 3,50 ad azione e la sua capitalizzazione era di circa Euro 17,6 milioni. Il prezzo di chiusura al 31 dicembre 2014 è stato pari a 1,23 (31 dicembre 2013: Euro 3,59) equivalente ad una capitalizzazione di circa Euro 6,2 milioni (31 dicembre 2013: Euro 18 milioni).

Nel corso del primo trimestre del 2015, il corso del titolo ha avuto un'inversione di tendenza incrementandosi a Euro 1,52 ad azione equivalente ad una capitalizzazione di circa Euro 7,6 milioni

Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo Kinexia nel 2014.

2014	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Media Ponderata Prezzo (Euro)	1,326	1,538	1,707	2,595
Media Volumi giornalieri (n° azioni)	4.945	5.273	3.486	6.654
2013	20/12/2013 al 31/12/2013	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Media Ponderata Prezzo (Euro)	3,502	N/A	N/A	N/A
Media Volumi giornalieri (n° azioni)	31.367	N/A	N/A	N/A

Segmento/Mercato	MTA		
	Euro	2014	2013
Prezzo fine periodo di riferimento		1,23	3,59
MAX		3,67	3,83
Medio ponderato		2,60	3,50
MIN		1,15	3,27
Performance da inizio anno		-66%	3,8%
Market Cap (Euro/milioni)		6,2	18,0
n° Azioni (milioni)		5,0	5,0
Volumi totali periodo (milioni)		1,7	0,1



Kinexia S.p.A., in riferimento ai Warrants INN abbinati alle azioni, detiene n. 3.209.355 Warrants INN su un totale di n. 5.027.858 Warrants INN emesse al portatore e quotate anch'esse all'AIM Italia ad un corso alla data di riferimento 31 dicembre 2014 a Euro 0,10 (31 dicembre 2013: Euro 0,175) per Warrant INN.

Intermonte SIM S.p.A. attualmente svolge l'attività di specialista nell'ottica di dare una maggior liquidità al titolo e al fine di ottenere una copertura in termini di ricerca finanziaria che possa illustrare l'attività e il percorso di sviluppo del Gruppo.

L'attività di comunicazione finanziaria si è focalizzata nell'esercizio, oltre alla diffusione di comunicati stampa relativi agli eventi che hanno interessato l'attività del gruppo, in specifiche presentazioni effettuate presso

analisti, investitori istituzionali e family offices a Milano, Lugano, Londra nonché ad incontri con potenziali investitori italiani ed esteri.

11. I RISULTATI DEL GRUPPO

Gruppo Innovatec

Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014

in Euro/000	2014	%	1 ott - 31 dic 2013	%	Variazione	Variazione %
Ricavi della gestione caratteristica	8.837	42	2.151	345	6.687	311
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	(1.632)	(8)	(1.541)	(247)	(91)	6
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	12.041	57	0	0	12.041	100
Altri Ricavi e Proventi	1.788	9	13	2	1.775	>100
RICAVI	21.035	100	623	100	20.412	>100
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(7.529)	(36)	(261)	(42)	(7.269)	>100
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(9.788)	(47)	(271)	(43)	(9.517)	>100
Costo del lavoro	(2.364)	(11)	(80)	(13)	(2.284)	>100
Altri costi operativi	(126)	(1)	(13)	(2)	(113)	>100
EBITDA	1.228	6	(1)	(0)	1.229	>100
Ammortamenti	(1.800)	(9)	(50)	(8)	(1.750)	>100
Accantonamenti e svalutazioni	(30)	(0)	0	0	(30)	0
EBIT	(602)	(3)	(51)	(8)	(551)	>100
Proventi (oneri) finanziari netti	(642)	(3)	(1)	(0)	(640)	>100
Proventi straordinari netti	(300)	(1)	18	3	(318)	>100
Risultato prima delle imposte	(1.544)	(7)	(35)	(6)	(1.509)	>100
Imposte sul reddito	45	0	7	1	38	>100
Risultato netto	(1.498)	(7)	(27)	(4)	(1.471)	<100
Risultato netto di terzi	72	0	(17)	(3)	88	>100
Risultato Netto di Gruppo	(1.427)	(7)	(44)	(7)	(1.383)	<100

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

Come specificato nelle Premesse, i dati economici e patrimoniali non sono confrontabili con l'esercizio precedente in quanto la società Innovatec S.p.A. è stata costituita il 2 agosto del 2013 e conseguentemente i dati consolidati del 2013 tengono in considerazione, a livello economico, la sola capogruppo Innovatec S.p.A. e Stea-divisione energia solare S.r.l. per il periodo 1 ottobre-31 dicembre 2013 (quest'ultima acquisita in data 9 ottobre 2013), mentre le società Sun System S.p.A. e sue controllate e Roof Garden S.r.l. sono entrate nel perimetro di consolidamento solo a livello patrimoniale al 31 dicembre 2013 in quanto acquisite a fine novembre 2013 e non concorrendo, conseguentemente, al conto economico consolidato del 2013.

Premessa

Come già ampiamente descritto, i dati consolidati del 2014 tengono in considerazione sia a livello economico che patrimoniale la capogruppo Innovatec S.p.A. e tutte le società rientranti nel perimetro di consolidamento. I dati consolidati del 2013 invece a livello economico tengono in considerazione la sola capogruppo Innovatec S.p.A. e Stea-divisione energia solare S.r.l. (quest'ultima acquisita in data 9 ottobre 2013) per il periodo che va dal 1 ottobre – 31 dicembre 2013, mentre le società Sun System S.p.A. e sue controllate e Roof Garden S.r.l. sono entrate nel perimetro di consolidamento solo a livello patrimoniale al 31 dicembre 2013 in quanto acquisite a fine novembre 2013. I dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2014 non sono quindi confrontabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il Valore della Produzione del Gruppo Innovatec

Al 31 dicembre 2014 il valore della produzione risulta pari a Euro 21 milioni rispetto a Euro 0,6 milioni dello scorso esercizio a seguito del progressivo sviluppo del business avvenuto nel corso del 2014 in riferimento al mercato *retail* e *corporate*, delle attività di installazione impianti a energia rinnovabile e dell'efficienza energetica.

I ricavi della gestione caratteristica sono determinati principalmente dal business di installazione di impianti di energia rinnovabile tramite le società controllate Stea e Sun System nonché dalle iniziative nel campo dell'efficienza energetica sviluppate direttamente dalla capogruppo Innovatec. Nello specifico, Stea ha installato nel corso del 2014 n. 66 impianti per una potenza complessiva di 1 MWp, mentre Sun System ha installato n. 241 impianti *retail* e n. 5 impianti *corporate*, per una potenza complessiva di 1,7 MWp.

Nel 2014 i ricavi della gestione caratteristica ammontano a circa Euro 9 milioni (2013: Euro 2,2 milioni) e sono determinati principalmente dall'attività di EPC di realizzazione "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici delle controllate Sun System e Stea sul mercato *retail* e *corporate* per complessivi Euro 6,3 milioni, dall'attività di O&M per Euro 1,8 milioni nonché interventi di audit energetici per Euro 0,3 milioni ed attività di trading su pannelli fotovoltaici per Euro 0,2 milioni.

La variazione negativa dei lavori in corso su ordinazione per Euro 1,6 milioni (2013: anch'essa negativa per Euro 1,5 milioni) è la conseguenza, principalmente, dell'ultimazione nel corso del 2014 dei lavori di realizzazione di un impianto fotovoltaico di 2,5MWp commissionato dalla società multinazionale *Gaz de France Suez* (GDF Suez) per circa Euro 2,2 milioni la cui commessa è iniziata nel corso del secondo semestre del 2013.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni risultano pari a Euro 12,04 milioni (2013: Euro 0) e sono relativi prevalentemente alle attività di installazione avviate dal Gruppo nell'ambito del "progetto serre". Come già illustrato, nel terzo trimestre 2014 il Gruppo ha avviato operativamente tale progetto interamente dedicato al settore agricolo per il quale il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) prevede meccanismi incentivanti (Certificati Bianchi) per la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole, con nuovi impianti alimentati da biomassa di matrice vegetale.

Gli altri ricavi e proventi pari ad Euro 1,8 milioni, si riferiscono per Euro 1 milione, all'indennizzo riconosciuto dagli ex soci di Sun System (credito ceduto dalla controllante Kinexia S.p.A. a Sun System S.p.A.) a seguito della risoluzione delle controversie sorte con gli ex soci della controllata nell'esecuzione del contratto quadro disciplinante l'operazione avente oggetto il conferimento in Kinexia delle partecipazioni Sun System detenute dagli ex-soci venditori, oltre ad attività svolta dal management di ottimizzazione e riorganizzazione del capitale circolante del gruppo.

I Costi operativi

I costi operativi ammontano a circa Euro 19,8 milioni (2013: Euro 620 migliaia) e sono per lo più costituiti da:

- acquisti di merci per Euro 7,5 milioni (2013: Euro 0,3 milioni). Si tratta di prodotti finiti e semilavorati per la realizzazione degli impianti fotovoltaici e di impiantistica in riferimento al progetto "serre".
- costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 9,8 milioni (2013: Euro 0,3 milioni) e si riferiscono essenzialmente dai lavori e consulenze svolte in riferimento al business di realizzazione impianti rinnovabili ed efficienza energetica.
- il costo del personale ammonta a Euro 2,4 milioni (2013: Euro 80 mila). L'aumento è riconducibile essenzialmente all'entrata nel perimetro di consolidamento anche a livello economico di Sun System il quale contribuisce all'*headcount* per n. 28 unità. L'*headcount* del Gruppo Innovatec è di complessivamente di n. 53 unità mentre la capogruppo ha in forza n. 15 unità.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a Euro 1,8 milioni e sono riferibili per Euro 0,6 milioni all'ammortamento dei *goodwill* derivanti dalle acquisizioni delle società controllate nell'ambito del progetto SMART che ha portato alla quotazione del Gruppo all'AIM Italia e il residuo sono riconducibili principalmente ai relativi costi di quotazione in borsa sostenuti a fine 2013 pari a Euro 0,5 milioni.

La redditività del Gruppo

L'EBITDA risulta pari a Euro a 1,2 milioni a seguito del progressivo sviluppo del business relativo all'efficienza energetica avviato dal Gruppo sul finire del 2013 nonché alla politica di riorganizzazione e ristrutturazione della struttura in un'ottica di riduzione dei costi fissi.

L'EBIT risulta negativo per Euro 0,6 milioni. Il positivo EBITDA, il quale ha scontato ancora nell'esercizio, una fase progressiva di sviluppo del business e marginalità, oltre che, degli effetti derivanti dalla contrazione riscontrata nell'esercizio sul mercato *retail* più influenzato alle variabili macroeconomiche, del credito e dei meccanismi fiscali di incentivazione, ha solo in parte compensato l'incidenza annuale degli ammortamenti del

goodwill e spese di quotazione in borsa di complessivi Euro 1,1 milioni oltre che per altri ammortamenti per Euro 0,7 milioni.

L'incidenza degli oneri finanziari di Euro 0,6 milioni principalmente generati dall'utilizzo delle linee bancarie autoliquidanti per finanziare il circolante del *core* business hanno determinato un risultato ante imposte negativo per Euro 1,5 milioni. L'impatto positivo dell'iscrizione delle imposte differite per le perdite conseguite nell'esercizio ha in parte compensato tale perdita determinando un risultato netto di gruppo negativo per Euro 1,4 milioni.

I risultati della capogruppo Innovatec S.p.A.

Conto Economico riclassificato della Capogruppo Innovatec al 31 dicembre 2014

<i>in Euro/000</i>	2014	%	1 ott - 31 dic 2013	%	Variazione	Variazione %
Ricavi della gestione caratteristica	9.245	99	0	0	9.245	>100
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	(35)	(0)	35	100	(70)	<100
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0
Altri Ricavi e Proventi	173	2	0	0	173	>100
RICAVI	9.384	100	35	100	9.349	>100
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(4.499)	(48)	0	0	(4.499)	>100
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(3.844)	(41)	(51)	(147)	(3.793)	>100
Costo del lavoro	(473)	(5)	0	0	(473)	>100
Altri costi operativi	(36)	(0)	(1)	(3)	(34)	>100
EBITDA	533	6	(18)	(51)	550	>100
Ammortamenti	(564)	(6)	(2)	(7)	(561)	>100
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0	0	0	0
EBIT	(31)	(0)	(20)	(58)	(11)	54
Proventi (oneri) finanziari netti	(174)	(2)	(1)	(4)	(173)	>100
Proventi straordinari netti	0	0	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte	(205)	(2)	(21)	(62)	(184)	>100
Imposte sul reddito	(7)	(0)	4	12	(11)	>100
Risultato Netto	(212)	(2)	(17)	(50)	(195)	<100

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

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

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

Nel 2014 i ricavi ammontano a Euro 9,4 milioni (2013: Euro 35 mila) e riflettono il progressivo sviluppo del business dell'efficienza energetica.

La variazione negativa dei lavori in corso su ordinazione per Euro 35 mila (2013: Euro 0) deriva dal completamento nel corso del 2014 dei lavori di realizzazione di commesse di efficienza energetica per complessivi Euro 0,2 milioni iniziate nell'ultimo trimestre del 2013.

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 172 mila (2013: Euro 0) e fanno riferimento prevalentemente al riaddebito di costi di *holding* ad altre società del Gruppo e prestazioni di servizi alla controllante Kinexia.

I Costi operativi

I costi operativi ammontano a circa Euro 8,8 milioni (2013: Euro 0,09 milioni) e sono per lo più costituiti da:

- acquisti di merci per Euro 4,5 milioni (2013: Euro 0). Si tratta prevalentemente di impiantistica in riferimento al "progetto serre" in quanto la società agisce come centrale di acquisto per la controllata Sun System, sub-EPC Contractor per il Gruppo per queste tipologie di progetti;

- costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 3,8 milioni (2013: Euro 51 mila) che si riferiscono a lavori e consulenze svolte in riferimento al business dell'efficienza energetica e in particolare al "progetto serre".
- il costo del personale ammonta a Euro 0,5 milioni (2013: Euro 0) a seguito del progressivo sviluppo del business. L'*headcount* è di n. 15 unità.

Gli ammortamenti ammontano a Euro 0,6 milioni (2013: Euro 2 mila) e sono per lo più riferibili all'ammortamento dei costi di quotazione del Gruppo all'AIM Italia avvenuta a fine 2013.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a Euro 0,2 milioni (2013: Euro 1 mila) e si riferiscono principalmente agli interessi derivanti dalla recente emissione obbligazionaria.

La redditività della capogruppo Innovatec S.p.A.

L'EBITDA risulta pari a Euro 0,5 milioni (2013: negativo per Euro 18 mila) a seguito del progressivo sviluppo del business relativo all'efficienza energetica e in particolare al "progetto serre".

L'EBIT risulta negativo per Euro 31 mila (2013: negativo per Euro 20 mila). Il positivo EBITDA non ha compensato totalmente l'incidenza annuale degli ammortamenti derivanti prevalentemente dalle spese per la quotazione all'AIM Italia della Società. L'incidenza degli oneri finanziari ha determinato un risultato ante imposte negativo per Euro 0,2 milioni e una perdita d'esercizio di Euro 0,2 milioni.

Gli indici economici e di redditività del Gruppo e della Società

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

INDICI ECONOMICI GRUPPO INNOVATEC	1 ott - 31 dic	
	2014	2013
INDICE DI INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI (Oneri finanziari netti/Ricavi netti di vendita)*100	(3,05)	0,05
RAPPORTO UTILE/VENDITE		
(Utile netto/Ricavi di vendita netti)*100	(7,12)	(2,07)
(Utile lordo/Ricavi di vendita netti)*100	(7,34)	(1,63)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.) (Risultato operativo/Capitale investito)*100	(1,18)	(148,57)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.) (Utile netto/Capitale proprio)*100	(11,45)	297,05
(Utile lordo/Capitale proprio)*100	(11,79)	(233,33)
REDDITIVITA' DELLE VENDITE (R.O.S.) (Risultato operativo/Ricavi netti di vendita)*100	(2,86)	(2,42)

INDICI ECONOMICI INNOVATEC S.p.A.	1 ott - 31 dic	
	2014	2013
INDICE DI INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI (Oneri finanziari netti/Ricavi netti di vendita)*100	(0,02)	(0,04)
RAPPORTO UTILE/VENDITE		
(Utile netto/Ricavi di vendita netti)*100	(2,26)	(49,63)
(Utile lordo/Ricavi di vendita netti)*100	(2,18)	(61,53)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.) (Risultato operativo/Capitale investito)*100	(0,00)	(0,00)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.) (Utile netto/Capitale proprio)*100	(0,00)	(0,00)
(Utile lordo/Capitale proprio)*100	(0,00)	(0,00)
REDDITIVITA' DELLE VENDITE (R.O.S.) (Risultato operativo/Ricavi netti di vendita)*100	(0,00)	(0,21)

Anche a livello di capogruppo gli indici seppure ancora negativi hanno segnato un progressiva inversione di tendenza. L'EBITDA è positivo con un'incidenza rispetto al valore della produzione del 6% (2013: negativo); il volume di ricavo del 2014 non compensa ancora il peso annuale degli ammortamenti derivanti dai costi per quotazione in borsa capitalizzati nel bilancio separato.

12. ANALISI DELL'ANDAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO E DI INNOVATEC S.P.A.**Gruppo Innovatec**

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014

<i>in Euro/000</i>	Dicembre 2014	%	Dicembre 2013	%	Variazione	Variazione %
Totale Immobilizzazioni immateriali	9.802	37	9.686	62	116	1
Totale Immobilizzazioni materiali	12.972	48	331	2	12.642	>100
Partecipazioni	926	3	268	2	658	>100
Altre attività finanziarie non correnti	785	3	722	5	64	9
Capitale Immobilizzato	24.485	91	11.006	70	13.479	>100
Crediti commerciali	8.806	33	7.564	48	1.242	16
Rimanenze	2.280	9	4.251	27	(1.971)	(46)
Debiti commerciali	(11.772)	(44)	(8.165)	(52)	(3.607)	44
Altri crediti/(debiti) correnti	4.128	15	1.476	9	2.652	>100
Capitale Circolante netto	3.441	13	5.126	33	(1.684)	(33)
TFR, F. Rischi e Oneri	(1.159)	(4)	(492)	(3)	(667)	136
Capitale investito netto	26.767	100	15.640	100	11.128	71
Disponibilità liquide	6.104	23	4.710	30	1.394	30
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(19.293)	(72)	(5.082)	(32)	(14.211)	>100
(Indebitamento) / disponibilità finanziarie nette	(13.188)	(49)	(372)	(2)	(12.817)	>100
Patrimonio netto di Gruppo	13.087	49	14.504	93	(1.417)	(10)
Patrimonio netto di Terzi	492	2	765	5	(274)	(36)
Totale Fonti di Finanziamento	26.767	100	15.640	100	11.128	71

L'aumento del business derivante dal progetto "serre" che ha determinato un impatto, oltre sul capitale circolante netto, sugli attivi immobilizzati per gli investimenti effettuati per la realizzazione delle serre nonché gli investimenti per acquisto delle partecipazioni quali Exalto S.r.l. e Metroquadro S.r.l. e delle quote di minoranza a completamento del controllo al 100% di Stea, hanno portato il capitale investito netto da Euro 15,6 milioni a Euro 26,8 milioni e un indebitamento finanziario netto da Euro 0,4 milioni a Euro 13,2 milioni al 31 dicembre 2014.

Il capitale immobilizzato ammonta a Euro 24,5 milioni e riflette per circa Euro 5,6 milioni i *goodwill* determinatesi dall'acquisizioni delle società del Gruppo, per circa Euro 1,5 milioni gli investimenti in innovazione tecnologica e sviluppo prodotti per l'efficienza energetica, telecontrollo, *storage* di energia anche in un ottica *smart grid*, *smart home* e *smart building* e per Euro 1,6 milioni, spese, compensi e *success & advisory fees* sostenuti ai fini della riorganizzazione del gruppo, *due diligences* e per la quotazione all'AIM Italia, per Euro 12 milioni gli investimenti per la realizzazione del "progetto serre", per Euro 1,0 milione le altre immobilizzazioni materiali e per Euro 0,8 milioni le partecipazioni.

Il capitale circolante netto ammonta a Euro 3,4 milioni. Le rimanenze ammontano a fine 2014 a Euro 2,3 milioni e sono rappresentate da Euro 0,7 milioni da lavori in corso su ordinazione principalmente riconducibili a cantieri fotovoltaici, e per Euro 1,2 milioni da giacenze di prodotti finiti e merci (principalmente pannelli fotovoltaici e materiale elettrico). I crediti commerciali a fine 2014 ammontano a Euro 8,8 milioni di cui Euro 4,6 milioni verso terzi e il residuo essenzialmente verso società del Gruppo Kinexia a cui si aggiungono gli altri crediti/debiti netti correnti per Euro 4,1 milioni riconducibili principalmente a Euro 2 milioni per crediti IVA, acconti d'imposta ed imposte anticipate calcolate sulle perdite fiscali maturate ed Euro 2 milioni riferibili al maxicanone per il progetto serre. Tali attività correnti sono parzialmente compensati da debiti commerciali per Euro 11,8 milioni.

L'indebitamento finanziario netto risulta pari a Euro 13,2 milioni rispetto a Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2013 a seguito della recente emissione obbligazionaria di Euro 10 milioni e dai debiti finanziari per noleggi operativi delle caldaie in riferimento al progetto "serre" pari a Euro 8,8 milioni nonché dall'utilizzo di fidi autoliquidanti per l'operatività di business per circa Euro 2,7 milioni, il tutto parzialmente compensato dalla liquidità e crediti finanziari di Euro 8,6 milioni principalmente rinvenienti dall'emissione obbligazionaria suddetta.

Innovatec Spa
Stato Patrimoniale riclassificato Innovatec al 31.12.2014

in Eur/000	Dicembre 2014	%	Dicembre 2013	%	Variazione	Variazione %
Totale Immobilizzazioni immateriali	2.812	14	2.115	21	698	33
Totale Immobilizzazioni materiali	801	4	200	2	601	301
Partecipazioni	10.504	52	9.085	90	1.420	16
Altre attività finanziarie non correnti	119	1	0	0	119	>100
Capitale Immobilizzato	14.237	70	11.399	113	2.838	25
Crediti commerciali	10.191	50	0	0	10.191	>100
Rimanenze	0	0	35	0	(35)	(100)
Debiti commerciali	(7.403)	(37)	(1.614)	(16)	(5.790)	359
Altri crediti/(debiti) correnti	3.286	16	251	2	3.035	>100
Capitale Circolante netto	6.074	30	(1.328)	(13)	7.402	<100
TFR, F. Rischi e Oneri	(73)	(0)	0	0	(73)	>100
Capitale investito netto	20.238	100	10.071	100	10.167	101
Disponibilità liquide	4.939	24	3.519	35	1.420	40
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(10.858)	(54)	941	9	(11.799)	<100
(Indebitamento) / disponibilità finanziarie nette	(5.920)	(29)	4.460	44	(10.379)	<100
Patrimonio netto di Gruppo	14.318	71	14.531	144	(212)	(1)
Patrimonio netto di Terzi	0	0	0	0	0	0
Totale Fonti di Finanziamento	20.238	100	10.071	100	10.167	101

Lo sviluppo del business, che ha determinato un impatto sul capitale circolante netto e gli investimenti per acquisto delle partecipazioni illustrate sopra, hanno portato il capitale investito netto da Euro 10,1 milioni a Euro 20,2 milioni e un indebitamento finanziario netto di Euro 5,9 milioni rispetto ad posizione finanziaria netta attiva per Euro 4,5 milioni.

