



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

**INNOVATEC S.P.A.**

**REPORTING PRELIMINARE AL 30 GIUGNO 2015 AI FINI DEL PACKAGE  
CONSOLIDATO SEMESTRE GRUPPO KINEXIA AL 30 GIUGNO 2015**

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

## **DATI SOCIETARI**

### **INNOVATEC S.p.A.**

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

Sede legale in Via Bisceglie 76, 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 Bisceglie 76

## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE\***

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

### **COLLEGIO SINDACALE**

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

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

B.D.O. S.P.A. (già MAZARS S.P.A.)

\* In carica fino all'approvazione del bilancio 2015

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

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

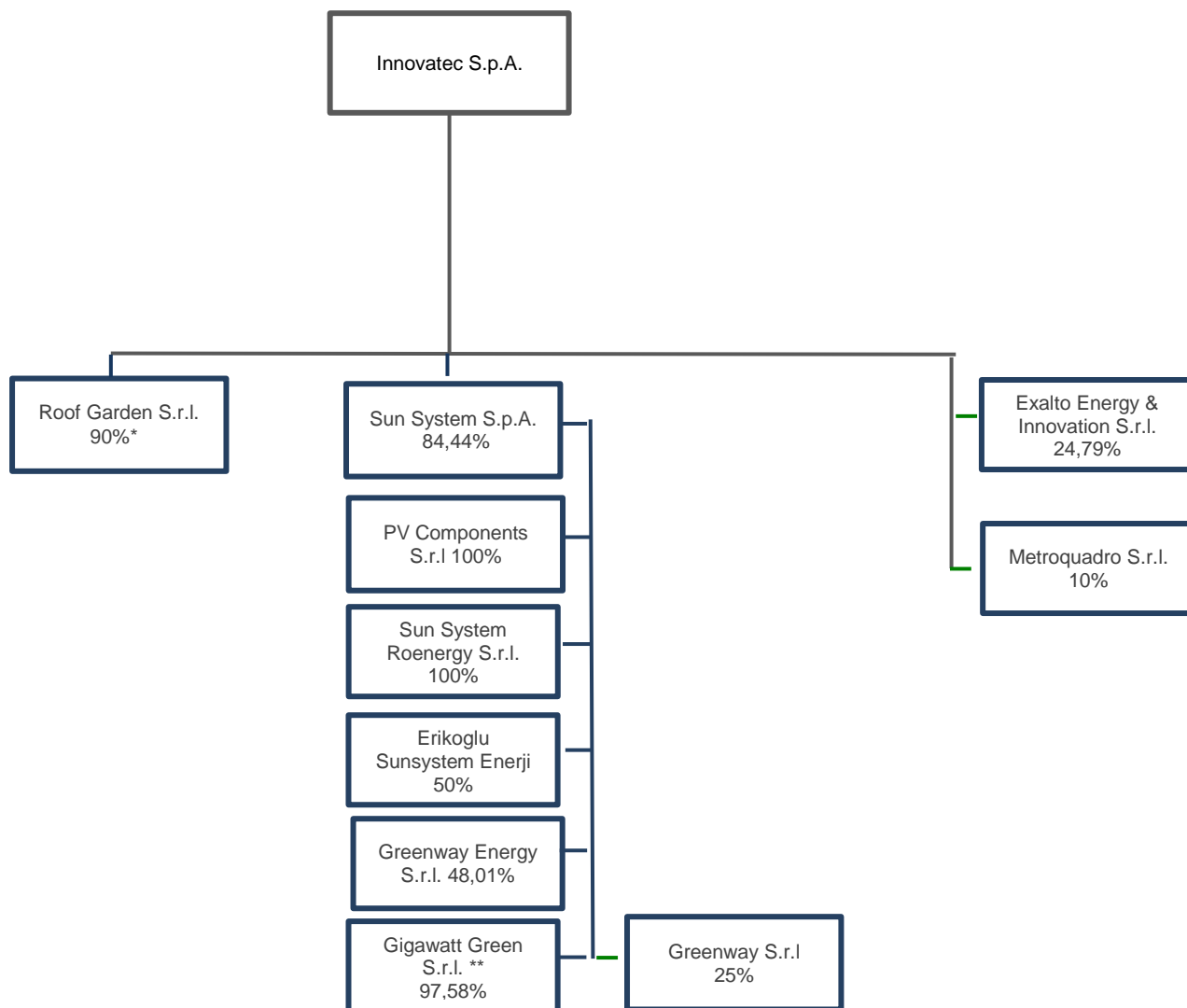
- (1) Cooptato nel C.d.A. del 29 agosto 2014, in sostituzione del Dott. Davide Scarantino dimessosi in data 29 agosto 2014.
- (2) Incarico conferito da Assemblea del 6 maggio 2014
- (3) Amministratore indipendente.

## **NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AGLI AMMINISTRATORI**

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

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

## Struttura del Gruppo Innovatec al 30 giugno 2015



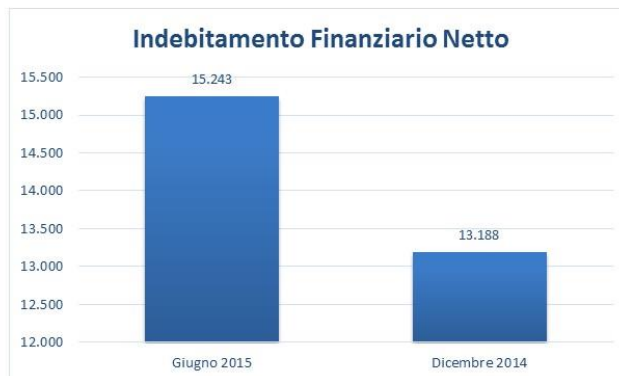
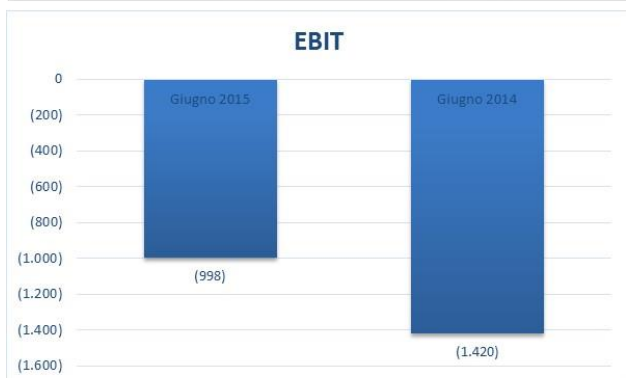
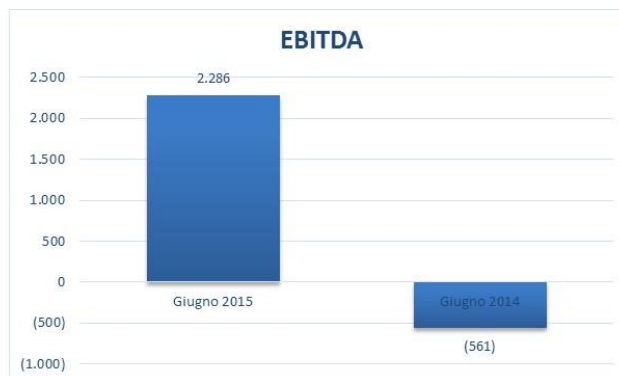
\* il rimanente 10% è detenuto da Sun System S.p.A.

