



I N N O V A T E C

ENERGY PERFORMANCE TECHNOLOGY

INNOVATEC S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 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 Giovanni Bensi 12/3, 20152 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 Giovanni Bensi, 12/3

Sommario

Organi sociali pag. 4

Struttura del gruppo Innovatec pag. 6

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014

1.	Premessa	pag. 8
2.	Sintesi dei Risultati	pag. 9
3.	Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2014	pag. 10
4.	Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014	pag. 11
5.	Il Business del Gruppo Innovatec	pag. 11
6.	Evoluzione del quadro normativo e regolamentare di riferimento	pag. 14
7.	Informazioni agli azionisti	pag. 16
8.	I risultati del Gruppo	pag. 17
9.	Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo Innovatec	pag. 19
10.	Risorse Umane	pag. 21
11.	Politica Ambientale	pag. 22
12.	Attività di ricerca e sviluppo ed investimenti	pag. 22
13.	Adempimenti ai sensi del D.Lgs n. 196 del 30 giugno 2003	pag. 22
14.	Fattori di rischio ed incertezze	pag. 22
15.	Informazioni Societarie	pag. 24
16.	Operazioni con parti correlate	pag. 26
17.	Attività di Direzione e Coordinamento	pag. 27
18.	Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 28

Relazione finanziaria semestrale Consolidata

Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 30
Conto Economico Consolidato	pag. 33
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 34

Note esplicative alla Relazione finanziaria semestrale consolidata chiusa al 30 giugno 2014 pag. 35

Allegati alla Relazione finanziaria semestrale Consolidata

Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2014 consolidate integralmente e con il metodo del patrimonio netto	pag. 56
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo Bilancio delle società consolidate	pag. 57
Compensi riconosciuti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche	pag. 61

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

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

COLLEGIO SINDACALE

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

* 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) Amministratore indipendente

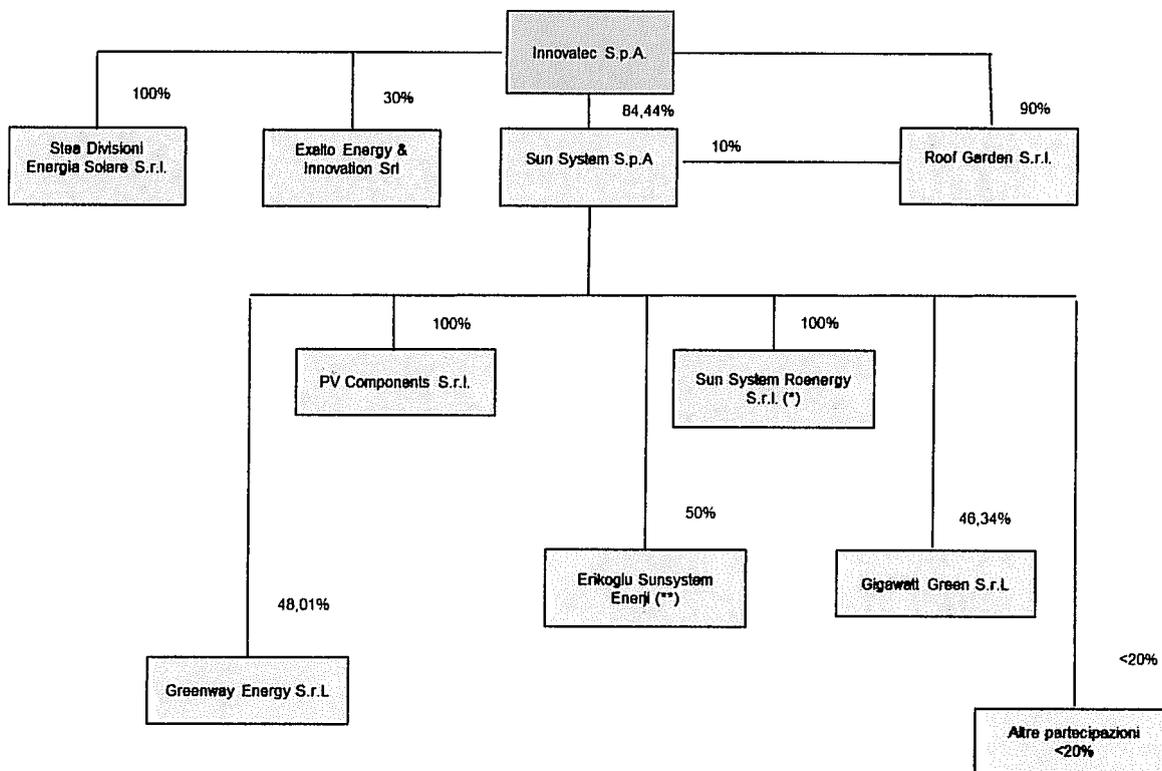
(3) Incarico conferito da Assemblea del 6 maggio 2014.

NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AGLI AMMINISTRATORI

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Pietro Colucci ha la legale rappresentanza della Società.

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 ed Amministratore della società dott. Raffaele Vanni, oltre con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Struttura del Gruppo Innovatec al 30 giugno 2014



(*) Società di diritto Rumeno
(**) Società di diritto Turco

***Relazione Intermedia sulla gestione
al 30 giugno 2014***

1. PREMESSA

La Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Innovatec redatta al 30 giugno 2014 è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative, ed è stata redatta in osservanza del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni. La relazione è stata redatta in conformità all'OIC 30 "I Bilanci intermedi". Il bilancio è conforme al dettato degli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile ed è stato redatto in unità di euro. Il passaggio dai dati contabili espressi in "centesimi di euro" ai dati di bilancio espressi in "unità di euro" è stato effettuato utilizzando la tecnica consigliata dell'arrotondamento. I dettagli presentati nella nota illustrativa sono forniti in migliaia di euro.

I criteri adottati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono stati determinati nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività d'impresa, nell'osservanza delle norme stabilite dall'art. 2426 del Codice Civile. L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o delle passività, per evitare compensazioni tra perdite che devono essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente e attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi o pagamenti).

I criteri di valutazione delle poste di bilancio e la metodologia di consolidamento sono invariati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, a cui si rinvia per ulteriori approfondimenti.

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono gli stessi previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile per il bilancio di fine anno.

Si precisa che non è stato necessario procedere a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

I dati consolidati inclusi nella Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014 tengono in considerazione i saldi della capogruppo Innovatec S.p.A. e delle controllate consolidate con il metodo integrale. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. Non è stata operata nessuna comparazione per valori relativi al Conto Economico consolidato al 30 giugno 2014 con i valori del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in quanto il gruppo è stato costituito in una data successiva al periodo oggetto di comparazione.

2. SINTESI DEI RISULTATI

2.1 I Risultati consolidati

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI		Giugno 2014
Ricavi		5.144
EBITDA		(561)
	% EBITDA	-11%
EBIT		(1.420)
Proventi (oneri) finanziari netti		(172)
Proventi straordinari netti		(65)
Risultato ante imposte		(1.656)
Imposte di periodo		268
Risultato Netto		(1.388)
Risultato pertinenza di terzi		93
Risultato Netto di Gruppo		(1.295)

DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	Giugno 2014	Dicembre 2013	14 vs 13	%
Capitale investito netto	17.260	15.640	1.621	10
Patrimonio Netto	13.692	15.269	(1.577)	(10)
Indebitamento Finanziario Netto	3.569	372	3.197	860
Personale (Puntuale)	54	50	4	8

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 IFA 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.

I dati economici del periodo mostrano un valore della produzione a Euro 5,1 milioni, un EBITDA ancora negativo pari ad Euro 0,6 milioni ed una perdita netta di Gruppo a Euro 1,4 milioni. Il fatturato e la redditività del Gruppo Innovatec scontano ancora una fase iniziale di completo avvio di operatività ed hanno inoltre risentito, come era previsto e prevedibile, sia dell'odierno stallo macroeconomico e del credito per il mercato corporate e retail, sia dell'attuale contesto normativo di riferimento anche alla luce dell'eliminazione degli incentivi di legge sul fotovoltaico. Il Gruppo sta proseguendo nella sua politica di riorganizzazione e ristrutturazione della struttura in un'ottica di riduzione dei costi fissi nonché del business rifocalizzando quest'ultimo nell'offerta di servizi ad alto valore aggiunto. Per fronteggiare il mutato scenario di riferimento, Innovatec, si sta concentrando sul business dell'efficienza energetica con la sottoscrizione di diversi contratti di sostituzione a società agricole di caldaie per il riscaldamento delle loro serre. Tale progetto e i conseguenti relativi investimenti hanno avuto nel semestre un impatto sul Capitale Investito Netto e sull'Indebitamento Finanziario Netto che risultano aumentati, rispetto al 31 dicembre 2013, da Euro 15,6 milioni a Euro 17,3 milioni e da Euro 0,4 milioni a Euro 3,6 milioni. Il progetto, interamente dedicato al settore agricolo, prevede 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 anticipati mediante la stipula di contratti bilaterali di cessione a soggetti che, per la natura della propria attività, abbiano l'obbligo di restituire annualmente un certo numero di certificati

bianchi. La partenza di questa nuova linea di business ha fatto sì che la società chiudesse il primo semestre 2014 con un *back log* di circa 14,4 milioni di euro.

3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2014

3.1 Approvazione del Piano Industriale 2014-2016

Il Consiglio di Amministrazione di Innovatec in data 19 febbraio 2014 ha approvato il Piano Industriale 2014-2016 e l'*outlook* 2014. Il Piano Industriale si realizzerà attraverso l'offerta di servizi di efficienza energetica, produzione, gestione, stoccaggio e distribuzione di energia tramite tecnologie innovative di telecontrollo, sistemi di accumulo e *building & home automation* verso la clientela *retail* e *corporate* italiana ed estera e verso la PP.AA. I ricavi sono previsti pari a Euro 30 milioni nel 2014, pari a Euro 43 milioni nel 2015 e pari a Euro 54 milioni nel 2016 di cui il 48% realizzati attraverso l'offerta di sistemi Smart e il 39% attraverso interventi di Efficienza Energetica. Il Gruppo punta nel 2014 al raggiungimento di un EBITDA margin pari al 11%, con un obiettivo pari al 14% nel 2015 e al 18% nel 2016.

3.2 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.

3.3 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 (24,5% ognuno), ad un corrispettivo di Euro 200.000 per socio cedente.

3.4 Acquisto del 30% del capitale 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.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2014

4.1 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.

4.2 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 4,4 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.

4.3 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.

5. IL BUSINESS DEL GRUPPO INNOVATEC

5.1. Le attività del Gruppo Innovatec

Innovatec S.p.A. ("Innovatec", "Società"), 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 da Kinexia S.p.A. al 65,92% comprensive delle azioni detenute da Sostenya S.p.A. ed ora nella titolarità di Kinexia S.p.A. a seguito del *reverse merger* divenuto efficace in data 11 agosto 2014 (al 31 dicembre Kinexia S.p.A. deteneva il 63,831% del capitale sociale di Innovatec S.p.A.). Kinexia, quotata al segmento MTA, è una holding di partecipazioni finanziarie attiva nei settori delle energie rinnovabili ed ambiente ed ha come socio di riferimento Sostenya Plc a sua volta posseduta dal dott. Pietro Colucci azionista di maggioranza e attuale Presidente del consiglio di amministrazione della Società.

Kinexia S.p.A. ("**Kinexia**") esercita su Innovatec attività di direzione e coordinamento.

Il capitale sociale deliberato di Innovatec S.p.A., 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 ad oggi interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

Nello specifico, Innovatec S.p.A. 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.

Innovatec si candida quale *lead player* nell'offerta di servizi ad alto valore aggiunto e forte contenuto innovativo, in grado di offrire alla clientela servizi di efficienza energetica, produzione, gestione, stoccaggio e distribuzione di energia con tecnologie di telecontrollo e *storage*. Il focus verso la generazione distribuita, le reti intelligenti *smart grid* e *smart cities* e la riduzione dei consumi verso una maggiore efficienza energetica ed autoconsumo sono le linee di crescita del Piano che conferma la *green economy* quale *exit strategy* dalla crisi climatica ed economica. L'efficienza energetica viene perseguita mediante soluzioni tecnologiche innovative frutto anche della ricerca e sviluppo interna al Gruppo.

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.

Innovatec detiene direttamente le seguenti partecipazioni:

- Sun System (84,44%): società per azioni, con sede legale in Milano, attiva nel settore del business smartgrid;
- Roof Garden (90% detenuta direttamente ed il 10% indirettamente tramite la controllata Sun System): società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, attiva nel settore del c.d. *energy efficiency*;
- Stea – divisione energia solare (100%): società a responsabilità limitata, con sede legale a Bari, attiva nel settore del fotovoltaico;
- Exalto Energy & Innovation S.r.l. (30%), 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*.

Sun System S.p.A., ha sede legale in Milano (MI), in via Bisceglie 76, e capitale sociale di Euro 146.259 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; g) 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, con particolare riferimento agli impianti fotovoltaici (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%): ad oggi con operatività limitata (in data 13 e 14 giugno 2013 la società ha partecipato al bando per la aggiudicazione su n° 4 progetti della licenza di produttore di energia fotovoltaica da grandi impianti fotovoltaici);
- 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. (48,78%): “*Special Purpose Vehicle*” titolare dei progetti «Nadab» e «Cherelus» per complessivi 10 MWp, «*ready to built*» e non ancora avviati. Il 51% è di proprietà del partner Nepos Energia (51%);

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 attività di servizi di ingegneria, di commercializzazione e di installazione di sistemi fotovoltaici, solari termici, pompe di calore, pavimenti radianti e domotica. L’iniziale 51% della società è stata acquisita da Volteo Energie S.p.A. controllata al 100% dalla controllante Kinexia S.p.A.. Nel corso del primo semestre 2014, la Società ha acquisito il 100% della partecipazione.

Exalto Energy & Innovation S.r.l., collegata al 30% 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 AzzeroCO2. 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 AzzeroCO2 nella definizione delle campagne nazionali come Eternit free, Recall, Esco sul tetto. Exalto ha 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.