Il capitale circolante netto risulta positivo per Euro 6,1 milioni (2013: negativo a Euro 1,3 milioni) e il suo aumento riflette l'operatività del progetto "serre". In dettaglio, i crediti commerciali di Euro 10,2 milioni risultano per circa Euro 10,0 milioni nei confronti di Sun System e sono riferibili all'attività di centrale di acquisto nonché per *advisory & intermediation fees*. I debiti commerciali ammontano a Euro 7,4 milioni e si riferiscono per Euro 4,0 milioni a debiti verso altre società del Gruppo Kinexia, in parte per la realizzazione del progetto serre e in parte per la cessione di impianti di produzione di energia calore. L'indebitamento netto si attesta ad Euro 5,9 milioni (2013: disponibilità finanziaria netta Euro 4,5 milioni) ed è principalmente dovuto per Euro 10,0 milioni al prestito obbligazionario emesso, per Euro 0,3 milioni dall'utilizzo delle linee bancarie autoliquidanti, oltre ad Euro 5,0 milioni di disponibilità bancarie.

Gli indici patrimoniali del Gruppo e della Società

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

INDICI PATRIMONIALI GRUPPO	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
1) INDICE D'IMPORTANZA DEL CAPITALE PROPRIO (Capitale proprio/Totale passività)*100	25,71	42,93	(17,22)
2) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A M/L TERMINE (Passività consolidate/Totale passività)*100	21,99	1,86	20,13
3) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A BREVE TERMINE (Passività correnti/Totale passività)*100	38,64	52,94	(14,30)
4) INDICE D'IMPORTANZA DELLE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE (Attività Immobilizzate/Totale attività)*100	53,08	32,58	20,51
5) INDICE D'IMPORTANZA DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO (Rimanenze di Magazzino/Totale attività)*100	4,48	12,58	(8,10)
6) INDICE D'IMPORTANZA DEL REALIZZABILE (Liquidità differite/Totale attività)*100	30,44	35,64	(5,19)
7) INDICE D'IMPORTANZA DEL DISPONIBILE (Liquidità immediate/Totale attività)*100	11,99	13,94	(1,95)

INDICI FINANZIARI GRUPPO	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
8) INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (Capitale proprio+Passività consolidate)/Attività Immobilizzate	0,90	1,37	(0,48)
9) INDICE DI LIQUIDITÀ (Liquidità immediate+liquidità differite)/Passività Correnti	1,10	1,04	0,06
10) INDICE DI DISPONIBILITÀ (Attività correnti/Passività Correnti)	1,21	1,27	(0,06)
11) INDICE DI SOLVIBILITÀ A M/L TERMINE (Attività Immobilizzate/Passività Consolidate)	2,41	17,49	- 15,08

INDICI PATRIMONIALI INNOVATEC S.p.A.	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
1) INDICE D'IMPORTANZA DEL CAPITALE PROPRIO (Capitale proprio/Totale passività)*100	0,40	0,85	(0,45)
2) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A M/L TERMINE (Passività consolidate/Totale passività)*100	0,28	-	0,28
3) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A BREVE TERMINE (Passività correnti/Totale passività)*100	0,31	0,15	0,17
4) INDICE D'IMPORTANZA DELLE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE (Attività Immobilizzate/Totale attività)*100	0,47	0,67	(0,20)
5) INDICE D'IMPORTANZA DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO (Rimanenze di Magazzino/Totale attività)*100	-	0,00	(0,00)
6) INDICE D'IMPORTANZA DEL REALIZZABILE (Liquidità differite/Totale attività)*100	0,39	0,02	0,37
7) INDICE D'IMPORTANZA DEL DISPONIBILE (Liquidità immediate/Totale attività)*100	0,14	0,21	(0,07)

INDICI FINANZIARI INNOVATEC S.p.A.	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
8) INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (Capitale proprio+Passività consolidate)/Attività Immobilizzate	1,45	1,27	0,18
9) INDICE DI LIQUIDITÀ (Liquidità immediate+liquidità differite)/Passività Correnti	1,69	1,53	0,16
10) INDICE DI DISPONIBILITÀ (Attività correnti/Passività Correnti)	1,69	1,55	0,14
11) INDICE DI SOLVIBILITÀ A M/L TERMINE (Attività Immobilizzate/Passività Consolidate)	1,68	#DIV/0!	#DIV/0!

Gli indici esprimono il progressivo sviluppo del business e l'utilizzo nel 2014 della leva finanziaria di medio/lungo termine.

13. ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DELLE CONTROLLATE

Tale capitolo è stato predisposto solo ai fini di dare una maggiore informativa al lettore sull'andamento economico finanziario delle società controllate per l'intero esercizio 2014 e 2013, in quanto, come dettagliatamente specificato nelle "Premesse", contrariamente al bilancio consolidato 2014 che recepisce le performance economiche della capogruppo e sue controllate dal primo di gennaio 2014 al 31 dicembre 2014, il bilancio consolidato della Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2013 ha invece nel suo perimetro di consolidamento: i) la capogruppo Innovatec S.p.A. dal 1 ottobre al 31 dicembre 2013, ii) Stea-divisione energia solare S.r.l. dal 1 ottobre al 31 dicembre 2013, iii) Sun System S.p.A. e sue controllate nonché Roof Garden S.r.l. solo ai fini patrimoniali al 31 dicembre 2013. Conseguentemente il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 di Innovatec S.p.A. non recepisce, ai sensi dei principi contabili italiani, l'andamento economico delle società controllate per tutto l'esercizio 2013.

I risultati di Stea – divisione energia solare S.r.l.

Stea - divisione energia solare S.r.l.

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	Dicembre 2014	Dicembre 2013	14 vs 13	%
Ricavi	2.172	3.318	(1.146)	(35)
EBITDA	(98)	(46)	(52)	115
% EBITDA	-5%	-1%	-3%	228
EBIT	(110)	(31)	(79)	255
Proventi (oneri) finanziari netti	(11)	(9)	(2)	23
Proventi straordinari netti	(3)	27	(31)	(111)
Risultato ante imposte	(124)	(12)	(112)	917
Imposte di periodo	(0)	(19)	19	(99)
Risultato Netto	(124)	(31)	(93)	302
Risultato pertinenza di terzi	0	0	0	0
Risultato Netto di Gruppo	(124)	(31)	(93)	302
DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	Dicembre 2014	Dicembre 2013	14 vs 13	%
Capitale investito netto	876	719	157	22
Patrimonio Netto	242	367	(124)	(34)
Indebitamento Finanziario Netto	634	352	281	80

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

Si rammenti che i dati 2013 della tabella di cui sopra riflettono l'intero anno 2013, mentre ai fini del consolidato Innovatec del 2013, i risultati economici della società sono rientrati in riferimento al solo ultimo trimestre del 2013 della stessa.

Nel 2014 i ricavi ammontano a Euro 2,2 milioni rispetto a Euro 3,3 milioni dell'esercizio precedente, la cui riduzione deriva, oltre dall'effetto derivante dalla contrazione della domanda di impianti fotovoltaici, da un allungamento delle tempistiche di realizzazione dell'impianto commissionato dal gruppo pastificio F. Divella per complessivi Euro 1,66 milioni e maturato al 31 dicembre 2014 a Euro 0,7 milioni. L'attività di EPC di realizzazione "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici ha generato ricavi per circa Euro 1,5 milioni con capacità installata di n. 66 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di circa 1 MWp.

La contrazione della domanda sul mercato fotovoltaico nazionale ha portato la società alla diversificazione dell'offerta commerciale riguardante anche gli adeguamenti sugli impianti elettrici e il business dell'efficienza energetica. In questa direzione la società ha realizzato ricavi relativi all'attività di *revamping* di un impianto fotovoltaico per Euro 0,25 milioni, ad altri ricavi per Euro 0,4 milioni realizzati con riferimento soprattutto

all'attività di adeguamenti sugli impianti elettrici, l'attività di O&M e altri servizi. Risulta in fase di start up il business dell'efficienza energetica che concorre ai ricavi per Euro 37 mila.

L'EBITDA e l'EBIT risulta negativo rispettivamente per Euro 98 mila e Euro 110 mila in linea con il dato 2013 (negativo per Euro 16 mila e Euro 31 mila). La contrazione della domanda di nuovi impianti illustrata sopra è stata in parte compensata dalla politica di riorganizzazione e ristrutturazione operata dal Gruppo Innovatec in un'ottica di riduzione dei costi fissi. Nello specifico il costo del personale è passato da Euro 0,5 milioni del 2013 a Euro 0,3 milioni del 2014.

Alla luce di quanto sopra illustrato il Risultato netto risulta negativo di Euro 124 mila rispetto a un risultato netto negativo per Euro 31 mila del 2013.

I risultati di Sun System S.p.A.

Sun System S.p.A.

Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2014

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	Dicembre 2014	Dicembre 2013	14 vs 13	%
Ricavi	19.374	19.611	(237)	(1)
EBITDA	1.671	90	1.581	1.756
% EBITDA	9%	0%	8%	1.779
EBIT	1.097	(996)	2.093	(210)
Proventi (oneri) finanziari netti	(290)	(321)	31	(10)
Proventi straordinari netti	(237)	(647)	410	(63)
Risultato ante imposte	570	(1.964)	2.534	(129)
Imposte di periodo	(326)	524	(850)	(162)
Risultato Netto	244	(1.440)	1.684	(117)
Risultato pertinenza di terzi	0	0	0	0
Risultato Netto di Gruppo	244	(1.440)	1.684	(117)

DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	Dicembre 2014	Dicembre 2013	14 vs 13	%
Capitale investito netto	(679)	8.087	(8.766)	(108)
Patrimonio Netto	3.838	3.595	243	7

Indebitamento Finanziario Netto (4.517) 4.492 (9.009) (201)

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

Si rammenti che i dati 2013 della tabella di cui sopra riflettono l'intero anno 2013, mentre ai fini del consolidato Innovatec del 2013, i risultati economici della società non sono rientrati negli schemi di consolidamento a seguito dell'acquisizione della società e sue controllate a fine anno 2013.

I ricavi del 2014 ammontano a Euro 19,4 milioni risultando sostanzialmente in linea con il 2013 (2013: Euro 19,6 milioni). La contrazione della domanda sul mercato fotovoltaico nazionale *retail* influenzato dall'attuale stallo macroeconomico, dalla minore liquidità disponibile e dal limitato accesso al credito nonché del calo dei consumi anche alla luce dell'eliminazione degli incentivi di legge sul fotovoltaico, è stata compensata dall'attività di EPC realizzata *in house* per conto della controllata Innovatec in riferimento al progetto "serre" che ha realizzato ricavi per la società per circa Euro 12,8 milioni.

L'attività di EPC di realizzazione "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici ha consentito l'installazione di n. 241 impianti *retail* e n. 5 impianti *corporate*, per una potenza complessiva di 1,7 MWp e un ricavo di circa Euro 3,1 milioni.

I ricavi derivanti dall'attività di O&M, telecontrollo e *services* di impianti fotovoltaici sono pari a Euro 1,8 milioni. Risulta pari a Euro 0,2 milioni l'attività di *revamping* di un impianto fotovoltaico effettuato alla parte correlata gruppo Waste Italia.

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono prevalentemente per Euro 1 milione, all'indennizzo riconosciuto dagli ex soci di Sun System alla società (tramite cessione del credito verso gli ex soci di Sun system da parte di Kinexia) a seguito della risoluzione delle controversie sorte tra Kinexia con gli ex soci della società Sun System S.p.A. nell'esecuzione del contratto quadro disciplinante l'operazione avente oggetto il conferimento in

Kinexia delle partecipazioni Sun System detenute dagli ex-soci venditori.

L'EBITDA risulta positivo a Euro 1,7 milioni, rispetto all'esercizio 2013 in cui si attestava ad Euro 90 mila e all'esercizio 2012 in cui si registrava una perdita per Euro 386 mila, per effetto di una politica di riorganizzazione e ristrutturazione operata dal gruppo che ha rifocalizzato il *core business* a seguito della contrazione del mercato fotovoltaico, nell'offerta, visti l'*expertise* e gli *skills* della società, di servizi di efficientamento energetico per privati ed aziende - per quest'esercizio svolti principalmente *in house* - a più alto valore aggiunto. La politica di riorganizzazione attuata dal Gruppo ha consentito anche la riduzione dei costi fissi e, in tale direzione, il costo del personale si è ridotto da Euro 2,1 milioni del 2013 a Euro 1,5 milioni dell'esercizio 2014.

L'EBIT risulta pari a Euro 1,1 milioni superiore rispetto al risultato negativo del 2013 (2013: negativo per Euro 1 milione). Tale risultato sconta anche la minor incidenza del costo degli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni che nel 2014 ammontano a Euro 0,6 milioni, inferiori rispetto all'esercizio 2013 in cui incidono per Euro 1,1 milioni a seguito dell'accantonamento a fondi rischi su crediti e magazzini pari a Euro 0,5 milioni.

Il risultato ante imposte risulta pari a 0,6 milioni (2013: negativo per 2 milioni). Tale risultato deriva anche dalla minor incidenza degli oneri straordinari netti pari a Euro 0,2 milioni inferiori rispetto a quelli del 2013 (2013: Euro 0,6 milioni).

Roof Garden S.r.l.

Nel 2014 la società ha realizzato ricavi per Euro 23 mila, inferiori rispetto a Euro 227 mila realizzati nel 2013 e un EBITDA negativo per Euro 19 mila (2013: positivo per Euro 16 mila). La contrazione dei risultati economici avvenuta nel 2014 è dovuta alla ridefinizione dei rapporti commerciali con gli *Eni Energy Store*, al fine del cambiamento a condizioni più favorevoli rispetto al primo accordo quadro.

Nello specifico il progetto è ripreso nell'aprile del 2014, dopo un periodo di inattività, in cui Roof Garden ha cercato di ristabilire un rapporto con gli *ENI energy store* cercando di offrirgli un prodotto vendibile sul mercato. L'accordo quadro con ENI prevedeva la fornitura di un kit fotovoltaico con un prezzo non concorrenziale. La società ha quindi proposto nel corso del 2014 una collaborazione differente rispetto alle condizioni definite nell'accordo quadro: (i) disponibilità per gli *ENI energy store* della rete commerciale del Gruppo Innovatec; (ii) prezzo concorrenziale di prodotti e servizi offerti; (iii) gamma allargata di prodotti offerti. E' iniziata la collaborazione con tre *Eni Energy store* che hanno offerto a Roof Garden un database di clienti che sono stati contattati dalla rete commerciale della società. Tali modifiche porteranno nel 2015 ad un incremento del business su questo specifico settore.

Altre partecipazioni minori controllate dalla controllata Sun System consolidate al 31 dicembre 2014 a livello patrimoniale con il metodo integrale

Denominazione	Quota %	Valore di carico su capogruppo	Status	Attività in sintesi e note
PV Components S.r.l.	100%	10.000 €	Società attiva	Trading di componenti fotovoltaici (moduli, inverter). Nel corso del 2014 ha conseguito ricavi per Euro 0,2 milioni e una perdita netta per Euro 33 mila a seguito della riduzione dei volumi principalmente per effetto del termine di erogazione dell'incentivazione statale sul mercato fotovoltaico. I Capitale investito netto ammonta a Euro 0,2 milioni, costituito da immobilizzazioni per Euro 27 mila e Capitale Circolante Netto per Euro 170 mila, finanziato con Patrimonio Netto per Euro 87 mila e Posizione Finanziaria netta per Euro 0,11 milioni.
Sun System Roenergy S.r. l.	100%	200€ (1.000 LEI)	Società attiva	EPC fotovoltaico in Romania. Nel 2014 non ha realizzato ricavi a fronte di una perdita pari a Euro 14 mila. Ha un attivo di Euro 0,26 milioni riconducibile ad attivo circolante di Euro 79 mila tributari. Tale attivo è compensato da debiti verso fornitori e da debiti finanziari verso Innovatec e Sun System.
Gigawatt Green S.r.l.	100%	17.600 €	Sleeping company	SPV proprietaria dei progetti "Nadab" e "Cherelus" per complessivi 10 MWp, "ready to built" e dunque non ancora avviati. Il 51% è di proprietà del partner Nepos Energia.

14. RISORSE UMANE

Il totale dei dipendenti del Gruppo Innovatec e di Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014 è risultato rispettivamente pari a 53 e 15 unità inquadrare come segue:

GRUPPO INNOVATEC - N° DIPENDENTI

Dipendenti al 31/12/2014								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Innovatec	1	4	5	2	1		2	15
Sun System		3	16	3			6	28
Stea			2		7			9
Roof Garden				1				1
Totale Gruppo Innovatec	1	7	23	6	8	0	8	53

n° medio dipendenti al 31/12/2014								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Stea			2		7			9
Innovatec	1	1	1	1	0		3	7
Sun System		6	20	4			6	36
Roof Garden				1				1
Totale Gruppo Innovatec	1	7	23	6	7	0	9	53

n° medio dipendenti al 31/12/2014								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Stea			2		7			9
Innovatec	1	1	1	1	0		3	7
Sun System		6	20	4			6	36
Roof Garden				1				1
Totale Gruppo Innovatec	1	7	23	6	7	0	9	53

Il totale dei dipendenti del Gruppo Innovatec e di Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2013 è risultato rispettivamente pari a 1 e 50 unità inquadrare come segue:

GRUPPO INNOVATEC - N° DIPENDENTI								
Dipendenti al 31/12/2013								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Innovatec							1	1
Sun System		8	26	4				38
Stea			2	0	8			10
Roof Garden				1				1
	0	8	28	5	8	0	1	50
n° medio dipendenti al 31/12/2013								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Innovatec							0,2	0,2
Sun System		9	32	8				49,0
Stea			2	1	9			12
Roof Garden				1				1,0
	0	9	34	10	9	0	0	62,5

Specifiche politiche di riorganizzazione e ristrutturazione del personale sono iniziate nel corso del 2013 dagli ex soci di Sun System S.p.A. e successivamente dal socio di controllo Kinexia ai fini di ottimizzazione dei costi ed efficienze nonché sviluppo di sinergie tra i gruppi Innovatec e Kinexia. Sun System S.p.A., ha avviato nel corso del secondo semestre del 2013 una procedura di mobilità volta alla riduzione di personale per n. 10 dipendenti operanti presso la sede di Milano. Tale iniziativa è stata intrapresa previo esperimento della procedura di consultazione sindacale prevista ai sensi di legge, nell'ambito della quale, in data 25 luglio 2013, è stato sottoscritto un verbale di accordo con il quale le rappresentanze sindacali unitarie di Sun System S.p.A., i sindacati e Sun System S.p.A. medesima hanno concordemente determinato i criteri di scelta per l'individuazione del personale da licenziare. Alla data della presente Relazione, sono stati licenziati n. 9 dipendenti sul totale di n. 10 dipendenti individuati nell'ambito della procedura di cui sopra.

Salute e Sicurezza

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

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

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

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

- la manutenzione delle attrezzature e dei macchinari propri o di cui ne abbia la disponibilità utilizzati al fine di limitare possibili incidenti da questi provocati;
- la diffusione al Responsabile Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP), al Responsabile Lavoratori per la Sicurezza (RLS), ai preposti ove nominati, al medico competente e a tutti i soggetti incaricati al compimento degli obblighi in materia antinfortunistica di una adeguata conoscenza sui temi disciplinati dalla normativa stessa;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche per ogni categoria lavorativa;

- il coordinamento tra tutti i soggetti, individuati dal D.Lgs. n. 81/2008 (datore di lavoro, RSPP, RLS, medico competente, ecc) nell'applicazione delle disposizioni in esso contenute;
- la gestione di un adeguato ed efficace programma di formazione a tutti i dipendenti aziendali in materia di sicurezza.

15. POLITICA AMBIENTALE

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

16. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO ED INVESTIMENTI

Nel 2014, Il Gruppo Innovatec e specificatamente la capogruppo Innovatec S.p.A ha effettuato investimenti che sono ammontati complessivamente a circa Euro 2 milioni (2013: Euro 1,1 milioni), investimenti che hanno riguardato prevalentemente i costi per l'emissione obbligazionaria, l'acquisto dalla società correlata Sei energia S.p.A. di due caldaie a biomassa e a gas e del ramo "ESco"

Nel dettaglio, dalla società correlata Sei Energia S.p.A. sono state acquistate una caldaia a biomassa per Euro 549 mila e una caldaia a gas per Euro 159 mila e il ramo ESCO consta di immobilizzazioni pari a Euro 188 mila, di cui avviamento per Euro 110 mila.

L'acquisto del ramo ESco (Energy Service Company) consente al Gruppo di intervenire sul mercato in veste di "ESco", ovvero come soggetto specializzato nell'effettuare interventi nel settore dell'efficienza energetica assumendo su di sé il rischio dell'iniziativa e liberando il cliente finale da ogni onere organizzativo e di investimento. E' sotto questa veste che il gruppo ha realizzato il già citato "progetto serre".

L'investimento riguardante i costi di emissione dei titoli obbligazionari quotati presso l'ExtraMOT PRO ammonta a circa euro 0,5 milioni. L'emissione del "Green Bond" ha permesso al Gruppo di ottimizzare la struttura finanziaria a supporto del Piano Industriale 2014-2016 e di finanziare progetti di efficienza energetica anche in ottica "Esco".

L'acquisto del marchio avvenuto nel 2014 ammonta a circa Euro 60 mila.

17. CODICE DI AUTODISCIPLINA E DI COMPORTAMENTO ETICO

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

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

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

19. FATTORI DI RISCHIO ED INCERTEZZE

Il business dell'energia da fonti rinnovabili, risultano essere estremamente regolamentati e il Gruppo Innovatec presta particolare attenzione alla normativa di riferimento per essere costantemente aggiornato e così da adottare, se possibile, le migliori soluzioni applicative. Nell'effettuazione della propria attività, il Gruppo e

Innovatec S.p.A. incorrono quindi in rischi derivanti rispettivamente da fattori esterni connessi al contesto regolatorio e macroeconomico di riferimento tra cui quello legislativo, finanziario, del credito, ai settori in cui il Gruppo stesso opera o conseguenti da scelte strategiche adottate nella gestione che lo espongono a rischiosità specifiche nonché da rischi interni di ordinaria gestione dell'attività operativa.

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

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

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

19.1 RISCHI NORMATIVI - AMBIENTALI e OPERATIVI

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

19.1.1 Rischi connessi alla recente operatività della Innovatec nel settore dell'efficienza energetica

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19.1.5 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica

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

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

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

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

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

19.1.7 Rischi relativi all'accesso al credito

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

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

19.2 RISCHI FINANZIARI E LIQUIDITA'

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

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono:

- Scoperti di conto corrente e finanziamenti di breve termine per anticipazioni su crediti commerciali;
- Depositi bancari a vista e a breve termine;
- Finanziamenti a medio lungo termine tra cui emissioni obbligazionarie;
- Noleggi finanziari in riferimento al progetto "serre".