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

## 1. SINTESI ANDAMENTO DEL GRUPPO

### HIGHLIGHTS

(in migliaia di euro)



## 2. SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO INNOVATEC

Euro/000

DATI DI SINTESI ECONOMICI	Giugno 2015	Giugno 2014	15 vs 14	%
<b>Ricavi</b>	<b>8.951</b>	<b>5.144</b>	<b>3.806</b>	<b>74</b>
EBITDA	2.286	(561)	2.847	508
% EBITDA	26%	-11%	36%	334
EBIT	(998)	(1.420)	422	30
Proventi (oneri) finanziari netti	(862)	(172)	(690)	(402)
Proventi straordinari netti	(440)	(65)	(375)	(582)
Risultato ante imposte	(2.300)	(1.656)	(643)	(39)
Imposte di periodo	450	268	182	68
Risultato Netto	(1.850)	(1.388)	(462)	(33)
Risultato pertinenza di terzi	167	93	74	79
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(1.683)</b>	<b>(1.295)</b>	<b>(388)</b>	<b>(30)</b>

DATI DI SINTESI PATRIMONIALI	Giugno 2015	Dicembre 2014	15 vs 14	%
Capitale investito netto	26.972	26.767	204	1
Patrimonio Netto	11.728	13.579	(1.850)	(14)
Indebitamento Finanziario Netto	15.243	13.188	2.055	16

I principi contabili di riferimento sono i principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC).

(1) Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) corrisponde al risultato netto rettificato degli accantonamenti ai fondi chiusura e post chiusura, 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 dei Principi Contabili Italiani 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 al 30 giugno 2015 è pari a Euro 9 milioni in aumento del 74% rispetto a Euro 5,1 milioni al 30 giugno 2014 a seguito del progressivo sviluppo del business dell'Efficienza Energetica.

Tale attività ha generato un'EBITDA pari a Euro 2,3 milioni in forte aumento rispetto al risultato negativo di Euro 0,6 milioni al 30 giugno 2014 così come l'EBITDA *margin* che si incrementa al 26% rispetto al risultato negativo dell'11% del primo semestre 2014.

L'EBIT è ancora negativo per Euro 1 milione (1°sem 2014: Euro -1,4 milioni) a seguito dell'incidenza degli ammortamenti sul *goodwill* e sui costi di quotazione ed altre capitalizzazioni ammontanti nel semestre a Euro 1 milione.

Il risultato netto di Gruppo risulta nel semestre negativo per Euro 1,7 milioni (1°sem 2014: Euro -1,3 milioni) e risente, oltre che degli effetti sopra illustrati, dell'aumento degli oneri finanziari a Euro 0,9 milioni (1°sem 2014: Euro 0,2 milioni) derivanti dai noleggi operativi in riferimento al "Progetto serre" e dalla recente emissione obbligazionaria, nonché delle sopravvenienze passive per Euro 0,4 milioni per *performance bond* di impianti fotovoltaici realizzati dalla controllata Sun System.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2015 è pari a Euro 15,2 milioni, in aumento rispetto a Euro 13,2 milioni al 31 dicembre 2014. Il capitale investito netto è in linea rispetto a fine dicembre 2014 a Euro 27 milioni.

### 3. IL GRUPPO INNOVATEC

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

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

Innovatec è una holding di partecipazione ed operativa che, a capo dell’omonimo Gruppo e attraverso le proprie società controllate, fornisce prodotti e servizi di efficienza energetica, *Smart Grid*, *Smart City* e *Smart Home* per la clientela *corporate* e *retail*.

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

### 4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2015

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

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

Tale accordo va ad aggiungersi ai contratti sottoscritti nel luglio 2014 per la realizzazione di 4MWp di parchi fotovoltaici in Turchia. A fine marzo 2015 sono terminati i primi 2 impianti di 1MWp l’uno di Galata e Academy e sono iniziati i lavori del 3° impianto di ULKU da 1MW, il primo con tecnologia *tracker* installato in Turchia.

#### Sottoscrizione del contratto preliminare per l’acquisto della società Gruppo Green Power S.p.A. quotata all’AIM Italia

In data 22 maggio 2015 Innovatec, ha sottoscritto, con i fratelli Christian e David Barzazi (“Venditori”), detentori di una quota di partecipazione rispettivamente del 29,03% e del 29,06% di Gruppo Green Power S.p.A. (“GGP”), un contratto preliminare (il “Contratto”) avente ad oggetto l’acquisto da parte di Innovatec del 51% del capitale sociale di GGP (l’“Operazione”). L’Operazione consente a Innovatec di rafforzare ulteriormente la posizione di leader di mercato italiano nel campo delle energie rinnovabili ed efficienza energetica.

Il completamento dell’Operazione è previsto nel secondo semestre del 2015, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni sospensive sotto riportate.



Il Gruppo Green Power S.p.A. è una società per azioni quotata sull'AIM Italia e svolge attività di progettazione, produzione, vendita, manutenzione, gestione e installazione di impianti e prodotti relativi al settore dell'energia rinnovabile e dell'efficientamento energetico nel settore domestico (tra cui, impianti fotovoltaici, pompe di calore, illuminazione a led, accumulatori di energia, etc.).

- (i) Christian Barzazi è proprietario di n. 866.000 azioni, pari al 29,03% del capitale sociale di GGP
- (ii) David Barzazi è proprietario di n. 867.000 azioni, pari al 29,06% del capitale sociale di GGP
- (iii) le restanti n. 1.249.280 azioni sono così suddivise: (A) n. 867.000 azioni, pari al 29,06% del capitale sociale di GGP sono di proprietà di Tre Bi S.r.l., società costituita secondo la legge italiana con sede legale in Dolo (VE) (Italia) controllata dai Venditori ("Tre Bi"); e (B) n. 383.280 azioni, pari al 12,85% del capitale sociale di GGP, risultano diffuse sul mercato.