In riferimento allo sviluppo e offerta di tecnologie innovative, prodotti e servizi per il mercato corporate e retail nell'ambito della generazione distribuita, dell'efficienza energetica e dello *storage* di energia condotta, la controllante Innovatec S.p.A. si sta concentrando sul business dell'efficienza energetica con la sottoscrizione di diversi contratti di sostituzione a società agricole di caldaie per il riscaldamento delle loro serre. Tale attività di sostituzione, la quale ai sensi della legislazione corrente, genera certificati bianchi per i successivi cinque anni anche monetizzabili anticipatamente in un'unica soluzione tramite la stipula di accordi bilaterali con società "energivore". Lo sviluppo di tale business compensa un momentaneo allungamento delle tempistiche di sviluppo del business indirizzato alla clientela retail il quale sente maggiormente dell'attuale stallo macroeconomico, minore liquidità disponibile e di limitato accesso al credito nonché del calo dei consumi anche alla luce dell'eliminazione degli incentivi di legge sul fotovoltaico.

L'attività di Smart Energy, ha prodotto un fatturato di Euro 0,27 milioni tramite attività di audit energetico. La vendita di prodotti e servizi al mercato retail ha generato un fatturato di Euro 1 milione dato dalla vendita di 133 prodotti "Smart" (impianti fotovoltaici con sistema di *storage*, impianti fotovoltaici tradizionali e pompe di calore); la vendita al mercato corporate, invece, ha generato nel primo semestre un valore della produzione di Euro 0,85 milioni, di cui Euro 0,73 milioni relativi alla costruzione di un impianto fotovoltaico di potenza 400 kWp ed Euro 0,12 milioni relativi all'avanzamento di un cantiere per la costruzione di un impianto fotovoltaico di potenza 2,5 MWp. Inoltre tramite la controllata Stea – divisione energia solare S.r.l., ha consuntivato ricavi per Euro 0,6 milioni a fronte di installazioni di impianti fotovoltaici retail operate principalmente in Puglia.

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

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

6. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE DI RIFERIMENTO

Nel seguito si evidenziano i tratti salienti delle principali evoluzioni normative relative al primo semestre 2014 per i diversi ambiti del business aziendale:

6.1. Efficienza energetica

Dm Sviluppo economico 17 luglio 2014 - Approvazione del "Piano d'azione italiano per l'efficienza energetica 2014"

Il Piano d'Azione per l'Efficienza Energetica (PAEE) 2014 descrive gli obiettivi di efficienza energetica fissati dall'Italia al 2020, le misure di policy attivate per il loro raggiungimento e i risultati raggiunti al 2012. In particolare il Piano, coerentemente con le linee guida per la compilazione della Commissione Europea e in accordo con quanto espresso nella Strategia Energetica Nazionale (SEN), riporta nel secondo capitolo gli obiettivi nazionali di riduzione dei consumi di energia primaria e finale, e specifica i risparmi negli usi finali di energia attesi al 2020 per singolo settore economico e per principale strumento di promozione dell'efficienza energetica, descritti in dettaglio nel terzo capitolo.

Esso illustra le misure di policy già attive e i recenti provvedimenti volti al loro potenziamento, descrive con dettaglio le nuove misure introdotte con il decreto di recepimento della direttiva 2012/27/UE, stimando, ove già possibile, l'impatto atteso in termini di risparmio energetico per settore economico.

Nello specifico, vengono descritte le misure a carattere trasversale come il regime obbligatorio di efficienza energetica dei certificati bianchi (CB), le detrazioni fiscali per la riqualificazione energetica del parco edilizio e il conto termico. Secondo le stime riportate, tali misure permetteranno di conseguire il target obbligatorio di

risparmio energetico cumulato negli usi finali al 2020, determinato con la metodologia di calcolo indicata all'articolo 7 della direttiva 2012/27/UE.

Tali risparmi costituiscono una quota parte dei target fissati dall'Italia con la SEN e comunicati alla Commissione ad aprile 2013. Al raggiungimento del target nazionale fissato dalla SEN contribuirà infatti l'applicazione delle normative previste dalle direttive comunitarie (EPBD e Ecodesign) nonché le misure introdotte a seguito del recepimento della direttiva 2012/27/UE.

All'interno di tale documento viene definito il contributo agli obiettivi nazionale del settore dell'edilizia, stimato in 4,9 Mtep/a (di cui 3,67 Mtep/a dal settore residenziale e 1,23 Mtep/a dal terziario, tabella ES.1). Le considerazioni che hanno portato alla quantificazione di tale valore possono essere sintetizzate come segue:

- applicazione dei nuovi standard previsti dalla EPBD per gli edifici e dalla Direttiva Ecodesign per gli impianti di condizionamento invernale ed estivo: si valuta un contributo alla cifra totale dell'ordine di 1,6 Mtep/a per gli edifici residenziali e 0,2 Mtep/a per i non residenziali;
- meccanismo delle detrazioni fiscali: si può stimare che esso contribuirà alla generazione di un risparmio di 1,38 Mtep/a di energia finale nel settore residenziale;
- conto termico si può stimare che esso contribuirà alla generazione, di un risparmio di 1,47 Mtep/a di energia finale, di cui 0,54 Mtep/a nel settore residenziale e 0,93 Mtep nel settore terziario, sia pubblico che privato;
- certificati bianchi: sebbene più orientati verso il settore industria, in base ai dati storici si può stimare che genereranno un risparmio nel settore civile pari a 0,25 Mtep/a di energia finale, di cui 0,15 Mtep/a nel settore residenziale e 0,1 Mtep/a nel settore terziario.

Dlgs 4 luglio 2014, n. 102 – Attuazione della direttiva 2012/27/UE sull'efficienza energetica

L'entrata in vigore del D.Lgs. 102/2014 (e Allegati) in attuazione della Direttiva 2012/27/UE sull'efficienza energetica ha introdotto alcune modifiche al D.M. 28/12/2012 (Decreto di introduzione del c.d. Conto Termico per l'incentivazione delle fonti rinnovabili termiche).

In particolare che a seguito dell'entrata in vigore del Dlgs 4 luglio 2014, n.102, tutti i soggetti privati potranno accedere ai benefici del Conto Termico, per gli interventi di cui all'art. 4 comma 2 del Decreto, indipendentemente dal fatto di essere titolari di redditi d'impresa o agrari. Nel nuovo perimetro dei soggetti ammessi sono compresi, pertanto, anche Onlus, Parrocchie, Enti ecclesiastici e di culto in genere.

All'interno del decreto viene inoltre stabilito che l'incentivo erogato ai sensi del D.M. 28/12/2012 non potrà eccedere il limite del 65% delle spese sostenute, comprensive di IVA - dove essa costituisce un costo - e attestata tramite fatture e bonifici. Qualora l'ammontare dell'incentivo superi il limite introdotto, questo verrà ricalcolato dal GSE in sede di istruttoria tecnico-amministrativa.

6.2. Energie rinnovabili

Legge 21 febbraio 2014, n. 9 – Conversione in legge del Dl 145/2013 recante interventi urgenti di avvio del piano "Destinazione Italia" - Misure in materia di tariffe elettriche, certificazione energetica in edilizia e bonifiche

All'interno della più ampia legge "Destinazione Italia" sono state inserite norme in materia elettrica e di certificazione energetica. In particolare all'articolo 1 ("Disposizioni per la riduzione dei costi gravanti sulle tariffe elettriche, per gli indirizzi strategici dell'energia geotermica, in materia di certificazione energetica degli edifici e di condominio, e per lo sviluppo di tecnologie di maggior tutela ambientale") viene definito che, al fine di contenere l'onere annuo sui prezzi e sulle tariffe elettriche degli incentivi alle energie, i produttori di energia elettrica da fonti rinnovabili titolari di impianti che beneficino di incentivi sotto la forma di certificati verdi, tariffe omnicomprensive ovvero tariffe premio possono, per i medesimi impianti, in misura alternativa:

- a) continuare a godere del regime incentivante spettante per il periodo di diritto residuo. In tal caso, per un periodo di dieci anni decorrenti dal termine del periodo di diritto al regime incentivante, interventi di qualunque tipo realizzati sullo stesso sito non hanno diritto di accesso ad ulteriori strumenti incentivanti, incluso ritiro dedicato e scambio sul posto, a carico dei prezzi o delle tariffe dell'energia elettrica;
- b) optare per una rimodulazione dell'incentivo spettante, volta a valorizzare l'intera vita utile dell'impianto. In tal caso, a decorrere dal primo giorno del mese successivo al termine di cui al comma 5, il produttore accede a un incentivo ridotto di una percentuale specifica per ciascuna tipologia di

impianto, da applicarsi per un periodo rinnovato di incentivazione pari al periodo residuo dell'incentivazione spettante alla medesima data incrementato di 7 anni.

DM Sviluppo economico 31 gennaio 2014 – Disciplina dei controlli e delle sanzioni sugli impianti a fonti rinnovabili incentivati dal Gse

Il decreto ministeriale, in conformità ai principi di efficienza, efficacia, proporzionalità e ragionevolezza, disciplina le attività inerenti i controlli sulla documentazione e sugli impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, per i quali è presentata istanza di accesso o richiesta di incentivo, ovvero che percepiscono incentivi la cui erogazione è di competenza del Gse.

All'interno del decreto viene definito che i controlli di cui sopra sono effettuati e disposti dal Gse e sono volti alla verifica della sussistenza o della permanenza dei requisiti soggettivi e oggettivi e dei presupposti per il riconoscimento o il mantenimento degli incentivi.

I controlli documentali senza sopralluogo sono svolti dal Gse nel rispetto della legge 7 agosto 1990, n. 241. Resta ferma la verifica da parte del Gse dei dati forniti dai soggetti che presentano istanze di incentivo, ivi compreso il controllo sulle istanze rese in forma di dichiarazioni sostitutive di atto di notorietà ai sensi dell'articolo 41 del decreto del Presidente della Repubblica 28 dicembre 2000, n. 445.

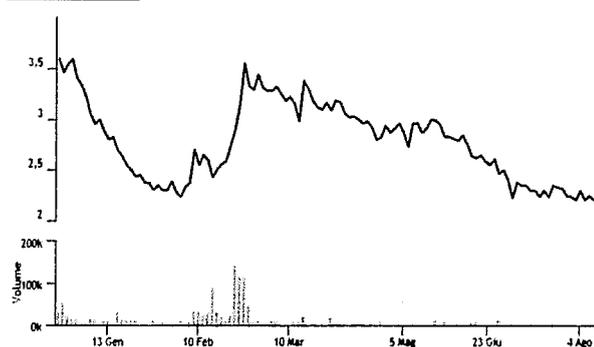
7. INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

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 al 30 giugno 2014 risulta interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858 e risulta pari allo stesso numero delle azioni emesse.

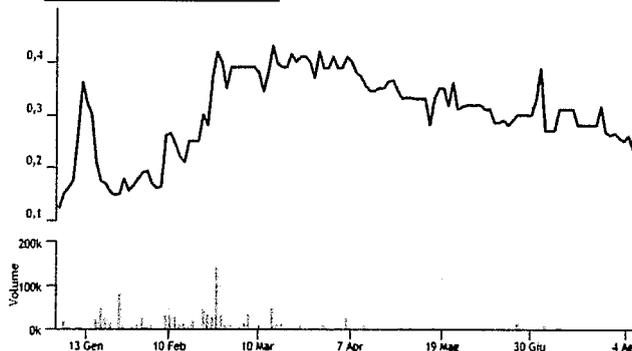
Il valore delle azioni Innovatec alla data di riferimento del 30 giugno 2014 era pari ad Euro 2,61 con un volume medio giornaliero scambiato di circa 10 mila azioni nei primi sei mesi dell'anno.

Il valore dei Warrant ha toccato nel corso dei primi sei mesi dell'anno corrente un massimo e un minimo *intraday* rispettivamente di Euro 0,501 e 0,138 a Warrant. Il volume totale dei Warrant scambiati sono risultati fino alla data del 30 giugno 2014 pari a circa 1.021 mila con un volume medio giornaliero di circa 9 mila Warrant.

Azioni Innovatec



Warrants 2013-2017 Innovatec



Le azioni Innovatec di cui Kinexia è titolare sono oggetto di accordo di lock-up per un periodo 12 mesi dalla data di ammissione all'AIM (20 dicembre 2013) per accordo siglato con il Nomad EnVent S.p.A. Le azioni Innovatec oggetto di distribuzione di dividendo straordinario agli azionisti Kinexia sono anch'esse oggetto di lock-up per un periodo di sei mesi dalla data di distribuzione del dividendo (13 gennaio 2014), quest'ultimo periodo di lock-up è quindi terminato in data 13 luglio 2014.

8 I RISULTATI DEL GRUPPO

Gruppo Innovatec

Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 30 giugno 2014

<i>in Euro/000</i>	Giugno 2014	%
Ricavi della gestione caratteristica	3.803	74
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	(267)	(5)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	346	7
Altri Ricavi e Proventi	1.263	25
RICAVI	5.144	100
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(1.426)	(28)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(2.858)	(56)
Costo del lavoro	(1.291)	(25)
Altri costi operativi	(130)	(3)
EBITDA	(561)	(11)
Ammortamenti	(860)	(17)
Accantonamenti e svalutazioni	0	0
EBIT	(1.420)	(28)
Proventi (oneri) finanziari netti	(172)	(3)
Proventi straordinari netti	(65)	(1)
Risultato prima delle imposte	(1.656)	(32)
Imposte sul reddito	268	5
Risultato netto	(1.388)	(27)
Risultato netto di terzi	93	2
Risultato Netto di Gruppo	(1.295)	(25)

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

Il Valore della Produzione del Gruppo Innovatec

Nei primi sei mesi del 2014 i ricavi della gestione caratteristica si attestano a Euro 3.803 migliaia.

I ricavi della gestione caratteristica sono determinati principalmente dall'attività di installazione di impianti di energia rinnovabile tramite le società controllate Stea, e di Sun System nonché dalle iniziative nel campo dell'efficienza energetica implementate direttamente dalla capogruppo Innovatec. Nello specifico Stea ha installato nel corso del semestre n.11 impianti per una potenza complessiva di 0,15 MWp, mentre Sun System ha installato n.133 impianti retail e n.1 impianto corporate, per una potenza complessiva di 0,98 MWp.

