T.E.R.N.I. ENTERPRISE FOR RESEARCH AND NEW INDUSTRIES S.p.A.

(T.E.R.N.I. RESEARCH S.p.A.)

Sede in Narni, Strada dello stabilimento 1
Capitale sociale Euro 9.050.000,00 interamente versato

Cod.Fiscale Nr.Reg.Imp. 01312370552
Iscritta al Registro delle Imprese di TERNI
Nr. R.E.A. TR-87475

PROGETTO DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

INDICE

Organi sociali

Relazione sulla gestione

Missione ed attività della società e principali eventi dell'anno

Andamento economico e situazione patrimoniale – finanziaria

Investimenti

Attività di ricerca e sviluppo

Rapporti con parti correlate

Andamento economico delle società controllate

Azioni proprie

Altre informazioni:

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Evoluzione prevedibile della gestione

Proposta del Consiglio di Amministrazione

Prospetti contabili

Stato patrimoniale attivo

Stato patrimoniale passivo

Conto economico

Nota integrativa

SEZIONE 1: Contenuto e forma del bilancio

SEZIONE 2: Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

SEZIONE 3: Analisi delle voci di bilancio e delle relative variazioni

Stato patrimoniale attivo

Stato patrimoniale passivo

Conto economico

SEZIONE 4: Altre informazioni

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE

Consiglio di Amministrazione:

Presidente	Avv. Prof. Stefano NERI
Amministratore Delegato	Dott. Spartaco FRANCONI
Consiglieri	
	Avv. Giovanni RANALLI
	Ing. Marziliano URBANI
	Dott.Guglielmo CECCHIN

Collegio Sindacale:

Presidente	Dott. Vittorio PELLEGRINI
Sindaci effettivi	
	Dott. Paolo SEBASTIANI
	Dott. Marco CHIERUZZI
Sindaci supplenti	
	Dott. Marco ROSATELLI
	Rag. Roberto PALOMBI

Società di revisione:

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

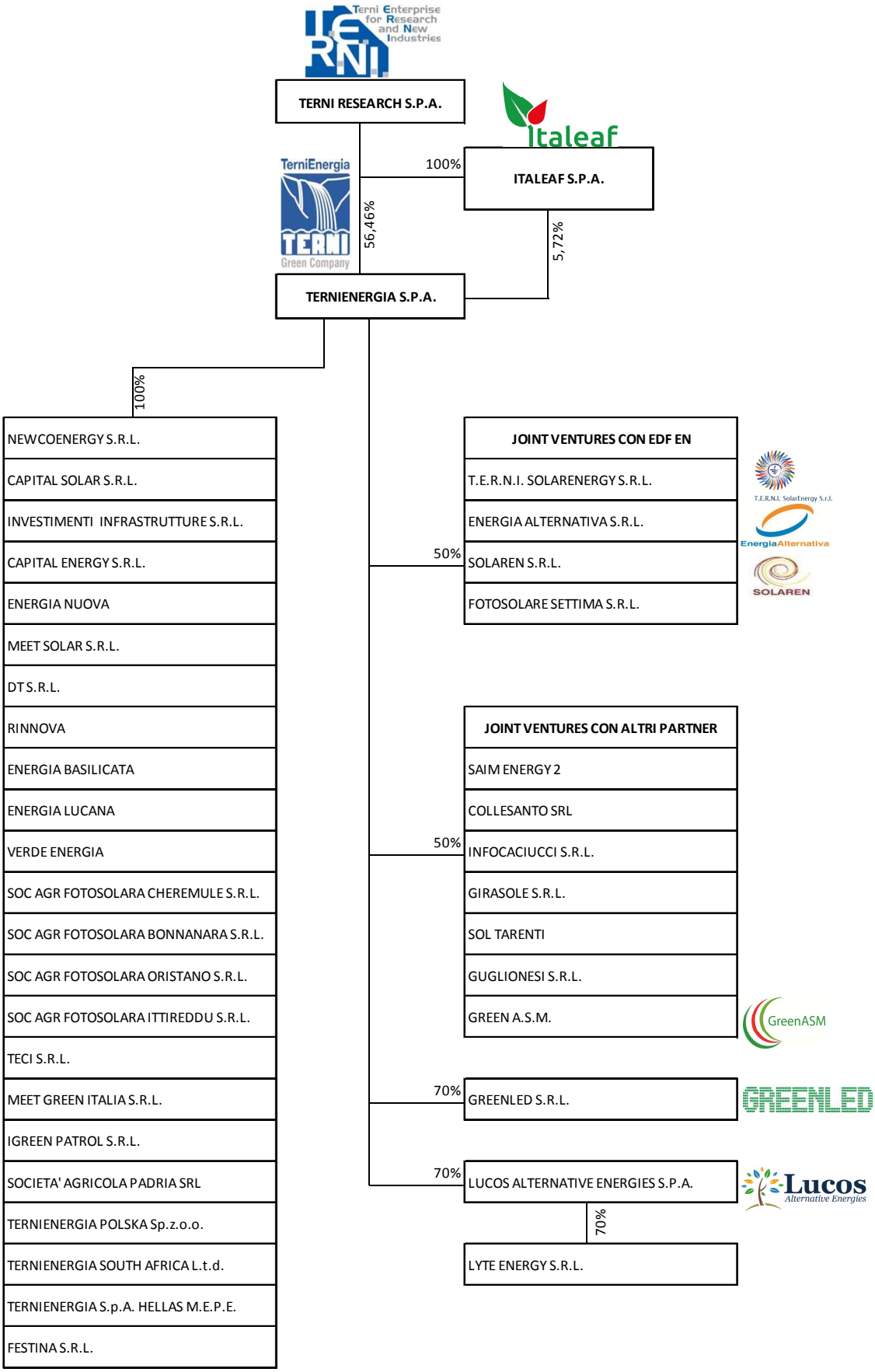
MISSIONE ED ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ E PRINCIPALI EVENTI DELL'ANNO