L'Operazione consiste nell'acquisizione da parte di Innovatec di n. 1.521.470 azioni pari all'51% del capitale sociale di GGP e più precisamente:

- (i) n. 760.735 delle azioni di proprietà di Christian Barzazi, pari al 25,5 % del capitale sociale di GGP;
- (ii) n. 760.735 delle Azioni proprietà di David Barzazi, pari al 25,5% del capitale sociale di GGP.

Il corrispettivo per l'Operazione, convenuto in complessivi Euro 7.650 mila (i.e. equity value di GGP per il 51% del capitale sociale), è stato corrisposto, quanto a Euro 200 mila in data 14 maggio 2015, e sarà corrisposto quanto a Euro 4,8 milioni alla Data del Closing, quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2015, e quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2016. Ai fini di finanziarie parte del prezzo di acquisto, Innovatec si vedrà erogare da Banca Popolare di Milano un finanziamento di Euro 4 milioni.

Il corrispettivo sarà soggetto ad aggiustamento prezzo secondo i valori di posizione finanziaria netta risultanti alla data del closing. Ai sensi del Contratto, i Venditori hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie nonché convenuto procedure di indennizzo in linea con la prassi di mercato per questa tipologia di operazioni.

È previsto che, alla data del closing, i Venditori, Tre Bi e Innovatec sottoscrivano un patto parasociale che disciplini la governance di GGP (con particolare riferimento alla composizione del relativo Consiglio di Amministrazione) e i limiti alla circolazione delle azioni di titolarità dei Venditori e di Tre Bi. Inoltre, i Venditori rimarranno nel consiglio di amministrazione della GGP e il Sig. David Barzazi continuerà a mantenere il suo ruolo di amministratore delegato di GGP.

È altresì previsto che alla Data del Closing vengano sottoscritti accordi di amministrazione con i Venditori.

Successivamente al completamento dell'acquisizione, Innovatec lancerà un'offerta pubblica di acquisto (OPA) sulle restanti azioni ordinarie in circolazione di GGP ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente. I Sigg.ri Christian e David Barzazi, detentori – successivamente al perfezionamento dell'Operazione – di una residua quota di partecipazione rispettivamente del 3,53% e del 3,56% e la società Tre Bi S.r.l. (a loro riconducibile e detentore di una quota di partecipazione del 29,06%), in ragione degli impegni contrattuali assunti, non aderiranno all'OPA. Conseguentemente, alla luce di quanto sopra riportato l'OPA avrà ad oggetto n. 383.280 azioni pari al 12,95% del capitale sociale di GGP più le eventuali azioni che dovessero rivenire dall'esercizio anticipato dei "Warrant GGP 2014-2016". Qualora all'esito dell'OPA venisse meno per GGP il requisito del flottante minimo del 10% l'Emittente si impegna a ricostituirlo tempestivamente entro i 90 giorni successivi.

#### Altre informazioni societarie

- in data 26 giugno 2015 Stea Divisione Energia Solare S.r.l. si è fusa per incorporazione in Innovatec S.p.A.. La fusione ha effetto nei confronti dei terzi ai sensi dell'art. 2504 bis codice civile alla data del 30 giugno 2015 ore 23.59;
- in data 7 luglio 2015 è stata costituita la società a responsabilità limitata "GGP Holding S.r.l." con sede in Milano, via Bisceglie 76 detenuta al 100% da Innovatec S.p.A..

## 5. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

### Operazione di Riorganizzazione del Gruppo Kinexia

Per dar vita alla nuova realtà integrata con Biancamano, e anche al fine di procedere ad una razionalizzazione delle attività attualmente in capo a Kinexia e quindi anche se non dovesse finalizzare l'operazione Biancamano in Kinexia, quest'ultima attuerà una riorganizzazione strategico societaria focalizzandosi esclusivamente nel settore ambientale semplificando la propria struttura societaria in un'unica area di business – quella Ambientale – attraverso la cessione del business delle rinnovabili (“Riorganizzazione”) alla controllata (al 66% circa) Innovatec S.p.A. (“Innovatec”) società quotata sul mercato AIM Italia e attiva nello sviluppo e offerta di tecnologie innovative, prodotti e servizi per il mercato corporate e retail nell'ambito della generazione distribuita smart grid e smart cities, dell'efficienza energetica e dello storage di energia, con successiva cessione agli azionisti Kinexia (ante Fusione) attraverso l'erogazione da parte di Kinexia di un dividendo straordinario in natura (“Dividendo Straordinario”) dell'intera partecipazione Innovatec post Riorganizzazione (“Partecipazione INN”).

La finalizzazione della Riorganizzazione e la successiva cessione della Partecipazione INN tramite Dividendo Straordinario creerà un nuovo Gruppo integrato quotato (Innovatec) ulteriormente potenziato dalla recente acquisizione del Gruppo Green Power (di cui si è già detto nel precedente capitolo al quale si rimanda per maggiori dettagli) e controllato dagli stessi azionisti di Kinexia ante Fusione, focalizzato nel solo business dei servizi ad alto valore aggiunto rinnovabili ed efficienza energetica rafforzando il proprio posizionamento competitivo in Italia e nei mercati emergenti.

La Riorganizzazione si inserisce, come già ampiamente sopra descritto, in un contesto più ampio di riorganizzazione della struttura societaria del Gruppo Kinexia, finalizzata alla creazione di due rami industriali ben distinti, il primo dedicato esclusivamente alla gestione del ciclo integrato dei rifiuti, e sarà oggetto dell'operazione di Integrazione, ed il secondo principalmente volto allo sviluppo di iniziative nel campo dell'efficienza energetica e delle energie rinnovabili sotto la direzione di Innovatec.

La Riorganizzazione si configura come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob e delle Procedure adottate da Kinexia ed Innovatec, e pertanto sarà soggetta alle previsioni delle medesime Procedure. La distribuzione del Dividendo Straordinario sarà in ogni caso condizionata all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e del Comitato parti correlate e dell'Assemblea degli azionisti di Kinexia.