A fronte delle installazioni summenzionate, si rileva un calo del fatturato derivante sia di un calo dei volumi che dei prezzi per effetto del significativo ridimensionamento del mercato fotovoltaico nazionale a seguito del venire meno delle politiche incentivanti precedentemente vigenti. I ricavi di Sun System e Roof Garden, nel corso del primo semestre 2014 si sono attestati a circa Euro 3,1 milioni. Il mercato retail ha generato nel semestre ricavi per circa Euro 1 milione, la vendita al mercato corporate, invece, ha generato nel primo semestre ricavi per circa Euro 0,85 milioni, di cui Euro 0,73 milioni relativi alla costruzione di un impianto fotovoltaico di potenza 400 kWp ed Euro 0,12 milioni relativi alla finalizzazione di un cantiere aperto nel secondo semestre 2013 per la costruzione di un impianto fotovoltaico di potenza 2,5 MWp.

Quanto a Stea, i ricavi si sono attestati nel primo semestre a euro 0,6 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio di Euro 2,2 milioni. I MWp installati risultano pari a circa 0,15 MWp contro i 1,9 MWp del precedente esercizio. Infine, in merito a Roof Garden S.r.l., la società ha proseguito lo sviluppo commerciale alla base del contratto Eni con lo scopo di ampliare le attività di installazione di impianti fotovoltaici presso la clientela retail di Eni S.p.A. I risultati economici patrimoniali e finanziari della controllata nel periodo scontano ancora la fase di start-up del business.

Per quanto concerne invece l'attività di efficienza energetica sviluppata da parte della capogruppo Innovatec, intrapresa nel corso del primo semestre del corrente anno, si registra ricavi verso il mercato corporate per Euro 0,3 milioni.

I Ricavi sono determinati principalmente da:

- Ricavi per Euro 1.846 mila relativi alle attività di installazione di impianti di energia rinnovabile effettuata principalmente per mezzo della società controllate Sun System S.p.A.,
- Ricavi per Euro 180 mila, relativi all'attività di trading di componenti fotovoltaici (moduli, inverter) effettuata principalmente per mezzo della società controllata PV Component S.r.l.,
- Ricavi per Euro 300 mila relativi all'attività di Efficienza Energetica implementata direttamente dalla capogruppo Innovatec S.p.A.,
- Ricavi per Euro 550 mila, relativi all'attività EPC di realizzazione "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici della società controllata Stea-divisione energia solare S.r.l. attiva nell'area pugliese,
- Ricavi per Euro 927 mila, principalmente relativi ad attività di O&M e di telecontrollo operata dalla società controllata Sun System S.p.A..

Concorre alla formazione dei ricavi anche la variazione dei lavori in corso su ordinazione negativa per Euro 267 mila principalmente legata all'ultimazione nel corso del primo semestre 2014 di cantieri in corso di lavorazione nel precedente esercizio dalla controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l..

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si riferiscono principalmente alla capitalizzazione avvenuta nel corso del semestre dei costi per la realizzazione del progetto "Caldaie a Biomassa in Serra" attraverso il quale la capogruppo Innovatec S.p.A., previa sottoscrizione di contratto di comodato d'uso gratuito con il serricoltore realizza "chiavi in mano" impianti di riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della serricoltura ai sensi della scheda tecnica n. 40E del GSE; quindi concede al serricoltore l'uso dell'impianto impianto trattenendo la proprietà dei Titoli di Efficienza Energetica (c.d Certificati Bianchi) derivanti.

Gli altri ricavi e proventi pari ad Euro 1.263 mila, si riferiscono per Euro 1 milione, all'indennizzo riconosciuto dalla controllante Kinexia S.p.A. ad Innovatec S.p.A. a seguito della risoluzione delle controversie sorte con gli ex soci della controllata 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, oltre a riaddebiti per il costo del personale dipendente Innovatec S.p.A. nei confronti della controllante Kinexia S.p.A pari ad Euro 55 mila.

I Costi operativi

I costi operativi per il primo semestre 2014 ammontano a circa Euro 5.705 migliaia e sono per lo più costituiti da:

- acquisti di merci per Euro 1.426 migliaia. Si tratta di prodotti finiti e semilavorati per la realizzazione degli impianti fotovoltaici;
- costi per servizi e per godimento beni di terzi per Euro 2.858 migliaia;
- il costo del personale ammonta a Euro 1.291 migliaia.
- costi di altra natura operativa per Euro 130 mila.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a Euro 860 migliaia e sono riferibili per Euro 289 mila all'ammortamento del *goodwill* derivante dalle acquisizioni delle società controllate nell'ambito del progetto SMART che ha portato alla quotazione del Gruppo all'AIM Italia.

La redditività del Gruppo

Al 30 giugno 2014 la marginalità risulta ancora negativa in quanto, come già delineato sopra, il business relativo all'efficienza energetica avviato dal Gruppo sul finire del 2013, sconta ancora una fase iniziale di completo avvio di operatività oltre che degli effetti derivanti dalla contrazione riscontrata nel primo semestre

2014 sul mercato retail più influenzato alle variabili macroeconomiche, del credito e dei meccanismi fiscali di incentivazione.

Nel contempo è continuata, anche con l'aiuto del nuovo azionista Kinexia, la profonda politica di riorganizzazione e ristrutturazione della struttura in un'ottica di riduzione dei costi fissi nonché del business rifocalizzando quest'ultimo nell'offerta di servizi ad alto valore aggiunto.

Tale andamento congiunturale e settoriale ha portato comunque a registrare un perdita operativa lorda e netta rispettivamente di Euro 0,6 milioni e di Euro 1,4 milioni.

Gli indici economici e di redditività del Gruppo

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

INDICI ECONOMICI	30/06/2014
INDICE DI INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI (Oneri finanziari netti/Ricavi netti di vendita)*100	(3,33)
RAPPORTO UTILE/VENDITE	
(Utile netto/Ricavi di vendita netti)*100	(26,98)
(Utile lordo/Ricavi di vendita netti)*100	(32,20)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.) (Risultato operativo/Capitale investito)*100	(4,49)
REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.) (Utile netto/Capitale proprio)*100	(10,50)
(Utile lordo/Capitale proprio)*100	(12,53)
REDDITIVITA' DELLE VENDITE (R.O.S.) (Risultato operativo/Ricavi netti di vendita)*100	(27,61)

9. ANALISI DELL'ANDAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO

Gruppo Innovatec

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 30 giugno 2014

in Euro/000	Giugno 2014	%	Dicembre 2013	%	Variazione	Variazione %
Totale Immobilizzazioni immateriali	9.817	57	9.686	62	131	1
Totale Immobilizzazioni materiali	821	5	331	2	490	148
Partecipazioni	695	4	268	2	428	160
Altre attività finanziarie non correnti	1.017	6	710	5	307	43
Capitale immobilizzato	12.350	72	10.995	70	1.355	12
Crediti commerciali	9.808	57	7.575	48	2.232	29
Rimanenze	4.030	23	4.251	27	(221)	(5)
Debiti commerciali	(7.897)	(46)	(8.165)	(52)	268	(3)
Altri crediti/(debiti) correnti	(525)	(3)	1.476	9	(2.001)	(136)
Capitale Circolante netto	5.415	31	5.137	33	278	5
TFR, F. Rischi e Oneri	(505)	(3)	(492)	(3)	(13)	3
Capitale investito netto	17.260	100	15.640	100	1.621	10
Disponibilità liquide	1.427	8	4.710	30	(3.283)	(70)
Altre attività / (passività) finanziarie nette (Indebitamento) / disponibilità finanziarie nette	(4.996)	(29)	(5.082)	(32)	86	(2)
	(3.569)	(21)	(372)	(2)	(3.197)	860
Patrimonio netto di Gruppo	13.216	77	14.504	93	(1.288)	(9)
Patrimonio netto di Terzi	476	3	765	5	(290)	(38)
Totale Fonti di Finanziamento	17.260	100	15.640	100	1.621	10

Il capitale immobilizzato ammonta a Euro 12,4 milioni e riflette per circa Euro 5,9 milioni il *goodwill* determinatosi dall'acquisizione delle società del Gruppo, per Euro 2 milioni 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* ed Euro 1,9 milioni, spese, compensi e *success & advisory fees* sostenuti ai fini della riorganizzazione del gruppo, *due diligences* e per la quotazione all'AIM Italia.

Il capitale circolante netto ammonta a Euro 5,4 milioni. Le rimanenze ammontano al 30 giugno 2014 ad Euro 4 milioni e sono rappresentate da Euro 2,3 milioni da lavori in corso su ordinazione principalmente riconducibili a cantieri fotovoltaici e per Euro 1,5 milioni da giacenze di prodotti finiti e merci (principalmente pannelli fotovoltaici e materiale elettrico). I crediti commerciali alla fine del primo semestre 2014 ammontano a Euro 9,8 milioni parzialmente compensati da debiti commerciali per Euro 7,9 milioni

L'indebitamento finanziario netto risulta pari a Euro 3,6 milioni in aumento a seguito degli investimenti in corso sui progetti di efficienza energetica condotti dalla capogruppo Innovatec (31 dicembre 2013: Euro 0,4 milioni). La liquidità in cassa ammonta a Euro 1,4 milioni compensata dall'utilizzo dei fidi autoliquidanti per l'operatività di business delle società controllate per circa 4,8 milioni.

Gli indici patrimoniali e finanziari del Gruppo

Gli indici patrimoniali del Gruppo possono essere così sintetizzati:

INDICI PATRIMONIALI	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
1) INDICE D'IMPORTANZA DEL CAPITALE PROPRIO (Capitale proprio/Totale passività)*100	41,79	42,93	(1,14)
2) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A BREVE TERMINE (Passività consolidate/Totale passività)*100	1,88	1,86	0,01
3) INDICE D'IMPORTANZA DEI DEBITI A BREVE TERMINE (Passività correnti/Totale passività)*100	64,83	62,94	1,89
4) INDICE D'IMPORTANZA DELLE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE (Attività immobilizzate/Totale attività)*100	39,05	32,58	6,47
5) INDICE D'IMPORTANZA DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO (Rimanenze di magazzino/Totale attività)*100	12,74	12,58	0,16
6) INDICE D'IMPORTANZA DEL REALIZZABILE (Liquidità differite/Totale attività)*100	43,69	35,67	8,02
7) INDICE D'IMPORTANZA DEL DISPONIBILE (Liquidità immediate/Totale attività)*100	4,51	13,94	(9,43)

INDICI FINANZIARI	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
8) INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (Capitale proprio+Passività consolidate)/Attività immobilizzate	1,12	1,38	(0,26)
9) INDICE DI LIQUIDITÀ (Liquidità immediate+liquidità differite)/Passività Correnti	0,88	1,04	(0,16)
10) INDICE DI DISPONIBILITÀ Attività correnti/Passività Correnti	1,11	1,27	(0,16)
11) INDICE DI SOLVIBILITÀ A BREVE TERMINE Attività immobilizzate/Passività Consolidate	20,82	17,47	3,35

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2014 è la seguente:

GRUPPO INNOVATEC

Valori in Euro

Posizione Finanziaria Netta	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
Cassa	1.420	4.679	(3.258)
Depositi bancari liberi	7	32	(25)
Liquidità	1.427	4.710	(3.283)
Crediti verso soci per aumento capitale sociale	-	1.776	(1.776)
Crediti finanziari verso parti correlate	-	-	-
Crediti finanziari correnti	-	1.776	(1.776)
Debiti bancari correnti	(4.663)	(5.827)	1.164
Altri Debiti finanziari correnti verso controllanti	(245)	(894)	649
Altri Debiti finanziari correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(4.907)	(6.721)	1.813
Indebitamento finanziario corrente netto	(3.480)	(234)	(3.246)
Debiti bancari non correnti	(88)	(137)	49
Altri debiti non correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(88)	(137)	49
Indebitamento finanziario non corrente netto	(88)	(137)	49
Posizione Finanziaria Netta	(3.569)	(371)	(3.197)

I debiti bancari correnti per Euro 4.663 mila riflettono sostanzialmente l'utilizzo di parte degli affidamenti autoliquidanti – essenzialmente di breve termine – di cui Sun System S.p.A. e Stea divisione energia solare S.r.l. risultano titolari. La parte a lungo termine di questi debiti finanziari (riferita alla controllata Sun System S.p.A.) è pari ad Euro 88 mila.

I debiti finanziari verso controllanti sono riferibili ai residui debiti sorti nel 2013 verso Kinexia S.p.A: per spese e *advisory & success fees* relativi al processo di riorganizzazione, ristrutturazione del Gruppo, nonché a spese sostenute per l'aumento di capitale e quotazione all'AIM, anticipate dal socio controllante.

10. RISORSE UMANE

Il totale dei dipendenti del Gruppo Innovatec al 30 giugno 2014 risulta pari a n. 54 unità inquadrare come segue:

	Valori puntuali			Valori medi		
	30.06.14	31.12.13	%	30.06.14	31.12.13	%
Dirigenti	1	0	100%	1,00	0,00	100%
Quadri	6	8	-25%	6,83	9,00	-24%
Impiegati e altri	40	34	18%	40,49	44,50	-9%
Operai	7	8	-13%	7,00	9,00	-22%
Totale	54	50	8%	55,32	62,50	-11%

Il numero dei dipendenti risulta incrementato di n. 4 unità al 30 giugno 2014 ma nel corso del semestre si è ridotto di circa 7 unità.

Di seguito viene riportato la spaccatura relativa al numero puntuale e medio dei dipendenti in forza all'interno del gruppo al 30 giugno 2014 suddiviso per società:

GRUPPO INNOVATEC - N° DIPENDENTI								
Dipendenti al 30/06/2014								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Stea			2		7			9
Innovatec	1		1				4	6
Sun System		6	22	4			6	38
Roof Garden				1				1

n° medio dipendenti al 30/06/2014								
Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Impiegati apprendisti	Operai	Operai apprendisti	Collaboratori a progetto	Totale
Stea			2,33		7,00			9,33
Innovatec	1,00		0,50	0,50			3,00	5,00
Sun System		6,83	21,83	4,50			6,83	39,99
Roof Garden				1,00				1,00

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.

Non è presente in Innovatec un Comitato per la Salute e la Sicurezza ma è nominato per ogni impianto almeno un Rappresentante dei lavoratori per la sicurezza (RSL).

11. 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.

12. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO ED INVESTIMENTI

Al 30 giugno 2014 le attività di sviluppo del Gruppo Innovatec e specificatamente della società controllata Sun System S.p.A. ammontano risultano pari complessivamente ad Euro 1,2 milioni, in contrazione rispetto all'esercizio chiuso al 31/12/2013 per via degli ammortamenti di periodo. In tale categoria sono confluite le attività volta a supportare adeguatamente la a) innovazione di processo e b) lo sviluppo dell'offerta, prodotti e servizi. Non sono stati sostenuti investimenti di rilievo nel corso del primo semestre 2014

13. 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.

14. 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 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 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.

Per principali rischi ed incertezze del Gruppo Innovatec si rimanda alla Relazione sulla gestione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013. 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..

14.1 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:

- finanziamenti di breve termine per anticipazioni su crediti commerciali;
- depositi bancari a vista e a breve termine;
- finanziamenti a medio lungo termine

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

14.1.1 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. 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.

14.1.2 Rischio valutario

Le variazioni del tasso di cambio possono impattare il *fair value* di attività o passività del Gruppo. Il Gruppo al 30 giugno 2014 risulta non esposto in modo significativo a tale rischio non presentando rilevanti posizioni creditorie e debitorie in valuta.

14.1.3 Rischi connessi alla struttura finanziaria del Gruppo

Alla data del 30 giugno 2014 il Gruppo ha in essere finanziamenti a medio-lungo termine per circa Euro 0,6 milioni (i cui contratti non prevedono *covenant* finanziari o altri impegni di uguale natura da parte del soggetto finanziato) e finanziamenti a breve termine. Innovatec S.p.A. non ha debiti finanziari verso Banche.

Con particolare riguardo ai tassi di interesse previsti ai sensi dei vari contratti di finanziamento, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è essenzialmente a tasso variabile, calcolato in base all'Euribor maggiorato di margini percentuali.

14.1.4 Rischi connessi all'esposizione debitoria verso i fornitori

Al 30 giugno 2014 i debiti commerciali del Gruppo Innovatec ammontavano a complessivi Euro 7,5 milioni al netto di poste di debito commerciale con la capogruppo Kinexia di Euro 0,4 milioni, di cui Euro 3,6 milioni scaduti da oltre 90 giorni.

Il Gruppo monitora il livello di scaduto al fine di evitare interruzioni di fornitura e/o servizi proponendo se del caso una rimodulazione dei termini di pagamento. Il Gruppo confida che le politiche poste in essere in termini di gestione dello scaduto possano essere ragionevolmente adeguate ed in grado di evitare interruzioni di fornitura e/o di servizi indispensabili al normale svolgimento del business. Non è tuttavia possibile escludere un rischio di liquidità sul Gruppo derivante da iniziative dei fornitori volte al recupero dei crediti scaduti da questi ultimi vantati e/o per effetto di pronunciamenti avversi alle società del Gruppo da parte degli enti giudiziari competenti.

14.1.5 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 30 giugno 2014 sono pari a Euro 8,5 milioni al netto di partite con collegate e controllanti per complessivi Euro 1,3 milioni. Di tale importo, al netto di ulteriori partite commerciali, con altre società correlate del Gruppo Kinexia (socio di controllo di Innovatec S.p.A.), risultano esposizioni scadute oltre i 90 giorni per Euro 1,7 milioni, principalmente nella controllata Sun System S.p.A. (Euro 1,3 milioni circa) in sensibile riduzione rispetto al 31 dicembre 2013 a seguito di una più attenta azione di recupero. Da evidenziare comunque che sono iscritti nel bilancio consolidato degli anticipi da clienti terzi per Euro 2,8 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* 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;
- già a partire dallo scorso esercizio, 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.

Al 30 giugno 2014 non vi sono crediti scaduti nei confronti di controparti sottoposte a procedure concorsuali.

In sintesi, il Gruppo, al netto dei fondi rischi iscritti al 30 giugno 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.

14.1.6. 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 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.

15. 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.

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	--	--	--	--

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.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 c.c. comma 2, punto 3, si informa che al 30 giugno 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 del primo semestre 2014 la Società non ha acquistato o alienato azioni proprie o delle società controllanti, l'assemblea ordinaria della Società ha comunque 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 (28 novembre 2013), nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società.

Le azioni Innovatec di cui Kinexia è titolare sono oggetto di accordo di lock-up per un periodo 12 mesi dalla data di ammissione all'AIM (20 dicembre 2013) per accordo siglato con il Nomad EnVent S.p.A. Le azioni Innovatec oggetto di distribuzione di dividendo straordinario agli azionisti Kinexia sono anch'esse oggetto di lock-up per un periodo di sei mesi dalla data di distribuzione del dividendo (13 gennaio 2014), quest'ultimo periodo di lock-up è quindi terminato in data 13 luglio 2014.

Si precisa altresì che non esistono restrizioni di alcun tipo al trasferimento di titoli Innovatec S.p.A. ad eccezione degli Accordi di lock-up summenzionati.

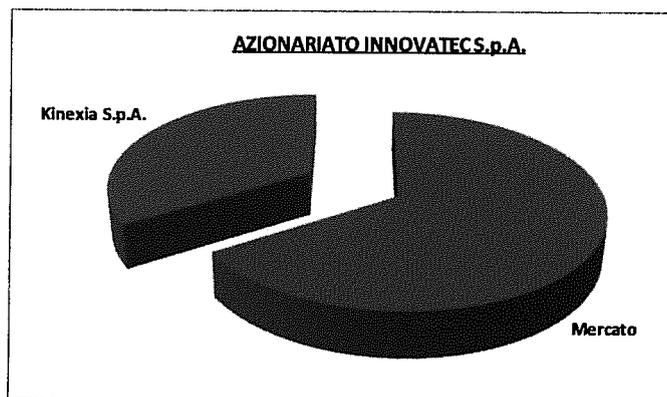
Partecipazioni rilevanti nel capitale

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:

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.:

Azionista Diretto		Quota % su Capitale Ordinario
Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %
KINEXIA S.p.A.	Proprieta'	65,916
	Totale	65,916
Totale		65,916
MERCATO	Proprieta'	34,084
	Totale	34,084
Totale		34,084



- Il Dott. Pietro Colucci, presidente del consiglio di amministrazione di Innovatec S.p.A., socio di riferimento della stessa, tramite Kinexia S.p.A., nonché socio di Abitare Roma S.p.A., detiene rispettivamente tramite:
 - Kinexia S.p.A. n. 3.314.269 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A. a cui si sono aggiunte n. 104.796 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A. detenute da Sostenya S.p.A. fusa a far data 11 agosto 2014 in Kinexia S.p.A.;
 - Abitare Roma S.p.A. n. 229.190 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A.;
- Il Dott. Marco Fiorentino, amministratore di Innovatec S.p.A. e vice-presidente del Gruppo Kinexia, socio della società Alpha S.r.l. detiene per mezzo di quest'ultima n. 68.571 azioni ordinarie di Innovatec S.p.A. e n.685 azioni della stessa derivante dal dividendo straordinario in natura (azioni Innovatec) erogato da Kinexia agli inizi del primo semestre 2014;
- La Dott.ssa Alessandra Fornasiero, consigliere di amministrazione di Kinexia S.p.A. e di Innovatec S.p.A.: detiene n. 215 azioni ordinarie di Innovatec a seguito del dividendo straordinario in natura (azioni Innovatec) erogato da Kinexia agli inizi del primo semestre 2014. Le società e/o amministratori di cui sopra detengono un numero di warrants di pari ammontare alle azioni ordinarie di cui sono titolari.

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").

16. 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. Le condizioni previste ed effettivamente praticate rispetto ai rapporti con tali parti correlate risultano essere in linea con le normali condizioni di mercato anche se non si può escludere che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni, agli stessi termini e condizioni.

Alla data del 30 giugno 2014, Innovatec e le sue società controllate intrattengono anche rapporti con la società Logica S.r.l. società riconducibile all'amministratore della Società e Vice-Presidente del Gruppo Kinexia, Dott. Marco Fiorentino, per servizi di consulenza fiscale e tributaria.

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 semestrale, le operazioni effettuate con parti correlate hanno inciso rispettivamente sul totale del valore della produzione e dei costi operativi consolidati per Euro 1.297 migliaia e Euro 26 migliaia pari a 25% del valore della produzione di Gruppo e del 0,4% dei costi operativi.

Si rimanda, per maggiori dettagli alle Note Esplicative alla Relazione finanziaria semestrale consolidata relative ai rapporti con parti correlate.

17. 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 stati allegati al presente bilancio come meglio sotto riportato:

Voci di Bilancio	Bilancio 31.12.2013
STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	
Attività non correnti	72.511.776
Attività correnti	30.056.793
TOTALE ATTIVO	102.568.569
PASSIVO	
Patrimonio netto	63.599.682
Passività non correnti	6.736.127
Passività correnti	32.232.761
TOTALE PASSIVO	102.568.569
CONTO ECONOMICO	
Valore della produzione	1.836.787
Costi operative	(2.802.631)
Risultato operative	(965.844)
Proventi e oneri finanziari	1.375.088
Risultato ante imposte	409.244
Imposte	(198.301)
RISULTATO NETTO	210.943

18. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2014 le attività nel campo dell'efficienza energetica della controllata Innovatec S.p.A. sono state focalizzate all'avvio del progetto "serre", che prevede la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole, con nuovi impianti alimentati da biomassa di matrice vegetale. All'importante *back log* di ordini conseguito nel semestre concluso, dovrà seguire nel corso dei prossimi sei mesi l'attività tecnica di installazione delle caldaie nonché la prosecuzione dello sforzo commerciale rivolto al conseguimento di nuovi contratti che permettano di dare continuità a tale progetto.

Lo sviluppo di tale attività sarà volta alla compensazione dell'allungamento delle tempistiche in riferimento al calo riscontrato nel business retail. 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".

Per il Consiglio di Amministrazione


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

Prospetti contabili consolidati

Stato patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		30/06/2014	31/12/2013
ATTIVO			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-	1.776.499
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni immateriali			
1)	Costi di impianto e ampliamento	1.887.898	2.097.880
2)	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	63.806	75.997
3)	Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	605	726
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.492	2.664
5)	Avviamento	5.869.185	5.735.185
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	135.675	135.675
7)	Altre immobilizzazioni	1.857.397	1.637.970
BI	Totale Immobilizzazioni immateriali	9.817.058	9.686.097
II) Immobilizzazioni materiali			
1)	Terreni e Fabbricati	-	-
2)	Impianti e Macchinari	25.784	29.467
3)	Attrezzature industriali e commerciali	42.547	48.894
4)	Altri beni	215.794	252.193
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	536.616	0
BII	Totale Immobilizzazioni materiali	820.741	330.554
III) Immobilizzazioni finanziarie			
1)	Partecipazioni in:		
	b) imprese collegate	694.524	267.017
	d) altre imprese	693	693
2)	Crediti:		
	b) verso imprese collegate	411.989	369.541
	d) verso altri	605.050	340.760
BIII	Totale Immobilizzazioni finanziarie	1.712.256	978.011
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		12.350.055	10.994.662

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30/06/2014	31/12/2013
ATTIVO		

C) ATTIVO CIRCOLANTE
I) Rimanenze

1) materie prime, sussidiarie e di consumo	182.994	178.023
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso di ordinazione	2.305.216	2.536.476
4) prodotti finiti e merci	1.541.369	1.536.314
Totale rimanenze	4.029.579	4.250.813

II) Crediti

1) verso clienti		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	8.527.815	6.908.033
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
3) verso imprese collegate		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	12.156	615.470
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
4) verso controllanti		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.267.698	51.890
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-bis) Crediti Tributari		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.710.211	1.714.853
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	632.545	514.929
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) verso altri		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.410.249	1.866.209
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti	13.560.674	11.671.384

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	1.420.139	4.678.623
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori di cassa	6.844	31.797
Totale disponibilità liquide (IV)	1.426.983	4.710.420

C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	19.017.236	20.632.617
------------------------------------	-------------------	-------------------

D) RATE ERISCONTI ATTIVI	255.136	378.906
---------------------------------	----------------	----------------

TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	31.622.427	33.782.684
--------------------------------	-------------------	-------------------

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		30/06/2014	31/12/2013
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		(37.392)	(279)
9) Utile/Perdita di periodo		(1.294.616)	(43.958)
Patrimonio Netto di GRUPPO		13.216.093	14.503.864
Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza		475.513	765.209
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO		13.691.606	15.269.073
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili		-	-
2) Fondo imposte, anche differite		21.994	18.645
3) Altri		127.564	133.194
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI		149.558	151.839
C) TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		355.170	340.143
D) DEBITI			
4) Debiti verso banche			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		4.662.644	5.826.724
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		88.342	137.314
6) Acconti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		3.398.878	1.909.507
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
7) Debiti verso fornitori			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		7.530.872	7.764.713
- 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		-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
11) Debiti verso controllanti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		611.045	1.293.970
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
12) Debiti tributari			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		179.514	146.455
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		152.085	146.637
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
14) Altri debiti			
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		793.743	787.065
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
D) TOTALE DEBITI		17.417.123	18.012.385
E) RATE E RISCONTI PASSIVI		8.970	9.241
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)		31.622.427	33.782.681

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		01/01/2014 - 30/06/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.803.485
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti e semilav.		45.403
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		(312.796)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		345.699
5) Altri ricavi e proventi		1.262.651
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		5.144.442
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.286.484
7) per servizi		2.609.705
8) per godimento di beni di terzi		248.119
9) per il personale		1.290.764
a) salari e stipendi	779.781	
b) oneri sociali	357.755	
c) trattamento di fine rapporto	57.664	
d) trattamento di quiescenza e simili	-	
e) altri costi	95.564	
10) ammortamenti e svalutazioni		859.843
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	828.600	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	31.243	
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		139.974
12) accantonamenti per rischi		-
13) altri accantonamenti		-
14) oneri diversi di gestione		129.931
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		6.564.820
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		-1.420.378
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		-
b) da titoli iscritti nelle immobiliz. che non costituiscono partecipazioni		-
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		10.500
d) proventi diversi		
di imprese controllate		-
di imprese collegate		-
di imprese controllanti		-
17) Interessi e altri oneri finanziari		186.734
17-bis) Utili e (perdite) su cambi		(4.687)
C) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(171.547)
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE		
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		31
da plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 5		
21) Oneri		64.551
da minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n° 14		
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		(64.520)
RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		(1.656.445)
23) imposte reddito dell'eserc. corrente, differite ed antic.		(268.347)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO		(1.388.098)
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DI TERZI		93.482
UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		(1.294.616)

Rendiconto Finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30/06/2014	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	(1.295)	(44)
Ammortamenti delle Immobilizzazioni	860	50
Svalutazione di Partecipazioni	-	-
Svalutazione di Immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	15	492
Variazioni del capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(2.232)	(7.575)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(268)	8.165
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	221	(4.251)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività/altra passività	2.006	(1.476)
Totale	(693)	(4.639)
C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(946)	(9.733)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(536)	(534)
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	(428)	(777)
Investimenti in acquisizioni (EV) tramite conferimento (no cash item)	-	9.075
Totale	(1.910)	(1.969)
C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento/(diminuzione) dei debiti finanziari	(1.862)	787
Aumento di capitale costituzione capogruppo	-	120
Aumento capitale IPO	-	5.348
(Aumento)/Diminuzione Altre attività finanziarie non correnti	(306)	-
Aumento di capitale ancora da versare	1.776	(1.776)
Variazione Patrimonio netto di terzi	(290)	764
Totale	(681)	5.243
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE	(3.283)	(1.366)
EFFETTO PFN ACQUISITA SOCIETA' CONTROLLATE TRAMITE CONFERIMENTO	-	6.076
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE DI FINE PERIODO	1.427	4.710

NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

CHIUSA

AL 30 DI GIUGNO 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.

La Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Innovatec redatta al 30 giugno 2014 è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative, ed è stata redatta in osservanza del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni. La relazione è stata redatta 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).

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Innovatec al 30 giugno 2014 è stata predisposta utilizzando i bilanci della società Capogruppo e delle controllate, nelle quali Innovatec S.p.A. detiene direttamente o indirettamente, il 50% o più del capitale sociale.

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Innovatec per il semestre chiuso al 30 giugno 2014 è stata redatta con consolidamento del bilancio della capogruppo Innovatec S.p.A. e delle società controllate, consolidate con il metodo integrale dalla data del 1 gennaio 2014 alla data del 30 giugno 2014. I valori degli schemi relativi allo Stato patrimoniale consolidato sono stati comparati con i valori del bilancio consolidato del Gruppo, presentato al 31 dicembre 2013, mentre non è stata operata nessuna comparazione per i valori relativi al Conto Economico consolidato al 30 giugno 2014 in quanto il gruppo è stato costituito in una data successiva al corrispondente periodo dell'esercizio precedente oggetto di comparazione.

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 della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 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.

Area di consolidamento

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	98,44 %
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 %

*di cui il 90% detenuto direttamente dalla controllante Innovatec S.p.A. e il 10% detenuto indirettamente attraverso la controllata Sun System S.p.A. le cui azioni sono detenute da Innovatec S.p.A. all'84,44% e il residuo dalla società Sopaf S.p.A. in liquidazione

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.

Principi di redazione e Criteri di valutazione applicati

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata 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.

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono stati determinati nel rispetto dei principi summenzionati e delle norme stabilite dall'articolo 2426 del Codice Civile e non sono stati variati rispetto all'esercizio precedente.

Si indicano di seguito i criteri di valutazione adottati nella formazione della relazione finanziaria semestrale consolidata.

IMMOBILIZZAZIONI

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

Immateriali

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

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

Gli ammortamenti sono stati operati in conformità 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%
Avviamento	10	10,00%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10	10,00%
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.

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 in 10 anni a partire dall'01 gennaio 2014, ad esclusione dell'avviamento riferibile alla controllata Stea – divisione energia solare S.r.l. che risulta in ammortamento dal 1 ottobre 2013. Anche a quest'ultimo avviamento risulta riconosciuta una vita utile stabilita in 10 anni.

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	8	12,00%
Attrezzature magazzino	10	10,00%
Mobili ed arredo ufficio	8	12,00%
Mobili ed arredo magazzino	10	10,00%

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 30/06/2014, 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.

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.

La società Innovatec S.p.A., in data 16/06/2014 ha aderito per il triennio 2014/2016 al Consolidato fiscale con la controllante Kinexia S.p.A.. Rientrano nel perimetro di consolidamento anche le società controllate, Sun System S.p.A., PV Components S.r.l. e Roof Garden S.r.l..

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, nel semestre 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

I crediti verso soci per versamenti ancora dovuti sono pari a zero al 30 giugno 2014.

L'azzeramento della voce rispetto al credito iscritto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 1.776 mila si riferisce al versamento effettuato dai soci nel corso del primo semestre 2014.

Alla data di redazione del presente documento, il capitale sociale sottoscritto dai soci risulta interamente versato.

B) Immobilizzazioni
I. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 9.817 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	Costo storico 01/01/2014	Increm.	Decrem.	Riclassifiche, variaz.peri- metro e altri mov.	Costo storico 30/06/2014	Fondo 01/01/2014	Ammort.to	Riclassifiche, variaz.peri- metro e altri mov.	Fondo 30/06/2014	Valore netto contabile 01/01/2014	Valore netto contabile 30/06/2014
Costi di impianto e ampliamento	2.190	0	0	0	2.190	92	210	0	302	2.098	1.888
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	232	0	0	0	232	156	12	0	168	76	64
Dir.di brev.ind. e dir.it. opere ingegno	1	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1
Marchi, concessioni e licenze	4	0	0	0	4	1	0	0	1	3	2
Avviamento	5.779	423	0	0	6.202	44	289	0	333	5.735	5.869
Immobilizzazioni in corso e acconti	136	0	0	0	136	0	0	0	0	136	136
Altre immobilizzazioni immateriali	2.270	521	0	0	2.791	632	301	0	933	1.638	1.857
Differenza di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	10.612	944	0	0	11.555	926	812	0	1.738	9.686	9.817

La voce "Costi di impianto e di ampliamento", pari a Euro 1.888 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, *due diligences* e per la quotazione all'AIM Italia della Società. Il decremento rispetto al precedente esercizio è interamente imputabile all'ammortamento di periodo pari ad Euro 210 mila.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità", pari ad Euro 64 mila, 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. Il decremento rispetto al precedente esercizio è interamente imputabile all'ammortamento di periodo pari ad Euro 12 mila.

La voce "Avviamento" pari ad Euro 5.869, accoglie il valore netto derivante dalle acquisizioni di Sun System S.p.A. e sue controllate, Roof Garden S.r.l. e Stea – Divisione Energia Solare S.r.l.. La vita utile dello stesso è stata stabilita in dieci anni. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 423 mila, si riferisce all'avviamento generatosi a seguito dell'acquisto avvenuto nel corso del primo semestre 2014 delle quote di partecipazione minoritaria di Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. da parte della controllante Innovatec S.p.A., detenuta al 100% al 30 giugno 2014. La voce inoltre si decrementa per effetto dell'ammortamento del semestre pari ad Euro 289 mila.

Le "Immobilizzazioni in corso", pari a Euro 136 mila, si riferisce 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 1.857 mila, è composta principalmente 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. per Euro 1.215 mila, oltre che alle migliorie su beni di terzi relative allo stabile in affitto dove ha la sede amministrativa la capogruppo

Innovatec S.p.A. ed a costi relativi a consulenze informatiche. L'incremento dell'esercizio pari ad Euro 521 mila, si riferisce principalmente:

- per Euro 116 mila alle migliorie operate sul fabbricato in affitto sede amministrativa della capogruppo Innovatec S.p.A.. Tali costi risultano capitalizzati fra le immobilizzazioni immateriali in quanto relativi a componenti (vetri divisorii, pareti scorrevoli, armadi in muratura etc.) non divisibili dall'immobile;
- per Euro 276 mila a costi sostenuti dalla capogruppo Innovatec S.p.A. relativi a consulenze per il rifacimento del sito web aziendale;

II. Immobilizzazioni materiali

Le "Immobilizzazioni materiali" sono pari a Euro 821 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Voci	Costo storico 01/01/2014	Increment.	Decret.	Riclassific. e, variaz. per metro e altri mov.	Costo storico 30/06/2014	Fondo 01/01/2014	Ammort.to	Riclassific. e, variaz. per metro e altri mov.	Fondo 30/06/2014	Valore netto contabile 01/01/2014	Valore netto contabile 30/06/2014
Terreni e fabbricati	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-
Impianti e macchinari	58	-	-	-	58	29	4	-	32	29	26
Attrezzature industriali e commerciali	109	-	-	-	109	61	6	-	67	49	43
Altri beni	592	4	3	-	594	340	38	-	378	252	216
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	591	55	-	537	-	-	-	-	-	537
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	760	595	57	-	1.298	429	48	-	477	331	821

La voce "Impianti e macchinari", pari a Euro 26 mila accoglie macchinari di proprietà della società controllata Sun System S.p.A. per Euro 10 mila e di proprietà della società controllata Stea - Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 15 mila.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali", pari ad Euro 43 mila, è rappresentata da attrezzature specifiche di proprietà delle società controllate Sun System S.p.A. per Euro 39 mila e Stea - Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 3 mila.

Gli "Altri beni", pari a Euro 216 mila, comprendono principalmente mobili e arredi di ufficio di proprietà della controllata Sun System S.p.A. per Euro 204 mila. La riduzione del valore netto nel corso del primo semestre 2014 pari ad Euro 36 mila si riferisce principalmente all'ammortamento di periodo.

Le "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti", pari a Euro 537 mila, accoglie principalmente i costi sostenuti dalla capogruppo Innovatec S.p.A. per la realizzazione di caldaie a biomassa in serra ("Progetto Serre"), attraverso le quali Innovatec S.p.A. previa sottoscrizione di contratto di comodato d'uso gratuito con il serricoltore realizza "chiavi in mano" impianti di riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della serricoltura ai sensi della scheda tecnica n. 40E del GSE; quindi concede al serricoltore l'uso dell'impianto tratteneendo la proprietà dei Titoli di Efficienza Energetica (c.d. Certificati Bianchi) derivanti.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
PARTECIPAZIONI DELLE IMMOB. FINANZIARIE	695	268	427

La voce "Partecipazioni" è pari ad Euro 695 mila è così composta:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Greenway Energy Srl	12	12	-
Erikoglu Sunsystem Enerji	52	27	25
Greenway Srl	10	10	-
Exalto Energy	603	201	402
Gigawatt Green Srl	17	17	-
Partecipazioni in Altre Imprese	1	1	-
Totale Partecipazioni delle Immobilizzazioni Finanziarie	695	268	427

La voce partecipazioni si incrementa per complessive Euro 427 mila, principalmente per effetto dell'acquisto del 30% della società collegata Exalto Energy & Innovation S.r.l. avvenuto nel corso dei primi 6 mesi del 2014 per un valore complessivo pari ad Euro 603 mila. Gli Euro 201 mila iscritti a fine dicembre riflettevano il valore della caparra confirmatoria a fronte del contratto preliminare di acquisto della stessa partecipazione.

Gli altri incrementi sono riferibili per Euro 25 mila ad un'ulteriore versamento, senza variazione della percentuale di possesso, effettuato il 10 marzo 2014 dalla controllata Sun System S.p.A. sul capitale della società collegata Erikoglu Sunsystem Enerji.

Crediti

I crediti compresi nell'attivo immobilizzato ammontano ad Euro 1.017 mila. La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti imm. Finanz. Collegate	412	370	42
Crediti imm. Finanz, verso Parti Correlate	251	291	(40)
Altri Crediti	354	49	305
TOTALE CREDITI IMMOBILIZZATI	1.017	710	307

La voce accoglie finanziamenti infruttiferi verso società collegate per Euro 412 mila, riferibili principalmente alla società collegata Greenway Energy S.r.l., oltre a finanziamenti pregressi per Euro 251 mila, sempre 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 di Sun System S.p.A. e cedute nel corso del 2013 a Volteo Energie S.p.A., società del Gruppo Kinexia.

Gli altri crediti per Euro 354 mila sono costituiti principalmente da depositi cauzionali delle controllate Sun System S.p.A. per Euro 296 mila, di cui Euro 250 mila nei confronti di fornitori di pannelli.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze finali ammontano ad Euro 4.030 mila. La relativa composizione e movimentazione è qui sotto schematizzata:

Valori in €/000

Voci	Rimanenze (Valore Lordo)			Fondo svalutazione			Valore netto 30/06/2014
	31/12/2013	Aumenti / Diminuzioni	Riclassifiche, variaz. perimetro e altri mov.	30/06/2014	31/12/2013	Utilizzo / Accantonamento fondo	
Materie prime, sussid. e di consumo	178	5	-	183	-	-	183
Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	-	-	-	-	-	-	-
Lavori in corso su ordinazione	2.536	(231)	-	2.305	-	-	2.305
Prodotti finiti, merci	1.770	5	-	1.775	233	-	1.542
Acconti	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE RIMANENZE	4.484	(221)	-	4.263	233	-	4.030

I Lavori in corso su ordinazione sono riconducibili alla attività delle società controllate per progetti in fase di realizzazione al 30 giugno 2014 e non ancora conclusi e consegnati per Euro 2.305 mila, di cui Euro 2.153 mila di Sun System S.p.A.. 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 1.542 mila, al netto di svalutazioni per Euro 233 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 13.561 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

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti verso clienti	8.528	6.908	1.620
Crediti verso collegate	12	615	(603)
Crediti verso controllanti	1.268	52	1.216
Crediti tributari	1.710	1.715	(5)
Crediti per imposte anticipate	633	515	118
Crediti verso altri	1.410	1.866	(456)
Totale Crediti Attivo Circolante	13.561	11.671	1.890

I "Crediti verso clienti", pari a Euro 8.528 mila (di cui Euro 3.214 mila verso società del gruppo Kinexia), sono determinati da fatture emesse e fatture da emettere verso clienti nazionali, al netto del Fondo svalutazione crediti. Hanno tutti scadenza entro 12 mesi.

A seguito di analisi condotta sul valore nominale e sul valore presunto di realizzo dei crediti, Fondo svalutazione crediti risulta a Euro 526 mila.