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

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono costituiti dal rischio di variazione dei tassi di mercato (connesso principalmente agli scoperti di conto corrente e finanziamenti a breve termine), il

cui impatto nell'intervallo +/- 5% produrrebbe comunque effetti non rilevanti. L'emissione obbligazionaria e i noleggi finanziari hanno tasso di interesse fisso. Il Gruppo monitora costantemente i rischi sopra menzionati.

19.2.1 Rischio di tasso d'interesse

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

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

19.2.2 Rischio valutario

Le variazioni del tasso di cambio possono impattare il *fair value* di attività o passività del Gruppo. Il Gruppo al 31 dicembre 2014 risulta non esposto in modo significativo a tale rischio non presentando rilevanti posizioni creditorie e debitorie in valuta.

19.2.3 Rischi connessi alla struttura finanziaria del Gruppo

Alla data del 31 dicembre 2014 il Gruppo ha in essere finanziamenti a medio-lungo termine per circa Euro 0,4 milioni (i cui contratti non prevedono *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato), e un Bond emesso da Innovatec S.p.A. di Euro 10 milioni il cui regolamento prevede *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato e dei suoi garanti – Kinexia S.p.A. e della sua interamente controllata Volteo Energie S.p.A.. Il Gruppo e Innovatec S.p.A. ha dei fidi bancari di cassa ed autoliquidanti rispettivamente per Euro 6,1 milioni e Euro 0,45 milioni nonché in riferimento alla controllata Sun System debiti per noleggi correlato al progetto “serre” per Euro 8,8 milioni.

In riferimento al Bond di Euro 15 milioni, sottoscritto alla data delle presente Relazione per Euro 10 milioni, si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

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

- Interessi: ciascuna cedola è calcolata applicando al valore nominale delle Obbligazioni un tasso annuo di interesse fisso pari al 8,125%. La BNP Paribas agirà in qualità di agente per il calcolo in relazione alle Obbligazioni;
- Restrizioni alla successiva circolazione: ammessa solo presso investitori professionali.

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

Inoltre:

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

(B) Indebitamento finanziario netto / EBITDA:

A. 5X, alla data 31 dicembre 2015;

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

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

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

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

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

Infine, in riferimento ai Garanti:

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

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

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

o,

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

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

Con particolare riguardo ai tassi di interesse previsti ai sensi dei vari contratti di noleggio e regolamento Bond, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è essenzialmente a tasso fisso Euribor mentre gli altri, calcolato in base all'Euribor maggiorato di margini percentuali.

19.2.4 Rischi connessi all'esposizione debitoria verso i fornitori

Al 31 dicembre 2014 i debiti commerciali del Gruppo Innovatec ammontavano a complessivi Euro 11,8 milioni al netto di poste di debito commerciale con la capogruppo Kinexia e sue controllate di Euro 1,6 milioni, di cui Euro 3,2 milioni scaduti da oltre 90 giorni e di cui, circa Euro 1,5 milioni di tali esposizioni, risultano in via di definizione e/o riscadenziamento, anche stragiudiziale a seguito di vizi e/o ritardi nella fornitura (2013: Euro 7,8 milioni al netto di poste di debito commerciale con la capogruppo Kinexia di Euro 0,4 milioni, di cui Euro 2,1 milioni scaduti da oltre 90 giorni). Il Gruppo, per espresse politiche manageriali mantiene un fisiologico livello di debiti scaduti; nel caso in cui dovessero presentarsi delle interruzioni di fornitura e/o problematiche

di tipo legale esse vengono opportunamente gestite in maniera da non arrecare danno all'operatività dei business. Innovatec S.p.A. non ha esposizioni debitorie scadute.

19.2.5 Rischi connessi all'incasso dei crediti commerciali

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

I crediti commerciali al 31 dicembre 2014 sono pari a Euro 8,8 milioni al netto di partite con il Gruppo Kinexia di Euro 1,1 milioni (2013: Euro 6,9 milioni al netto di partite con collegate e controllanti per complessivi Euro 0,7 milioni).

Di tale importo, al netto di ulteriori partite commerciali, con altre società correlate, risultano esposizioni scadute oltre i 90 giorni per Euro 5,0 milioni, principalmente nella controllata Sun System S.p.A. (Euro 4,2 milioni circa). Da evidenziare che sono iscritti nel bilancio consolidato degli anticipi da clienti per Euro 1,0 (2013: Euro 1,9 milioni) classificati nello stato patrimoniale passivo nella voce "acconti" e riclassificato negli "Altri crediti/debiti".

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

- la tipologia di *business* in riferimento al *retail* e quindi rivolta prioritariamente all'utenza domestica, determina un elevato frazionamento delle posizioni, con conseguente riduzione del rischio derivante dalla loro concentrazione. Una quota significativa di tali impianti, inoltre, viene finanziato con operazioni di "credito al consumo" che azzerano di fatto il rischio di credito per il Gruppo Innovatec;
- a partire dal giugno 2013, la Società e il Gruppo Innovatec hanno adottato più stringenti politiche di credito ed hanno intrapreso una attività di impulso al recupero delle posizioni meno recenti. Inoltre, sono stati ridefiniti i termini di incasso da parte della clientela "*retail*", che oggi prevedono una prima liquidazione parziale prima dell'inizio dei lavori, ed il saldo dell'impianto prima della connessione dell'impianto alla rete elettrica.
- In riferimento ai rapporti di credito con la clientela imprese, Innovatec e il Gruppo Innovatec prestano una maggiore attenzione e monitoraggio del rischio credito e quindi di affidabilità del cliente attraverso specifiche attività di controllo anche tramite utilizzo di società terze di rating. Comunque anche in questo caso, sono stati ridefiniti i termini di incasso da parte della clientela, che oggi prevedono una prima liquidazione parziale prima dell'inizio dei lavori, ed il saldo dell'impianto prima della connessione dell'impianto alla rete elettrica.
- In riferimento infine al progetto "serre", il rischio di credito, oltre a quello già sopra sottolineato, di prestare attenzione e monitoraggio sull'affidabilità del cliente attraverso specifiche attività di controllo anche tramite utilizzo di società terze di rating, risulta essere quello per l'ottenimento dei certificati bianchi il cui rischio è tecnico normativo e quindi già illustrato nei precedenti capitoli. Il rischio credito invece sui certificati bianchi risulta invece alquanto ridotto visto che il cliente è un ente di interesse nazionale.

Al 31 dicembre 2014 vi sono crediti scaduti nei confronti di controparti sottoposte a procedure concorsuali per complessivi Euro 0,1 milioni.

In sintesi, il Gruppo, al netto dei fondi rischi iscritti al 31 dicembre 2014, non ritiene, sulla base dello stato dei crediti, delle informative, dei documenti contrattuali attuali e delle procedure ordinarie in essere di "recupero" nonché in alcuni casi delle esposizioni debitorie esistenti verso le stesse controparti, di incorrere a potenziali perdite, al netto dei fondi già stanziati, derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie.

19.2.6. Rischi e vertenze in essere

Il Gruppo Innovatec è parte in azioni legali di recupero collegati al normale svolgimento delle proprie attività di vendita e di fornitura. Tuttavia, sulla base delle informazioni in questo momento a disposizione e i conforti dell'ufficio legale interno nonché dei legali esterni contrattualizzati e considerando i debiti iscritti e i fondi

rischi stanziati, si ritiene che dall'esito di tali procedimenti ed azioni non si determineranno significativi effetti negativi sul bilancio consolidato del Gruppo e della Società.

20. INFORMAZIONI SOCIETARIE

Struttura del capitale sociale

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Innovatec deliberato risulta pari a Euro 9.333.333,00 equivalente a n. 9.333.333 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'Assemblea degli azionisti della Società. Il capitale Sociale è stato sottoscritto per Euro 5.027.858 ed interamente versato alla data della presente Relazione. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

In data 20 dicembre 2013, le Azioni e i Warrant Innovatec sono stati ammessi alla negoziazione sull'AIM Italia.

Il capitale sociale è diviso in n. 5.027.858 azioni ordinarie prive di valore nominale. Le azioni sono nominative ed indivisibili e danno diritto ad un voto ciascuna.

	N° azioni	% rispetto al c.s.	Quotato/Non quotato	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	5.027.858	100%	Quotato AIM	Diritto di voto nelle assemblee ordinaria e straordinaria, diritto al dividendo e al rimborso del capitale in caso di liquidazione.
Azioni con diritto di voto limitato	--	--	--	--
Azioni prive del diritto di voto	--	--	--	--

In data 28 novembre 2013, l'Assemblea ha approvato tra l'altro l'Aumento di Capitale Warrant: a pagamento e in via scindibile per un ammontare massimo di Euro 2.333.333 mediante emissione, anche in più riprese o *tranches*, di massime numero 2.333.333 azioni Innovatec di futura potenziale emissione (massime n. 2.333.333 azioni della Società rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant e a servizio dell'esercizio dei Warrant) prive dell'indicazione espressa del valore nominale, da riservarsi esclusivamente all'esercizio di massimi n. 7.000.000 Warrant in conformità a quanto stabilito nel Regolamento Warrant. I Warrants Innovatec circolano separatamente dalle azioni cui sono abbinati. Kinexia e complessivamente tutti i titolari dei Warrants INN hanno la facoltà di sottoscrivere nuove azioni Innovatec (le "Azioni di Compendio"), nel rapporto di 1 Azione di Compendio per ogni tre Warrant Innovatec posseduti, ad un prezzo per Azione di Compendio ("Prezzo di Esercizio") pari a Euro 4,025. Le Azioni di Compendio potranno essere sottoscritte a partire dal 2 gennaio 2015 e fino al 13 gennaio 2017. Saranno presi in considerazione i seguenti periodi: 1 luglio 2014 – 31 dicembre 2014, 1 gennaio 2015 – 30 giugno 2015, 1 luglio 2015 – 31 dicembre 2015, 1 gennaio 2016 – 30 giugno 2016 e 1 luglio 2016 – 21 dicembre 2016 (ciascuno, il "Periodo di Rilevazione"). La sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrants INN potrà avvenire tra il 2 gennaio 2015 ed il 23 gennaio 2015, tra il 1° luglio 2015 ed il 21 luglio 2015, tra il 4 gennaio 2016 ed il 25 gennaio 2016, tra il 1° luglio 2016 ed il 21 luglio 2016, tra il 22 dicembre 2016 ed il 13 gennaio 2017 (ciascuno, il "Periodo di Esercizio") a condizione che nel corso del Periodo di Rilevazione precedente a quello di sottoscrizione il prezzo ufficiale delle azioni Innovatec (definito come il prezzo medio, ponderato per le relative quantità, di tutti i contratti conclusi durante ciascuna giornata di Borsa aperta) sia stato superiore al Prezzo di Esercizio per almeno 25 giorni consecutivi di Borsa aperta (la "Condizione"). I Warrants INN non esercitati entro il 13 gennaio 2017 perderanno di validità. Si informa inoltre che l'assemblea ordinaria della controllante Kinexia S.p.A. tenutasi in data 12 dicembre 2013 ha deliberato la distribuzione di un dividendo straordinario, parte in natura attraverso l'assegnazione di azioni della controllata Innovatec S.p.A. e parte in denaro. In riferimento alla parte in natura, il dividendo straordinario è consistito nell'assegnazione di azioni (le "Azioni Innovatec") della società Innovatec S.p.A. assegnate in un rapporto nell'ordine di n. 1 Azione Innovatec ogni 100 azioni ordinarie di Kinexia ("Rapporto di Cambio"). La delibera dell'assemblea degli azionisti della Innovatec S.p.A. tenutasi in

data 28 novembre 2013 ha altresì deliberato di abbinare gratuitamente dei warrants ("Warrants INN") sia alle azioni ordinarie Innovatec S.p.A. in circolazione e sia alle nuove azioni Innovatec S.p.A. rinvenienti dall'aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, ai fini della quotazione delle azioni ordinarie di Innovatec S.p.A. sull'AIM Italia. Ognuna delle Azioni Innovatec assegnate a seguito dell'erogazione del dividendo straordinario in natura sopra definito sono stati quindi automaticamente associati n.1 Warrants INN per ogni Azione Innovatec. La presentazione e il relativo esercizio di n.3 Warrants INN, secondo le modalità e i tempi previsti nel regolamento dei Warrants INN, darà diritto ad una azione ordinaria di nuova emissione di Innovatec S.p.A.. La "record date" del dividendo straordinario è stata il 31 dicembre 2013, mentre lo stacco cedola è avvenuto in data 13 gennaio 2014. Il totale delle Azioni Innovatec oggetto del dividendo straordinario Kinexia risulta essere stato per la parte in natura pari a nr. 290.645 valorizzate a Euro 3,50 ad azione (complessivamente circa Euro 1.017 migliaia) .

In data 20 dicembre 2013, Innovatec ha fatto il suo ingresso su AIM Italia e in fase di collocamento la Società ha raccolto Euro 5.347.503 equivalenti a n. 1.527.858 azioni ordinarie senza valore nominale ad un prezzo di Euro 3,50 con un flottante post quotazione del 30,4% e con una capitalizzazione iniziale di circa Euro 17,6 milioni. I Warrant sono stati assegnati gratuitamente ai soggetti che erano azionisti della Società il giorno antecedente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 1 Azione detenuta. I Warrant sono validi per sottoscrivere a partire dal 2 gennaio 2015 e fino al 13 gennaio 2017 – alle condizioni e secondo le modalità del Regolamento Warrant– azioni ordinarie della Società (le sopraccitate Azioni di Compendio) in ragione di 1 azione di Compendio per ogni 3 Warrant presentati per l'esercizio. Le Azioni di Compendio avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni della Società negoziate sull'AIM in circolazione alla data di emissione.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 c.c. comma 2, punto 3, si informa che al 31 dicembre 2014 la Società, né direttamente, né attraverso società controllate, non possedeva e possiede azioni proprie o delle società controllanti. In ottemperanza a quanto disposto dall'art.2428 c.c. comma 2, punto 4, si informa che nel corso dell'esercizio la Società non ha acquistato o alienato azioni proprie o delle società controllanti.

In data 28 novembre 2013, l'assemblea ordinaria della Società ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione, anche per il tramite di società controllate, fino ad un massimo di azioni ordinarie della Società prive del valore nominale pari al 20% del capitale sociale entro il termine massimo di 18 mesi dalla data della delibera assembleare, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società.

Si precisa altresì che non esistono restrizioni di alcun tipo al trasferimento di titoli Innovatec S.p.A..

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

Partecipazioni rilevanti nel capitale

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

Azionista Diretto		Quota % su Capitale Ordinario
Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %
KINEXIA S.p.A.	Proprieta'	65,913
	Totale	65,913
Totale		65,913
MERCATO	Proprieta'	34,087
	Totale	34,087
Totale		34,087

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

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

- Il Dott. Pietro Colucci, presidente del consiglio di amministrazione di Innovatec S.p.A., socio di riferimento, tramite Sostenya Plc, di Kinexia S.p.A. e sue controllate, nonché socio di Abitare Roma S.p.A, detiene rispettivamente tramite:
 - Kinexia S.p.A. n. 3.209.355 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A.;
 - Abitare Roma S.p.A. n. 229.190 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A.;
 - Inoltre, il Dott. Pietro Colucci, in quanto socio di Sostenya Plc., azionista di riferimento di Kinexia S.p.A. detiene n. 104.796 azioni ordinarie e n.118 azioni ordinarie detenute a titolo personale per effetto del dividendo straordinario ricevuto da Kinexia.
- La Dott.ssa Alessandra Fornasiero, consigliere di amministrazione detiene n. 215 azioni ordinarie per effetto del dividendo straordinario ricevuto da Kinexia in quanto la Dott.ssa Fornasiero è azionista di quest'ultima.
- Il Dott. Marco Fiorentino, consigliere di amministrazione e vice presidente della capogruppo Kinexia, tramite la società Alpha S.r.l. detiene n. 71.515 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A. considerando n. 2.944 azioni ordinarie derivanti dal dividendo straordinario in natura in azioni Innovatec deliberato da Kinexia.

Gli amministratori e le società suindicate di cui sopra (ad eccezione di Kinexia S.p.A.) detengono un numero di warrants di pari ammontare alle azioni ordinarie di cui sono titolari. Kinexia S.p.A. detiene n. 3.210.402 warrants INN.

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

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

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

Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli

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

Altri strumenti finanziari emessi

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

Rivalutazioni monetarie

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

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

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

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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

Elenco sedi secondarie

La Società non possiede sedi secondarie.

Recepimento delle norme in materia di governo societario

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

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

- (i) previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- (ii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del consiglio di amministrazione;
- (iii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del collegio sindacale;
- (iv) previsto statutariamente che abbiano diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale;
- (v) previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al consiglio di amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF;

- (vi) previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF);
- (vii) previsto statutariamente un obbligo di comunicazione in capo agli azionisti la cui partecipazione raggiunga o superi, una delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti AIM Italia;
- (viii) previsto statutariamente, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, la competenza assembleare per operazioni di *reverse take over*, cambiamento sostanziale del *business* e revoca dalla negoziazione su AIM Italia delle Azioni;
- (ix) adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- (x) approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (xi) approvato un regolamento per le comunicazioni obbligatorie al Nomad;
- (xii) approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate.

21. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Innovatec e le società del suo Gruppo intrattengono rapporti con la società controllante Kinexia e sue controllate.

Nello specifico, Kinexia fornisce (“*services*”) alcuni servizi generali, *marketing&communication*, amministrativi, contabili, legali, societari & *corporate governance*, qualità ambiente e sicurezza, IT. Nel corso del 2014, Innovatec ha sostenuto costi per Euro 5 mila nei confronti della controllante Kinexia relativi all’attività di *internal audit* e ha riaddebitato il costo del personale che ha svolto prestazioni lavorative per conto della controllante Kinexia S.p.A. per circa Euro 110 mila.

La capogruppo Innovatec S.p.A. ha avuto rapporti economici nel corso del 2014 anche con la società correlata Sei Energia S.p.A. la quale ha riaddebitato il costo del personale che ha svolto prestazioni lavorative per conto di Innovatec S.p.A. per circa Euro 130 mila, e consulenze prestate nell’ambito del “progetto serre” per circa Euro 109 mila.

Tali rapporti prevedono, condizioni in linea con quelle di mercato ciò anche ai sensi dell’art. 2427 comma 1 n.22-bis del codice civile. Alla data del 31 dicembre 2014, Innovatec e le sue società controllate intrattengono anche rapporti con la società Logica S.r.l. società riconducibile al Vice-Presidente del Gruppo Kinexia e consigliere della Società Dott. Marco Fiorentino per servizi di consulenza fiscale e tributaria.

Inoltre nel corso del 2014, la società controllata Stea – divisione energia solare ha realizzato l’attività di *revamping* di un’impianto fotovoltaico di proprietà della società Waste Italia S.p.A., società correlata del Gruppo, per un’importo pari ad Euro 0,25 milioni. Stea ha realizzato nel corso del 2014 l’attività di *Operation & Maintenance* (O&M) di un’impianto fotovoltaico di proprietà della società correlata Volteo Energie, interamente controllata da Kinexia S.p.A., per circa Euro 15 mila.

Nel corso del 2014, la società controllata Sun System S.p.A. ha svolto attività di *Operation & Maintenance* (O&M) di impianti fotovoltaici per conto della correlata Volteo Energie S.p.A., interamente controllata da Kinexia S.p.A., per circa Euro 0,5 milioni.

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

Nel corso del 2014, Innovatec ha effettuato un pagamento per circa Euro 1,25 milioni a favore della società Volteo Energie S.p.A., controllata interamente da Kinexia S.p.A., a titolo di garanzia del contratto preliminare di sub appalto di una commessa vinta dalla società correlata Volteo Energie S.p.A. relativa alla ristrutturazione

del complesso alberghiero Perla Jonica di Acireale (Ct). Innovatec S.p.A. ha inoltre erogato un finanziamento a breve termine (scadenza 30 giugno 2015) a favore di Kinexia S.p.A. per un importo pari a circa Euro 1,25 milioni ad un tasso di provvista pari a quello del Bond emesso più spread.

Nel 2014, Innovatec ha acquistato dalla società correlata Sei Energia S.p.A. una caldaia a biomassa per Euro 549 mila e una caldaia a gas per Euro 159 mila. Ha inoltre un debito finanziario verso Sei Energia S.p.A. per Euro 233 mila relativo all'acquisto del ramo "ESco".

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

Alla data di riferimento del bilancio, le operazioni effettuate con parti correlate hanno inciso sul totale del valore della produzione del Gruppo per circa Euro 875 mila (4,2% del totale) e sul totale dei costi operativi consolidati per circa Euro 300 mila (1,5% del totale).

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

22. ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DI KINEXIA S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2497 cod. civ., la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Kinexia in un ambito attualmente rappresentato dalla definizione delle strategie di business, dall'indicazione di linee strategiche relative agli aspetti organizzativi ed alle politiche del personale a livello macro, dalla gestione della finanza strategica, dalla gestione delle politiche di comunicazione, fiscali, legali e societarie.

I principali dati di bilancio della controllante Kinexia S.p.A. sono qui rappresentati:

Voci di Bilancio	Bilancio 2013
STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	
Attività non correnti	65.633.997
Attività correnti	22.575.697
TOTALE ATTIVO	88.209.694
PASSIVO	
Patrimonio netto	56.560.165
Passività non correnti	6.336.265
Passività correnti	25.313.264
TOTALE PASSIVO	88.209.664
CONTO ECONOMICO	
Valore della produzione	664.030
Costi operative	(2.813.159)
Risultato operative	(2.149.130)
Proventi e oneri finanziari	2.286.679
Risultato ante imposte	1.372.022
Imposte	508.936
RISULTATO NETTO	1.880.958

23. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del primo trimestre del 2015 le attività nel campo dell'efficienza energetica della controllata Innovatec S.p.A. vedrà la prosecuzione dello sviluppo commerciale del "progetto serre" avviato nel 2014, sfruttando il medesimo meccanismo incentivante previsto dalla scheda 40E, attualmente ancora in corso, con l'obiettivo di eguagliare i risultati sia in termini di sviluppo commerciale che realizzativo conseguiti nell'anno precedente. Forti delle relazioni commerciali sviluppate nello settore serricolo sono inoltre in corso di valutazione i programmi che talune regioni stanno mettendo a disposizione nel comparto agricolo (PSR - 2015) avendo questi, quali priorità, quella di rendere più efficiente l'uso dell'acqua e dell'energia nell'agricoltura e nell'industria alimentare, favorire l'approvvigionamento e l'utilizzo di fonti di energia rinnovabili, sottoprodotti, materiali di scarto al fine di poter proporre allo specifico settore agricolo interventi quali Pompe solari per irrigazione, LED, impianti fotovoltaici, mini eolico, teli termici, caldaia destinate a progetti a consuntivo. Inoltre, uno degli obiettivi di Innovatec sarà quello di focalizzare l'attenzione su progetti di efficienza energetica *tailor-made*, soddisfacendo i concreti bisogni dei clienti ottimizzando i loro consumi riducendone i costi. L'obiettivo è quello di trarne il massimo risultato utilizzando tecnologie di ultima generazione che permetteranno di migliorare l'efficienza energetica, e ripagare ampiamente l'investimento.