Terni Research S.p.A. è una holding di partecipazione facente parte del Gruppo controllato dalla Skill & Trust Holding S.r.l., con sede in Terni, Via Garibaldi 43 ed operante nel settore delle energie rinnovabili, della ricerca applicata, dell'Information Tecnology e nel settore ambientale.
Dal mese di luglio inoltre, attraverso la Società ITALEAF S.p.A., che nasce dalla trasformazione in Società per Azioni della Nuova TIC S.r.l., il gruppo supporta e sostiene la creazione d'impresa nei settori della green, circular economy e dell'industria sostenibile.

La società si occupa della gestione delle proprietà immobiliari e degli impianti fotovoltaici e dell'attività di "service corporate" prestato nei confronti delle controllate.

La Società offre la disponibilità di spazi attrezzati all'interno delle facilities nella sua disponibilità oltre a servizi legali, societari, amministrativi ed informatici.

La struttura societaria al 31 dicembre 2012, contava 39 società direttamente o indirettamente partecipate dalla Terni Research S.p.A., e si presentava come segue:


TERNI RESEARCH S.P.A.
100%
ITALEAF S.P.A.
56,46%
5,72%
TERNIENERGIA S.P.A.
100%
NEWCOENERGY S.R.L.
CAPITAL SOLAR S.R.L.
INVESTIMENTI INFRASTRUTTURE S.R.L.
CAPITAL ENERGY S.R.L.
ENERGIA NUOVA
MEET SOLAR S.R.L.
DT S.R.L.
RINNOVA
ENERGIA BASILICATA
ENERGIA LUCANA
VERDE ENERGIA
SOC AGR FOTOSOLARA CHEREMULE S.R.L.
SOC AGR FOTOSOLARA BONNANARA S.R.L.
SOC AGR FOTOSOLARA ORISTANO S.R.L.
SOC AGR FOTOSOLARA ITTIREDDU S.R.L.
TECI S.R.L.
MEET GREEN ITALIA S.R.L.
IGREEN PATROL S.R.L.
SOCIETA' AGRICOLA PADRIA SRL
TERNIENERGIA POLSKA Sp.z.o.o.
TERNIENERGIA SOUTH AFRICA L.t.d.
TERNIENERGIA S.p.A. HELLAS M.E.P.E.
FESTINA S.R.L.
JOINT VENTURES CON EDF EN
T.E.R.N.I. SOLARENERGY S.R.L.
ENERGIA ALTERNATIVA S.R.L.
50%
SOLAREN S.R.L.
FOTOSOLARE SETTIMA S.R.L.
JOINT VENTURES CON ALTRI PARTNER
SAIM ENERGY 2
COLLESANTO SRL
50%
INFOCACIUCCI S.R.L.
GIRASOLE S.R.L.
SOL TARENTI
GUGLIONESI S.R.L.
GREEN A.S.M.
70%
GREENLED S.R.L.
70%
LUCOS ALTERNATIVE ENERGIES S.P.A.
70%
LYTE ENERGY S.R.L.

I principali eventi dell'esercizio riferibili alla Terni Research S.p.A. sono così sintetizzabili:

Fusione per incorporazione di Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A.

Nel mese di maggio ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. nella Terni Research S.p.A. L'operazione, che ha ricondotto di fatto l'attività di gestione delle partecipazioni all'interno di un'unica entità giuridica, ha determinato il conseguimento di significativi risparmi di costi fissi operativi e gestionali.

L'efficacia contabile dell'operazione è stata retrodatata al 1 gennaio 2012. Tutte le operazioni poste in essere dalla Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. dall'inizio dell'esercizio alla data di efficacia della fusione sono state pertanto imputate al bilancio della Terni Research S.p.A..