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO CLIENTI - Valore Lordo	9.054	7.434	1.620
CREDITI VERSO CLIENTI - Fondo Svalutazione	526	526	-
CREDITI VERSO CLIENTI - Valore Netto	8.528	6.908	1.620

La voce dei crediti verso clienti lordi pari ad Euro 9.054 mila accoglie inoltre crediti di natura commerciale verso le altre società del Gruppo Kinexia per Euro 3.214 mila, tra cui crediti verso:

- Volteo Energie S.p.A. per Euro 1.466 mila relativi a rapporti di natura commerciale 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 828 mila oltre IVA e rapporti pregressi con Stea - Divisione Energia Solare S.r.l. di crediti per attività di EPC per Euro 116 mila;
- crediti verso SEI Energia S.p.A. per Euro 766 mila relativi ad attività commerciale per l'anticipo relativo alla cessione di due impianti per la produzione di acqua calda avvenuto nel corso del primo semestre 2014;
- Waste Italia S.p.A. per Euro 869 mila, relativi alla realizzazione di un impianto chiavi in mano della potenza installata di 486 kWp.

I "Crediti verso imprese collegate" sono pari a Euro 12 mila ed accolgono esclusivamente i crediti vantati dalla controllata Sun System S.p.A. verso la società Erikoglu Sunsystem Enerji per Euro 12 mila. Il saldo al 31 dicembre 2013 accoglieva i crediti verso la stessa per Euro 470 mila decrementatisi nel corso del primo semestre 2014 per Euro 458 mila, oltre a crediti verso la collegata Greenway Energy Srl per Euro 145 mila.

I "Crediti verso imprese controllanti" sono pari a Euro 1.268 mila ed accolgono crediti verso la società

Kinexia S.p.A.. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 si riferisce principalmente per Euro 1.000 mila, al credito sorto nel corso del primo semestre 2014 relativo all'indennizzo riconosciuto dalla controllante Kinexia S.p.A. ad Innovatec S.p.A. a seguito della risoluzione delle controversie sorte con gli ex soci della controllata Sun System S.p.A. nell'esecuzione del contratto quadro disciplinante l'operazione avente oggetto il conferimento in Kinexia delle partecipazioni detenute dai venditori in Sun System S.p.A.. La voce comprende inoltre, crediti per Euro 176 mila derivanti dai proventi da consolidato fiscale rilevati sulle perdite fiscali al 30 giugno 2014 delle società del gruppo che hanno aderito alla procedura del consolidato fiscale nazionale.

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

I "Crediti tributari", pari a Euro 1.710 mila, si riferiscono principalmente a crediti per IVA della Capogruppo Innovatec S.p.A. per Euro 346 mila, crediti della società controllata Sun System S.p.A. per Euro 1.243 mila, di cui Euro 738 mila per IVA, crediti per imposte IRES ed IRAP per Euro 449 mila e ritenute per Euro 56 mila. Sun System ha provveduto alla richiesta di rimborso dell'IVA 2011 per complessivi Euro 725 mila. I "Crediti per imposte anticipate" sono pari ad Euro 633 mila sono principalmente riconducibili agli stanziamenti delle imposte anticipate sulle perdite pregresse della controllata Sun System S.p.A. relativi al beneficio fiscale futuro ottenibile dall'utilizzo delle perdite fiscali registrate. Di seguito riportiamo la movimentazione intervenuta nella voce suddivisa per società.

Valori in €/000

Società	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Innovatec	4	28	-	32
Stea	-	46	-	46
Sun System	509	35	-	544
PV Component	9	-	-	9
Roof Garden	2	-	-	2
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	524	109	-	633

Gli incrementi pari ad Euro 109 mila si riferiscono per Euro 35 mila alle imposte anticipate rilevate sulla ripresa operata nella variazione dei lavori in corso su ordinazione della società Sun System S.p.A., per Euro 46 mila alle imposte anticipate rilevate sulle perdite pregresse della controllata Stea Divisioni Energia solare S.r.l. relativi al beneficio fiscale futuro ottenibile dall'utilizzo delle perdite fiscali registrate e per Euro 10 mila principalmente alle imposte anticipate rilevate sui compensi agli amministratori non erogati nel semestre della società Innovatec S.p.A., oltre ad imposte anticipate rilevate sull'operazione di elisione margini infragruppo pari a circa Euro 17 mila.

La rilevazione delle imposte differite attive si giustifica sulla base delle previsioni di utili imponibili futuri per i prossimi esercizi desumibili dal Piano Industriale approvato dal Gruppo Innovatec ed illustrato alla comunità finanziaria in data 20 febbraio 2014.

Si precisa che la voce summenzionata non comprende al 30 giugno 2014 il credito per imposte anticipate derivante dalle perdite fiscali di periodo, a seguito dell'adesione da parte della società Innovatec S.p.A. e delle controllate Sun System S.p.A., PV Component S.r.l. e Roof Garden S.r.l., alla procedura di adesione al Consolidato fiscale nazionale per il triennio 2014/2016 proposta dalla controllante Kinexia S.p.A.. I crediti relativi pertanto risultano iscritti nella voce "Crediti verso imprese controllanti".

I "Crediti verso altri", pari a Euro 1.410 mila, accolgono crediti di diversa natura, tra i quali principalmente acconti a fornitori per Euro 548 mila ed acconti su provvigioni per Euro 518 mila in contrazione rispetto all'esercizio chiuso al 31/12/2013.

IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 1.427 mila e si decrementano rispetto al 31 dicembre 2013 di Euro 3.284 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	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi bancari e postali	1.420	4.679	(3.259)
Assegni	-	-	-
Denaro e valori in cassa	7	32	(25)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.427	4.711	(3.284)

Per maggiori dettagli circa la movimentazione del saldo relativo alle disponibilità liquide si rinvia al Rendiconto Finanziario consolidato allegato nella specifica sezione del presente documento.

D) Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano ad Euro 379 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Ratei e risconti attivi	255	379	(124)

Sono rappresentati in larga misura da risconti attivi per costi operativi di competenza degli esercizi successivi. In particolare si segnalano costi di marketing da correlare ai ricavi di competenza economica futura, costi assicurativi, utenze etc..

A) Patrimonio Netto del gruppo

Il patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2014 ammonta ad Euro 13.692 mila e risulta così composto:

Valori in €/000

Dettaglio Patrimonio netto	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Capitale Sociale	5.028	5.028	-
Riserva sovrapprezzo azioni	9.520	9.520	-
Utili/(Perdite) portati a nuovo	(37)	-	(37)
Utile/(perdita) di Gruppo	(1.295)	(44)	(1.251)
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO	13.216	14.504	(1.288)
Utile/(perdita) di Terzi	(93)	17	(110)
Riserva di consolidamento Terzi	569	748	(179)
TOTALE PATRIMONIO NETTO TERZI	476	765	(289)
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI	13.692	15.269	(1.577)

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 è interamente versato. Il totale dei Warrant in circolazione è di n. 5.027.858.

Raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di Innovatec S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato consolidato di gruppo:

Descrizione	Patrimonio Netto 30/06/2014 Migliaia di Euro	Risultato d'esercizio 30/06/2014 Migliaia di Euro
Bilancio d'esercizio Innovatec S.p.a	14.228	(303)
Valutazione contabile delle partecipazioni eliminate a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate	(6.850)	(624)
Elisione Margini commesse intercompany ed altre operazioni di consolidamento	(32)	(79)
Allocazione riserva di consolidamento ad Avviamento	5.870	(289)
Patrimonio netto/Risultato consolidato di gruppo	13.216	(1.295)
Patrimonio netto/Risultato di terzi	476	(93)
Patrimonio netto/Risultato consolidato	13.692	(1.388)

Al 30 giugno 2014 il patrimonio netto di terzi, pari ad Euro 476 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 150 mila e si mantiene sostanzialmente in linea con il saldo degli accantonamenti per rischi ed oneri operato al 31 dicembre 2013.

Di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione dei fondi per rischi ed oneri avvenuta nel semestre:

Valori in €/000

Dettaglio Fondi rischi e oneri	31/12/2013	Incrementi	Utilizzi	Var.perimetro e altri mov.	30/06/2014
Fondo per imposte differite	19	3	-	-	22
Altri fondi	133		(5)		128
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	152	3	(5)	-	150

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 30 giugno 2014 è rappresentato:

- per Euro 35 mila da un accantonamento relativo al fondo ENASARCO legato agli agenti della controllata Sun System S.p.A.;
- per Euro 93 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 30 giugno 2014, pari ad Euro 355 mila, è comprensivo della rivalutazione di legge ed è esposto al netto degli anticipi e degli utilizzi dell'esercizio:

Valori in €/000

Voci	31/12/2013	Incrementi	Utilizzi	Altri Movimenti	30/06/2014
Trattamento di fine rapporto lav. Sub.	340	58	(88)	45	355

Il saldo relativo agli Altri movimenti pari ad Euro 45 mila, si riferisce al trasferimento in capo alla società Innovatec S.p.A. del TFR maturato in esercizi precedenti da un dipendente, trasferito nel corso del primo semestre 2014 dalla società correlata Faeco S.r.l..

D) Debiti

I "Debiti" iscritti in bilancio ammontano ad Euro 17.417 mila e subiscono un decremento pari ad Euro 595 mila rispetto al saldo contabilizzato al 31 dicembre 2013.

La composizione e la movimentazione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti verso le banche	4.751	5.964	(1.213)
Acconti	3.398	1.910	1.488
Debiti verso fornitori	7.531	7.765	(234)
Debiti verso controllanti	611	1.294	(683)
Debiti tributari	180	146	34
Debiti verso istituti previdenziali	152	146	6
Debiti verso altri	794	787	7
TOTALE DEBITI	17.417	18.012	(595)

I "debiti verso banche" sono pari ad Euro 4.751 mila, di cui Euro 4.636 mila riconducibili alla controllata Sun System S.p.A. di cui Euro 88 mila a medio lungo termine. Per maggiori dettagli in merito all'andamento finanziario del Gruppo si rimanda al Capitolo 10 della relazione intermedia sulla gestione allegata al presente documento.

La voce "Acconti" accoglie anticipi da clienti relativi alle commesse attive delle controllate Sun System S.p.A. per Euro 2.740 mila e PV Components S.r.l. per Euro 30 mila. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 è strettamente legato all'attività svolta sulle commesse nel corso del primo semestre 2014. La voce inoltre accoglie un anticipo di circa Euro 628 mila che la capogruppo Innovatec S.p.A. ha ricevuto dalla società correlata SEI Energia S.p.A. per l'acquisto di due impianti per la produzione di acqua calda avvenuto nel corso del primo semestre 2014.

I "Debiti verso fornitori" sono pari ad Euro 7.531 mila e sono relativi a beni e servizi ricevuti per l'espletamento delle attività aziendali (Euro 6 milioni riferibili principalmente a debiti connessi alla fornitura di materiale per l'allestimento di impianti fotovoltaici), oltre ai debiti della controllante Innovatec relativi alle attività di quotazione del Gruppo all'AIM Italia avvenuta nel corso del precedente esercizio. La voce include inoltre debiti sorti per attività di business verso altre società del Gruppo Kinexia tra cui principalmente Volteo Energie S.p.A. per Euro 229 mila e Sei Energia S.p.A. per Euro 145 mila, oltre a debiti verso la società correlata Waste Italia S.r.l. per Euro 366 mila e verso la società correlata Sostenya per Euro 400 mila quest'ultimi derivanti dall'acquisto della totalità delle quote sociali di Stea - divisione energia solare S.r.l..

I "Debiti verso controllanti" sono pari ad Euro 611 mila e sono principalmente relativi debiti della capogruppo Innovatec S.p.A. verso la controllante Kinexia S.p.A., di cui Euro 245 mila di natura finanziaria e per Euro 366 mila di natura commerciale. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 683 mila si riferisce per Euro 590 mila al rimborso dei finanziamenti fruttiferi concessi nello scorso esercizio dalla controllante Kinexia S.p.A. avvenuto nel corso del primo semestre 2014.

I "Debiti tributari" sono pari ad Euro 180 mila e sono rappresentati principalmente da debiti della controllata Sun System S.p.A. verso Erario per ritenute (a fronte di lavoratori dipendenti, lavoratori autonomi, parasubordinati ed agenti) per Euro 73 mila e debiti tributari per Irap da versare per Euro 59 mila.

I “Debiti verso istituti previdenziali” sono pari ad Euro 152 mila e sono rappresentati prevalentemente da debiti da liquidare nei confronti di INPS e ENASARCO.

Gli “Altri debiti” sono pari ad Euro 794 mila e comprendono principalmente a debiti verso il personale dipendente per le retribuzioni da corrispondere (compresa la quota di quattordicesima mensilità) e per ferie maturate e non godute (Euro 465 mila), oltre a debiti per mandati all’incasso per Euro 158 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. Il maggiore utilizzo di formule contrattuali alternative al classico “EPC” ha determinato l’incremento di tali posizioni a credito.

Finanziamenti effettuati dai soci

Ai sensi dell’art. 2427, punto 19-bis del Codice Civile, si segnala che sono in essere al 30 giugno 2014 finanziamenti fruttiferi concessi dalla controllante Kinexia S.p.A. per Euro 245 mila, oltre ad interessi maturati alla data di chiusura del presente documento per Euro 6 mila.

L’ammontare originario del finanziamento fruttifero concesso nel corso del precedente esercizio, pari ad Euro 835 mila risulta essere stato rimborsato nel corso del primo semestre 2014 per un ammontare pari ad Euro 590 mila.

E) Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano ad Euro 9 mila, sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2013.

Valori in €/000

Voci	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Altri risconti passivi	9	9	0
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	9	9	0

Non sussistono al 30 giugno 2014 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Fidejussioni

Al termine dell’esercizio si rilevano fidejussioni bancarie rilasciate a favore di terzi per Euro 1.633 mila, relative a fidejussioni bancarie emesse a favore di fornitori di pannelli per Euro 500 mila, fidejussioni bancarie emesse a favore di clienti per garanzie di produzione e performance per Euro 336 mila, una polizza fidejussoria stipulata dalla controllata Sun System S.p.A. per il rimborso dell’IVA per Euro 755 mila e fidejussioni su contratti di locazione per Euro 42 mila.

Conto economico

Premessa

I dati consolidati economici inclusi nella Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014 tengono in considerazione dei saldi della capogruppo Innovatec S.p.A. e delle controllate consolidate con il metodo integrale.