Le attività commerciali nel segmento più complesso delle Grandi Aziende, saranno ulteriormente rafforzate attraverso proposte più specialistiche e differenziate per settore: la strategia sarà rivolta alla ricerca e individuazione delle migliori opportunità in specifici settori di business, quali la GDO (supermercati, abbigliamento, Centri Commerciali), settori industriali del food processing, delle tintorie e di altri significativi comparti industriali caratterizzati da elevati e diversificati consumi di energia elettrica e termica, ritenuti più idonei ai nostri interventi. L'obiettivo sarà quello di individuare e proporre ai clienti, un modello definito e più strutturato per ogni specifico settore, basato su analisi ed interventi che fungano da benchmark di riferimento. Un modello/prodotto che possa essere ripetuto su diversi clienti dello stesso target.

Inoltre, il nuovo Decreto Legislativo 102/2014 che obbliga le grandi aziende e le aziende energivore ad effettuare l'audit energetico entro dicembre 2015, sarà uno strumento tecnico e commerciale, per proporre le attività di EE anche a questo settore più difficile da raggiungere. A questo scopo il Gruppo, al fine di soddisfare le esigenze di aziende che operano spesso in diverse aree geografiche, si sta organizzando con accordi di partnership con professionisti specializzati, per effettuare gli Audit su tutto il territorio nazionale.

In riferimento al *retail*, per il 2015 si è deciso di aumentare la forza vendita del 30% sul territorio nazionale: l'offerta per le famiglie è stata arricchita di prodotti che completano il fotovoltaico e che rendono le abitazioni sempre più sostenibili. Nello specifico, sono stati inseriti i corpi illuminanti a led per ridurre i consumi elettrici e le caldaie a condensazione o ibride per ridurre i costi del gas o gpl per il riscaldamento. Il sistema potrà essere completato dalle pompe di calore per l'acqua calda sanitaria che sfruttando la produzione di energia del fotovoltaico, contribuirà ad un'ulteriore riduzione dei consumi di gas o gpl. Inoltre, si è deciso di convenzionare realtà locali a cui vendere i sistemi Innovatec, permettendoci una sempre più presenza capillare sul territorio.

A livello di sviluppo internazionale, la joint venture Turca Erikoglu Sun System, ha tra gli obiettivi la realizzazione di 15MW di impianti FTV, operando sia come *developer* sia come *epc contractor*. Il target di clientela per il 2015 sarà ancora rappresentato soprattutto da investitori locali. A questo scopo è stata rafforzata la rete vendita, inserendo un nuovo responsabile commerciale. Nel corso dell'anno si porteranno avanti iniziative per strutturare e promuovere le attività delle JV anche a livello internazionale, attraverso la partecipazione alla Fiera Solarex di Istanbul e diversificate attività di marketing.

Il Gruppo si concentrerà inoltre nello sviluppo del contratto di collaborazione sottoscritto tra la controllata Roof Garden e ENI al fine di commercializzare impianti e soluzioni di efficienza energetica tramite la rete commerciale "Energy ENI Store".

Infine, Innovatec S.p.A. sta assistendo la società controllata da Kinexia S.p.A., Volteo Energie S.p.A. alla realizzazione del contratto EPC "turn key" finalizzato alla ristrutturazione con tecnologia green & cleantech del complesso alberghiero "Perla Jonica" sito ad Acireale (CT) ("Complesso Alberghiero") ai sensi di un Accordo ("Accordo") sottoscritto da Volteo con la società Item S.r.l. ("Item") il cui maggiore azionista (70%) è lo sceicco degli Emirati Arabi Hamed Bin Ahmed Al Hamed, Il corrispettivo di tale Accordo per Volteo è di circa Euro 47 milioni e l'ultimazione dei lavori è presumibilmente prevista entro la fine del 2016. Il Complesso Alberghiero sarà dotato, con l'assistenza di Innovatec, (il cui contratto di sub appalto e il relativo corrispettivo verrà finalizzato entro fine anno dopo una analisi accurata dei costi e margini di commessa e successivamente alla sottoscrizione del contratto definitivo di EPC tra Volteo e Item), dei più moderni sistemi di efficientamento energetico, batterie di accumulo, pannelli solari e termici, controllo remoto dei consumi elettrici, etc. Il complesso sarà, infatti, il più grande polo alberghiero del mediterraneo totalmente ad Impatto Zero: zero waste, zero emissions, zero water waste, autoproduzione con storage di energia ed efficienza energetica integrata con rete infoenergetica e telecontrollo.

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

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 25 marzo 2015 ha deliberato di sottoporre il bilancio d'esercizio della società Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014 all'approvazione dell'assemblea degli azionisti prevista per il giorno 30 aprile 2015 in prima convocazione ed occorrendo il giorno 5 maggio 2014 in seconda convocazione.

Vi invitiamo pertanto a deliberare:

- l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014;
- la destinazione della perdita d'esercizio pari a Euro 212.270,12 a perdite a nuovo.

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Innovatec S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Pietro Colucci

F.to

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ATTIVO				
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	1.776.499	(1.776.499)
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
I)	Immobilizzazioni immateriali			
1)	Costi di impianto e ampliamento	1.671.902	2.097.880	(425.978)
2)	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	51.414	75.997	(24.583)
3)	Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	484	726	(242)
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	54.005	2.664	51.341
5)	Avviamento	5.694.268	5.735.185	(40.917)
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	135.675	(135.675)
7)	Altre immobilizzazioni	2.329.843	1.637.970	691.873
BI	Totale Immobilizzazioni immateriali	9.801.916	9.686.097	115.819
II)	Immobilizzazioni materiali			
1)	Terreni e Fabbricati	1.702	-	1.702
2)	Impianti e Macchinari	792.262	29.467	762.795
3)	Attrezzature industriali e commerciali	37.709	48.894	(11.185)
4)	Altri beni	112.399	252.193	(139.794)
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	12.028.136	0	12.028.136
BII	Totale Immobilizzazioni materiali	12.972.208	330.554	12.641.654
III)	Immobilizzazioni finanziarie			
1)	Partecipazioni in:			
b)	imprese collegate	111.157	66.267	44.890
d)	altre imprese	814.373	201.443	612.930
2)	Crediti:			
b)	verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo				
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	380.000	369.541	10.459	
c)	verso imprese controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.272.727	0	1.272.727	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
d)	verso altri			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.666.095	352.075	1.314.020	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
BIII	Totale Immobilizzazioni finanziarie	4.244.352	989.326	3.255.026
B)	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	27.018.476	11.005.977	16.012.499
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I)	Rimanenze			
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	166.547	178.023	(11.476)
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3)	lavori in corso di ordinazione	904.688	2.536.476	(1.631.788)
4)	prodotti finiti e merci	1.208.510	1.536.314	(327.804)
Totale rimanenze		2.279.745	4.250.813	(1.971.068)
II)	Crediti			
1)	verso clienti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.658.596	6.896.718	761.878	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
3)	verso imprese collegate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	493.607	615.470	(121.863)	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
4)	verso controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	653.835	51.890	601.945	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
4-bis)	Crediti Tributari			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.146.450	1.714.853	(568.403)	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
4-ter)	Imposte anticipate			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	869.493	514.929	354.564	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
5)	verso altri			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.566.921	1.866.209	700.712	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo				
Totale crediti		13.388.902	11.660.069	1.728.833
III)	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
2)	Partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
4)	Altre partecipazioni	-	-	-
8)	Crediti verso altre imprese	-	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-	-	-
IV)	Disponibilità liquide			
1)	Depositi bancari e postali	6.096.778	4.678.623	1.418.155
2)	Assegni	-	-	-
3)	Denaro e valori di cassa	7.537	31.797	(24.260)
Totale disponibilità liquide (IV)		6.104.315	4.710.420	1.393.895
C)	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	21.772.962	20.621.302	1.151.660
D)	RATE E RISCONTI ATTIVI			
	di cui Disaggio di Emissione	2.105.554	378.906	1.726.648
		240.247	-	240.247
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)		50.896.992	33.782.684	17.114.309

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PASSIVO				
A) PATRIMONIO NETTO				
1) Capitale Sociale		5.027.858	5.027.858	-
2) Riserva da sovrapprezzo delle azioni		9.520.243	9.520.243	-
3) Riserva legale		-	-	-
8) Utile/Perdita esercizi precedenti		(33.986)	(279)	(33.707)
9) Utile/Perdita di periodo		(1.426.789)	(43.958)	(1.382.831)
Patrimonio Netto di GRUPPO		13.087.326	14.503.864	(1.416.538)
Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza		491.561	765.209	(273.648)
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO		13.578.887	15.269.073	(1.690.186)
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili		-	-	-
2) Fondo imposte, anche differite		648.564	18.645	629.919
3) Altri		127.564	133.194	(5.630)
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI		776.128	151.839	624.289
C) TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO				
		382.824	340.143	42.681
D) DEBITI				
1) Obbligazioni ordinarie				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		10.000.000	-	10.000.000
4) Debiti verso banche				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		2.755.304	5.826.724	(3.071.420)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		35.676	137.314	(101.638)
5) Debiti verso altri finanziatori				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		2.374.044	-	2.374.044
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		6.459.092	-	6.459.092
6) Acconti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		1.051.936	1.909.507	(857.571)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
7) Debiti verso fornitori				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		9.716.491	7.764.713	1.951.778
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
9) Debiti verso imprese controllate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
10) Debiti verso imprese collegate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		514.588	-	514.588
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
11) Debiti verso controllanti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		1.589.112	1.293.970	295.142
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
12) Debiti tributari				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		317.666	146.455	171.211
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		184.275	146.637	37.638
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
14) Altri debiti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		962.375	787.065	175.310
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
D) TOTALE DEBITI		35.960.559	18.012.385	17.948.174
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI				
		198.594	9.241	189.353
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)				
		50.896.992	33.782.681	17.114.311
CONTI D'ORDINE				
		31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA				
Fidejussioni bancarie emesse a favore di terzi		1.844.116	1.568.945	275.171
GARANZIE RICEVUTE				
Dalla controllante Kinexia e consociate		27.900.000	0	27.900.000
TOTALE CONTI D'ORDINE		29.744.116	1.568.945	28.175.171

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		01/01/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		8.837.170	2.150.656
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti e semilav.		-	(1.540.609)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		(1.631.628)	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		12.041.254	-
5) Altri ricavi e proventi		1.788.451	13.361
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		21.035.247	623.408
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		7.189.894	274.135
7) per servizi		9.233.062	253.798
8) per godimento di beni di terzi		554.913	16.907
9) per il personale		2.364.456	80.428
a) salari e stipendi	1.568.222		61.429
b) oneri sociali	633.569		14.832
c) trattamento di fine rapporto	44.348		4.167
d) trattamento di quiescenza e simili	-		-
e) altri costi	118.317		-
10) ammortamenti e svalutazioni		1.830.280	50.143
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.736.593		47.003
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	63.687		3.140
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-
d) svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e disp. liquide	30.000		-
11) variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci		339.440	(13.591)
12) accantonamenti per rischi		-	-
13) altri accantonamenti		-	-
14) oneri diversi di gestione		125.554	12.911
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		21.637.599	674.731
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(602.352)	(51.323)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni		-	-
16) Altri proventi finanziari:			-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
di imprese controllate		-	-
di imprese collegate		-	-
di imprese controllanti		5.982	-
b) da titoli iscritti nelle immobiliz. che non costituiscono partecipazioni		-	-
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0	
d) proventi diversi			
di imprese controllate		-	
di imprese collegate		-	
di imprese controllanti		-	
da altre società		34.797	11
17) Interessi e altri oneri finanziari		681.064	1.298
17-bis) Utili e (perdite) su cambi		1.339	-
C) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(641.624)	(1.287)
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE		-	-
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi		569	26.240
da plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 5			
21) Oneri		300.160	8.310
da minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 14			
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		(299.591)	17.930
RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		(1.543.567)	(34.680)
23) Imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.		(45.085)	(7.279)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO		(1.498.482)	(27.401)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DI TERZI		71.693	(16.557)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		(1.426.789)	(43.958)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/12/2014	31/12/2013
<i>(Valori espressi in Euro/000)</i>		
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIO PERIODO	4.710	-
B) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI D'ESERCIZIO		
Risultato d'esercizio	(1.427)	(44)
Ammortamenti delle Immobilizzazioni	1.800	50
Svalutazione di Partecipazioni	-	-
Svalutazione Crediti iscritti nell'attivo circolante	30	-
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
Variazione netta Fondi per rischi ed oneri	624	-
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	17	492
Variazioni del capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(1.242)	(7.575)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	3.549	8.165
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	1.971	(4.251)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività/altre passività	(2.494)	(1.476)
Totale	2.829	(4.639)
C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(1.852)	(9.733)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(12.703)	(534)
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	(658)	(777)
Investimenti in acquisizioni (EV) tramite conferimento (no cash item)	-	9.075
Totale	(15.213)	(1.969)
C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento/(diminuzione) dei debiti finanziari	14.873	787
Aumento di capitale costituzione capogruppo	-	120
Aumento capitale IPO	-	5.348
(Aumento)/Diminuzione Altre attività finanziarie non correnti	(2.597)	-
Aumento di capitale ancora da versare	1.776	(1.776)
Variazione Patrimonio netto di terzi	(274)	764
Totale	13.779	5.243
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE	1.394	(1.366)
EFFETTO PFN ACQUISITA SOCIETA' CONTROLLATE TRAMITE CONFERIMENTO	-	6.076
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE DI FINE PERIODO	6.104	4.710

Movimentazione Patrimonio Netto Consolidato
31/12/2014

<i>Valori in euro</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapp.zo azioni	Riserva legale	Altre Riserve	Utile (perdite) a nuovo d'esercizio	Utile perdite d'esercizio	Totale Patrimonio netto di gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	5.027.858	9.520.243	0	0	(280)	(43.958)	14.503.863	765.209	15.269.072
Destinazione risultato					(43.958)	43.958	0		0
Altri movimenti di P.N.					10.252		10.251	(201.955)	(191.704)
Utile (perdita) del periodo						(1.426.789)	(1.426.789)	(71.693)	(1.498.482)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	5.027.858	9.520.243	0	0	(33.986)	(1.426.789)	13.087.325	491.561	13.578.886

GRUPPO INNOVATEC

Valori in Euro migliaia

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Depositi bancari liberi	6.097	4.679	1.418
Cassa	8	32	(24)
Liquidità	6.104	4.710	1.394
Crediti verso soci per aumento capitale sociale	-	1.776	(1.776)
Altri Crediti finanziari correnti	2.533		
		1.776	757
Crediti finanziari correnti	2.533		
Debiti bancari correnti	(2.755)	(5.827)	3.071
Altri Debiti finanziari correnti verso controllanti	(48)	(894)	846
Debiti finanziari verso terze parti	(2.528)	-	(2.528)
Indebitamento finanziario corrente	(5.331)	(6.721)	1.389
Indebitamento finanziario corrente netto	3.306	(234)	3.541
Crediti Finanziari non Correnti	0	0	0
Debiti bancari non correnti	(36)	(137)	102
Altri Debiti finanziari non correnti verso terze parti	(6.459)	-	(6.459)
Prestiti Obbligazionari	(10.000)	0	(10.000)
Indebitamento finanziario non corrente	(16.495)	(137)	(16.357)
Indebitamento finanziario non corrente netto	(16.495)	(137)	(16.357)
Posizione Finanziaria Netta	(13.188)	(371)	(12.817)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

PREMESSA

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

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec relativo all'esercizio 2014 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, ed è stato redatto in osservanza del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni. Il bilancio è stato redatto osservando le disposizioni normative di cui agli art. 2423 e seguenti del Codice Civile, opportunamente integrate dalle raccomandazioni contenute nei principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC).

Il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014 è stato predisposto utilizzando i bilanci della società Innovatec S.p.A. e delle controllate, nelle quali Innovatec S.p.A. detiene direttamente o indirettamente, il 50% o più del capitale sociale.

Conseguentemente alle operazioni societarie che hanno portato alla nascita del Gruppo Innovatec, riepilogati in premessa alla relazione sulla gestione, il bilancio consolidato di Innovatec per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato redatto con consolidamento:

- della capogruppo Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014;
- della situazione patrimoniale, economica e finanziaria chiusa al 31 dicembre 2014 di Stea – Divisione Energia Solare S.r.l., Roof Garden S.r.l. e Sun System S.p.A. e sue controllate.

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data della Capogruppo.

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

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

La predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2014 non ha comportato la necessità di ricorrere a deroghe per casi eccezionali, come previsto dall'art. 29, 5° comma del D.Lgs. 127/1991 e ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile.

Si precisa che il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2013, utilizzato per i confronti, è quello approvato in data 6/05/2014.

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

Denominazione	Stato	Capitale Sociale	% Possesso
Innovatec S.p.A.	Italia	5.027.858	Controllante
Stea – divisione energia solare S.r.l.	Italia	10.000	100 %
Roof Garden S.r.l.	Italia	20.000	90 %
Sun System S.p.A.	Italia	146.259	84,44 %
PV Component S.r.l.	Italia	10.000	84,44 %
Sun System Roenergy S.r.l.	Romania	224	84,44 %
Gigawatt Green S.r.l.	Romania	91	84,44 %

Metodologie di consolidamento

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

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

Criteri di valutazione applicati

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

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla

loro manifestazione finanziaria;

- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

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

IMMOBILIZZAZIONI

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

Immateriali

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

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

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

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

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

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

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

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

dicembre 2014 in 10 anni.

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

Materiali

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

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

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

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

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

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

Finanziarie

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

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

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

ATTIVO CIRCOLANTE

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

RIMANENZE

I criteri di valutazione delle rimanenze al 31/12/2014, in un'ottica di continuità con l'esercizio precedente delle società del Gruppo Innovatec sono stati i seguenti:

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

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

CREDITI

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

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

TITOLI ED ATTIVITÀ FINANZIARIO DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

RATEI E RISCONTI

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

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

FONDO TFR

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

DEBITI

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

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

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

Imposte differite

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

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

GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI

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

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

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

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

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

ONERI FINANZIARI

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

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

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

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

DEROGHE

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

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

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

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 9.801 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così composta:

Valore in €/000

Immobilizzazioni immateriali (Euro)	Costo storico 31/12/2013	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	Costo storico 31/12/2014	F. Amm.to 31/12/2013	Amm.ti	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	F. Amm.to 31/12/2014	Valore netto 31/12/2013	Valore netto 31/12/2014
Costi di impianto e di ampliamento	2.190	0	2.190	92	426	0	518	2.098	1.672
Costi di ricerca, di sviluppo, e di pubblicità	236	0	236	160	25	0	184	76	51
Diritto di brevetto, di utilizzazione opere ingegno	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4	65	68	1	13	0	14	3	54
Avviamento	5.779	571	6.350	44	614	0	658	5.736	5.694
Immobilizzazioni in corso e acconti	136	-136	0	0	0	0	0	136	0
Altre immobilizzazioni immateriali	2.270	1.350	3.620	632	661	0	1.292	1.638	2.330
Totale Immobilizzazioni immateriali (I)	10.615	1.849	12.464	928	1.739	0	2.666	9.686	9.801

La voce "Costi di impianto e di ampliamento", pari a Euro 1.672 mila, accoglie le spese notarili relative alla costituzione delle società del gruppo e quelle riguardanti le successive modifiche statutarie oltre agli oneri pluriennali per spese, compensi e *success & advisory fees* sostenuti ai fini della riorganizzazione del gruppo, e per la quotazione all'AIM Italia della capogruppo.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità", pari ad Euro 51mila, si riferisce principalmente a costi di

pubblicità e promozione legati alla *brand awareness* ed al lancio commerciale di nuovi prodotti e servizi, comunque di valenza pluriennale.

La voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili”, pari a Euro 54 mila, si riferisce ai marchi della capogruppo e della controllata Sun System S.p.A..

La voce “Avviamento” pari ad Euro 5.694 mila, accoglie il valore netto derivante dalle acquisizioni delle società controllate e, nel 2014 si è rilevato un incremento di Euro 461 mila per l'acquisto del residuo 49% della Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. e del residuo 50% della Gigawatt Green oltre che per l'acquisto per Euro 110 mila del ramo di azienda Esco da una società correlata SEI Energia S.p.A., al fine di poter sviluppare interventi di efficienza energetica e di servizi integrati.

Le “Immobilizzazioni in corso”, pari a zero nel 2014 rispetto a Euro 136 mila del 2013 il quale si riferiva principalmente ai costi sostenuti per lo sviluppo in conto proprio di nuovi prodotti e servizi, ovvero di processi volti alla loro realizzazione, quando si tratti di cespiti non ancora entrati in funzione.

La voce “Altre”, pari a Euro 2.330 mila, è composta principalmente, per Euro 1.113 mila, dai costi sostenuti per lo sviluppo in conto proprio di nuovi prodotti e servizi, ovvero di processi volti alla loro realizzazione, quando si tratti di cespiti già entrati in funzione da parte della controllata Sun System S.p.A., oltre che per costi della capogruppo per Euro 992 mila per spese di emissione del Bond per complessivi Euro 499 mila, per migliorie su beni di terzi relativi alla sede di Milano, Via Bisceglie 76 per complessivi Euro 246 mila e altri costi pluriennali prevalentemente legati alle attività pubblicitarie per Euro 242 mila.

II. Immobilizzazioni materiali

Le “Immobilizzazioni materiali” sono pari a Euro 12.972 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valore in €/000

Immobilizzazioni Materiali(Euro)	Costo storico 31/12/2013	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	Costo storico 31/12/2014	F. Amm.to 31/12/2013	Amm.ti	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	F. Amm.to 31/12/2014	Valore netto 31/12/2013	Valore netto 31/12/2014
Terreni e fabbricati	0	2	2	0	0	0	0	0	2
Impianti e macchinario	58	776	834	29	7	-15	41	29	792
Attrezzature industriali e commerciali	109	2	111	61	13	0	73	49	38
Altri beni	580	-188	392	331	44	-97	278	252	112
Immobilizzazioni in corso e acconti	201	11.827	12.028	0	0	0	0		12.028
Totale Immobilizzazioni materiali (II)	948	12.419	13.367	420	64	-112	393	331	12.972

La voce “Impianti e macchinari”, pari a Euro 792 mila accoglie macchinari di proprietà della società controllata Sun System S.p.A. per Euro 7 mila e di proprietà della società controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 14 mila, oltre che due caldaie per teleriscaldamento, rispettivamente a gas e a biomassa, site nel comune di Collegno e di proprietà della capogruppo e del valore complessivo di Euro 709 migliaia e altri impianti di efficienza energetica derivanti dall'acquisto del ramo d'azienda Esco per Euro 63 mila.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali”, pari ad Euro 38 mila, è rappresentata da attrezzature specifiche di proprietà delle società controllate Sun System S.p.A. per Euro 34 mila, Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 2 mila e della capogruppo per Euro 2 mila..

Gli “Altri beni”, pari a Euro 112 mila, comprendono principalmente mobili e arredi di ufficio di proprietà della controllata Sun System S.p.A. per Euro 105 mila.