L'operazione ha determinato un sensibile incremento del capitale investito, in particolar modo delle partecipazioni finanziarie, oltre ad un avanzo di fusione, dato dalla differenza tra il valore contabile della Società incorporata ed il valore di carico della partecipazione pari ad Euro 18.212 mila.

Realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza di 881 kwP

Nel mese di giugno la Società ha realizzato e messo in esercizio un impianto della potenza di kWp 881 realizzato presso il sito industriale di Nera Montoro di proprietà della controllata ITALEAF S.p.A.. L'operazione è stata finanziata tramite un contratto di "sale and lease back" con la Società Cariparma S.p.A. (Credit Agricole) per un importo di Euro 2.187 mila. Con tale investimento la Società è proprietaria di tre impianti per una potenza complessiva di 1,7 MWp.

I principali eventi dell'anno, riferibili alle principali società del *gruppo*, sono così sintetizzabili:

Fusione Ternienergia –Ternigreen

In data 12 settembre 2012 si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione di TerniGreen S.p.A.- società quotata al Mercato AIM Italia di Borsa Italiana e attiva nel settore ambientale, del recupero di materia ed energia e dello sviluppo e produzione di tecnologie - in TerniEnergia S.p.A..

La fusione di TerniGreen in TerniEnergia è tesa alla valorizzazione degli investimenti detenuti in portafoglio dalle stesse, nonché alla progressiva diversificazione del business di TerniEnergia, pur sempre nell'ambito del settore energie e ambiente. Ciò con l'obiettivo di dare vita a un operatore in grado di integrare le diverse tecnologie presenti sul mercato della green industry in maniera orizzontale, dando vita al primo "pure player" quotato in Italia nel mercato della green economy ad

alte potenzialità di crescita. Per effetto della fusione il Gruppo è attivo oltre che nella produzione di energia da fonti rinnovabili, nell'efficienza energetica, nel settore del waste management e recupero di materia, nonché nello sviluppo di nuove tecnologie nel comparto del cleantech.

A seguito della Fusione la TerniEnergia S.p.A. ha aumentato il proprio capitale sociale per nominali Euro 27.319.680, mediante emissione di n. 9.792.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, con aumento di capitale di Euro 2,79 per ogni azione emessa; contestualmente si è proceduto ad annullare tutte le azioni ordinarie TerniGreen rappresentanti l'intero capitale sociale e all'assegnazione di n. 0,34 azioni ordinarie TerniEnergia per ogni azione ordinaria TerniGreen posseduta. A seguito della suddetta operazione la partecipazione complessiva di Terni Research S.p.A. nella Ternienergia al 31 dicembre 2012 ammontava al 62,18%, di cui 56,47% diretta ed il 5,71% indiretta tramite le azioni possedute dalla controllata Italeaf S.p.A. (gia Nuova TIC S.r.l.) .

TerniEnergia S.p.A.

La Società ha realizzato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 un utile netto pari ad Euro 1.175 mila ed un utile consolidato di Euro 6.879 mila.

A livello industriale il Gruppo TerniEnergia nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 ha consolidato la propria leadership nel settore della fornitura "chiavi in mano" di impianti fotovoltaici di media e grande dimensione, avendo realizzato 16 nuovi impianti, per una potenza di 55,8 MWp.
Per quanto riguarda l'attività di produzione di energia elettrica da fonte solare, attraverso le dodici joint-venture paritetiche Ternienergia detiene 61 impianti fotovoltaici, per una potenza complessiva di 62,1 MWp tutti già in esercizio ed allacciati alla rete elettrica nazionale. La società inoltre detiene 7,5 MWp di impianti di proprietà.

Dopo la fase di crescita dei primi anni e il ridimensionamento degli incentivi a sostegno del settore, la Società nel mese di settembre ha presentato il nuovo piano industriale "TerniEnergia 3.0" che si realizza attraverso 3 linee guida di sviluppo strategico:

- Terza fase di crescita della Società: dopo lo start-up e lo sviluppo sostenuto dagli incentivi governativi, la Società si evolve in una "Green Company" multitecnologia e multifunzione, attraverso l'integrazione di diverse tecnologie di clean energy production, efficienza energetica e recupero di risorse marginali;

- Costruzione di una nuova identità organizzativa basata su 3 business unit:

- Independent Power Producer (IPP) per la produzione di energia da fonti rinnovabili (fotovoltaico, biomasse, rifiuti), in modo sostenibile ed economicamente competitivo, a favore della rete nazionale e locale, con investimenti diretti di TerniEnergia e di partner coinvestitori.

- Integrated Energy Solutions (IES) dedicata alla realizzazione, a costi competitivi, di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e di cogenerazione per la gestione efficiente dei consumi dei grandi clienti, fornendo loro un vantaggio competitivo, con investimento diretto del cliente o con la formula Esco. Sono incluse in questa business unit anche le attività conto terzi di EPC e BOT per le varie fonti rinnovabili.