Non è stata operata nessuna comparazione per valori relativi al Conto Economico consolidato al 30 giugno 2014 con i valori del corrispondente periodo dell’esercizio precedente, in quanto il gruppo è stato costituito in una data successiva al periodo oggetto di comparazione.

A) Valore della produzione

Il "Valore della produzione" riportato al termine del primo semestre 2014 risulta pari ad Euro 5.144 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Ricavi dalle vendite e delle prestazioni	3.803
Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati e finiti	45
Variazione lavori in corso su ordinazione	(313)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	346
Altri ricavi e proventi	1.263
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	5.144

Per il periodo 1 gennaio-30 giugno 2014 i ricavi della gestione caratteristica ammontano a Euro 3.803 migliaia e sono determinati principalmente da:

- Ricavi per Euro 1.846 mila relativi alle attività di installazione di impianti di energia rinnovabile effettuata principalmente per mezzo della società controllate Sun System S.p.A.;
- Ricavi per Euro 180 mila, relativi all'attività di trading di componenti fotovoltaici (moduli, inverter) effettuata principalmente per mezzo della società controllata PV Component S.r.l.;
- Ricavi per Euro 300 mila relativi all'attività di Efficienza Energetica implementata direttamente dalla capogruppo Innovatec S.p.A.;
- Ricavi per Euro 550 mila, relativi all'attività EPC di realizzazione "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici della società controllata Stea - Divisione Energia Solare S.r.l. attiva nell'area pugliese;
- Ricavi per Euro 927 mila, principalmente relativi ad attività di O&M e di telecontrollo operata dalla società controllata Sun System S.p.A..

Concorre alla formazione dei ricavi anche la variazione dei lavori in corso su ordinazione negativa per Euro 0,3 milioni principalmente legata all'ultimazione nel corso del primo semestre 2014 di cantieri in corso di lavorazione nel corso del precedente esercizio dalla controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l..

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari ad Euro 346 mila, si riferiscono principalmente alla capitalizzazione avvenuta nel corso del semestre dei costi per la realizzazione del progetto "Caldaie a Biomassa in Serra" attraverso il quale la controllante Innovatec S.p.A., previa sottoscrizione di contratto di comodato d'uso gratuito con il sericoltore realizza "chiavi in mano" impianti di riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della sericoltura ai sensi della scheda tecnica n. 40E del GSE; quindi concede al sericoltore l'uso dell'impianto trattenendo la proprietà dei Titoli di Efficienza Energetica (c.d. Certificati Bianchi) derivanti.

Il valore degli altri ricavi e proventi pari al 30 giugno 2014 ad Euro 1.263 mila, risulta composto come sotto dettagliato:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Altri ricavi e proventi Terzi	167
Altri ricavi e proventi società controllanti	1.055
Altri ricavi e proventi società correlate	41
ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.263

Gli altri ricavi e proventi pari ad Euro 1.263 mila, si riferiscono per Euro 1.000 mila, alla contabilizzazione dell'indennizzo riconosciuto dalla controllante Kinexia S.p.A. ad Innovatec S.p.A. a seguito della risoluzione delle controversie sorte con gli ex soci della controllata Sun System S.p.A. nell'esecuzione del contratto quadro disciplinante l'operazione avente oggetto il conferimento in Kinexia delle partecipazioni detenute dai

venditori in Sun System S.p.A., oltre a riaddebiti per il costo del personale dipendente Innovatec S.p.A. nei confronti della controllante Kinexia S.p.A pari ad Euro 55 mila.

B) Costi della produzione

I "Costi della produzione" al termine del primo semestre 2014 risultano pari a Euro 6.565 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Acquisti di Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.286
Costi per Servizi	2.610
Costi per Godimento beni di terzi	248
Costi per il personale	1.291
Ammortamenti e Svalutazioni	860
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	140
Accantonamenti per rischi	-
Altri accantonamenti	-
Oneri diversi di gestione	130
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	6.565

I costi della produzione per il periodo 1 gennaio – giugno 2014 ammontano a circa Euro 6.565 mila e sono costituiti principalmente da:

- acquisti di merci per Euro 1.286 mila. Si tratta di prodotti finiti e semilavorati per la realizzazione degli impianti fotovoltaici.

Di seguito riportiamo il dettaglio della composizione della voce al 30 giugno 2014:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Acquisti materie prime	1.004
Acquisti prodotti finiti e merci	92
Beni strumentali spendibili e merci	13
Acquisti carburanti e lubrificanti	52
Acquisti materiale di consumo	107
Acquisti vari	16
Dazi, spese di trasporto e accessori	2
ACQUISTI MAT.PRIME,SUSS.,CONS.	1.286

- costi per servizi per Euro 2.610 mila, la cui composizione è riepilogata nella tabella di seguito allegata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Costi di gestione impianti	100
Costi per commissioni e fidejussioni bancarie	73
Utenze gas, acqua, elettricità e telefoniche	87
Manutenzioni e riparazioni	61
Trasporti	104
Consulenze tecniche fiscali e notarili	594
Costi di pubblicità e di marketing	18
Costi per fiere e mostre	1
Assicurazioni	22
Consulenze diverse	415
Compensi amministratori e sindaci	116
Vigilanza e pulizia	16
Costi di smaltimento	1
Altre spese	359
Costi per lavorazioni conto terzi	460
Provvigioni	183
COSTI PER SERVIZI	2.610

- costi per godimento beni di terzi pari a circa Euro 248 mila, la cui composizione è riepilogata nella tabella di seguito allegata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Royalties	10
Canoni locazione immobili e leasing	20
Affitti	114
Noleggi	104
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	248

- il costo del personale ammonta a Euro 1.291 mila e risulta composto come sotto rappresentato:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Salari e stipendi	780
Oneri sociali	358
Trattamento di fine rapporto	58
Altri costi del personale	95
COSTI PER IL PERSONALE	1.291

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano al 30 giugno 2014 ad Euro 860 mila e sono principalmente relativi all'ammortamento dei costi di quotazione capitalizzati dalla capogruppo Innovatec S.p.A. per Euro 210 mila, oltre che all'ammortamento per Euro 289 mila, degli avviamenti derivanti dalle acquisizioni delle società consolidate come meglio sotto dettagliato:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	210
Ammortamento costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	12
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	301
<i>Totale Amm.to immobilizzaz. Immateriali senza goodwill</i>	<i>523</i>
Ammortamento Goodwill	289
Totale Amm.to immobilizzazioni immateriali	812
Ammortamento terreni e fabbricati	-
Ammortamento impianti e macchinari	4
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	6
Ammortamento altri beni	38
Ammortamento immobilizzazioni materiali	48
Altre svalutaz. delle immobilizzazioni	-
Svalutaz. crediti att.circ.	-
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	860

Gli oneri diversi di gestione pari a circa Euro 130 mila al 30 giugno 2014 risultano composti come di seguito dettagliato:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Altri oneri di gestione	116
Contributi associativi	12
Multe e ammende	2
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	130

C) Proventi e Oneri finanziari

I "Proventi ed oneri finanziari netti" al termine del primo semestre 2014 risultano negativi per Euro 171 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Totale Proventi da Partecipazioni	-
Totale altri proventi finanziari	11
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(187)
Utile e perdite su cambi	5
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(171)

Proventi finanziari

I Proventi finanziari sono pari a Euro 11 e sono dettagliati come di seguito rappresentato:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Interessi attivi su conti bancari	4
Proventi su derivati	-
Altri proventi finanziari	7
TOTALE ALTRI PROVENTI FINANZIARI	11

Interessi e altri oneri finanziari

Gli Interessi e oneri finanziari sono pari a Euro 187 mila e sono dettagliati come di seguito rappresentato:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Inter. e altri on. fin. vs Collegate	6
Interessi passivi su debiti bancari a breve e m/l termine	161
Altri oneri finanziari	20
TOTALE INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	187

Il saldo relativo ai proventi ed oneri finanziari risulta inoltre comprensivo al 30 giugno 2014 di differenze attive sui cambi per Euro 5 mila, relative all'adeguamento delle partite in valuta estera rilevate nel corso del periodo.

E) Proventi e Oneri straordinari

I "Proventi e oneri straordinari" presentano un saldo complessivo negativo pari a Euro 65 mila. La relativa composizione è di seguito rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Totale Proventi Straordinari	-
Totale Oneri Straordinari	65
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	65

Gli oneri straordinari si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive per costi relativi ad esercizi precedenti non stanziati nell'esercizio di competenza. Il saldo pari ad Euro 65 mila, si riferisce per Euro 18 mila alla controllata Sun System S.p.A. e per Euro 47 mila alla controllata Sun System Roenergy S.r.l..

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

Le "Imposte sul reddito" sono pari a Euro 268 mila. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Valori in €/000

Voci	30/06/2014
Imposte sul reddito	(13)
Imposte differite	(4)
Imposte anticipate	92
Imposte differite/anticipate da consolidamento	17
Imposte per Proventi/(oneri) da consolidato fiscale	176
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	268

Altre Informazioni

Composizione del personale

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

	Valori puntuali			Valori medi		
	30.06.14	31.12.13	%	30.06.14	31.12.13	%
Dirigenti	1	0	100%	1,00	0,00	100%
Quadri	6	8	-25%	6,83	9,00	-24%
Impiegati e altri	40	34	18%	40,49	44,50	-9%
Operai	7	8	-13%	7,00	9,00	-22%
Totale	54	50	8%	55,32	62,50	-11%

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 di natura commerciale 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 828 mila oltre IVA; rapporti pregressi con Stea - Divisione Energia Solare S.r.l. di crediti per attività di EPC per Euro 116 mila e debiti per dividendo per Euro 117 mila; debiti di Sun System legati ad una fornitura di pannelli fotovoltaici per Euro 72 mila;
- Pachino Energia S.r.l.: credito finanziario verso la precedente controllata (ora ceduta a Volteo Energie S.p.A.) per Euro 166 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 verso le precedenti controllate (ora cedute a Volteo Energie S.p.A.) per complessivi Euro 143 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, oltre ad un debito di

Innovatec S.p.A. nei confronti di Waste Italia S.p.A. pari ad Euro 366 mila sorto a seguito dell'accollo di un credito che Waste Italia S.p.A. vantava verso Ambromobiliare S.p.A. a sua volta creditrice nei confronti di Innovatec S.p.A. a seguito della fatturazione delle "Success Fee" relativa all'operazione di collocamento delle azioni con l'operazione di quotazione all'AIM;

- Kinexia S.p.A.: crediti legati principalmente alla contabilizzazione all'indennizzo riconosciuto dalla controllante Kinexia S.p.A. ad Innovatec S.p.A. a seguito della risoluzione delle controversie sorte con gli ex soci della controllata Sun System S.p.A. nell'esecuzione del contratto quadro disciplinante l'operazione avente oggetto il conferimento in Kinexia delle partecipazioni detenute dai venditori in Sun System S.p.A., oltre a crediti relativi a riaddebiti per il costo del personale dipendente per Euro 55 mila, ad attività di O&M di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili e crediti sorti (circa Euro 176 mila) a seguito dell'adesione delle società del gruppo Innovatec S.p.A. alla procedura del "Consolidato fiscale nazionale" proposta dalla controllante Kinexia S.p.A. per il triennio 2014-2016. I debiti si riferiscono per Euro 274 mila all'attività di assistenza nella quotazione del Gruppo Innovatec per Euro oltre al debito finanziario pari a Euro 250 mila comprensivo degli interessi maturati alla data;
- SEI Energia S.p.A.: crediti relativi ad attività commerciale per l'anticipo relativo alla cessione di due impianti per la produzione di acqua calda avvenuto nel corso del primo semestre 2014, per Euro 766 mila e debiti per ribaltamento di attività di assistenza nello sviluppo dell'aria di efficienza energetica per Euro 145 mila;
- Atria Solar S.r.l.: crediti pregressi della controllata Stea - Divisione Energia Solare S.r.l. per attività manutentive legate all'impianto fotovoltaico di proprietà di Atria Solar S.r.l. per Euro 28 mila;
- Sostenya S.p.A.: debito pari ad Euro 400 mila sorto in seguito all'acquisizione della partecipazione Stea da parte dei signori Storti e Gazzillo. L'operazione ha previsto la cessione da parte di Sostenya di azioni quotate di Kinexia a Storti e Gazzillo che diventano debitori nei confronti di Sostenya e la successiva cessione pro - soluto del debito vantato verso Innovatec S.p.A., per l'acquisto della partecipazione, verso i soci cedenti a Sostenya;
- Greenway Energy S.r.l.: rapporti di credito di natura finanziaria per complessivi Euro 400 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 intermedia sulla gestione "Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo Innovatec".

Per ulteriori informazioni si veda il prospetto sotto riportato.