Le “Immobilizzazioni materiali in corso e acconti”, pari a Euro 12.028 mila, accoglie per Euro 25 mila impianti di efficienza energetica e per Euro 12.003 impianti di riscaldamento a biomassa presso aziende serricole, del progetto serre.

Alcuni di questi impianti sono condotti in leasing finanziario e sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo patrimoniale, in quanto trattasi di leasing operativi di macchinari. In relazione alla rilevanza degli effetti che si determinerebbero sia sul patrimonio che sul risultato economico se si fosse adottato il metodo di rilevazione finanziario, in nota integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 22), c.c..

III. Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce "Partecipazioni in imprese collegate" è pari ad Euro 111 mila è così composta:

Valori in €/000

Società Collegate	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Greenway Energy Srl	12	12	0
Erikoglu Sunsystem Enerji	27	89	62
Greenway Srl	10	10	0
Gigawatt Green Srl	18	0	(18)
Totale partecipazioni in imprese terze	67	111	(44)

Gli altri incrementi sono riferibili ad un'ulteriore versamento, senza variazione della percentuale di possesso, effettuato dalla controllata Sun System S.p.A. sul capitale della società collegata Erikoglu Sunsystem Enerji.

La voce "Partecipazioni in altre imprese" è pari ad Euro 814 mila è così composta:

Valori in €/000

Voci	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Consorzio CONAI	1	1	0
Exalto Energy & Innovation S.r.l.	200	606	406
Metroquadro S.r.l.	0	208	208
Totale partecipazioni in altre imprese terze	201	814	613

La voce partecipazioni si incrementa per complessive Euro 613 mila, principalmente per effetto dell'acquisto della società collegata Exalto Energy & Innovation S.r.l. e di Metro Quadro S.r.l.. L'importo di Euro 200 mila relativo alla partecipazione di Exalto Energy & Innovation S.r.l. è stato riclassificato da immobilizzazioni in corso e acconti a partecipazioni in altre imprese. Per la descrizione delle società, la partecipazione societaria detenuta si veda il capitolo della Relazione sulla gestione del presente bilancio.

Crediti

I crediti compresi nell'attivo immobilizzato ammontano ad Euro 3.319 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Crediti imm. finanz. Collegate	370	380	10

Crediti imm. finanz. Controllanti	0	1.273	1.273
Crediti imm. finanz. Altre imprese Gruppo	291	1.522	1.231
Altri Crediti	49	144	95
TOTALE CREDITI IMMOBILIZZATI	711	3.319	2.608

I crediti verso imprese collegate si riferiscono per Euro 360 mila a crediti vantati dalla controllata Sun System S.p.A. per finanziamenti infruttiferi verso la società collegata Greenway Energy S.r.l. e per Euro 20 mila a crediti vantati dalla capogruppo verso la Exalto Energy & Innovation S.r.l. per finanziamenti fruttiferi.

I crediti verso imprese controllanti sono rappresentati da crediti finanziari verso Kinexia S.p.A. comprensivo di interessi per finanziamento.

I crediti verso altre imprese del gruppo si riferiscono per Euro 1.267 a crediti della capogruppo nei confronti della Volteo Energie S.p.A. per depositi cauzionali per la commessa "Capo Mulini" e per Euro 255 mila a crediti vantati dalla Sun System S.p.A., per prestiti infruttiferi, verso le società Pachino Energia S.r.l., Sun RT 01 S.r.l., Sun RT 02 S.r.l. e Sun RT 03 S.r.l., ex controllate e cedute nel corso del 2013 a Volteo Energie S.p.A., società del Gruppo Kinexia.

Gli altri crediti per Euro 144 mila sono costituiti da depositi cauzionali della capogruppo per Euro 78 mila, delle controllate Sun System S.p.A. per Euro 51 mila e Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 16 mila.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze finali ammontano ad Euro 2.280 mila. La relativa composizione e movimentazione è qui sotto schematizzata:

Valori in €/000

Voci	Rimanenze	Fondo svalutazione		Valore netto 31/12/2014
	31/12/2014	Utilizzo / Accantonamento fondo	31/12/2014	
Materie prime, sussid. e di consumo	167	0	0	167
Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	0	0	0	0
Lavori in corso su ordinazione	905	0	0	905
Prodotti finiti, merci	1.209	0	0	1.209
ACCONTI	0	0	0	0
TOTALE RIMANENZE	2.280	0	0	2.280

I lavori in corso su ordinazione sono riconducibili alla attività delle società controllate per progetti in fase di realizzazione al 31 dicembre 2014 e non ancora conclusi e consegnati per Euro 905 mila, di cui Euro 64 mila di Sun System S.p.A. e Euro 840 mila di Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.. Si tratta di commesse per la realizzazione di impianti a energia rinnovabili di durata inferiore ai 12 mesi.

Le rimanenze di materie prime, prodotti finiti e merci per complessivi Euro 1.209 mila, si riferiscono a

materiale fotovoltaico destinato alla realizzazione delle commesse e, in alcuni casi, alla rivendita.

II. Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante ammontano ad Euro 13.389 mila e sono tutti riconducibili a clienti nazionali. Hanno tutti scadenza entro 12 mesi. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti verso clienti	5.172	6.897	-1.725
Crediti verso collegate	2.981	615	2.366
Crediti verso controllanti	654	52	602
Crediti tributari	1.146	1.715	-569
Crediti per imposte anticipate	869	515	354
Crediti verso altri	2.567	1.866	701
Totale Crediti Attivo Circolante	13.389	11.660	1.729

I "Crediti verso clienti", pari a Euro 5.172 mila sono determinati da fatture emesse e fatture da emettere verso clienti nazionali, al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 556 mila. Hanno tutti scadenza entro 12 mesi.

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO CLIENTI - Valore Lordo	5.728	7.423	-1.695
CREDITI VERSO CLIENTI - Fondo Svalutazione	556	526	30
CREDITI VERSO CLIENTI - Valore Netto	5.172	6.897	-1.725

La riduzione riflette la contrazione del business *retail* della società controllata Sun System S.p.A. e da una migliore gestione del circolante e delle politiche di affidamento clienti e monitoraggio del credito connesso all'avanzamento lavori. I "Crediti verso imprese collegate" sono pari a Euro 2.981 mila ed accolgono principalmente crediti di natura commerciale verso società del Gruppo Kinexia per Euro 2.975 mila, tra cui crediti verso la società correlata Volteo Energie S.p.A. per Euro 1.648 mila e crediti verso la società correlata Waste Italia S.p.A. per Euro 1.175 mila.

I "Crediti verso imprese controllanti" sono pari a Euro 654 mila ed accolgono crediti verso la società Kinexia S.p.A. di cui Euro 543 mila per consolidato fiscale ed Euro 111 per crediti commerciali.

Per maggiori dettagli sui rapporti con parti correlate si rimanda a specifico paragrafo del presente documento.

I "Crediti tributari", pari a Euro 1.146 mila, si riferiscono a crediti per IVA della Capogruppo Innovatec S.p.A. per Euro 767 mila e a crediti per acconti Ires e Irap per Euro 138 mila, crediti per Irap richiesta a rimborso per Euro 55 mila, crediti INPS per CIG per Euro 70 mila, crediti per IVA per Euro 4 mila della società controllata

Sun System S.p.A., crediti per IVA per Euro 19 mila della controllata Roof Garden S.p.A., crediti per IVA per Euro 62 mila della controllata Sun System Roenergy S.r.l., crediti per IVA per Euro 16 mila della controllata Gigawatt Green, crediti per ritenute subite per Euro 4 mila della controllata PV Components S.r.l. e crediti per Irap per Euro 4 mila e crediti per ritenute subite per Euro 6 mila della controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l...

I “Crediti per imposte anticipate” sono pari ad Euro 869 mila sono principalmente riconducibili agli stanziamenti delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse e correnti della controllata Sun System S.p.A. relativi al beneficio fiscale futuro ottenibile dall'utilizzo delle perdite fiscali registrate per Euro 505 mila nonché alle imposte anticipate date dalle elisioni delle marginalità intercompany per Euro 309 mila, oltre a imposte anticipate su differenze temporanee della capogruppo per Euro 45 mila e su perdite fiscali delle controllate PV Components S.r.l. e Roof Garden S.r.l. rispettivamente per Euro 10 mila ed Euro 2 mila. La rilevazione delle imposte differite attive si giustifica sulla base delle previsioni di utili imponibili futuri per i prossimi esercizi.

I “Crediti verso altri”, pari a Euro 2.567 mila, accolgono crediti di diversa natura, tra i quali principalmente acconti a fornitori per Euro 635 mila ed acconti su provvigioni per Euro 409 mila e crediti verso ex-soci della società controllata Sun System S.p.A. per Euro 1.000 mila ai sensi dell'accordo di *indemnity* sottoscritto tra le parti.

IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 6.104 mila. Le disponibilità liquide comprendono i saldi attivi dei conti correnti bancari e l'esistenza di cassa alla data di chiusura dell'esercizio. Nella seguente tabella se ne riporta il dettaglio:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi bancari e postali	6.097	4.679	1.418
Assegni	0	0	0
Denaro e valori in cassa	8	32	(24)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.104	4.710	1.394

La liquidità presente è principalmente riferibile alle risorse rinvenienti dalla recente emissione del prestito obbligazionario della capogruppo.

D) Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano ad Euro 2.106 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ratei attivi	0	376	(376)
Risconti attivi	1.866	3	1.863

Risconti attivi disaggio di emissione	240	0	240
Ratei e risconti attivi	2.106	379	1.727

Essi sono rappresentati in larga misura da risconti attivi per costi operativi di competenza degli esercizi successivi. In particolare si segnalano i maxi canoni di noleggio delle caldaie relative al "progetto serre". In relazione alla rilevanza degli effetti che si determinerebbero sia sul patrimonio che sul risultato economico se si fosse adottato il metodo di rilevazione finanziario, in nota integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 22), c.c..

A) Patrimonio Netto del gruppo

Il patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2014 ammonta ad Euro 13.579 mila e risulta così composto:

Valori in €/000

Voci	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI	15.269	13.579	(1.690)

Valori in €/000

Dettaglio Patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Capitale sociale	5.028	5.028	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	9.520	9.520	-
UTILI/(PERDITE) PORTATI A NUOVO	(-)	(34)	34
Utile/(perdita) Gruppo	(44)	(1.427)	1.383
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO	14.504	13.087	1.417
Utile/(perdita) Terzi – Totale	17	72	(55)
Riserva di consolidamento Terzi – Totale	749	420	329
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	765	492	273
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI	15.269	13.579	1.690

Si segnala che alla data odierna il capitale sociale deliberato risulta pari a Euro 9.333.333,00 equivalente a n. 9.333.333 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'Assemblea degli azionisti della Società. Alla data odierna il capitale Sociale è stato sottoscritto per Euro 5.027.858 ed interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

Raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di Innovatec SpA ed il patrimonio netto ed il risultato consolidato di gruppo:

Descrizione	Patrimonio Netto 31/12/2014 Migliaia di Euro	Risultato d'esercizio 31/12/2014 Migliaia di Euro
Bilancio d'esercizio Innovatec S.p.a	14.318	(213)
Valutazione contabile delle partecipazioni eliminate a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate	(6.282)	(22)
Elisione Margini commesse intercompany e contabilizzazione sopravvenienze passive Roenergy contabilizzate a riduzione del PN	(580)	(627)
Allocazione riserva di consolidamento ad Avviamento	5.595	(601)
Patrimonio netto/Risultato consolidato di gruppo	13.052	(1.463)
Patrimonio netto/Risultato di terzi	492	(72)
Patrimonio netto/Risultato consolidato	13.543	(1.534)

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio netto di terzi, pari ad Euro 492 mila, è composto dalla quota di patrimonio di spettanza dei terzi azionisti nelle controllate.

B) Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono pari a Euro 776 mila.

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

Valori in €/000

Dettaglio Fondi rischi e oneri	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Fondo per imposte differite	649	19	630
Altri fondi	127	133	(6)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	776	152	624

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

Gli “altri fondi” accolgono principalmente accantonamenti prudenziali a fronte dei rischi probabili di cui risulta

indeterminato il momento di manifestazione o l'ammontare.

Il saldo dei fondi al 31 dicembre 2014 è rappresentato:

- per Euro 40 mila da un accantonamento relativo al fondo ENASARCO legato agli agenti della controllata Sun System S.p.A.;
- per Euro 87 mila dall'accantonamento al fondo rischi di natura fiscale della controllata STEA – Divisione Energia Solare S.r.l..

C) Fondo trattamento fine rapporto

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

Il saldo al 31 dicembre 2014, pari ad Euro 383mila, è comprensivo della rivalutazione di legge ed è esposto al netto degli anticipi e degli utilizzi dell'esercizio:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Trattamento di fine rapporto lav. sub.	383	340	43

D) Debiti

I "Debiti" iscritti in bilancio ammontano ad Euro 35.961 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Obbligazioni ordinarie	10.000	0	10.000
Debiti verso banche	2.791	5.964	(3.173)
Debiti verso altri finanziatori	8.833	0	8.833
Acconti	1.052	1.910	(858)
Debiti verso fornitori	9.716	7.765	1.951
Debiti verso collegate	515	0	515
Debiti verso controllanti	1.589	1.294	295
Debiti tributari	318	146	172
Debiti verso istituti previdenziali	184	147	37
Debiti verso altri	962	787	175
TOTALE DEBITI	35.961	18.012	17.947

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

Nello specifico, alla data del 31 dicembre 2014 il Gruppo ha in essere finanziamenti a medio-lungo termine per circa Euro 0,4 milioni (i cui contratti non prevedono *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato), e un Bond emesso da Innovatec S.p.A. di Euro 15 milioni e sottoscritto attualmente per 10 milioni il cui regolamento prevede *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato e dei suoi garanti – Kinexia S.p.A. e della sua interamente controllata Volteo Energie S.p.A.. Il Gruppo e Innovatec S.p.A. ha dei fidi bancari di cassa ed autoliquidanti rispettivamente per Euro 6,1 milioni e Euro 0,45 milioni nonché in riferimento alla controllata Sun System debiti per noleggi correlato al progetto "serre" per Euro 8,8 milioni.

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

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

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

Inoltre:

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

(B) Indebitamento finanziario netto / EBITDA:

A. 5X, alla data 31 dicembre 2015;

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

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

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

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

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

Infine, in riferimento ai Garanti:

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

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

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

o,

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

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

I “debiti verso banche” sono pari ad Euro 2.791 mila, di cui Euro 1.716 mila riconducibili alla controllata Sun System S.p.A. di cui Euro 36 mila a medio lungo termine e per Euro 753 mila alla controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.. Per maggiori dettagli in merito all'andamento finanziario del Gruppo si rimanda al Capitolo 12 della relazione sulla gestione.

I “debiti verso altri finanziatori” sono pari ad Euro 8.833 mila, riflette i noleggi operativi contratti per lo sviluppo del progetto “serre”.

La voce “Acconti” accoglie anticipi da clienti relativi alle commesse attive della controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 1.052 mila.

I “Debiti verso fornitori” sono pari ad Euro 9.716 mila e sono relativi a beni e servizi ricevuti per l'espletamento delle attività aziendali in aumento a seguito dell'incremento del business dell'Efficienza Energetica.

I “Debiti verso collegate” sono pari ad Euro 515 mila include debiti verso altre società del Gruppo Kinexia tra cui principalmente Waste Italia S.p.A. per Euro 366 mila e Sei Energia S.p.A. per Euro 140 mila.

I “Debiti verso controllanti” sono pari ad Euro 1.589 mila e sono principalmente relativi a debiti della capogruppo Innovatec S.p.A. verso la controllante Kinexia S.p.A., di cui Euro 54 mila di natura finanziaria ed Euro 1.470 di natura commerciale.

I “Debiti tributari” sono pari ad Euro 318 mila e sono riconducibili a debiti della controllata Sun System S.p.A. verso Erario per ritenute (a fronte di lavoratori dipendenti, lavoratori autonomi, parasubordinati ed agenti) per Euro 42 mila e debiti tributari per Irap da versare per Euro 111 mila oltre a debiti della STEA – Divisione Energia Solare S.r.l. verso Erario per IVA per Euro 50 mila, per ritenute (a fronte di lavoratori dipendenti, lavoratori autonomi, parasubordinati ed agenti) per Euro 12 mila e debiti tributari principalmente per Ires per Euro 12 mila, oltre a debiti della capogruppo per debiti tributari per Irap per Euro 40 mila e debiti verso Erario per ritenute (a fronte di lavoratori dipendenti, lavoratori autonomi, parasubordinati ed agenti) per Euro 39 mila.

I “Debiti verso istituti previdenziali” sono pari ad Euro 184 mila e sono rappresentati prevalentemente da debiti da liquidare nei confronti di INPS e ENASARCO.

Gli “Altri debiti” sono pari ad Euro 962 mila e comprendono principalmente debiti verso il personale dipendente per le retribuzioni da corrispondere (compresa la quota di quattordicesima mensilità) e per ferie maturate e non godute (Euro 252 mila), anticipazioni da clienti per Euro 294 mila oltre a debiti per mandati all'incasso per Euro 119 mila. Più precisamente si tratta di compensi incassati da Sun System S.p.A: in nome e per conto di soggetti terzi coinvolti nell'attività installativa, non contrattualizzati da Sun System.

Finanziamenti effettuati dai soci

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

E) Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano ad Euro 199 mila.

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Altri risconti passivi	199	9	189
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	199	9	189

Non sussistono al 31 dicembre 2014 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Valori in €/000

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA			
Fidejussioni bancarie emesse a favore di terzi	1.844	1.569	275
GARANZIE RICEVUTE			
Dalla controllante Kinexia e consociate	27.900	0	27.900
TOTALE CONTI D'ORDINE	29.744	1.569	28.175

Il dettaglio è il seguente:

FIDEJUSSIONI SUN SYSTEM		
31/12/2014		
BANCA	IMPORTO	BENEFICIARIO
MPS	95.000,00	SPF Energy Due Srl
MPS	95.000,00	SPF Energy Due Srl
CREVAL	14.100,00	L.B.M. DI Bono Gianluca
CREVAL	15.640,20	1S ONE SOLUTION SRL
CREVAL	32.191,54	FRANCONE SRL
CREVAL	38.336,80	METALTREND SRL
CREVAL	45.616,13	PROTEX SRL
GABLE	755.370,94	FIDEJUSSIONE RIMBORSO IVA
ATRADIUS	485.456,68	FIDEJUSSIONE UTILIZZI IVA
COFACE	206.803,37	FIDEJUSSIONE RIMBORSO IVA - GREENWAY - GARANTE
TOTALE	1.783.515,66	
FIDEJUSSIONI INNOVATEC		
31/12/2014		
BANCA	IMPORTO	BENEFICIARIO
CARIRA	42.000,00	IL PARALLELO 90 - Affitto Milano
CARIRA	18.600,00	IULIANI LUCIA - Affitto Roma
TOTALE	60.600,00	
TOTALE	1.844.115,66	

Società	Garante	Tipologia	Beneficiario	Finalità	Valore / limite
Innovatec	kinexia	Fidejussione	C.ssa di Risp. Di Ravenna	Garanzia linee di affidamento Innovatec	0,6M
Stea	Kinexia	Fidejussione	Banca Popolare di Bari	Fido accordato Stea Divisione Energia Solare S.r.l.	1,3M
Sun system	Kinexia	Fidejussione	Banca popolare di Milano	Garanzia affidamenti bancari società Sun System	1,0M
Sun system	Kinexia	Lettera di Patronage	CARIPARMA	Garanzia linee di affidamento Sun System	0,7M
Innovatec	Kinexia/volteo	Fidejussione	JCI CAPITAL	Garanzia a fronte emissione Bond Innovatec	15M
Innovatec	Kinexia	Fidejussione	DLL Rabo Bank	Garanzia Leasing Progetto Serre	8,8M
Innovatec	Kinexia	Lettera di Patronage	Sunerg Solar spa	Garanzia a copertura Sun System	0,50M
TOTALE GARANZIE PRESTATE GRUPPO KINEXIA (Espressi in migliaia di Euro)					27.900

Conto economico

A) Valore della produzione

Il "Valore della produzione" riportato al termine dell'esercizio 2014 risulta pari a Euro 20.881 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.837	2.151	6.687
Variab. lavori in corso su ordinazione	(1.632)	(1.541)	(91)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	12.041	0	12.041
Altri ricavi e proventi	1.788	13	1.775
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	21.035	623	20.412

Il valore della produzione al 31 dicembre 2014 è determinato dall'attività EPC di realizzazione "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici delle società controllate Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. e Sun System S.p.A.. L'attività di efficienza energetica, iniziata nel corso dell'esercizio precedente dalla capogruppo, concorre alla formazione dei ricavi per Euro 200 mila. La variazione dei lavori in corso su ordinazione è negativa per Euro 1.632 mila e riflette la consegna in corso di cantieri avanzati nel corso del precedente periodo da Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. e da Sun System S.p.A. per un valore superiore alla maturazione di lavori in corso su nuovi progetti avviati nel corso degli ultimi mesi del 2014. Concorrono altresì alla formazione del valore della produzione gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni che si riferiscono alla realizzazione del "progetto serre". Gli altri ricavi si riferiscono principalmente ai ricavi per l'indennizzo ottenuto dagli ex soci della Sun System S.p.A. per Euro 1.000 mila.

B) Costi della produzione

I "Costi della produzione" al termine dell'esercizio 2014 risultano pari a Euro 21.638 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Acquisti mat.prima,suss.,cons.	7.190	260	6.930
Costi per servizi	9.233	254	8.979

Costi per godimento beni di terzi	555	17	538
Costi per il personale	2.364	80	2.284
Ammortamenti e svalutazioni	1.830	50	1.780
Variazione delle rimanenze	339	0	339
Oneri diversi di gestione	126	13	113
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	21.638	675	20.963

I costi operativi ammontano a circa Euro 7.190 mila e sono costituiti principalmente da:

- acquisti di merci per Euro 6.852 mila. Si tratta di prodotti finiti e semilavorati per la realizzazione degli impianti fotovoltaici;
- costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 9.788 mila;
- il costo del personale ammonta a Euro 2.364 mila.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a Euro 1.830 mila e sono perlopiù riferibili all'ammortamento degli avviamenti derivanti dalle acquisizioni delle società controllate, della quotazione all'AIM e agli ammortamenti dei progetti di ricerca e sviluppo.

C) Proventi e Oneri finanziari

Proventi finanziari

I Proventi finanziari sono pari a Euro 41 mila e sono rappresentati da interessi attivi su depositi bancari e su crediti IVA.