- Environmental Resources Solutions (ERS) per l'offerta di soluzioni integrate per l'impiego di risorse marginali attraverso il loro recupero economico e la trasformazione in nuovi utilizzi o riconversione in energia, con partecipazione diretta all'investimento. Tra le linee di intervento già attivate: il recupero di pneumatici fuori uso, il trattamento della frazione organica dei rifiuti solidi urbani, il decommissioning, la bonifica, la riconversione di siti industriali e la depurazione.

- Internazionalizzazione in 3 continenti per cogliere le opportunità di sviluppo e diversificare il rischio paese. Lo sviluppo si orienterà sia verso i paesi emergenti con forte crescita della domanda energetica e ambientale (Africa del Sud, India), sia nei paesi maturi caratterizzati da domanda di sostituzione di capacità ed efficienza energetica (Europa).

ITALEAF S.p.A.

ITALEAF S.p.A. nasce dalla trasformazione in Società per Azione della NUOVA TIC S.r.l. con l'obiettivo di creare una nuova "Startupper Company" italiana focalizzata sul settore della Green Economy.

La Società Nuova TIC S.r.l., nel mese di luglio si trasforma in S.p.A. ampliando il proprio oggetto sociale e modificando la propria denominazione in ITALEAF S.p.A.. La Società nasce con una dotazione patrimoniale importante avendo un capitale sociale di 15 milioni di Euro.

La Società, dal mese di ottobre opera con una nuova struttura societaria, inedita in Italia, creata a sostegno di nuove imprese o imprese già esistenti con l'intento di agevolarne l'evoluzione in attività con propensione al raggiungimento di dimensioni e caratteristiche industriali.

Italeaf S.p.A. è una startupper company, parte del Gruppo T.E.R.N.I. Research, che supporta e sostiene la creazione d'impresa nei settori della green e circular economy e dell'industria sostenibile.
Italeaf S.p.A. persegue la creazione di valore attraverso la costruzione, l'affermazione e lo sviluppo di un "Polo italiano dell'industria verde", luogo di convergenza e community per imprenditori, startup, spin-off, mentor, investitori, advisor, consulenti e partner.
Obiettivo di Italeaf S.p.A. è quello di rendere replicabile questo modello, per poter avviare la costruzione di un network nazionale.
Italeaf S.p.A. asseconda, accompagna e accelera lo sviluppo delle iniziative, remunerando questa azione attraverso la valorizzazione dei servizi proposti alle startup (localizzazione e un ampio bouquet di servizi amministrativi, ideativi, finanziari, commerciali e di comunicazione).
Italeaf S.p.A. seleziona progetti ad alto potenziale, promuovendo il matching tra startup alla ricerca del capitale necessario all'avvio (seed capital) e potenziali investitori.
Italeaf S.p.A. si candida ad interpretare un ruolo inedito e centrale nel processo di animazione dello scenario delle startup made in Italy della Green Economy, soprattutto per tre ragioni:
1) Italeaf S.p.A. intende gestire un ecosistema fatto di imprenditori, mentor, investitori, advisor, consulenti e partner attraverso l'organizzazione di eventi dove tutti questi soggetti possono incontrarsi. Un esempio di questa attività è rappresentato da due momenti previsti nel progetto: (a) i Bootcamp (campi di addestramento) dove i soggetti attivi nella community imprenditoriale acquisiscono le principali informazioni sull'ecosistema, si mescolano e scambiano relazioni su ciò che fanno. I bootcamp sono aperti a un mondo variegato che va dagli spin off universitari ai freelance, dagli amministratori delegati, a direttori creativi, da studenti universitari a guru del design, da programmatori ad aspiranti imprenditori, da manager di organizzazioni no-profit ad artisti, da associazioni a studi professionali, da ingegneri a chimici, fisici, matematici, informatici, architetti, esperti di materie legali; (b) i Draft (eventi di selezione) dove Italeaf S.p.A. incontra "face to face" i potenziali innovatori in riunioni, focus group e workshop che hanno lo scopo di stimolare e accelerare il processo di nascita delle startup nell'ecosistema.
2) Parallelamente Italeaf S.p.A. vuole dare vita a una web community, accompagnata da un blog ufficiale dove vengono pubblicate, storie, interviste e consigli per gli start upper, che rappresenta un virtuale spazio di coworking, in cui i progetti di aprono all'esterno attraverso una vetrina, ma collaborano e interagiscono tra loro alla costruzione di una comunità a lungo termine. Il web di Italeaf sarà aperto a tutti, startup, liberi professionisti e freelancer, con una adesione (potenzialmente) a tempo indeterminato, che permette di concentrarsi sulla costruzione di una comunità salda con una mission affine allo spazio che si desidera occupare e agli obiettivi che si intendono raggiungere (la creazione di nuove industrie della Green Economy Made in Italy).