In parziale esecuzione di tale processo riorganizzativo in data 28 luglio 2015 Volteo Energie S.p.A. ha ceduto a Sun RT 02 S.r.l.:

- il 100% del capitale sociale di IGM S.r.l. per Euro 100;
- il 100% di Castelvetro Windpower S.r.l. per Euro 100;
- l'80% di Sassari Biogas Società agricola S.r.l. per Euro 10.000;
- il 100% di E-Vento Cirò S.r.l. per Euro 10.000;
- il 100% di ER società agricola a r.l. per Euro 10.000;
- il 100% di Bioenergie Italia società agricola a r.l. per Euro 10.000;
- il 50% di K&T Ambiente S.r.l. per Euro 10.000;
- il 10% di Ecoema S.r.l. per euro 616.965; il restante 38,05% è stato ceduto in data 30 luglio 2015 a Kinexia S.p.A. per Euro 2.347.533.

## 6. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE DI RIFERIMENTO

Nel seguito si evidenziano i tratti salienti delle principali evoluzioni normative relative al primo semestre 2015 per gli ambiti di operatività del Gruppo:

### **Decreto Ministeriale Sviluppo economico 26 giugno 2015 – “Approvazione delle Linee guida nazionali per la certificazione energetica degli edifici”**

Il decreto ministeriale del 26 giugno 2015, le cui disposizioni entreranno in vigore a partire dal primo ottobre 2015, si pone la finalità di favorire l'applicazione omogenea e coordinata dell'attestazione della prestazione energetica degli edifici e delle unità immobiliari su tutto il territorio nazionale, definendo: le Linee guida nazionali per l'attestazione della prestazione energetica degli edifici, gli strumenti di raccordo, concertazione e cooperazione tra lo Stato e le Regioni nonché prevedendo la realizzazione di un sistema informativo comune per tutto il territorio nazionale per la gestione di un catasto nazionale degli attestati di prestazione energetica e degli impianti termici.

Le Linee guida nazionali allegate al decreto riportano le procedure di calcolo della prestazione energetica utilizzabili in modo alternativo in relazione alle caratteristiche dell'immobile e al livello di approfondimento richiesto, al fine di minimizzare gli oneri a carico del cittadino.

### **Decreto Ministeriale Sviluppo economico 19 maggio 2015 – “Approvazione del modello unico per la realizzazione, la connessione e l'esercizio di piccoli impianti fotovoltaici integrati sui tetti degli edifici”**

Il decreto ministeriale del 19 maggio 2015 disciplina la semplificazione delle procedure per realizzare piccoli impianti fotovoltaici integrati sugli edifici, razionalizzando altresì lo scambio di informazioni fra Comuni, gestori di rete e GSE. Al fine di minimizzare gli oneri a carico dei cittadini e delle imprese, per la realizzazione, la connessione e l'esercizio degli impianti fotovoltaici integrati, viene approvato un modello unico applicabile alla realizzazione, connessione ed esercizio degli impianti fotovoltaici aventi tutte le seguenti caratteristiche:

- realizzati presso clienti finali già dotati di punti di prelievo attivi in bassa tensione;
- aventi potenza non superiore a quella già disponibile in prelievo;
- aventi potenza nominale non superiore a 20 kW;
- per i quali sia contestualmente richiesto l'accesso al regime dello scambio sul posto;
- realizzati sui tetti degli edifici con le modalità di cui all'articolo 7-bis, comma 5, del decreto legislativo n. 28 del 2011;
- in assenza di ulteriori impianti di produzione sullo stesso punto di prelievo.

Suddetto modello è inteso per semplificare i rapporti intercorrenti fra i soggetti coinvolti nelle varie fasi di realizzazione ed esercizio di impianti fotovoltaici di piccola taglia e dovrebbe agevolare la messa in opera, snellendo le necessarie pratiche burocratiche connesse a tale tipologia di installazioni

### **Decreto direttoriale Ministero dell'ambiente e della tutela del territorio e del mare 16 giugno 2015, n. 86 Approvazione del documento "Strategia nazionale di adattamento ai cambiamenti climatici"**

Col decreto direttoriale del 16 giugno 2015 viene formalmente adottato e approvato il documento "Strategia nazionale di adattamento ai cambiamenti climatici" nel testo integralmente allegato al decreto stesso. Suddetto documento indica i principi e le misure per ridurre al minimo i rischi derivanti dai cambiamenti climatici, proteggere la salute, il benessere e i beni della popolazione, preservare il patrimonio naturale, mantenere o migliorare la resilienza e la capacità di adattamento dei sistemi naturali, sociali ed economici nonché trarre vantaggio dalle eventuali opportunità che si potranno presentare con le nuove condizioni climatiche.

Entro il 31 dicembre 2016, il Ministero dell'Ambiente e della tutela del territorio e del mare, mediante accordo da concludere in sede di Conferenza Stato-Regioni, dovrà definire:

- ruoli e responsabilità per l'attuazione delle azioni e delle misure di adattamento nonché strumenti di coordinamento tra i diversi livelli di governo del territorio;
- criteri per la costruzione di scenari climatici di riferimento alla scala distrettuale/regionale;
- opzioni di adattamento preferibili valorizzando opportunità e sinergie;
- stima delle risorse umane e finanziarie necessarie;
- indicatori di efficacia delle misure di adattamento;
- modalità di monitoraggio e valutazione degli effetti delle azioni di adattamento.

Tramite l'emanazione del decreto viene inoltre istituito, presso il Ministero dell'ambiente e della tutela del territorio e del mare, un "Forum permanente" per la promozione dell'informazione, della formazione e della capacità decisionale dei cittadini e dei portatori d'interesse, senza oneri aggiuntivi per la finanza pubblica nonché un "Osservatorio nazionale", composto dai rappresentanti delle Regioni e delle rappresentanze locali, per l'individuazione delle priorità territoriali e settoriali, oltre che per il successivo monitoraggio dell'efficacia delle azioni di adattamento, senza oneri aggiuntivi per la finanza pubblica.

### Decreto Legislativo di recepimento della Direttiva Europea in tema di efficienza energetica

Tra le misure adottate dal Decreto Legislativo di attuazione della Direttiva Europea 2012/27/UE sull'efficienza energetica, oltre alle disposizioni adottate in materia di teleriscaldamento presentate nel fascicolo di bilancio 2014, si segnalano:

- la previsione di un obbligo per gli esercenti l'attività di misura, di fornire agli utenti contatori individuali che misurino con precisione il loro consumo effettivo e forniscano informazioni sul tempo effettivo d'uso ("contatori intelligenti");
- le disposizioni a favore del superamento della struttura della tariffa elettrica progressiva rispetto ai consumi ed adeguamento delle componenti ai costi dell'effettivo servizio.