Interessi e altri oneri finanziari

Gli Interessi e oneri finanziari sono pari a Euro 681 mila e sono composti da interessi per prestito obbligazionario della capogruppo per complessivi Euro 164 mila, interessi sul finanziamento del "progetto serre" della capogruppo per Euro 154 mila, interessi per finanziamenti bancari a breve termine per complessivi Euro 320 mila, movimentati in particolare dalla controllata Sun Ssystem S.p.A. per complessivi Euro 303mila), Euro 12 mila per interessi intercompany derivanti da conti correnti di corrispondenza passivi e altri interessi e oneri passivi per Euro 30 mila,

E) Proventi e Oneri straordinari

I "Proventi e oneri straordinari" presentano un saldo complessivo pari a Euro 300 mila. La relativa composizione è di seguito rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Totale proventi straordinari	1	26	(25)

Totale oneri straordinari	(300)	(8)	(292)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(300)	18	(317)

Gli oneri straordinari si riferiscono principalmente a minusvalenze da alienazione cespiti per Euro 100 mila, a rimborsi a terzi per danni per Euro 96 mila, a sopravvenienze passive per Euro 38 mila facenti capo alla controllata Sun System S.p.A., da sopravvenienze passive su imposte anni precedenti per Euro 20 mila della controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. e sopravvenienze anni precedenti per Euro 47 mila della controllata rumena Sun System RoEnergy Srl.

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

Le “Imposte sul reddito” sono pari a Euro 45 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Imposte sul reddito	(152)	6	(158)
Imposte differite	(649)	0	(649)
Imposte anticipate	349	1	348
Imposte per oneri proventi da consolidato fiscale	497	0	497
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	45	7	38

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

Le imposte differite, di competenza della controllata Sun System S.p.A., sono state stanziare sulle differenze temporanee generate dalle commesse di durata inferiore ai 12 mesi ma in corso alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte anticipate, di competenza della controllata Sun System S.p.A. sono state stanziare sulle differenze temporanee generate dalle elisioni dei margini di lavori intercompany mentre per la capogruppo dalle differenze temporanee sugli ammortamenti e sui compensi amministratori non erogati.

I proventi da consolidato fiscale sono dati dal trasferimento alla consolidante Kinexia S.p.A. della differenza tra:

- i proventi generati delle imposte anticipate sulle perdite fiscali della Sun System S.p.A., della PV Components S.r.l. e della Roof Garden S.r.l. sulle perdite fiscali, (rispettivamente Euro 433 mila, Euro 12 mila ed Euro 22 mila) nonché dalla cessione da parte della Sun Ssystem S.p.A. della propria eccedenza ROL di periodo per Euro 36 mila;
- gli oneri generati dall'IRES a debito per il periodo della capogruppo.

Altre Informazioni

Composizione del personale

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

Descrizione	Numero medio 2013	Numero medio 2014
Dirigenti	0	0
Quadri	8	9
Impiegati	28	34
Impiegati apprendisti	5	10
Operai	8	9
Collaboratori a progetto	1	0,2
Totali	50	62,5

Operazioni con parti correlate

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

Si evidenziano di seguito i principali rapporti con società correlate:

- Volteo Energie S.p.A.: rapporti con Sun System S.p.A. di natura commerciale pregressi legati alla vendita delle partecipazioni in Pachino Energia S.r.l., Sun RT 01 S.r.l., Sun RT 02 S.r.l., Sun RT 03 S.r.l. per complessivi Euro 502 mila oltre IVA, all'attività di consulenza commerciale e tecnica su progetti per complessivi Euro 504 mila oltre IVA, rapporti di natura commerciale legati ad attività di O&M per impianti siti nel Lazio; rapporti pregressi con Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. di crediti per attività di EPC per Euro 132 mila e debiti per dividendo per Euro 117 mila e altri debiti di natura commerciale per Euro 37 mila; debiti di Sun System legati ad una fornitura di pannelli fotovoltaici per Euro 72 mila; crediti per depositi cauzionali relativi alla commessa "Capo Mulini" per Euro 1267 mila;
- Pachino Energia S.r.l.: credito finanziario vantato dalla Sun System S.p.A. per Euro 159 mila;
- Sun RT 01 S.r.l., Sun RT 02 S.r.l., Sun RT 03 S.r.l.: rapporti di natura commerciale e finanziaria per complessivi Euro 138 mila;
- Waste Italia S.p.A.: rapporti di natura commerciale per la realizzazione di un impianto chiavi in mano della potenza installata di 486 kWp con crediti per Euro 869 mila e un ulteriore credito di Euro 305 mila derivante dalla cessione del credito della Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per attività di revamping su un impianto fotovoltaico; debiti di natura commerciale per Euro 366 mila precedentemente vantati da Sostenya S.p.A. ceduti nell'ambito della fusione inversa;
- Kinexia S.p.A.: debiti legati all'attività di assistenza nell'emissione del prestito obbligazionario per Euro 222 mila oltre al debito finanziario pari a Euro 54 mila comprensivo degli interessi maturati alla data, oltre a Euro 99 mila per emolumenti amministratori che hanno rinunciato a favore della società di appartenenza, Euro 5 per internal audit e accolti di crediti precedentemente vantati dalla Sei Energia S.p.A. per complessivi Euro 1.142; crediti per attività di consulenza strategica per Euro 111 mila oltre a Euro 5 mila per interessi attivi su credito finanziario;
- Bensi 3 S.r.l.: crediti per attività di servizi di efficienza energetica Esco per Euro 46 mila;
- Atria Solar S.r.l.: crediti pregressi della controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per attività legate all'impianto fotovoltaico di proprietà di Atria Solar S.r.l. per Euro 28 mila;

- Logica S.r.l.: assistenza fiscale, amministrativa e finanziaria della società correlata Logica S.r.l., società riconducibile al vice-presidente Dott. Marco Fiorentino nei confronti della controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 3.050;
- Exalto Energy & Innovation S.r.l.: credito di Euro 20 mila per finanziamento infruttifero, oltre a debiti per Euro 34 mila per attività commerciali di consulenza sul progetto serre;
- Greenway Energy S.r.l.: rapporti di credito di natura finanziaria per complessivi Euro 360 mila.

Qualora la natura, il valore o le peculiari caratteristiche dell'operazione lo richiedano, il consiglio di amministrazione si avvale dell'ausilio di esperti indipendenti. In merito ai crediti e debiti finanziari rispettivamente si rimanda al capitolo della Relazione sulla gestione "Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo e di Innovatec S.p.A."

Per ulteriori informazioni si veda il prospetto sotto riportato.

Stato Patrimoniale (Valori in Euro)

	Terzi	Erikoglu Sunsystem Enerji	Greenway Energy Srl	Volteo Energie Spa	Pachino Energia S.r.l.	Sun RT 01 S.r.l.	Sun RT 03 S.r.l.	Waste Italia Srl	Kinexia Spa	Sei Energia Spa	Atria Solar Srl	Logica Srl	Faeco Srl	Exalto Energy & Innovation Srl	Metro quadro Srl	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Cred. imm. finanz. vs. Collegate - entro anno														20.000		20.000	20.000
Cred. imm. finanz. vs. Collegate - oltre anno			360.000													360.000	360.000
Cred. imm. finanz. vs. Controllanti - entro anno									1.272.727							1.272.727	1.272.727
Cred. imm. fin. vs. altre impr. Gruppo				1.266.746	158.906	76.844	19.186									1.521.681	1.521.681
Lavori in corso su ordinazione	904.688																904.688
Clienti nazionali collegate - entro anno		493.607															493.607
Fatt. da emettere nazionali controllanti									110.616								110.616
Altri crediti verso controllanti									543.219								543.219
Clienti nazionali altre imp. Gruppo - entro anno				1.159.568				1.177.904			28.244						2.365.716
Clienti nazionali altre imp. Gruppo - oltre anno				121.480													121.480
Fatt. da emettere naz. altre impr. Gruppo				498.774													498.774
Altri crediti verso altre imprese Gruppo				2.785									45.843				48.629
Altri ratei attivi	2.083																2.083
Altri risconti attivi	2.067.902																2.067.902
Acconti - entro anno	1.051.936																1.051.936
Fornitori nazionali collegate - entro anno															1.088		1.088
Fornitori estero collegate - entro anno			7.500														7.500
Fornitori nazionali controllanti - entro anno									1.049.852								1.049.852
Fatt. da ricevere nazionali controllanti									220.954								220.954
C/C di corrispondenza controllanti									35.875								35.875
Altri debiti verso controllanti									274.869								274.869
Debiti da consolidato fiscale									6.457								6.457
Debiti per IVA di gruppo									1.104								1.104
Fornitori nazion. altre imp. Gruppo - entro anno				142.999				4.461				3.050					150.509
Fatt. da ricevere naz. altre impr. Gruppo				13.346						140.357			12.600				166.303
Altri debiti verso altre imprese Gruppo				116.600				366.000									482.600
Altri risconti passivi	44.452																44.452

Conto Economico (Valori in Euro)

	Terzi	Volteo Energie Spa	Waste Italia Srl	Kinexia Spa	Sei	Logica Srl	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Ricavi da costruzione impianti	5.183.248							5.183.248
Ricavi per servizi	2.056.981	14.667	250.000				264.667	2.321.648
Ricavi da contratti di costruzione	1.195.761							1.195.761
Ricavi da trading	136.514							136.514
Rim. Finali Lavori in corso su ordinazione	476.057							476.057
Altri proventi	1.549.707							1.549.707
Riaddebito costi del personale				110.616			110.616	110.616
Manutenzioni e riparazioni	147.181							147.181
Trasporti	43.949							43.949
Assicurazioni	65.901							65.901
Compensi amministratori e sindaci	316.939							316.939
Costi di smaltimento	1.209							1.209
Altre spese	1.091.707	13.783		12.083	207.514	14.400	247.779	1.339.487
Canoni locazione immobili	17.291							17.291
Affitti	115.040							115.040
Noleggi	72.101							72.101
Salari e stipendi	1.568.222							1.568.222
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	875							875
Ammortamento marchi, concessioni e licenze	14.474							14.474
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	1.109.110							1.109.110
Ammortamento impianti e macchinari	7.203							7.203
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	13.433							13.433
Ammortamento altri beni	43.050							43.050
Svalutaz. crediti att.circ.	30.000							30.000

	Terzi	Kinexia Spa	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Altri proventi da Controllanti		5.982	5.982	5.982
Inter. e altri on. fin. vs Con.te/ Con.nti		12.084	12.084	12.084

	Terzi	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Sopravvenienze passive	104.897		104.897

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2014 CONSOLIDATE INTEGRALMENTE E CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

A) Società controllate direttamente

Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Innovatec S.p.A.	Sun System S.p.A.	Milano	84,44%	146.249
	Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.	Bari	100,00%	10.000
	Roof Garden S.r.l.	Milano	90,00%	20.000

B) Società controllate indirettamente

Sun System S.p.A.	PV Components S.r.l.	Milano	100,00%	10.000
	Sun System Roenergy S.r.l.	Romania	100,00%	224
	Gigawatt Green S.r.l.	Romania	90,00%	91
	Roof Garden S.r.l.	Milano	10,00%	20.000

C) Società collegate

Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Innovatec S.p.A.	Exalto Energy & innovation S.r.l.	Palermo	24,79%	121.000
	Metroquadro S.r.l.	Rimini	10,00%	11.765
Sun System S.p.A.	Erikoglu Sunsystem Enerji AS	Turchia	50,00%	178.384
	Greenway Energy S.r.l.	Milano	48,10%	25.000
	Greenway S.r.l.	Palermo	25,00%	40.000
PV Components S.r.l.	Gigawatt Green S.r.l.	Romania	10,00%	91

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

	Innovatec Spa	Sun System Spa	PV Components Srl	Sun System Roenergy Srl	Roof Garden Srl	Stea Divisioni Energia Solare Srl
1 Non ancora richiamati						
2 Già richiamati						
CREDITI VS. SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (A)						
1) Costi di impianto e di ampliamento	7.675	1.664			478	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		51.414				
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno					484	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	51.688	2.317				
5) Avviamento	99.196					
6) Immobilizzazioni in corso e acconti						
7) Altre immobilizzazioni immateriali	2.653.788	1.115.202	27.010		194.197	1.731
8) Differenze da Consolidamento						
Totale Immobilizzazioni Immateriali (I)	2.812.347	1.170.597	27.010		195.158	1.731
1) Terreni e fabbricati						
2) Impianti e macchinario	771.641	6.630				13.990
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.591	34.399				1.719
4) Altri beni	3.222	103.434		277		5.467
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.853					
Totale Immobilizzazioni Materiali (II)	801.307	144.463		277		21.176
1) Partecipazioni	10.504.335	52.762	450			574
a) In imprese controllate	9.690.986	-58.394				
b) In imprese collegate		111.157				
c) In imprese controllanti						
d) In altre imprese	813.349		450			574
2) Crediti	2.652.848	4.456.546				15.800
a) Verso imprese controllate	15.586	393.332				
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	15.586	129.780				
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo		263.552				
b) Verso imprese collegate	20.000	360.000				
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	20.000					
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo		360.000				
c) Verso imprese controllanti	1.272.727	3.397.452				
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	1.272.727					
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo		3.397.452				
d) Verso altri	1.344.534	305.762				15.800
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	1.344.534	305.762				15.800
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
3) Altri Titoli						
4) Azioni proprie						
Totale Immobilizzazioni Finanziarie (III)	13.157.183	4.509.308	450			16.374
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	16.770.836	5.824.368	27.460	277	195.158	39.282
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo						166.387
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati						
3) Lavori in corso su ordinazione		3.505.324		64.218		840.470
4) Prodotti finiti e merci		1.176.288	32.223			
5) Acconti						
Totale Rimanenze (I)		4.681.612	32.223	64.218		1.006.857
1) Verso clienti	166.064	5.667.219	62.742	41.939	38.765	1.681.866
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	166.064	5.667.219	62.742	41.939	38.765	1.560.386
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						121.480
2) Verso imprese controllate	9.914.352	26.219				65.357
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	9.914.352	26.219				65.357
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
3) Verso imprese collegate		493.607				
1 Esigibili entro l'esercizio successivo		493.607				
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4) Verso controllanti	110.616	2.047.447	11.891		32.264	80.205
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	110.616	2.047.447	11.891		32.264	80.205
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4b) Crediti Tributarî	767.319	267.810	3.840	61.732	19.557	9.777
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	767.319	267.810	3.840	61.732	19.557	9.777
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4) Imposte anticipate	44.688	505.129	8.642		2.460	
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	44.688	505.129	8.642		2.460	
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
5) Verso altri	22.928	2.314.534	79.310	88.457		61.692
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	22.928	2.314.534	79.310	88.457		61.692
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
Totale Crediti (II)	11.025.967	11.321.965	166.425	192.128	93.046	1.898.897
1) Partecipazioni in imprese controllate						
2) Partecipazioni in imprese collegate						
3) Partecipazioni in imprese controllanti						
4) Altre Partecipazioni						
5) Azioni proprie						
6) Altri titoli						
7) Crediti finanziari per tesoreria accentrata						
Totale Attività Finanziarie non immobilizz. (III)						
1) Depositi bancari e postali	4.935.370	954.142	5.316	384	3.829	196.630
2) Assegni						
3) Denaro e valori in cassa	3.153	3.101	332	373		577
Totale Disponibilità Liquide (IV)	4.938.523	957.242	5.649	757	3.829	197.207
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	15.964.490	16.960.819	204.296	257.103	96.875	3.102.961
1 Ratei e risconti		35.573				
2 Disaggio sui prestiti	2.671.039	6.451	169			12.469
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)	2.671.039	42.023	169			12.469
TOTALE ATTIVO	35.406.365	22.827.211	231.925	257.380	292.033	3.154.712

	Innovatec Spa	Sun System Spa	PV Components Srl	Sun System Roenergy Srl	Roof Garden Srl	Stea Divisioni Energia Solare Srl
I Capitale sociale	5.027.858	146.259	10.000	224	20.000	10.000
II Riserva di sovrapprezzo delle azioni	9.520.243	2.923.331				
III Riserve di rivalutazione						
IV Riserva legale		29.252	2.000			2.000
V Riserve statutarie						
VI Riserve per azioni proprie in portafoglio						
VII Altre riserve		3.118.684		219		312.203
Riserva di consolidamento						
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-17.583	-2.622.628	108.288	-132.718	-10.967	42.438
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-212.267	279.269	-32.660	-13.984	-58.870	-124.378
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	14.318.251	3.874.168	87.628	-146.259	-49.837	242.263
Riserve						
Utile (perdita) di terzi						
INTERESSENZE MINORITARIE						
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.318.251	3.874.168	87.628	-146.259	-49.837	242.263
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili						
2) Fondo imposte, anche differite		648.564				
3) Altri		40.000				87.564
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)		688.564				87.564
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (C)	72.989	260.887			2.793	46.155
1 Obbligazioni	10.000.000					
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000.000					
2 Obbligazioni convertibili						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
3 Debiti verso soci per finanziamenti						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4 Debiti verso banche	322.167	1.715.528				753.286
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	322.167	1.679.851				753.286
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo		35.676				
5 Debiti verso altri finanziatori						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
6 Acconti						1.051.936
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						1.051.936
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
7 Debiti verso fornitori	3.768.298	5.476.510	26.007	136.981	70.835	743.385
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	3.768.298	5.476.510	26.007	136.981	70.835	743.385
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
8 Debiti rappresentati da titoli di credito						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
9 Debiti verso imprese controllate	5.026.040	65.357				14.063
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	5.026.040	65.357				14.063
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
10 Debiti verso imprese collegate		7.500			1.088	
1 Esigibili entro l'esercizio successivo		7.500			1.088	
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
11 Debiti verso controllanti	1.524.383	9.805.699	116.728	263.552	130.959	62.289
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	1.524.383	9.805.699	116.728	263.552	130.959	62.289
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
12 Debiti tributari	79.179	159.328		7	508	78.642
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	79.179	159.328		7	508	78.642
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
13 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	34.212	137.566	108		161	12.230
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	34.212	137.566	108		161	12.230
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
14 Altri debiti	99.205	604.103	1.454	3.099	135.526	57.947
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	99.205	604.103	1.454	3.099	135.526	57.947
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
TOTALE DEBITI (D)	20.853.483	17.971.591	144.297	403.639	339.077	2.773.778
1 Ratei e risconti	161.642	32.001				4.951
2 Aggio sui prestiti						
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	161.642	32.001				4.951
TOTALE PASSIVO	35.406.365	22.827.211	231.925	257.380	292.033	3.154.712

	Innovatec Spa	Sun System Spa	PV Components Srl	Sun System Roenergy Srl	Roof Garden Srl	Stea Divisioni Energia Solare Srl
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.245.169	16.528.995	196.123		10.105	1.360.499
2) Variazione delle rimanenze di prodotti e semilav.						
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-34.861	1.397.639				510.918
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
5) Altri ricavi e proventi	173.496	1.446.972	9.046		12.838	321.233
1 Ricavi e proventi	173.496	1.446.972	9.046		12.838	321.233
2 Contributi in conto esercizio						
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	9.383.804	19.373.605	205.169		22.943	2.192.650
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.498.721	1.612.341	190.891	3.446	9.708	874.787
7) Per servizi	3.689.120	13.672.403	25.693	7.287	7.760	998.837
8) Per godimento di beni di terzi	154.959	345.172	540			54.240
9) Per il personale	472.852	1.545.348			22.954	323.303
a) Salari e stipendi	323.255	978.507			21.136	245.325
b) Oneri sociali	110.744	462.192			340	60.293
c) Trattamento di fine rapporto					1.478	14.485
d) Trattamento di quiescenza e simili						
e) Altri costi	10.468	104.650				3.200
10) Ammortamenti e svalutazioni	563.664	573.660	16.985	240	61.977	12.641
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	561.935	494.583	16.985		61.977	0
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.729	49.077		240		12.641
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
d) Svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e dispo.l		30.000				
11) Variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci		322.498	5.305			11.636
12) Accantonamento per rischi						
13) Altri accantonamenti						
14) Oneri diversi di gestione	35.575	209.314	5.888	7	1.741	6.232
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	9.414.891	18.280.735	245.303	10.980	104.140	2.281.676
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PROD. (A-B)	-31.087	1.092.870	-40.134	-10.980	-81.197	-89.026
15) Proventi da partecipazioni						
16) Altri proventi finanziari	25.030	47.399	1	1	2	0
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
Di imprese controllate						
Di imprese collegate						
Di imprese controllanti						
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)						
c) Da titoli iscritti all'attivo circolante (non partecipazioni)						
d) Proventi diversi	25.030	47.399	1	1	2	0
1 Di imprese controllate						
2 Di imprese collegate						
3 Di imprese controllanti	21.568	16.069				
4 Altri	3.463	31.331	1	1	2	0
17) Interessi e altri oneri finanziari:	198.946	337.884	4.418	1.622		15.437
Utili e Perdite su Cambi				1.383		
TOTALE PROVENTI E ONERI FINAN. (15+16-17)	-173.916	-290.484	-4.417	-3.004	2	-15.437
18) Rivalutazioni						
a) di partecipazioni						
b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)						
c) di titoli iscritti all'attivo circolante (non partecipazioni)						
19) Svalutazioni						
a) di partecipazioni						
b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)						
c) di titoli iscritti all'attivo circolante (non partecipazioni)						
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)						
20) Proventi						569
1 Proventi						569
2 da plusvalenze da alienazioni non iscrिवibili al n.5						
21) Oneri		232.919				20.241
1 Oneri		133.311				20.241
2 da minusvalenze da alienazioni non iscrिवibili al n.14		99.608				
3 imposte relative a esercizi precedenti						
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		-232.919				-19.672
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-205.003	569.466	-44.551	-13.984	-81.195	-124.135
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	7.264	290.197	-11.891		-22.325	243
a) Imposte correnti	46.400	-357.441	-11.891		-22.325	243
b) Imposte differite		648.564				
c) Imposte anticipate	-39.136	-926				
23) UTILE DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO	-212.267	279.269	-32.660	-13.984	-58.870	-124.378
UTILE DELL'ESERCIZIO DI TERZI						
UTILE DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	-212.267	279.269	-32.660	-13.984	-58.870	-124.378

Prospetti contabili civilistici Innovatec S.p.A.