3) Infine, Italeaf S.p.A. vuole rivestire un ruolo chiave nel panorama nazionale per il numero di startup che vuole far nascere all'interno dell'ecosistema o con il supporto dei suoi fattori competitivi. L'ambizioso obiettivo è quello di intercettare a vario titolo (accordi, partnership, programmi di incubazione, accelerazione e finanziamento) almeno 50 nuove iniziative in 24 mesi.

RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITA'

Le attività svolte, espongono la Società ai seguenti rischi: rischi di credito, rischi di liquidità e rischi di mercato. Le politiche operative e finanziarie della Società sono finalizzate, tra l'altro, a minimizzare l'impatto negativo di tali rischi sulla performance finanziaria della Società.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *key management* della Società al fine di creare i presupposti per la loro copertura e valutazione del rischio residuale.

Rischio di credito

Il rischio di credito è connesso con le disponibilità liquide, i crediti finanziari e crediti commerciali.

È politica della Società, nell'ambito dello svolgimento dell'attività operativa, operare esclusivamente con controparti di provata solidità finanziaria; storicamente non si sono verificate situazioni significative o particolarmente problematiche per quanto riguarda la solvibilità della clientela.

La società presenta una limitata attività operativa rappresentata prevalentemente dai servizi "corporate" nei confronti delle controllate TerniEnergia S.p.A. e Lucos Alternative EnergiesS.p.A. e dalla gestione degli immobili e degli impianti fotovoltaici. Conseguentemente, il rischio di credito a cui la Società risulta sottoposta, viene considerato nel suo complesso limitato, anche in considerazione dell'attività di monitoraggio della situazione dei crediti periodicamente svolta dalla Società.

Di seguito si presenta una tabella che riepiloga l'esposizione massima della Società al rischio di credito al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011.

(in Euro)	**31 dicembre 2012**	**31 dicembre 2011**	**Variazioni**	**Variazioni %**
Crediti commerciali	643.289	950.056	-306.766	-32%
Totale crediti commerciali	**643.289**	950.056	**-306.766**	**-32%**

Le prospettive di recuperabilità dei crediti in essere sono valutate posizione per posizione. Tutti i crediti per cui alla data di bilancio sussiste la probabilità di una perdita sono stati svalutati. Per quanto concerne la movimentazione del fondo svalutazione crediti si rimanda alla Nota integrativa.

Con riferimento ai depositi bancari, si segnala che la Società opera, su base continuativa e duratura, con controparti di primario standing, con un accettabile rating creditizio, limitando, conseguentemente, il connesso rischio di credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano non essere disponibili o essere disponibili ad un costo elevato tale da determinare un impatto significativo sul risultato economico.

L'obiettivo della Società è di assicurare la capacità di fare fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni finanziarie, mantenendo un adeguato livello di liquidità disponibile attraverso l'incremento del capitale sociale e ottenendo linee di credito adeguate.

La Società provvede attraverso il budget di cassa alla misura, la gestione e la vigilanza quotidiana del rischio di liquidità; tramite il budget di cassa vengono infatti eseguite la pianificazione e la previsione giornaliera della liquidità.

Ai fini dell'analisi del rischio di liquidità, le passività finanziarie includono debiti commerciali e debiti e altre passività finanziarie.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle passività finanziarie al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

(in Euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni	Variazioni %
Debiti commerciali	3.308.812	5.479.351	(2.170.539)	-40%
Debiti ed altre passività finanziarie	15.051.860	15.904.587	(852.727)	-5%
Totale debiti commerciali e finanziari	**18.360.672**	**21.383.938**	**(3.023.266)**	-14%

I debiti commerciali sono a breve e comprendono i debiti commerciali relativi alle forniture di beni e servizi.

Al 31 dicembre 2012 i debiti e altre passività finanziarie sono rappresentate da scoperti di conto corrente a revoca per Euro 7.280.470, da mutui ipotecari e chirografi per Euro 7.771.390.

Il rischio di revoca delle linee di affidamento è costantemente monitorato attraverso la periodica rivalutazione delle linee di credito esistenti con gli istituti concedenti e loro rinnovo.

I Debiti finanziari a breve ricomprendono l'anticipazione in c/c per un importo di Euro 6.500.000, garantito da titoli della TerniEnergia S.p.A., che pur rappresentando formalmente un esposizione a "breve" in realtà è stata strutturata come specifica operazione per il finanziamento di una attività durevole, quale l'acquisto della partecipazione nella Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A.; pur essendo infatti concessa fino a revoca non se ne prevede la restituzione nel breve termine.

Per il 2013 è stata redatta un'analisi finanziaria dei flussi di cassa dalla quale è emersa la sostenibilità finanziaria dell'attività ordinaria sulla base del mantenimento delle linee di credito attualmente esistenti, senza prevedere alcun incremento delle stesse. Eventuali investimenti di carattere straordinario verranno finanziati con adeguati finanziamenti per scadenza ed importo.