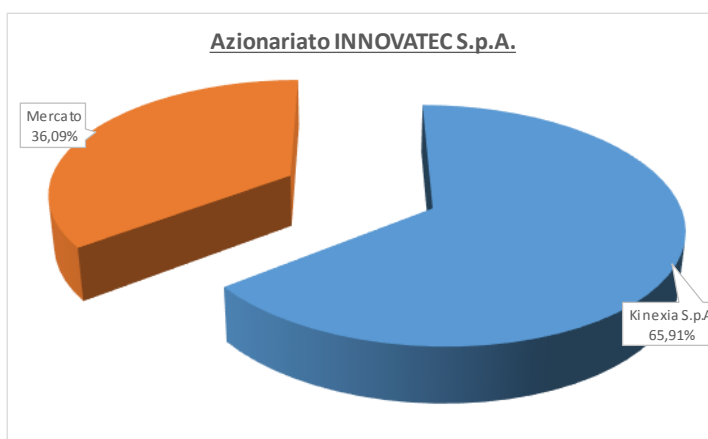
## 7. INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

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

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

Capitale Sociale INNOVATEC SPA

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



Innovatec S.p.A. è quotata all'AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, il mercato dedicato alle piccole e medie imprese di Borsa Italiana. Le azioni in circolazione di Innovatec S.p.A. sono pari a nr. 5.027.858 azioni ordinarie prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c.. La percentuale di controllo di Kinexia della società Innovatec S.p.A. al 30 giugno 2015 corrisponde al 65,91%, pari a nr. 3.314.030 azioni su un

totale di nr. 5.027.858 azioni. Volteo Energie S.p.A., interamente controllata da Kinexia, detiene nr. 24.940 azioni pari allo 0,496% del capitale sociale di Innovatec. La controllata Innovatec S.p.A. è inoltre in fase di *closing* di un'operazione di acquisizione societaria tramite *reverse take-over* di un'altra realtà quotata all'AIM, la Gruppo Green Power S.p.A., operazione per la quale è stato depositato presso Borsa Italiana il necessario Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM, in data 5 agosto 2015.

Il prezzo del titolo Innovatec al 30 giugno 2015 era di Euro 2,090 ad azione e la sua capitalizzazione era di circa Euro 10,5 milioni. Il prezzo di chiusura al termine del precedente esercizio, al 31 dicembre 2014, è stato pari a 1,232 equivalente ad una capitalizzazione di circa Euro 6,2 milioni. A seguito di un periodo di *rally* del titolo nel corso del primo trimestre e dell'inizio del secondo, si è assistito ad un successivo periodo di presa di beneficio con trend ribassista del titolo stesso che è rientrato nell'intorno di Euro 2 ad azione.

Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo Innovatec nel semestre 2015/anno 2014.

					Segmento/Mercato	AIM	
					Euro	I sem 2015	anno 2014
<b>I semestre 2015</b>							
	<b>1 mese</b>	<b>3 mesi</b>	<b>6 mesi</b>	<b>12 mesi</b>			
Media Ponderata Prezzo (Euro)	2,007	2,452	2,026	<i>n/a</i>	Prezzo fine periodo di riferimento	2,09	1,23
Media Volumi (n° azioni)	6.395	16.477	14.708	<i>n/a</i>	MAX	3,10	3,67
<b>Intero anno 2014</b>							
	<b>1 mese</b>	<b>3 mesi</b>	<b>6 mesi</b>	<b>12 mesi</b>	Medio ponderato	2,03	2,60
Media Ponderata Prezzo (Euro)	1,326	1,538	1,707	2,595	MIN	1,23	1,15
Media Volumi (n° azioni)	4.945	5.273	3.486	6.654	Performance da inizio anno	70%	-66%
					Market Cap (Euro/milioni)	10,5	6,2
					n° Azioni (milioni)	5,0	5,0
					Volumi totali periodo (milioni)	1,9	1,7

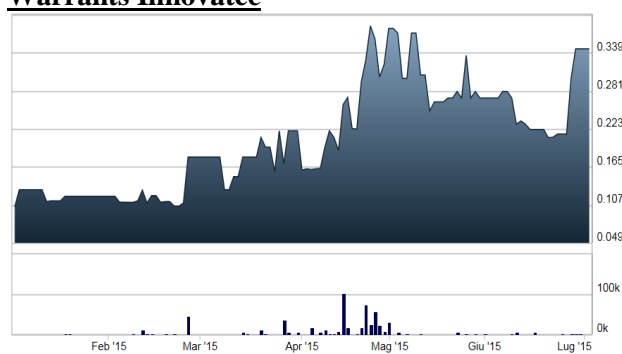
Si segnala che, in riferimento ai Warrants INN abbinati alle azioni, Kinexia S.p.A. detiene n. 3.209.355 Warrants INN su un totale di n. 5.027.858 Warrants INN emessi al portatore e quotati anch'essi all'AIM Italia ad un valore di corso alla data di riferimento del 30 giugno 2015 a Euro 0,345 (31 dicembre 2014: Euro 0,104) per Warrant INN. Il valore dei Warrant ha toccato nel corso dei primi sei mesi dell'anno corrente un massimo e un minimo *intraday* rispettivamente di Euro 0,380 e 0,105 a Warrant.

Si riportano di seguito i grafici dell'andamento dei primi sei mesi del 2015 delle azioni e dei Warrants di Innovatec.