STATO PATRIMONIALE CIVILISTICO		31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ATTIVO				
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-	1.776.499	(1.776.499)
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I) Immobilizzazioni immateriali				
1)	Costi di impianto e ampliamento	1.669.761	2.093.199	(423.438)
2)	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-
3)	Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	-	-	-
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	51.688	-	51.688
5)	Avviamento	99.196	-	99.196
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
7)	Altre immobilizzazioni	991.702	21.433	970.269
BI Totale Immobilizzazioni immateriali		2.812.347	2.114.632	697.715
II) Immobilizzazioni materiali				
1)	Terreni e Fabbricati	-	-	-
2)	Impianti e Macchinari	771.641	-	771.641
3)	Attrezzature industriali e commerciali	1.591	-	1.591
4)	Altri beni	3.222	-	3.222
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	24.853	200.000	(175.147)
BII Totale Immobilizzazioni materiali		801.307	200.000	601.307
III) Immobilizzazioni finanziarie				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate		9.690.986	9.084.726	606.260
b) imprese collegate		-	-	-
d) altre imprese		813.349	-	813.349
2) Crediti:				
a) verso imprese controllate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
b) verso imprese collegate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		20.000,00	-	20.000
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
c) verso imprese controllanti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		1.272.727	-	1.272.727
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
d) verso altri				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		1.344.534	-	1.344.534
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
BIII Totale Immobilizzazioni finanziarie		13.141.596	9.084.726	4.056.870
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		16.755.250	11.399.358	5.355.892
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I) Rimanenze				
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3)	lavori in corso di ordinazione	-	34.861	(34.861)
4)	prodotti finiti e merci	-	-	-
Totale rimanenze		-	34.861	(34.861)
II) Crediti				
1) verso clienti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		166.065	-	166.065
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
4) verso imprese controllate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		9.929.938	-	9.929.938
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
3) verso imprese collegate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
4) verso controllanti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		110.616	-	110.616
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
4-bis) Crediti Tributarî				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		767.319	159.959	607.360
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
4-ter) Imposte anticipate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		44.688	4.252	40.436
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
5) verso altri				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		22.928	56.770	(33.842)
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
Totale crediti		11.041.554	220.981	10.820.573
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
2) Partecipazioni in imprese collegate		-	-	-
4) Altre partecipazioni		-	-	-
8) Crediti verso altre imprese		-	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-	-	-
IV) Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali		4.935.370	3.518.562	1.416.808
2) Assegni		-	-	-
3) Denaro e valori di cassa		3.153	-	3.153
Totale disponibilità liquide (IV)		4.938.523	3.518.562	1.419.961
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		15.980.077	3.774.404	12.205.673
D) RATE E RISCONTI ATTIVI		2.671.035	51.125	2.619.910
di cui Disaggio di Emissione		240.247	-	240.247
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)		35.406.362	17.001.386	18.404.977

STATO PATRIMONIALE CIVILISTICO		31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PASSIVO				
A) PATRIMONIO NETTO				
1) Capitale Sociale		5.027.858	5.027.858	-
2) Riserva da sovrapprezzo delle azioni		9.520.243	9.520.243	-
3) Riserva legale		-	-	-
8) Utile/Perdita esercizi precedenti		(17.583)	(280)	(17.303)
9) Utile/Perdita di periodo		(212.269)	(17.303)	(194.966)
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO		14.318.249	14.530.518	(212.269)
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili		-	-	-
2) Fondo imposte, anche differite		-	-	-
3) Altri		-	-	-
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI		-	-	-
C) TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		72.989	-	72.989
D) DEBITI				
1) Obbligazioni				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		10.000.000	-	10.000.000
4) Debiti verso banche				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		322.167	2	322.165
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
6) Acconti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
7) Debiti verso fornitori				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		3.768.298	1.205.181	2.563.117
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
9) Debiti verso imprese controllate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		5.026.040	7.822	5.018.218
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
10) Debiti verso imprese collegate				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
11) Debiti verso controllanti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		1.524.383	1.236.304	288.079
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
12) Debiti tributari				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		79.179	9.512	69.667
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		34.212	2.091	32.121
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
14) Altri debiti				
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		99.203	9.955	89.248
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
D) TOTALE DEBITI		20.853.482	2.470.867	18.382.615
E) RATE E RISCOINTI PASSIVI		161.642	0	161.642
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)		35.406.362	17.001.385	18.404.977

CONTO ECONOMICO CIVILISTICO Innovatec S.p.A.		2014	2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		9.245.169	-
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti e semilav.		-	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		(34.861)	34.861
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-	-
5) Altri ricavi e proventi		173.496	1
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		9.383.804	34.862
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		4.498.721	-
7) per servizi		3.689.120	51.418
8) per godimento di beni di terzi		154.962	-
9) per il personale		472.852	-
a) salari e stipendi	323.255	-	-
b) oneri sociali	110.744	-	-
c) trattamento di fine rapporto	28.385	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
e) altri costi	10.468	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni		563.664	2.485
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	561.935	-	2.485
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.729	-	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
d) svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e disp. liquide	-	-	-
11) variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci		-	-
12) accantonamenti per rischi		-	-
13) altri accantonamenti		-	-
14) oneri diversi di gestione		35.575	1.165
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		9.414.894	55.068
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(31.090)	(20.206)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni		-	-
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		3.463	-
d) proventi diversi			
di imprese controllate		-	-
di imprese collegate		-	-
di imprese controllanti		21.568	-
da altre società		-	11
17) Interessi e altri oneri finanziari		198.946	1.254
17-bis) Utili e (perdite) su cambi		-	-
C) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(173.915)	(1.243)
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE			
		-	-
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi		-	1
da plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 5			
21) Oneri		-	1
da minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 14			
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		(205.005)	(21.449)
23) Imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.		7.264,00	(4.146)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO		(212.269)	(17.303)

RENDICONTO FINANZIARIO CIVILISTICO INNOVATEC S.p.A.	2014	2013	Variazione
<i>(Valori espressi in Euro/000)</i>			
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIO PERIODO	3.519	10	3.509
B) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI D'ESERCIZIO			
Risultato d'esercizio	(212)	(17)	(195)
Ammortamenti delle Immobilizzazioni	564	2	562
Svalutazione di Partecipazioni	-	-	0
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	73	0	73
Variazioni del capitale circolante:			
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(10.191)	0	(10.191)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	5.790	1.598	4.192
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	35	(35)	70
(Aumento)/diminuzione delle altre attività/altre passività	(2.881)	(248)	(2.633)
Totale	(6.823)	1.300	(8.123)
C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(1.259)	(2.103)	844
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(604)	(200)	(404)
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	(1.420)	(9.085)	7.665
Totale	(3.283)	(11.387)	8.104
C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
(Aumento)/diminuzione dei crediti finanziari a m/l termine	1.776	(1.776)	3.552
Aumento/(diminuzione) dell'indebitamento finanziario a breve termine vs Soci	(788)	836	(1.624)
Aumento/(diminuzione) dei debiti finanziari	13.189	0	13.189
(Aumento)/Diminuzione Altre attività finanziarie correnti	(2.653)	-	(2.653)
Aumento capitale	-	14.537	(14.537)
Totale	11.525	13.596	(2.071)
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE	1.420	3.509	(2.089)
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE DI FINE PERIODO	4.939	3.519	1.420

Innovatec SpA
Movimentazione Patrimonio Netto Civilistico Innovatec Spa
 31/12/2014

<i>Valori in Euro</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrappiù azioni	Riserva legale	Altre Riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile perdite d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	5.027.858	9.520.243	0	0	(280)	(17.303)	14.530.518
Destinazione risultato					(17.303)	17.303	0
Altri movimenti di P.N.							0
Utile (perdita) del periodo						(212.269)	(212.269)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	5.027.858	9.520.243	0	0	(17.583)	(212.269)	14.318.249

Innovatec SPA

Valori in Euro migliaia

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Depositi bancari liberi e vincolati	4.935	3.519	1.417
Cassa	3	0	3
Liquidità	4.939	3.519	1.420
Crediti finanziari correnti	0	1.776	(1.776)
Crediti finanziari correnti verso controllanti	1.267	0	1.267
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	1.267	0	1.267
Crediti finanziari correnti	2.533	1.776	757
Debiti bancari correnti	(322)	(0)	(322)
Altri debiti finanziari correnti	(154)	0	(154)
Altri debiti finanziari correnti verso controllanti/controllate	(2.915)	(836)	(2.080)
Prestito Obbligazionario	(10.000)	0	(10.000)
Indebitamento finanziario corrente	(13.392)	(836)	(12.556)
Indebitamento finanziario corrente netto	(5.920)	4.460	(10.379)
Crediti finanziari non correnti verso controllate	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente netto	0	0	0
Posizione Finanziaria Netta	(5.920)	4.460	(10.379)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014 DI INNOVATEC SPA

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, di cui la presente nota esplicativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, comma 1 c.c., e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

I criteri di valutazione di cui all'art 2426 Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, e non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma e 2423, quarto comma del Codice Civile.

Sono stati altresì osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dagli organi professionali competenti in materia contabile, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Le voci dell'Attivo e del Passivo appartenenti a più voci dello Stato patrimoniale sono specificatamente richiamate.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati del bilancio ed è stata redatta in ottemperanza agli articoli dal 2423 bis al 2427 del Codice Civile modificati dal D.Lgs del 17 gennaio 2003 n.6.

I valori indicati sono espressi in Euro.

Criteri di valutazione applicati

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

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

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

IMMOBILIZZAZIONI

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

Immateriali

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

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

Gli ammortamenti sono stati operati in conformità alla tabella delle aliquote indicate di seguito:

IMMOBILIZZAZIONI IMM.LI	periodo di amm.to	aliquota %
Spese di impianto ed ampliamento	5	20,00%
Costi sviluppo prodotti	5	20,00%
Software prodotto per uso interno	3	33,33%
Software	5	20,00%
Diritti brevetti, utilizzazioni opere ingegno	18	5,56%
Marchi	10	10,00%

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

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

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

Materiali

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

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

IMMOBILIZZAZIONI MAT.LI	periodo di amm.to	aliquota %
Macchine d'ufficio elettroniche	5	20,00%
Impianti specifici	5	20,00%
Impianti fotovoltaici	11	9,00%
Mobili ed arredi di ufficio	8	12,00%
Autoveicoli e motoveicoli	4	25,00%
Attrezzatura varia	10	10,00%
Migliorie su beni di terzi	6	16,67%

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

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

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

Finanziarie

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

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

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

ATTIVO CIRCOLANTE

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

RIMANENZE

I criteri di valutazione delle rimanenze al 31/12/2014, in un'ottica di continuità con l'esercizio precedente sono stati i seguenti:

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

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

CREDITI

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

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

TITOLI ED ATTIVITÀ FINANZIARIO DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

RATEI E RISCONTI

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

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

FONDO TFR

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

DEBITI

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

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

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

Imposte differite

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

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

GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI

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

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

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

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

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

ONERI FINANZIARI

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

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

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

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

DEROGHE

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

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

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

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 2.812 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così composta:

Valore in €/000

Immobilizzazioni Immateriali (Euro)	Costo storico 31/12/2013	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	Costo storico 31/12/2014	F. Amm.to 31/12/2013	Amm.ti	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	F. Amm.to 31/12/2014	Valore netto 31/12/2013	Valore netto 31/12/2014
Costi di impianto e di ampliamento	2.096	0	2.096	3	423	0	426	2.093	1.670
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	65	65	0	13	0	13	0	52
Avviamento	0	110	110	0	11	0	11	0	99
Altre immobilizzazioni immateriali	21	1.085	1.106	0	115	0	115	21	992
Totale Immobilizzazioni immateriali (I)	2.117	1.260	3.377	3	562	0	564	2.115	2.812

I "Costi di impianto e di ampliamento", pari a Euro 1.670 mila risulta in diminuzione rispetto al precedente esercizio in forza degli ammortamenti di periodo.

Tra le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", pari a Euro 52 mila, confluiscono i marchi acquistati nel periodo ed ammortizzati per Euro 13 mila.

L'avviamento è determinato dall'acquisto del ramo d'azienda Esco dalla società correlata SEI Energia S.p.A., per complessivi Euro 99 mila, al netto di ammortamenti per Euro 11 mila.

Tra le "altre immobilizzazioni immateriali" sono state iscritte le spese di emissione del Bond per complessivi Euro 499 mila e al netto di ammortamenti per Euro 17 mila, oltre che miglorie su beni di terzi relativi alla sede di Milano, Via Bisceglie 76 per complessivi Euro 246 mila già al netto di ammortamenti per Euro 41 mila, e altri costi pluriennali prevalentemente legati alle attività pubblicitarie per Euro 242 mila già al netto di ammortamenti per Euro 55 mila.

II. Immobilizzazioni materiali

Le "Immobilizzazioni materiali" sono pari a Euro 801 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valore in €/000

Immobilizzazioni Materiali(Euro)	Costo storico 31/12/2013	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	Costo storico 31/12/2014	F. Amm.to 31/12/2013	Amm.ti	Riclassifiche, variaz. perimento e altri mov.	F. Amm.to 31/12/2014	Valore netto 31/12/2013	Valore netto 31/12/2014
Impianti e macchinario	0	783	783	0	1	10	11	0	772
Attrezzature industriali e commerciali	0	2	2	0	0	0	0	0	2
Altri beni	0	4	4	0	0	0	0	0	3
Immobilizzazioni in corso e acconti	200	-175	25	0	0	0	0	200	25
Totale Immobilizzazioni materiali (II)	200	613	813	0	2	10	12	200	801

Le immobilizzazioni materiali sono composte prevalentemente dai 2 impianti di teleriscaldamento di Rivoli.

Tra gli altri beni sono ricomprese le macchine ufficio elettroniche.

Le immobilizzazioni in corso e acconti accolgono spese per la realizzazione di impianti di efficienza energetica in modalità ESco.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari ad Euro 13.157.182. (Euro 9.084.726 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Partecipazioni	9.084.726	10.504.335	1.419.609
Crediti	0	2.652.847	2.652.847
Totali	9.084.726	13.157.182	4.072.456

Partecipazioni

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 10.504.355 (Euro 9.084.726 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	F.do Svalutazione	Valore finale	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	9.084.726	606.260	0	0	9.690.986	606.260
Partecipazioni in imprese collegate	0	813.349	0	0	813.349	813.349
Totali	9.084.726	1.419.609	0	0	10.504.335	1.149.609

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile.

Descrizione	Sede	Capitale Sociale	Quota % posseduta direttamente	Valore di bilancio
Stea – Divisione Energia Solare srl	Bari	10.000	100,00%	2.541.379
Sun System SpA	Milano	146.259	84,40%	4.854.607
Roof Garden srl	Milano	20.000	90,00%	2.295.000
Totale				9.690.986

Elenco delle partecipazioni in imprese collegate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese collegate, ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile presenti sia nell'attivo immobilizzato che nell'attivo circolante:

Descrizione	Sede	Capitale Sociale	Quota % posseduta direttamente	Valore di bilancio
Exalto Energy & Innovation srl	Palermo	100.000	30,00%	605.677
Metroquadro srl	Rimini	11.765	10,00%	207.672
Totale				813.349

Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 2.652.847 (Euro 0 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Crediti vs imprese collegate	20.000	0	0	20.000	0	20.000
Crediti vs imprese controllanti	1.272.727	0	0	1.272.727	0	1.272.727
Crediti vs imprese altri	1.344.534	0	0	1.344.534	0	1.344.534
Totali	2.637.261	0	0	2.637.261	0	2.637.261

I crediti verso imprese controllate sono rappresentati da crediti finanziari verso la controllata Sun System S.p.A. derivanti dal conto di corrispondenza attivo.

I crediti verso imprese collegate sono rappresentati da un finanziamento fruttifero nei confronti della collegata Exalto Energy & Innovation srl.

I crediti verso imprese controllanti sono rappresentati da un finanziamento infruttifero nei confronti della controllante Kinexia S.p.A. nonché da crediti finanziari derivanti dal conto di corrispondenza attivo.

I crediti verso altri sono rappresentati principalmente da depositi cauzionali, di cui Euro 1.266.745 versati alla società Volteo Energie S.p.A. per la realizzazione della commessa "Capo Mulini".

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Alla data di chiusura del bilancio, non si rilevano rimanenze finali. La movimentazione dell'esercizio è qui sotto schematizzata:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	34.861	0	(34.861)
Totali	34.861	0	(34.861)

II. Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 11.025.968 (Euro 220.981 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Composizione dei crediti dell'attivo circolante:

Descrizione	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore netto
Verso Clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	166.065		166.065
Verso Controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	9.914.352		9.914.352
Verso Collegate - esigibili entro l'esercizio successivo	0		0
Verso Controllanti - esigibili entro l'esercizio successivo	110.616		110.616
Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	767.319		767.319
Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo	44.688		44.688
Verso Altri - esigibili entro l'esercizio successivo	22.928		22.928
Totali	11.025.968		11.025.968

Movimenti dei crediti dell'attivo circolante:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Verso Clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	0	166.065	166.065
Verso Controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	0	9.914.352	9.914.352
Verso Collegate - esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
Verso Controllanti - esigibili entro l'esercizio successivo	0	110.616	110.616

Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	159.959	767.319	607.360
Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo	4.252	44.688	40.436
Verso Altri - esigibili entro l'esercizio successivo	56.770	22.928	(33.842)
Totali	220.981	11.025.968	10.804.987

Crediti verso clienti

La voce si riferisce principalmente ai crediti commerciali derivanti dalla attività di ESCO e di audit energetico.

Crediti verso controllate

La voce si riferisce principalmente alle fatture emesse nei confronti della controllata Sun System S.p.A. nell'ambito dell'operazione finanziaria con la società De Lage Landen International BV per la locazione operativa dei costi sostenuti per la realizzazione del progetto serre.

Crediti verso controllanti

La voce si riferisce integralmente a crediti di natura commerciale nei confronti della controllante Kinexia S.p.A..

Crediti tributari

La voce si riferisce principalmente a crediti verso l'erario per crediti IVA.

Crediti per imposte anticipate

Ulteriori informazioni in merito ai "Crediti per imposte anticipate" vengono fornite nella sezione "Fiscalità anticipata e differita".

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
Verso Clienti	166.065			166.065
Verso Controllate	9.914.352			9.914.352
Verso Collegate	0			0
Verso Controllanti	110.616			110.616
Tributari	767.319			767.319
Imposte anticipate	44.688			44.688
Verso Altri	22.928			22.928
Totali	11.025.968			11.025.968

IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 4.938.523 (Euro 3.518.562 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari e postali	3.518.562	4.935.370	1.416.808
Denaro e valori in cassa	0	3.153	3.153

Totali	3.518.562	4.938.523	1.419.961
---------------	------------------	------------------	------------------

La liquidità presente è principalmente riferibile alle risorse rinvenienti dalla recente emissione del prestito obbligazionario.

D) Ratei e risconti attivi

I risconti attivi sono pari a Euro 2.671.035 (Euro 51.125 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Risconti attivi:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Risconti attivi	51.125	2.671.035	2.619.910
Totali	51.125	2.671.035	2.619.910

La composizione dei risconti attivi è la seguente:

Descrizione	31/12/2014
Noleggi passivi	620.145
Maxicanone noleggi	1.592.435
Consulenze commerciali	107.368
Sponsorizzazioni	7.500
Abbonamenti	333
Consulenze su progetto Parco Olimpico	6.777
Consulenze su progetto CWS	2.362
Inserzioni e pubblicazioni	4.716
Consulenze strategiche	80.000
Utenze Internet	3.299
Noleggio attrezzature d'ufficio	5.855
Disaggio di emissione a breve termine	50.000
Disaggio di emissione a medio termine	190.247
Totali	2.671.039

Si segnala che nella voce risconti non sono ricompresi oneri aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 14.318.249 (Euro 14.530.518 nel precedente esercizio). Nel prospetto riportato di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto.

Descrizione	Saldo iniziale	Destinazione del risultato d'esercizio	Altri movimenti	Risultato esercizio	Saldo finale
Capitale	5.027.858				5.027.858
Riserva sovrapp. Azioni	9.520.243				9.520.243
Riserva legale	0				
Altre riserve	0				
Utili (perdite) portati a nuovo	0	(17.583)			(17.583)
Utile (perdita) dell'esercizio	(17.583)	17.583		(212.269)	(212.269)
Totali	14.530.518	0		(212.269)	14.318.249

In data 20 dicembre 2013, Innovatec ha fatto il suo ingresso su AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, il mercato dedicato alle piccole e medie imprese di Borsa Italiana. In fase di collocamento la Società ha raccolto Euro 5.347.503 equivalenti a n. 1.527.858 azioni ordinarie senza valore nominale ad un prezzo di Euro 3,50.

I Warrant sono stati assegnati gratuitamente ai soggetti che erano azionisti della Società il giorno antecedente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 1 Azione detenuta. I Warrant sono validi per sottoscrivere a partire dal 2 gennaio 2015 e fino al 13 gennaio 2017 – alle condizioni e secondo le modalità del Regolamento Warrant– azioni ordinarie della Società (le sopraccitate Azioni di Compendio) in ragione di 1 azione di Compendio per ogni 3 Warrant presentati per l'esercizio. Le Azioni di Compendio avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni della Società negoziate sull'AIM in circolazione alla data di emissione.

Conseguentemente, alla data odierna il capitale sociale deliberato risulta pari a Euro 9.333.333,00 equivalente a n. 9.333.333 azioni ordinarie prive di valore nominale di cui Euro 2.333.000 equivalente a n. 2.333.000 azioni ordinarie prive di valore nominale a servizio di n.7.000.000 di Warrants deliberati dall'assemblea degli azionisti della Società. Il capitale Sociale è stato sottoscritto per Euro 5.027.858 ed interamente versato (al 31 dicembre 2013 versato per Euro 4.520.287). Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

Per una migliore comprensione dei movimenti del patrimonio netto si fornisce anche la movimentazione delle poste dell'esercizio 2013:

Descrizione	Saldo iniziale	Destinazione del risultato d'esercizio	Distribuzioni dividendi	Risultato esercizio	Saldo finale
Capitale	5.027.858				5.027.858
Riserva sovrapp. Azioni	9.520.243				9.520.243
Utile (perdita) dell'esercizio	0			(17.583)	(17.583)
Totali	14.548.101	0	0	(17.583)	14.530.518

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dal prospetto seguente:

Descrizione	Saldo Finale	Possibilità utilizzazione (*)	Quota disponibile	Utilizzi tre esercizi precedenti: Copertura perdite	Utilizzi tre esercizi precedenti: Altro
Capitale	5.027.858	B		0	0
Riserva sovrapp. Azioni	9.520.243	A, B		212.269	
Totale	14.548.101			212.269	

(*) (A=aumento capitale, B=copertura perdite, C=distribubile ai soci)

B) Fondi per rischi e oneri

Alla data di chiusura del bilancio non vi sono fondi per rischi e oneri.

C) Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 72.989 (Euro 0 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo iniziale	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Altri movimenti dell'esercizio +/-	Saldo finale	Variazione
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	0	75.397	(672)	(1.736)	72.989	72.989
Totali	0	75.397	(672)	(1.736)	72.989	72.989

Il fondo rappresenta il debito maturato nei confronti del personale in organico a fine esercizio per il trattamento di fine rapporto.

D) Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 20.853.482 (Euro 2.470.867 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Obbligazioni	0	10.000.000	10.000.000
Debiti verso banche	2	322.167	322.165
Acconti	0	0	0
Debiti verso fornitori	1.205.181	3.768.298	2.563.117
Debiti verso imprese controllate	7.822	5.026.040	5.018.218
Debiti verso collegate	0	0	0
Debiti verso controllanti	1.236.304	1.524.383	288.079
Debiti tributari	9.512	79.179	69.667
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.091	34.212	32.121
Altri debiti	9.953	99.203	89.248
Totali	2.470.867	20.853.482	18.382.615

Le "Obbligazioni" sono pari a Euro 10.000.000 e sono relativi al prestito obbligazionario emesso nel mese di ottobre.

I “Debiti verso banche” sono pari ad Euro 322.167 e sono relativi ad utilizzi di linee di credito bancarie autoliquidanti.

I “Debiti verso fornitori” sono pari ad Euro 3.768.298 e sono relativi principalmente a rapporti commerciali per costi sostenuti per la realizzazione del progetto serre.

I “Debiti verso controllate” sono pari ad Euro 5.026.040 e sono relativi principalmente a rapporti di debito verso le controllate STEA Srl, Roof Garden S.r.l. e Sun System S.p.A. In particolare si segnalano debiti verso quest'ultima non di natura commerciale per complessivi 4.962.096.