La sostenibilità sarà garantita attraverso i proventi immobiliari, i proventi del "Service Corporate", i proventi derivanti dalla gestione degli impianti fotovoltaici di proprietà, nonchè i proventi finanziari derivanti da cessione di azioni o diritti di opzione e dai dividendi. La società, sulla base della proposta del consiglio di amministrazione della controllata TerniEnergia S.p.A., che prevede la distribuzione di un dividendo complessivo pari a Euro 0,055 per azione, ha iscritto in bilancio, un dividendo di competenza per Euro 1.159.908 il cui pagamento, previsto per il mese di maggio 2013 consentirà la sostenibilità economia e finanziaria della società.

L'analisi delle scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2012, comprensive degli interessi non maturati, è riportata qui di seguito.

Data di rimborso worst case	a vista	entro 12 mesi	tra 12 e 60 mesi	oltre 60 mesi	Totale
Debiti finanziari a breve termine verso banche		7.658.448	6.634.692	1.155.298	15.448.438
Debiti finanziari a medio lungo termine verso banche					
Debiti finanziari infragruppo (c/c corrispondenza)	456.149				456.149
Totale al 31 dicembre 2011	**456.149**	**7.658.448**	**6.634.692**	**1.155.298**	**15.904.587**
Data di rimborso worst case					
Debiti finanziari a breve termine verso banche		7.829.016	6.263.848	958.996	15.051.860
Debiti finanziari a medio lungo termine verso banche					
Debiti finanziari infragruppo (c/c corrispondenza)	-				-
Totale al 31 dicembre 2012	**-**	**7.829.016**	**6.263.848**	**958.996**	**15.051.860**

Criterio di imputazione per i debiti finanziari a breve: i debiti infragruppo sono a vista; lo scoperto di c/c è entro 12 mesi;

Rischi di mercato

– Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto la Società è originato prevalentemente dalle attività e passività finanziarie regolate a tasso variabile incrementato di uno spread. In particolare, i crediti e debiti a tasso variabile espongono la Società a un rischio originato dalla volatilità dei tassi. La Società non ha ritenuto opportuno attivare specifici strumenti di copertura finanziaria dei rischi di tasso di interesse, in quanto, considerando l'attuale livello di indebitamento finanziario, gli stessi risulterebbero, nel complesso, particolarmente onerosi rispetto agli eventuali benefici. I risultati finanziari della Società sono pertanto influenzati dall'andamento dei tassi di interesse.

La Società ha ritenuto opportuno attivare una specifica copertura dei rischi di tasso di interesse, contestualmente alla firma contratto di leasing con Credit Agricol Leasing S.p.A. e relativo all'impianto fotovoltaico denominato "NuovaTIC" con la Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza

S.p.A stipulando un contratto derivato di copertura dei tassi (CAP) sul 70% del finanziamento sottostante , che consente di fatto di fissare il costo massimo degli interessi al tasso del 4,25%.

Al fine di rappresentare la potenziale volatilità risultante della suddetta esposizione della Società al rischio di tasso di interesse, nella seguente tabella sono stati rappresentati gli effetti sul conto economico relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e 2011 connessi a una variazione di un punto percentuale del tasso di interesse, al netto del teorico effetto fiscale:

	31 dicembre 2012	Rischi interesse (Euribor)		**31 dicembre 2011**	Rischi interesse (Euribor)	
	Valore contabile	+100 bp	-100bp	Valore contabile	+100 bp	-100bp
Debiti ed altre passività finanziarie	15.051.860	150.519	-150.519	15.904.587	159.046	-159.046
Impatto lordo sulle passività finanziare		**150.519**	**-150.519**		**159.046**	**-159.046**
Effetto fiscale	27,50%	-41.393	41.393	27,50%	-43.738	43.738
Impatto netto sulle passività finanziare		**109.126**	**-109.126**		**115.308**	**-115.308**

Rischio di valuta

La Società non è esposta al rischio di cambio, in quanto tutte le attività sono svolte in Euro.

Gestione del rischio di capitale

Il capitale viene gestito in modo tale da assicurare che la Società sia in grado di continuare la sua attività massimizzando il ritorno per gli azionisti.