#### Azioni Innovatec



#### Warrants Innovatec



## 8. I RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO INNOVATEC

Gruppo Innovatec

Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 30 giugno 2015

in Euro/000	Giugno 2015	%	Giugno 2014	%	Variazione	Variazione %
Ricavi della gestione caratteristica	6.485	72	3.803	74	2.682	71
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	1.448	16	(267)	(5)	1.716	(642)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	940	10	346	7	594	100
Altri Ricavi e Proventi	78	1	1.263	25	(1.185)	(94)
<b>RICAVI</b>	<b>8.951</b>	<b>100</b>	<b>5.144</b>	<b>100</b>	<b>3.806</b>	<b>74</b>
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(1.262)	(14)	(1.426)	(28)	165	(12)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(3.681)	(41)	(2.858)	(56)	(824)	29
Costo del lavoro	(1.463)	(16)	(1.291)	(25)	(173)	13
Altri costi operativi	(258)	(3)	(130)	(3)	(128)	99
<b>EBITDA</b>	<b>2.286</b>	<b>26</b>	<b>(561)</b>	<b>(11)</b>	<b>2.847</b>	<b>(508)</b>
Ammortamenti	(3.184)	(36)	(860)	(17)	(2.325)	270
Accantonamenti e svalutazioni	(100)	(1)	0	0	(100)	0
<b>EBIT</b>	<b>(998)</b>	<b>(11)</b>	<b>(1.420)</b>	<b>(28)</b>	<b>422</b>	<b>(30)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(862)	(10)	(172)	(3)	(690)	402
Proventi (oneri) straordinari netti	(440)	(5)	(65)	(1)	(375)	582
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.300)</b>	<b>(26)</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(32)</b>	<b>(643)</b>	<b>39</b>
Imposte sul reddito	450	5	268	5	182	68
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.850)</b>	<b>(21)</b>	<b>(1.388)</b>	<b>(27)</b>	<b>(462)</b>	<b>33</b>
Risultato netto di terzi	167	2	93	2	74	79
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(1.683)</b>	<b>(19)</b>	<b>(1.295)</b>	<b>(25)</b>	<b>(388)</b>	<b>30</b>

Il **valore della produzione** al 30 giugno 2015 è pari a Euro 9,0 milioni, in aumento del 74% rispetto a Euro 5,1 milioni al 30 giugno 2014.

Tale incremento è riferibile allo sviluppo del business dell'efficienza energetica e nello specifico del "progetto serre" e correlati TEE (Titoli di Efficienza Energetica) che alla data della presente relazione ha conseguito ricavi complessivi per Euro 1,8 milioni di competenza del primo semestre 2015, oltre alla cessione avvenuta alla correlata Exalto, durante il primo trimestre dell'esercizio corrente, per un valore di Euro 1,2 milioni, del diritto alla maturazione dei TEE per due installazioni serricole già completate. Oltre al sopra menzionato Fatturato, il segmento ha consuntivato ricavi afferenti l'installazione di impianti fotovoltaici riconducibili alla già Stea S.r.l. (dal 30 giugno 2015 fusa per incorporazione in Innovatec S.p.A.) per Euro 1,4 milioni ed alle vendite di impianti fotovoltaici sul mercato retail e corporate e connesse attività di O&M, operate dalla controllata Sun System S.p.A., per circa Euro 1,2 milioni. Inoltre sono stati registrati nel semestre ricavi per circa Euro 0,1 milioni per attività di trading di pannelli e materiali fotovoltaici, oltre che ricavi per Euro 1,5 milioni per attività di progettazione e supporto alla realizzazione della ristrutturazione del complesso alberghiero denominato "Capo Mulini" per conto della correlata Volteo Energie S.p.A..

L'**EBITDA** al 30 giugno 2015 è risultato pari a Euro 2,3 milioni, in forte aumento rispetto al risultato negativo di Euro 0,6 milioni al 30 giugno 2014.

L'**Ebitda margin** è pari al 26% e in aumento rispetto al risultato negativo dell'11% del primo semestre 2014.

Gli **ammortamenti** di periodo, pari a Euro 3,2 milioni, in netto aumento rispetto agli Euro 0,9 milioni del primo semestre 2014, sono da ricondursi principalmente agli ammortamenti delle installazioni serricole entrate in esercizio nel primo semestre.

Il peso degli ammortamenti per *goodwill* e per spese di quotazione ed emissione del prestito obbligazionario *Minibond* che, su base semestrale, incidono per circa Euro 1 milione, oltre al peso dei costi fissi di struttura che sono adeguati alla capacità di fatturato da *business plan*, hanno determinato l'EBIT negativo.

Gli **oneri finanziari netti**, pari a Euro 0,9 milioni (1°sem2014: Euro 0,2 milioni), accolgono principalmente gli interessi passivi maturati nel primo semestre del 2015 in connessione al prestito obbligazionario emesso nel 2014 nonché gli interessi relativi ai noleggi operativi riclassificati secondo quanto previsto dallo IAS 17.

Gli **oneri straordinari netti**, pari a Euro 0,4 milioni (1° sem2014: Euro 0,01 milioni), sono rappresentati principalmente da sopravvenienze passive per *performance bond* di impianti fotovoltaici realizzati dalla controllata Sun System.

Il **risultato ante imposte** è negativo per Euro 2,3 milioni (1°sem2014: negativo per Euro 1,7 milioni) e il risultato netto è negativo per Euro 1,7 milioni (1° sem2014: negativo per Euro 1,3 milioni) per gli effetti di quanto sopra illustrato.

**Gruppo Innovatec**

**Stato Patrimoniale consolidato riclassificato Gruppo Innovatec al 30 giugno 2015**

<i>in Euro/000</i>	<b>Giugno 2015</b>	<b>%</b>	<b>Dicembre 2014</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Totale Immobilizzazioni immateriali	8.906	33	9.802	37	(896)	(9)
Totale Immobilizzazioni materiali	11.635	43	12.972	48	(1.337)	(10)
Partecipazioni	925	3	926	3	(0)	(0)
Altre attività finanziarie non correnti	807	3	785	3	22	3
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>22.273</b>	<b>83</b>	<b>24.485</b>	<b>91</b>	<b>(2.212)</b>	<b>(9)</b>
Crediti commerciali	12.429	46	8.805	33	3.624	41
Rimanenze	3.593	13	2.280	9	1.314	58
Debiti commerciali	(11.309)	(42)	(11.772)	(44)	463	(4)
Altri crediti/(debiti) correnti	591	2	4.128	15	(3.537)	(86)
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>5.304</b>	<b>20</b>	<b>3.440</b>	<b>13</b>	<b>1.864</b>	<b>54</b>
TFR, F. Rischi e Oneri	(606)	(2)	(1.159)	(4)	553	(48)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>26.972</b>	<b>100</b>	<b>26.766</b>	<b>100</b>	<b>205</b>	<b>1</b>
Disponibilità liquide	1.037	4	6.104	23	(5.067)	(83)
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(16.280)	(60)	(19.293)	(72)	3.012	(16)
<b>(Indebitamento) / disponibilità finanziarie nette</b>	<b>(15.243)</b>	<b>(57)</b>	<b>(13.188)</b>	<b>(49)</b>	<b>(2.055)</b>	<b>16</b>
Patrimonio netto di Gruppo	11.404	42	13.087	49	(1.683)	(13)
Patrimonio netto di Terzi	324	1	492	2	(167)	(34)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>26.972</b>	<b>100</b>	<b>26.766</b>	<b>100</b>	<b>205</b>	<b>1</b>

Il **capitale immobilizzato** si attesta a circa Euro 22,3 milioni (31 dicembre 2014: Euro 24,5 milioni) in diminuzione di Euro 2,2 milioni principalmente per l'effetto degli ammortamenti di periodo.