I “Debiti verso controllanti” sono pari ad Euro 1.524.383 e sono relativi a debiti verso la controllante Kinexia S.p.A., di cui Euro 54.416 di natura finanziaria ed Euro 1.469.966 di natura commerciale.

I “Debiti tributari” sono pari ad Euro 79.179 sono rappresentati principalmente da debiti verso l'Erario per ritenute su lavoro autonomo e su lavoro subordinato nonché dal debito verso l'erario per l'IRAP di competenza.

I “Debiti verso istituti previdenziali” sono pari ad Euro 34.212 e si riferiscono ai debiti verso INPS ed altri istituti di previdenza sociale ed integrativa.

Gli “Altri debiti” sono pari a Euro 99.203 e comprendono principalmente debiti verso il personale dipendente per le retribuzioni da corrispondere (compresa la quota di quattordicesima mensilità) e per ferie maturate e non godute e ai compensi dei sindaci e compenso amministratore.

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
Obbligazioni	0	10.000.000		10.000.000
Debiti verso banche	322.167	0	0	322.167
Acconti	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	3.768.298	0	0	3.768.298
Debiti verso imprese controllate	5.026.040	0	0	5.026.040
Debiti verso collegate	0	0	0	0
Debiti verso controllanti	1.524.383	0	0	1.524.383
Debiti tributari	79.179	0	0	79.179
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	34.212	0	0	34.212
Altri debiti	99.203	0	0	99.203
Totali	10.853.482	10.000.000	0	20.853.482

Finanziamenti effettuati dai soci

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

E) Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono pari a Euro 161.642 (Euro 0 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Ratei e risconti passivi:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Risconti passivi	0	7.500	7.500
Ratei passivi	0	154.142	154.142
Totali	0	161.642	161.642

I risconti passivi sono rappresentati da risconti di ricavi non di competenza.

I ratei passivi si riferiscono alla quota di interessi passivi sul bond di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Valori in €/000

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA			
Fidejusioni bancarie emesse a favore di terzi	61	0	61
GARANZIE RICEVUTE			
Dalla controllante Kinexia e consociate	27.900	0	27.900
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	27.961	0	27.961

Il dettaglio è il seguente:

FIDEJUSSIONI INNOVATEC			
31/12/2014			
BANCA	IMPORTO	BENEFICIARIO	
CARIRA	42,00	IL PARALLELO 90 - Affitto Milano	
CARIRA	18,60	IULIANI LUCIA - Affitto Roma	
TOTALE	60,60		

Società	Garante	Tipologia	Beneficiario	Finalità	Valore / limite
Innovatec	kinexia	Fidejussione	C.ssa di Resp. Di Ravenna	Garanzia linee di affidamento Innovatec	0,6M
Stea	Kinexia	Fidejussione	Banca Popolare di Bari	Fido accordato Stea Divisione Energia Solare S.r.l.	1,3M
Sun system	Kinexia	Fidejussione	Banca popolare di Milano	Garanzia affidamenti bancari società Sun System	1,0M
Sun system	Kinexia	Lettera di Patronage	CARIPARMA	Garanzia linee di affidamento Sun System	0,7M
Innovatec	Kinexia/volteo	Fidejussione	JCI CAPITAL	Garanzia a fronte emissione Bond Innovatec	15M
Innovatec	Kinexia	Fidejussione	DLL Rabo Bank	Garanzia Leasing Progetto Serre	8,8M
Innovatec	Kinexia	Lettera di Patronage	Sunerg Solar spa	Garanzia a copertura Sun System	0,50M
TOTALE GARANZIE PRESTATE GRUPPO KINEXIA (Espressi in migliaia di Euro)					27.900

Conto economico

A) Valore della produzione

Il "Valore della produzione" riportato al termine del periodo risulta pari a Euro 9.383.804 (Euro 34.862 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	9.245.169	9.245.169

3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	34.861	(34.861)	(69.722)
5) Altri ricavi e proventi	1	173.496	173.495
Totali	34.862	9.383.804	9.348.942

Il valore della produzione dell'esercizio è pari ad Euro 9.383.804 ed è determinato principalmente dalla rifatturazione nei confronti della controllata Sun System S.p.A. dei costi sostenuti per l'acquisto di materiali per la realizzazione di serre in qualità di centrale di acquisto, nonché Euro 1,5 milioni per *advisory & intermediation fees*.

B) Costi della produzione

I "Costi della produzione" al termine dell'esercizio 2014 risultano pari a Euro 9.414.894. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
6) Per materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	0	4.498.721	4.498.721
7) Per servizi	51.418	3.689.120	3.637.702
8) Per godimento di beni di terzi	0	154.962	154.962
9) Per il personale	0	472.852	472.852
10) Ammortamenti e svalutazioni	2.485	563.664	561.179
14) Oneri diversi di gestione	1.165	35.575	34.410
Totali	55.068	9.414.894	9.359.826

Spese per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Le spese per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ammontano ad Euro 4.498.721 (Euro 0 nel precedente esercizio). L'importo comprende principalmente i costi di acquisto di caldaie, serbatoi e boiler per la realizzazioni di impianti per le serre.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 3.689.120 (Euro 51.418 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Trasporti	0	13.139	13.139
Lavorazioni esterne	0	2.105.881	2.105.881
Energia elettrica	0	8.978	8.978
Spese di manutenzione e riparazione	0	23.942	23.942
Servizi e consulenze tecniche	43.316	633.539	590.223
Compenso amministratore	0	254.939	254.939
Pubblicità	0	16.430	16.430
Assicurazioni	0	19.962	19.962
Spese di rappresentanza	15	0	-15

Altri	8.087	612.310	604.223
Totali	51.418	3.689.120	3.637.702

La voce "Lavorazioni esterne" per euro 2.105.881 e "Servizi e consulenze tecniche" per euro 633.539 si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la realizzazione e installazione di caldaie.

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 154.962 (Euro 0 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
Affitti e locazioni	0	86.000	86.000
Canoni di leasing beni mobili	0	19.258	19.258
Altri	0	49.704	49.704
Totali	0	154.962	154.961

La voce "affitti e locazioni" comprende principalmente la locazione e le spese condominiali relative all'immobile di Milano in via Bisceglie 76 e quello di Roma in Viale SS Pietro e Paolo 50.

Costi per il personale

I costi del personale di competenza dell'esercizio ammontano ad Euro 472.852 (Euro 0 nel precedente esercizio), di cui Euro 323.255 per salari e stipendi, Euro 110.744 per oneri previdenziali e assistenziali, Euro 28.385 per trattamento di fine rapporto. Le altre spese del personale ammontano ad euro 10.468.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a complessivi Euro 563.664, di cui Euro 561.935 per l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali ed Euro 1.729 per l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 35.575 (Euro 1.1165 nel precedente esercizio).

C) Proventi e Oneri finanziari

Proventi finanziari

I Proventi finanziari sono pari a Euro 25.031 e sono così rappresentati da interessi attivi su depositi bancari per Euro 3.463 e da interessi attivi su conti di corrispondenza intercompany per Euro 21.568.

Interessi e altri oneri finanziari

Gli Interessi e oneri finanziari sono pari a Euro 198.946 mila e sono principalmente composti per Euro 154.142 dalla quota di interessi passivi sul bond di competenza dell'esercizio, per Euro 9.753 da interessi sul disaggio

di emissione del bond e per Euro 6.894 da interessi su finanziamenti bancari autoliquidanti.

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

Le "Imposte sul reddito" sono pari a Euro 7.264 e sono interamente costituite da imposte IRAP per Euro 39.943, da imposte anticipate per Euro 39.136, da oneri da adesione al consolidato fiscale per Euro 6.457.

Descrizione	31/12/2013	31/12/2014	Variazione
IRAP	0	39.943	39.943
Totale imposte correnti	0	39.943	39.943
Imposte anticipate	(4.146)	(39.136)	(34.990)
Totale imposte anticipate	(4.146)	(39.136)	(34.990)
Proventi da consolidato fiscale	0	0	0
Oneri da consolidato fiscale	0	6.457	6.457
Totale prov. (oneri) consolidato fiscale	0	(6.457)	(6.457)
Totale imposte sul reddito	(4.146)	7.264	11.410

Operazioni con parti correlate

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

Si evidenziano di seguito i principali rapporti con società correlate:

- Volteo Energie S.p.A.: crediti per depositi cauzionali relativi alla commessa "Capo Mulini" per Euro 1.267 mila;
- Waste Italia S.p.A.: debiti di natura commerciale per Euro 366 mila precedentemente vantati da Sostenya S.p.A. ceduti nell'ambito della fusione inversa;
- Kinexia S.p.A.: debiti legati all'attività di assistenza nell'emissione del prestito obbligazionario per Euro 222 mila oltre al debito finanziario pari a Euro 54 mila comprensivo degli interessi maturati alla data, oltre a Euro 99 mila per emolumenti amministratori che hanno rinunciato a favore della società di appartenenza, Euro 5 mila per internal audit e accolti di crediti precedentemente vantati dalla Sei Energia S.p.A. per complessivi Euro 1.142; crediti per attività di consulenza strategica per Euro 111 mila oltre a Euro 5 mila per interessi attivi su credito finanziario;
- Bensi 3 S.r.l.: crediti per attività di servizi di efficienza energetica Esco per Euro 46 mila;
- Exalto Energy & Innovation S.r.l.: credito di Euro 20 mila per finanziamento infruttifero, oltre a debiti per Euro 60 mila per attività commerciali di consulenza sul progetto serre.

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

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

Per ulteriori informazioni si veda il prospetto sotto riportato.

Stato Patrimoniale (Valori in Euro)

	Terzi	Stea Divisioni Energia Solare Srl	Roof Garden Srl	Sun System Spa	Volteo Energie Spa	Waste Italia Spa	Kinexia Spa	Sei Energia Spa	Faeco Srl	Bensi 3 Srl	ER Srl	Bioenergie Italia Srl	Exalto Energy & Innovation Srl	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Cred. imm. finanz. vs. Collegate - entro anno													20.000	20.000	20.000
Cred. imm. finanz. vs. Controllanti - entro anno							1.272.727							1.272.727	1.272.727
Cred. imm. fin. vs. altre impr. Gruppo					1.266.746									1.266.746	1.266.746
Clienti nazionali controllate - entro anno				9.368.981										9.368.981	9.368.981
Clienti nazionali altre imprese Gruppo										45.642				45.642	45.642
Fatt. da emettere nazionali controllate			124.239	421.132										545.371	545.371
Fatt. da emettere nazionali controllanti							110.616							110.616	110.616
Fatt. da emettere nazionali altre imprese Gruppo											15.005	15.069		30.074	30.074
Altri crediti verso altre imprese Gruppo					2.785				45.843					48.628	48.628
Fornitori nazionali controllate - entro anno			18.667	5.699										24.366	24.366
Fatt. da ricevere nazionali controllate		36.000		24.399										60.399	60.399
Conto finanziamenti B/T controllate				2.867.452										2.867.452	2.867.452
Altri debiti verso controllate		3.977		2.078.575										2.082.552	2.082.552
Fornitori nazionali controllanti - entro anno							990.850							990.850	990.850
Fatt. da ricevere nazionali controllanti							216.331							216.331	216.331
C/ C di corrispondenza controllanti							35.875							35.875	35.875
Altri debiti verso controllanti							274.869							274.869	274.869
Debiti da consolidato fiscale							6.457							6.457	6.457
Fornitori nazion. altre imp. Gruppo - entro anno					31.866	4.461							60.390	96.717	96.717
Fatt. da ricevere naz. altre impr. Gruppo								140.357	12.600					152.957	152.957
Altri debiti verso altre imprese Gruppo						366.000								366.000	366.000

Conto Economico (Valori in Euro)

	Terzi	Stea Divisioni Energia Solare Srl	Roof Garden Srl	Sun System Spa	Kinexia Spa	Sei	Logica Srl	Bensi 3 Srl	ER Srl	Bioenergie Italia Srl	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Ricavi da contratti di costruzione	200.633		124.239	8.920.297							9.044.536	9.245.169
Rim. Finali Lavori in corso su ordinazione	-34.861										0	-34.861
Altri proventi	20.153							8.475	15.005	15.069	38.549	58.702
Riaddebito costi del personale					110.616						110.616	110.616
Manutenzioni e riparazioni	19.565										0	19.565
Trasporti	8.235										0	8.235
Assicurazioni	9.494										0	9.494
Compensi amministratori e sindaci	289.939										0	289.939
Altre spese	208.993	36.000	12.154		7.460	207.514	3.000				266.128	475.121
Affitti	83.800										0	83.800
Noleggi	21.223										0	21.223
Salari e stipendi	323.255										0	323.255
Ammortamento marchi, concessioni e licenze	12.922										0	12.922
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	537.991										0	537.991
Ammortamento impianti e macchinari	1.234										0	1.234
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	84										0	84
Ammortamento altri beni	411										0	411

	Terzi	Sun System Spa	Kinexia Spa	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Altri proventi da Controllanti		15.586	5.982	21.568	21.568
Inter. e altri on. fin. vs Con.te/ Con.nti		16.069	12.084	28.153	28.153

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Proventi da Partecipazioni diversi dai dividendi

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del Codice Civile.

Prospetto di riconciliazione IRES/IRAP

Ai sensi di quanto previsto dal Principio Contabile OIC n. 25, riconciliazione tra l'onere fiscale risultante da Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Riconciliazione tra Utile fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposta
Risultato prima delle imposte	-€ 205.004,00	
Onere fiscale teorico	27,5%	-€ 56.376,10
<u>Variazioni in aumento rispetto all'utile civilistico</u>		
Interessi passivi in deducibili ex art. 96 TUIR	€ -	€ -
Altre	€ 228.495,64	€ 62.836,30
Totale variazioni in aumento	€ 228.495,64	€ 62.836,30
Altre	€ 11,61	€ 3,19
Totale variazioni in diminuzione	€ 11,61	€ 3,19
Imponibile teorico IRES	€ 23.480,03	€ 6.457,01
Utile fiscale effettivo	€ 23.480,03	€ 6.457,01

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del C.C.:

Descrizione	n.	Importo compenso
Amministratori	8	247.439
Sindaci	3	35.000
Organismo di Vigilanza	3	7.500
Totali	11	289.939

I compensi erogati nell'esercizio al Consiglio di Amministrazione sono stati pari a Euro 90.900.

Compensi alla società di revisione

Si segnala che il presente bilancio è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Mazars S.p.A. e l'ammontare dei compensi per i servizi di revisione legale dei conti è pari a Euro 31.627.

Operazioni di locazione finanziaria

Si riporta di seguito la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio. Nei prospetti che seguono vengono riportate le informazioni volte a rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario.

Contratto	Fornitore - Tipologia	Valore attuale rate non scadute	Interessi passivi di competenza	Costo Storico	Amm.to dell'esercizio	Fondo Amm.to Finale	Valore Netto Contabile
2865823	BMW - Auto 535i	33.161	1.363	43.056	8.611	8.611	34.445
3338930	DLL - Caldaia CAMELLI	771.836	25.117	815.083	0	0	815.083
3338955	DLL - Caldaia CECERE	682.479	22.209	720.719	0	0	720.719
3338925	DLL - Caldaia PAPINI	302.518	9.844	319.469	0	0	319.469
3338960	DLL - Caldaia ARGINAGO	265.335	6.428	276.286	0	0	276.286
3338959	DLL - Caldaia TERLIZZI	891.569	29.016	941.619	0	0	941.619
3338956	DLL - Caldaia COPLANT	452.927	10.973	471.621	0	0	471.621
3338958	DLL - Caldaia SUSINI	358.283	8.688	373.068	0	0	373.068
3349964	DLL - Caldaia PASIFLOR 2	369.651	5.100	380.000	0	0	380.000
3350009	DLL - Caldaia POMARO	607.978	8.389	625.000	0	0	625.000
3349926	DLL - Caldaia PASIFLOR 1	306.421	4.228	315.000	0	0	315.000
3350016	DLL - Caldaia FRACASSETTO	330.740	4.564	340.000	0	0	340.000
3350025	DLL - Caldaia LA PRIMA	355.059	4.899	365.000	0	0	365.000
3349993	DLL - Caldaia GOTTARDI	530.157	7.315	545.000	0	0	545.000
3350048	DLL - Caldaia DE VANNA	316.149	4.362	325.000	0	0	325.000
3350040	DLL - Caldaia AGRIFLOR	364.787	5.033	375.000	0	0	375.000
3362919	DLL - Caldaia ORTICOLTURA GANDINI ANTONIO S.S.	1.315.000	0	1.315.000	0	0	1.315.000
3362937	DLL - Caldaia MAGGIALETTI MICHELE	120.000	0	120.000	0	0	120.000
3362948	DLL - Caldaia MAGGIALETTI MAURO	120.000	0	120.000	0	0	120.000
3362957	DLL - Caldaia AURICCHIO MICHELANGELO	120.000	0	120.000	0	0	120.000
3362901	DLL - Caldaia BRAMBILLA CESARE E FIGLIO S.S. SOCIETA' AGRICOLA	390.000	0	390.000	0	0	390.000

TOTALE		9.004.052	157.528	9.295.919	8.611	8.611	9.287.308
---------------	--	------------------	----------------	------------------	--------------	--------------	------------------

Operazioni fuori bilancio - art. 2427, punto 22-ter del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-ter del Codice Civile, tenendo conto dell'appendice di modifica del principio contabile n. 12 dell'OIC, si informa che la società non ha posto in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale o dai conti d'ordine.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2014 INNOVATEC SPA

A) Società controllate direttamente

Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale
				Euro
Innovatec S.p.A.				
	Sun System S.p.A.	Milano	84,44%	146.249
	Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.	Bari	100,00%	10.000
	Roof Garden S.r.l.	Milano	90,00%	20.000

C) Società collegate

Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale
				Euro
Innovatec S.p.A.				
	Exalto Energy & innovation S.r.l.	Palermo	24,79%	121.000
	Metroquadro S.r.l.	Rimini	10,00%	11.765

Innovatec S.p.A.

Sede legale Milano via Giovanni Bensi n°12/3

Iscrizione al Registro Imprese di Milano al n. 08344100964 R.E.A. MI-2019278

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, c.c.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, il Collegio Sindacale, ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare, si riferisce quanto segue.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, non avendo al riguardo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso del periodo a cui si riferisce il bilancio di esercizio, il Collegio, ha partecipato a tutte le adunanze dell'Assemblea, ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, le quali si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale, e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha ottenuto dagli amministratori, secondo le modalità stabilite nello statuto sociale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, ritenendo le stesse conformi alla legge ed a quanto indicato nello statuto sociale e non manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse, in contrasto con le delibere assunte nell'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha acquisito informazioni sull'assetto organizzativo della Società il quale non ha manifestato profili di inadeguatezza.

La contestuale presenza di alcuni Sindaci della Capogruppo nei Collegi Sindacali delle società controllate ha agevolato un regolare e costante scambio di informazioni tra il Collegio ed i corrispondenti organi di controllo delle predette società controllate. Nello svolgimento di tale attività, non sono emersi fatti o anomalie suscettibili di menzione nella presente relazione.

Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali non avendo al riguardo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2014 e sino alla data odierna, non sono pervenute denunce ex art. 2408 codice civile.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sempre descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il Collegio ha esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2014, redatto in ottemperanza ai Principi Contabili nazionali e in vigore alla data di redazione del bilancio.

Non essendo demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, l'organo di controllo ha vigilato sull'impostazione generale adottata e sulla generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, non avendo al riguardo osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione nonché la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui è stato messo a conoscenza e non ha particolari osservazioni da riferire al riguardo.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Il Collegio ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza nel corso dell'espletamento del proprio incarico e non ha osservazioni a riguardo.

Il Collegio ha incontrato i responsabili della società di revisione Mazars S.p.A. incaricata del controllo contabile ai sensi degli artt. 2409 - bis del codice civile, al fine di scambiare con gli stessi dati ed informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. Nel corso di tale incontro non sono emersi fatti tali da dover essere evidenziati nella presente relazione.

Ai sensi dell'Art 2426 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale, nei costi di "impianto e ampliamento", della capitalizzazione dei Costi di Quotazione ai sensi dell'OIC 24, quotazione avvenuta in data 20 dicembre 2013 al "AIM Italia" Mercato Alternativo del Capitale.

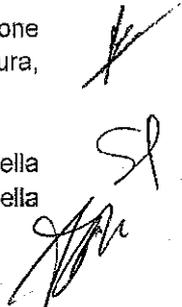
Tenuto conto di quanto sopra, nonché di quanto emerso nel corso dell'incontro tenuto con la Società di Revisione, il Collegio Sindacale ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della Società di Revisione.

In data 15 aprile 2015, la società di Revisione Mazars S.p.A. ha rilasciato la relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010, la quale attesta che il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2014, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'esercizio. La predetta relazione attesta altresì, ai sensi dell'art. 14, comma 2, lett. e) del citato Decreto, che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2014. La relazione medesima evidenzia che non vi sono rilievi né richiami di informativa.

La Società ha altresì provveduto alla predisposizione del bilancio consolidato e della relazione consolidata sulla gestione.

Anche con riferimento a tali documenti, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione generale adottata e sulla loro conformità alla legge per quel che riguarda formazione e struttura, non avendo al riguardo osservazioni particolari da riferire.

In data 15 aprile 2015 la società di Revisione Mazars S.p.A. ha rilasciato la relazione della società di revisione sul bilancio consolidato, la quale attesta che il bilancio consolidato della



Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società. La predetta relazione attesta altresì che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014.

A conclusione di quanto sopra esposto e per gli aspetti di competenza, non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 da cui risulta una perdita di Euro 212.270,12 condividendo con quanto proposto dagli Amministratori in merito alla destinazione del risultato d'esercizio.

Milano, 15 aprile 2015

Il Collegio Sindacale

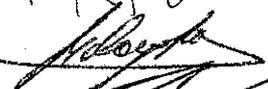
Stefano Poretti

Presidente



Renato Bolongaro

Sindaco Effettivo



Elvio Biondi

Sindaco Effettivo



INNOVATEC S.P.A.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14
del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 58/98

INNOVATEC S.P.A.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14
del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 58/98

Data di emissione rapporto : 15 aprile 2015

Numero rapporto : GRO/LRB/ggn - RC034812014MZ1081

Relazione della Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 58/98

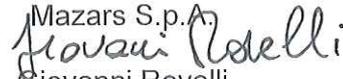
Agli Azionisti della
Innovatec S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Innovatec S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Innovatec S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 aprile 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Innovatec S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio della Innovatec S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Milano, 15 aprile 2015

Mazars S.p.A.

Giovanni Rovelli
Socio – Revisore legale

INNOVATEC S.P.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14
del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 58/98

INNOVATEC S.P.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14
del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 58/98

Data di emissione rapporto : 15 aprile 2015

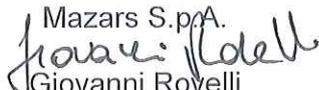
Numero rapporto : GRO/LRB/ggn - RC034812014MZ1082

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 58/98

Agli Azionisti della
Innovatec S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Innovatec S.p.A. e controllate (Gruppo Innovatec) chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Innovatec S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Innovatec S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014.

Milano, 15 aprile 2015

Mazars S.p.A.

Giovanni Rovelli
Socio – Revisore Legale