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

I risultati economico finanziari dell'esercizio, paragonati all'esercizio precedente sono sinteticamente rappresentati nella tabella seguente:

(in Euro)	2012	2011	Differenza	Differenza %
Dati Economici				
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	2.808.338	3.046.602	1.445.516	90,3%
EBITDA	-209.488	29.277	152.676	-123,7%
EBIT	-395.474	-168.081	238.474	-58,7%
EBT	1.712.496	2.458.443	-823.946	-25,1%
Risultato del periodo	1.687.198	2.452.441	-787.700	-24,3%
Dati Finanziari				
Capitale Immobilizzato	46.395.393	27.647.135	21.941.384	89,7%
Capitale circolante netto al netto fondi	1.453.425	2.727.569	-2.087.333	-59,0%
Posizione Finanziaria Netta	15.003.023	15.890.091	578.931	4,0%
Patrimonio Netto	32.845.795	14.484.614	19.275.120	142,0%

I risultati economici e finanziari della T.E.R.N.I. Research S.p.A. conseguiti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, devono essere letti, come detto in premessa, in considerazione della rilevante attività di gestione di partecipazioni e di una attività operativa limitata ai servizi corporate alle controllate ed alla gestione degli immobili ed impianti fotovoltaici di proprietà.

Per una valutazione dell'attività, pertanto, deve essere assunta come grandezza di riferimento il risultato prima delle imposte (EBT), che include per l'appunto la gestione finanziaria, oggetto ormai prevalente della Società.

I ricavi netti per vendite e prestazioni per l'esercizio 2012, come riportato nel conto economico riclassificato esposto nella sezione "andamento della gestione", sono stati pari a Euro 2.808.338 a fronte di costi della produzione per Euro 3.017.825. La gestione operativa relativa al "service", alla gestione immobiliare e degli impianti fotovoltaici presenta pertanto un risultato negativo, anche se contenuto, per Euro 209.488.

A seguito dello stanziamento di ammortamenti netti e degli accantonamenti per 185.986, il risultato operativo (EBIT) presenta un saldo negativo di Euro 395.474 in linea con il dato 2011 (negativo per Euro 168.081).

La gestione finanziaria ha contribuito positivamente al risultato d'esercizio con un saldo di Euro 1.979.544; i proventi finanziari realizzati, comprensivi del dividendo della TerniEnergia S.p.A. per Euro 1.159.908 , sono stati pari a Euro 2.698.040 a fronte di oneri finanziari per Euro 718.497. Gli oneri e proventi straordinari presentano un saldo negativo per Euro 128.427. Le imposte differite e anticipate pari ad Euro 25.298; il risultato di periodo è stato pertanto pari ad Euro 1.687.198.

Conto economico riclassificato

	2012	2011	Differenze
Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.808.338	3.046.602	-238.264
RICAVI OPERATIVI	**2.808.338**	**3.046.602**	**-238.264**
Costi di produzione			
Materie Prime	4.956	7.062	-2.105
Servizi	1.052.077	1.958.594	-906.517
Godimento beni di terzi	709.575	410.919	298.656
Costi del personale	1.084.005	559.915	524.090
Altri costi operativi	167.213	80.836	86.377
COSTI DI PRODUZIONE	**3.017.825**	**3.017.325**	**500**
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**-209.488**	**29.277**	**-238.765**
Ammortamenti netti e svalutazioni	185.986	197.358	-11.371
Accantonamenti netti e svalutazioni	0	0	0
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**-395.474**	**-168.081**	**-227.393**
Proventi(oneri) finanziari netti	1.979.544	2.753.087	-773.543
Componenti straordinarie nette	128.427	-126.563	254.989
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	**1.712.496**	**2.458.443**	**-745.947**
Imposte sul reddito	-25.298	-6.002	-19.296
RISULTATO DEL PERIODO	**1.687.198**	**2.452.441**	**-765.243**

Stato patrimoniale riclassificato

	31.12.2012	31.12.2011	Differenza
ATTIVITA' NETTE			
Rimanenze magazzino			
Crediti Verso Clienti	82.260	58.555	23.705
Altri Crediti	5.403.183	6.268.082	-864.899
Debiti verso fornitori	-306.120	-218.582	-87.538
Altri debiti	-3.310.414	-2.969.627	-340.787
Capitale circolante netto	**1.868.908**	**3.138.427**	**-1.269.519**
Immobilizzazioni immateriali	265.586	305.614	-40.028
Immobilizzazioni materiali	3.072.197	3.185.329	-113.132
Immobilizzazioni finanziarie	43.057.610	24.156.193	18.901.417
Capitale immobilizzato netto	**46.395.393**	**27.647.135**	**18.748.258**
Capitale Investito	**48.264.302**	**30.785.562**	**17.478.739**
TFR	-119.380	-86.473	-32.907
Altri fondi	-296.103	-324.385	28.282
Totale fondi	**-415.483**	**-410.858**	**-4.625**
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	**47.848.819**	**30.374.705**	**17.474.114**
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	7.780.180	8.100.101	-319.921
Posizione finanziaria netta a m/lungo termine	7.222.843	7.789.989	-567.146
Posizione finanziaria netta	**15.003.023**	**15.890.091**	**-887.067**
Mezzi propri	**32.845.795**	**14.484.614**	**18.361.182**
TOTALE COPERTURE	**47.848.819**	**30.374.705**	**17.474.113**

Sotto l'aspetto patrimoniale si segnala il rilevante incremento del capitale immobilizzato (per Euro 18.748.258) ascrivibile interamente agli incrementi della partecipazione nella ITALEAF S.p.A. acquisita a seguito della fusione con Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A.; il capitale circolante netto registra un decremento di Euro 1.269.519 portando il capitale investito ad Euro 47.848.819.