Il **capitale circolante netto** risulta in aumento di Euro 1,9 milioni a seguito dello sviluppo del business.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2015 è pari a Euro 15,2 milioni, in aumento rispetto a Euro 13,2 milioni al 31 dicembre 2014. Per maggiori dettagli circa la composizione dell'indebitamento finanziario netto si veda quanto di seguito riportato:

**GRUPPO INNOVATEC**

Valori in Euro migliaia

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari liberi	1.036	6.097	(5.061)
Cassa	1	8	(7)
<b>Liquidità</b>	<b>1.037</b>	<b>6.104</b>	<b>(5.068)</b>
			60
Altri Crediti finanziari correnti	2.594	2.533	
		<b>2.533</b>	<b>60</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.594</b>		
Debiti bancari correnti	(2.120)	(2.755)	636
Altri Debiti finanziari correnti verso controllanti	(965)	(48)	(917)
Debiti finanziari verso terze parti	(1.497)	(2.528)	1.032
Prestiti Obbligazionari	-	-	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(4.581)</b>	<b>(5.331)</b>	<b>750</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(951)</b>	<b>3.306</b>	<b>(4.257)</b>
<b>Crediti Finanziari non Correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti bancari non correnti	(6)	(36)	30
Altri Debiti finanziari non correnti verso terze parti	(4.287)	(6.459)	2.172
Prestiti Obbligazionari	(10.000)	(10.000)	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(14.293)</b>	<b>(16.495)</b>	<b>2.202</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>(14.293)</b>	<b>(16.495)</b>	<b>2.202</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(15.244)</b>	<b>(13.189)</b>	<b>(2.055)</b>

## Garanzie ed Impegni del gruppo INNOVATEC

Alla data del 30 giugno 2015 il Gruppo ha prestato garanzie (tramite fidejussioni, lettere di patronage, ecc.) per complessivi Euro 1,7 milioni.

## 9. FATTORI DI RISCHIO ED INCERTEZZE

I business dell'energia da fonti rinnovabili e dell'efficienza energetica risultano essere estremamente regolamentati e il Gruppo Innovatec presta particolare attenzione alla normativa di riferimento per essere costantemente aggiornato e così da adottare, se possibile, le migliori soluzioni applicative. Nell'effettuazione della propria attività, il Gruppo e Innovatec S.p.A. incorrono quindi in rischi derivanti rispettivamente da fattori esterni connessi al contesto regolatorio e macroeconomico di riferimento tra cui quello legislativo, finanziario, del credito, ai settori in cui il Gruppo stesso opera o conseguenti da scelte strategiche adottate nella gestione che lo espongono a rischiosità specifiche nonché da rischi interni di ordinaria gestione dell'attività operativa.

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

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



Di seguito vengono evidenziati alcuni rischi sorti nel primo semestre 2015. Per l'illustrazione di tutti i rischi connessi all'attività di Innovatec si rimanda al relativo capitolo presente nel bilancio di esercizio al 31/12/2014.

### **Rischi connessi al settore degli interventi di efficienza energetica**

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

La fattibilità e il successo di tali servizi dipendono da numerosi fattori esterni, tra cui l'innovazione delle tecnologie, la capacità del Gruppo Innovatec di accesso al credito e l'elevata complessità della normativa in materia di rilascio delle autorizzazioni e di riconoscimento di titoli incentivanti quali i Certificati Bianchi ("TEE"). In particolare, in relazione a quest'ultima tematica, l'intervento di soggetti esterni influenza sia il riconoscimento o meno dei TEE, che la quantità di titoli da riconoscere per ogni singola iniziativa, essendo il GSE l'ente pubblico preposto all'approvazione ed all'accredito dei TEE ai sensi della normativa vigente.

A tal riguardo si riporta che l'iniziativa industriale interessata dal meccanismo incentivante dei TEE è il c.d. "Progetto Serre", progetto interamente dedicato al settore agricolo che prevede la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole con nuovi impianti alimentati da biomassa vegetale, per il quale il GSE prevede l'incentivazione mediante riconoscimento di un numero di TEE fisso e predeterminato in applicazione della "scheda tecnica n. 40E" così come novata dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 18 dicembre 2012. Suddetta scheda tecnica disciplina le modalità di determinazione del valore dei risparmi specifici lordi in tep/anno per l'installazione di impianti di riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della serricoltura, nonché il conseguente numero di TEE riconoscibili (tale numero è fisso e non dipende dall'effettiva produzione di calore da parte della caldaia).

In relazione a tale progetto si segnala che alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale Innovatec ha presentato un totale di nr. 24 pratiche riguardanti altrettanti interventi di sostituzione di caldaie. A fronte di suddette richieste per nr. 12 pratiche il GSE ha accreditato sul conto titoli da esso gestito ed associato a detti impianti per il primo semestre di operatività, un numero di TEE inferiore rispetto a quanto atteso (ricevuti n. 2.644 rispetto a n. 7.812 TEE richiesti tramite le pratiche presentate), mentre per altre 7 pratiche (per un totale di n. 58.875 TEE su base 5 anni) si è ancora in attesa di formale assegnazione.

Se tale percentuale di riduzione rispetto a quanto stabilito dalla scheda tecnica n. 40E fosse ingiustificatamente confermata nei cinque anni del periodo di incentivazione la Società dovrebbe ottenere complessivamente n. 26.440 TEE rispetto ai n. 78.105 TEE (ossia circa n. 51.665 TEE in meno). Su altre nr. 5 pratiche l'assegnazione dei TEE è invece risultata pari a numeri degli stessi richiesti (pari a n. 3.416 su base semestrale). Innovatec nel corso dei prossimi mesi dovrà, sulla base dei contratti fino ad ora sottoscritti, presentare ulteriori nr. 10 pratiche con le quali saranno richiesti per i 5 anni di incentivazione n. 50.145 TEE.