Stato Patrimoniale (Valori in Euro)

	Terzi	Erikoglu Sunsys in Energi	Greenway Energy Srl	Gigawatt Green Srl	Volteo Energie Spa	Pachino Energie Srl	Sun RT 01 S.r.l.	Sun RT 02 S.r.l.	Sun RT 03 S.r.l.	Waste Italia Srl	Kinexia Spa	Sel	Atria Solar Srl	Sostenya Spa	Logica Srl	Faeco Srl	Totale Intercompany	Totale terzi + intercompany
Ched. Imp. finanz. vs. Collegate - oltre anno			400.000	11.989													411.989	411.989
Ched. Imp. fin. vs. altre Imp. Gruppo						185.988	76.844		7.827								250.639	250.639
Lavori in corso su ordinazione	2.305.216																	2.305.216
Clienti nazionali collegate - entro anno		12.158																12.158
Clienti nazionali controllati - entro anno											1.267.698							1.267.698
Clienti nazionali altre Imp. Gruppo - entro anno					1.446.106				42.000	869.000		790.314	28.244			45.843	3.197.507	3.197.507
C/C di contropendenza altre Imp. Gruppo							11.359											11.359
Accordi - entro anno	2.770.752																	2.770.752
Fornitori nazionali controllati - entro anno											366.344							366.344
Altri debiti verso controllati											244.701							244.701
Fornitori nazion. altre Imp. Gruppo - entro anno					112.288		2.420	2.420		366.000		144.543			244	6.300	634.215	634.215
Altri debiti verso altre Imp. Gruppo					118.600									400.000			518.600	518.600
Altri accordi passivi	8.069																	8.069

Conto Economico (Valori in Euro)

	Terzi	Volteo Energie Spa	Kinexia Spa	Sei	Logica Srl	Totale Intercompany	Totale terzi + Intercompany
Ricavi da costruzione impianti	1.846.334						1.846.334
Ricavi per servizi	844.476	193.710				193.710	1.038.186
Ricavi da contratti di costruzione	850.876						850.876
Ricavi da trading	68.089						68.089
Rim. Finali Lavori in corso su ordinazione	-312.796						-312.796
Altri proventi	159.676	6.667	55.309			61.976	221.651
Affini attivi gruppo		41.000				41.000	41.000
Altri ricavi e proventi Gruppo			1.000.000			1.000.000	1.000.000
Costi di gestione impianti e discariche	99.914						99.914
Manutenzioni e riparazioni	60.955						60.955
Trasporti	103.587						103.587
Costo sistemi informativi	32						32
Assicurazioni	22.949						22.949
Compensi amministratori e sindaci	116.260						116.260
Costi di smaltimento	986						986
Altre spese	340.868		4.000	5.918	8.100	18.018	358.886
Canoni locazione immobili			1.987			1.987	1.987
Affitti	114.200						114.200
Noleggi	102.981						102.981
Salari e stipendi	779.781						779.781
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	1.263						1.263
Ammortamento costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	12.190						12.190
Ammortamento marchi, concessioni e licenze	172						172
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	525.975						525.975
Ammortamento impianti e macchinari	3.683						3.683
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	6.347						6.347
Ammortamento altri beni	21.213						21.213
Altri proventi finanziari	7.193						7.193
Inter. e altri on. fin. vs Collegate			5.829			5.829	5.829
Sopravvenienze attive	31					0	31
Sopravvenienze passive	64.551					0	64.551

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.

Partecipazioni in imprese comportanti responsabilità illimitata.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2361, comma 2 del Codice Civile, si segnala che le società facenti parte del Gruppo non hanno assunto partecipazioni in altre imprese comportanti la responsabilità illimitata nella società.

ALLEGATO 1 - ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2014 CONSOLIDATE INTEGRALMENTE E CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO.

A) Società controllate direttamente

Partecipata da :	Società	Sede	%	Capitale Sociale
				Euro
Innovatec S.r.l.	Sun System S.p.A.	Milano	84,44%	146.259
	Stea Divisione Energia Solare S.r.l.	Bari	100%	10.000
	Roofgarden S.r.l.	Milano	90%	20.000

B) Società controllate indirettamente

Sun System S.p.A.	PV Components S.r.l.	Milano	100%	10.000
	Sun System Roenergy S.r.l.	Timosoara (Romania)	100%	224
	Roofgarden S.r.l.	Milano	10%	20.000

C) Società collegate

Sun System S.p.A.	Erikoglu Sunsystem Enerji AS	Denizli (Turchia)	50%	40.956
	Greenway Energy S.r.l.	Milano (MI)	49%	12.025
	Gigawatt Green S.r.l.	Timosoara (Romania)	46%	43
	Greenway S.r.l.	Palermo (PA)	25%	40.000
PV Components S.r.l.	Gigawatt Green S.r.l.	Timosoara (Romania)	2%	43

ALLEGATO 2 - 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 Solara Srl
1 Non ancora richiamati						
2 Già richiamati						
CREDITI VS. SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (A)						
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.875.526	2.503	318		597	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		63.808				
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno					605	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		2.492				
5) Avviamento						
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		135.675				
7) Altre immobilizzazioni immateriali	388.258	1.215.893	34.582		224.945	2.693
8) Differenze da Consolidamento						
Totale Immobilizzazioni Immateriali (I)	2.263.784	1.420.369	34.880		226.147	2.693
1) Terreni e fabbricati						
2) Impianti e macchinario		10.582				15.202
3) Attrezzature industriali e commerciali		39.484				3.083
4) Altri beni	2.822	204.054	602	310		8.006
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	591.209	750				
Totale Immobilizzazioni Materiali (II)	594.030	254.851	602	310		28.291
1) Partecipazioni	10.290.355	15.212	450	119		574
a) In imprese controllate	9.687.548	15.212				
b) In imprese collegate	602.807		450			
c) In imprese controllanti						
d) In altre imprese				119		574
2) Crediti	42.078	959.161				15.800
a) Verso imprese controllate						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
b) Verso imprese collegate		411.989				
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo		411.989				
c) Verso imprese controllanti						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
d) Verso altri	42.078	547.172				15.800
1 Esigibili entro l'esercizio successivo		250.639				
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo	42.078	296.533				15.800
3) Altri titoli						
4) Azioni proprie						
Totale Immobilizzazioni Finanziarie (III)	10.332.433	974.374	450	119		16.374
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	13.100.247	2.549.593	35.932	429	226.147	45.358
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo						182.994
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati						
3) Lavori in corso su ordinazione	39.800	2.153.088				46.717
4) Prodotti finiti e merci		1.500.122	41.247		65.610	
5) Acconti						
Totale Rimanenze (I)	39.800	3.653.210	41.247		65.610	229.711
1) Verso clienti	1.187.456	6.556.852	89.088	42.618	48.974	602.827
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	1.187.456	6.556.852	89.088	42.618	48.974	602.827
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
2) Verso imprese controllate	971.636	374.623			10.028	
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	971.636	374.623			10.028	
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
3) Verso imprese collegate		12.156				
1 Esigibili entro l'esercizio successivo		12.156				
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4) Verso controllanti	152.324	1.279.021			4.939	40.228
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	152.324	1.279.021			4.939	40.228
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4b) Crediti Tributari	346.397	1.307.794	10.549	62.562	29.073	28.982
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	346.397	1.307.794	10.549	62.562	29.073	28.982
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
4) Imposte anticipate	14.304	543.325	8.641		2.460	46.438
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	14.304	543.325	8.641		2.460	46.438
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
5) Verso altri	2.381	1.183.668	64.337	94.037	76	62.959
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	2.381	1.183.668	64.337	94.037	76	62.959
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
Totale Crediti (II)	2.674.498	11.257.438	172.615	199.217	95.551	781.434
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	1.126.072	262.057	8.089	898	23.023	
2) Assegni						
3) Danaro e valori in cassa	538	678	3.805			1.823
Totale Disponibilità Liquide (IV)	1.126.609	262.735	11.894	898	23.023	1.823
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	3.840.908	15.173.583	225.757	459.725	322.574	1.012.955
1 Reti e ricolmi	118.407	127.392	294			9.045
2 Disaggio sui prestiti						
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)	118.407	127.392	294			9.045
TOTALE ATTIVO	17.149.582	17.950.368	261.982	266.354	344.721	1.067.371

	Innovatec Spa	Sun System Spa	PV Componen ts 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		2.891		312.203
Riserva di consolidamento						
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(17.583)	(2.622.626)	108.288	(138.482)	(10.967)	42.438
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(302.853)	(543.285)	(10.661)	(5.648)	(26.246)	(125.439)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	14.227.665	3.051.616	109.627	(141.016)	(17.213)	241.203
Riserve						
Utile (perdita) di terzi						
INTERESSENZE MINORITARIE						
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.227.665	3.051.616	109.627	(141.016)	(17.213)	241.203
1) Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili						
2) Fondo imposte, anche differite	523					21.471
3) Altri		40.000				87.564
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)	523	40.000				109.035
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (C)	50.788	260.200			2.046	42.138
1 Obbligazioni						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
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		4.636.243				114.742
1 Esigibili entro l'esercizio successivo		4.547.902				114.742
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo		88.342				
5 Debiti verso altri finanziatori						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
6 Acconti	628.126	2.740.321	30.431			
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	628.126	2.740.321	30.431			
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
7 Debiti verso fornitori	1.347.243	5.587.128	13.347	226.426	17.023	339.705
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	1.347.243	5.587.128	13.347	226.426	17.023	339.705
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	284.536	10.028	108.173	176.834	84.270	1.980
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	284.536	10.028	108.173	176.834	84.270	1.980
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
10 Debiti verso imprese collegate						
1 Esigibili entro l'esercizio successivo						
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
11 Debiti verso controllanti	546.061	850.714	500		124.739	60.666
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	546.061	850.714	500		124.739	60.666
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
12 Debiti tributari	13.217	132.077	(104)	5	343	33.977
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	13.217	132.077	(104)	5	343	33.977
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
13 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	13.846	117.002	10		224	21.004
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	13.846	117.002	10		224	21.004
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
14 Altri debiti	37.557	524.284		3.905	133.289	94.709
1 Esigibili entro l'esercizio successivo	37.557	524.284		3.905	133.289	94.709
2 Esigibili oltre l'esercizio successivo						
TOTALE DEBITI (D)	2.870.566	14.597.798	152.356	407.170	359.887	666.783
1 Ratei e risconti		755				8.214
2 Aggio sui prestiti						
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)		755				8.214
TOTALE PASSIVO	17.149.562	17.950.368	261.982	266.154	344.721	1.067.371

	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	300.311	3.094.673	112.390		22.259	550.565
2) Variazione delle rimanenze di prodotti e semilav.		45.403				
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(29.961)					(282.835)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
5) Altri ricavi e proventi	179.636	1.059.129	4.980		567	142.668
1 Ricavi e proventi	179.636	1.059.129	4.980		567	142.668
2 Contributi in conto esercizio						
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	449.986	4.199.205	117.370		22.826	410.398
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	247	1.053.525	107.489	3.383	9.708	112.132
7) Per servizi	431.768	1.940.993	14.361		6.835	215.749
8) Per godimento di beni di terzi	41.454	177.673	161			28.830
9) Per il personale	134.749	937.246			10.682	208.088
a) Salari e stipendi	86.949	529.492			9.807	153.533
b) Oneri sociali	42.157	271.555			146	43.897
c) Trattamento di fine rapporto	5.643	43.835			729	7.457
d) Trattamento di quiescenza e simili						
e) Altri costi		92.364				3.200
10) Ammortamenti e svalutazioni	241.762	283.067	8.493	214	30.988	6.319
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	241.614	258.146	7.890		30.988	961
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	149	24.920	602	214		5.358
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
d) Svalutazione dei crediti compr. all'attivo c. e dispo.l						
11) Variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss. e merci		148.664	(3.719)			(4.971)
12) Accantonamento per rischi						
13) Altri accantonamenti						
14) Oneri diversi di gestione	5.531	111.049	847	5.205	812	6.487
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	855.511	4.652.217	127.631	8.802	59.026	572.634
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PROD. (A-B)	(405.525)	(453.012)	(10.260)	(8.802)	(36.199)	(162.237)
15) Proventi da partecipazioni						
16) Altri proventi finanziari	3.273	7.225	1		1	
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	3.273	7.225	1		1	
1 Di imprese controllate						
2 Di imprese collegate						
3 Di imprese controllanti						
4 Altri	3.273	7.225	1		1	
17) Interessi e altri oneri finanziari:	7.145	166.824	4.418	1.533		6.814
b) Utili e Perdite su Cambi				-4.687		
TOTALE PROVENTI E ONERI FINAN. (C) (15+16-17)	(3.872)	(159.599)	(4.417)	3.154	1	(6.814)
TOTALE DELLE RETTIFICHE ATTIVITA' FINANZIARIE (D)						
20) Proventi		31				
1 Proventi		31				
2 da plusvalenze da alienazioni non iscrिवibili al n.5						
21) Oneri		17.551				
1 Oneri		17.551				
2 da minusvalenze da alienazioni non iscrिवibili al n.14						
3 imposte relative a esercizi precedenti						
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)		(17.520)				
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(409.397)	(630.131)	(14.677)	(5.648)	(36.198)	(169.050)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	(106.544)	(86.846)	(4.016)		(9.953)	(43.611)
a) Imposte correnti	(97.015)	(51.798)			(9.953)	
b) Imposte differite	523					2.826
c) Imposte anticipate	(10.052)	(35.048)	(4.016)			(46.438)
23) UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(302.853)	(543.285)	(10.661)	(5.648)	(26.248)	(125.439)

ALLEGATO 3 – COMPENSI RICONOSCIUTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

I compensi al Consiglio di Amministrazione per i membri in carica al 30 giugno 2014 sono sotto dettagliati:

Nome e cognome	Carica Ricoperta	Nomina	Scadenza della carica	Emolumenti contabilizzati al 30/06/14
Pietro Colucci	Presidente	28 novembre 2013	Approvazione bilancio 31 12 2015	24.795
Flavio Raimondo	Amministratore Delegato	19 febbraio 2014	Approvazione bilancio 31 12 2015	-
Davide Scarantino	Amministratore	28 novembre 2013	Revoca del Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2014	18.849
Gianluca Loria	Amministratore	28 novembre 2013	Approvazione bilancio 31 12 2015	18.178
Edoardo Esercizio ⁽¹⁾	Amministratore	28 novembre 2013	Approvazione bilancio 31 12 2015	12.397
Alessandra Fornasiero	Amministratore	28 novembre 2013	Approvazione bilancio 31 12 2015	2.014
Raffaele Vanni	Amministratore	6 maggio 2014	Approvazione bilancio 31 12 2015	2.014
TOTALE AMMINISTRATORI INNOVATEC				78.247

(1) Amministratore indipendente

L'ammontare contabilizzato al 30 giugno 2014 relativo alla capogruppo Innovatec S.p.A. risulta pari a complessive Euro 80.260 in quanto comprensivo per Euro 2.014 dei compensi percepiti nel corso del primo semestre 2014 dall'Amministratore Dott. Stefano Guerzoni il quale ha cessato la carica a partire dalla data del 06 maggio 2014.

Da evidenziare inoltre che l'Amministratore dott. Davide Scarantino alla data di redazione del presente documento risulta essere sostituito dal dott. Marco Fiorentino cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2014 in carica fino allo svolgimento della prossima Assemblea.

Con espressa dichiarazione il Dott. Raimondo e la Dott.ssa Fornasiero rinunciano al percepimento dei compensi maturati dopo il 19 febbraio 2014 a favore della società di appartenenza.

Compensi sindaci

I compensi maturati dal collegio sindacale nel periodo dei primi 6 mesi del 2014 ammontano ad Euro 26.000. Nella capogruppo Innovatec S.p.A. risultano compensi sindacali dei primi 6 mesi del 2014 per Euro 17.500 ed in Sun System S.p.A. per Euro 8.500.