A fronte della succitata inferiore assegnazione, nel mese di luglio 2015 la Società ha presentato delle istanze di riesame al GSE al fine di richiedere il riconoscimento del numero di TEE atteso sulla base dei risparmi quantificati calcolati ricorrendo alla scheda tecnica 40E. Si sottolinea che, mentre il numero di TEE richiesti da Innovatec è stato calcolato applicando la metodologia di calcolo contenuta nella scheda tecnica 40E (unico riferimento normativo valido e vigente in relazione alla incentivazione di iniziative di tale tipologia), quanto riconosciuto in via preliminare dal GSE si ritiene essere stato calcolato in difformità al suddetto atto normativo.

Nel caso in cui l'istanza di riesame non dovesse essere accolta, Innovatec valuterà la possibilità di effettuare formale ricorso al TAR (o al Consiglio di Stato) per il riconoscimento completo dei TEE richiesti. Secondo i legali del Gruppo sussistono fondati argomenti a supporto del buon esito delle istanze proposte considerato che i procedimenti amministrativi in oggetto sono riferibili a schede tecniche standardizzate e non, come erroneamente ritenuto dal GSE, a consuntivo.

Qualora né le istanze di riesame al GSE, né l'eventuale successivo ricorso al TAR (o al Consiglio di Stato) dovessero avere esito positivo, i minori ricavi e margini (ipotizzando che per le pratiche che non vedono ancora completato l'iter dell'assegnazione dei TEE venga concesso dal GSE quanto richiesto sulla base della scheda tecnica 40E) stimabili nell'orizzonte temporale 2015-2017 dalla vendita dei TEE sono quantificabili in circa Euro 3,2 milioni.

## 10. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei restanti mesi del 2015, la gestione organizzativa del gruppo si concentrerà sul completamento delle operazioni straordinarie avviate nel corso del secondo e terzo trimestre di quest'anno (acquisizione del Gruppo Green Power), secondo gli indirizzi del Consiglio di Amministrazione di riorganizzare e semplificare la struttura societaria e le Business units del Gruppo. Nello specifico, nel corso del primo semestre del 2015 le attività nel campo dell'efficienza energetica gestite da Innovatec S.p.A. sono state focalizzate alla prosecuzione 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. Inoltre nel corso del secondo trimestre del 2015, il gruppo Innovatec è stato caratterizzato da un importante cambio organizzativo, con l'inserimento di alcune nuove figure dirigenziali di comprovato *skill* al fine di permettere alle attività nel campo dell'efficienza energetica di completare il cambio di passo necessario a proporsi in maniera competitiva in un mercato in costante mutamento e sempre più competitivo. A questo proposito, nel corso dell'ultimo semestre dell'anno l'attenzione del gruppo Innovatec sarà anche dedicata all'integrazione di Gruppo Green Power, uno dei primari *player* nel settore del fotovoltaico *retail* per il quale è stato sottoscritto in data 26 giugno 2015 un contratto di acquisizione del 51% del capitale sociale della società, operazione per la quale è atteso il positivo *closing* entro il mese di settembre. La nuova struttura manageriale, così come il rafforzamento per linee esterne operato nella seconda parte del primo semestre, permetteranno al gruppo Innovatec di riposizionarsi all'interno del mercato dell'efficienza energetica, garantendo la necessaria competitività e competenza per aggredire il settore con una proposta integrata e distintiva. Nel corso del secondo semestre del 2015, infine, Innovatec sarà impegnata nella fase realizzativa della succitata commessa "Capo Mulini" in qualità di sub-contractor per la correlata Volteo Energie per quanto concerne la realizzazione degli impianti centralizzati elettrici, meccanici, idraulici, di raccolta acque e antincendio.

Quanto al processo di riorganizzazione societaria del Gruppo, è intenzione del top management della controllante Kinexia presentare ad un prossimo Consiglio di Amministrazione il progetto di suddivisione del Gruppo stesso in due rami industriali ben distinti, il primo dedicato esclusivamente alla gestione del ciclo integrato dei rifiuti, ed il secondo volto allo sviluppo di iniziative nel campo dell'efficienza energetica e delle energie rinnovabili sotto la direzione di Innovatec S.p.A.. Tale riorganizzazione, in caso di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, del comitato degli indipendenti e dell'assemblea degli azionisti delle società coinvolte, sarà perseguita nel corso del secondo semestre del 2015 tramite la cessione di tutte le attività nel settore delle energie rinnovabili gestite dalle controllate di Kinexia S.p.A. alla Innovatec S.p.A. (ad eccezione delle partecipazioni riclassificate da Kinexia S.p.A. in dismissione a terzi) e mediante la successiva cessione della intera partecipazione di Innovatec S.p.A. detenuta da Kinexia ai propri azionisti tramite la distribuzione di un dividendo straordinario in natura.

Si ritiene allo stato attuale che, malgrado le difficoltà connesse alle assegnazioni dei TEE nell'ambito del "Progetto Serre", l'avvenuta riorganizzazione nell'ultima parte del semestre della struttura di indirizzo manageriale nelle linee operative e la bontà dell'attività di sviluppo dei business e di ristrutturazione ed ottimizzazione in corso degli stessi porterà un significativo incremento del fatturato e della marginalità già a partire dall'ultimo quadrimestre del corrente esercizio, nonché una riduzione dei costi fissi di struttura, permettendo di raggiungere livelli di risultato operativo e di free cash flow che da allora ci si attende prosegua nel processo di continuo miglioramento anche in considerazione dell'acquisizione del Gruppo Green Power. Oltre a ciò, l'acquisizione del Gruppo Green Power permetterà lo sviluppo di sinergie di ricavo e di costo nonché di sviluppo dell'attività di O&M sui loro clienti. Il top management è assolutamente convinto che le azioni ipotizzate all'interno del Piano Industriale e la nuova struttura di indirizzo manageriale saranno efficaci fermo restando che fattori esogeni e sottratti al controllo della Società potrebbero condizionarne l'effettiva raggiungibilità.

**ALLEGATO 1 – ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2015 CONSOLIDATE INTEGRALMENTE E CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

**A) Società controllate direttamente**

Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Innovatec S.p.A.	Sun System S.p.A.	Milano	84,44%	146.249
	Roof Garden S.r.l.	Milano	90,00%	20.000

**B) Società controllate indirettamente**

Partecipata da:	Società	Sede	%	Capitale Sociale Euro
Sun System S.p.A.	PV Components S.r.l.	Milano	100,00%	10.000
	Sun System Roenergy S.r.l.	Romania	100,00%	224
	Gigawatt Green S.r.l.	Romania	90,00%	91
	Roof Garden S.r.l.	Milano	10,00%	20.000

**C) Società collegate**

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