Dal lato delle coperture, da segnalare un miglioramento della posizione finanziaria netta di Euro -887.067 ed un aumento dei mezzi propri di Euro 18.361.182.

Nell'attivo patrimoniale le partecipazione in TerniEnergia S.p.A., corrispondente ad oltre 21,2 milioni di azioni, sono valutate al costo (Euro 17.354.848) a fronte di un fair value alla data della presente relazione di oltre 46,2 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta

(in Euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Differenza
Cassa	5.522	4.670	851
Conti corrente bancari	43.315	9.826	33.489
Liquidità	**48.836**	**14.496**	**34.340**
Debiti bancari correnti (c/c)	-7.280.470	-7.155.468	-125.002
Quota di mutui a breve	-548.546	-502.980	-45.566
c/c corrispondenza	0	-456.149	456.149
Indebitamento finanziario corrente	**-7.829.016**	**-8.114.598**	**285.581**
Posizione finanziaria netta a breve	**-7.780.180**	**-8.100.101**	**319.921**
Mutui	-7.222.843	-7.789.989	567.146
Posizione finanziaria netta a m/l	**-7.222.843**	**-7.789.989**	**567.146**
Posizione finanziaria netta totale	**-15.003.023**	**-15.890.091**	**887.067**

Come ricordato nel commento dello stato patrimoniale l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2012 è pari ad Euro 15.003.023 . Rispetto al precedente esercizio si rileva un decremento complessivo dell'indebitamento finanziario di Euro 887.067. Nel dettaglio si evidenzia un decremento dell'indebitamento a medio e lungo termine, conseguente al progressivo rimborso delle rate, una riduzione dell'esposizione a breve termine dovuta all'azzeramento dell'esposizione nei conti correnti di corrispondenza in essere con le controllate Gli scoperti di conto corrente sono a revoca. Di seguito il rendiconto finanziario:

		2012
A.	**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE**	**(15.890.091)**
	Utile (perdita) del periodo	1.687.198
	Ammortamenti	185.986
	Variazioni fondi per rischi ed oneri a M/L termine	4.625
	(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni (Plusvalenze) / Minusvalenze da alienazione.	
	Variazione del capitale di esercizio	1.269.519
B.	**FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO**	**3.147.328**
	Investimenti in immobilizzazioni:	
	immateriali	(963)
	materiali	(31.865)
	finanziarie	(688.932)
C.	**FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO**	**(721.760)**
	Conferimenti dei soci/variazioni PN	
D.	**FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**	**0**
E.	**DISTRIBUZIONE DI UTILI**	(1.538.500)
F.	**FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)**	**887.068**
G.	**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE**	**(15.003.023)**

INVESTIMENTI

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 sono stati effettuati investimenti per Euro 2.668.615.

Si tratta prevalentemente dell'investimento in un impianto fotovoltaico della potenza di 881 kWp realizzato presso il sito industriale di Nera Montoro di proprietà della controllata ITALEAF S.p.A. e successivamente oggetto di una operazione di sale and lease back. I residui importi sono costituiti dall'acquisto di dotazioni hardware e software e mobili ed arredi.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 non sussistono spese per attività di ricerca e sviluppo. La nostra società ad oggi non svolge alcuna attività di ricerca e sviluppo, in quanto tale attività è stata completamente demandata alle controllate.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel seguito sono rappresentati, in un tabella di sintesi, i principali rapporti attivi e passivi intercorsi nell'esercizio con imprese controllate, imprese collegate, controllanti, altre imprese consociate, collegate di proprie controllate dirette ed indirette ed altre parti correlate.

Denominazione	Rapporti attivi	Rapporti passivi
Imprese controllate		
Terni Energia S.p.A.	Commerciali e diversi: Contratto service infragruppo	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Italeaf S.p.A.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale Finanziari: Tesoreria accentrata	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale Finanziari: C/C corrispondenza
Capital Energy S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Capital Solar S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Newcoenergy S.R.L	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Investimenti Infrastrutture S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Meet Solar S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Festina S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Rinnova S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Energia Basilicata S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Energia Lucana S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Energia Nuova S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Verde Energia S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Societa' Agricola Fotosolara Bonnanaro S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Societa' Agricola Fotosolara Cheremule S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
I Green Patrol S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Soc Agricola Padria S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Lucos Alternative Energies S.p.A.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Soc. Agricola Fotosolara Oristano S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale
Soc. Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l.	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale	Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale

Di seguito si riportano inoltre i valori patrimoniali ed economici derivanti dai rapporti sopra indicati.

Rapporti commerciali e diversi

	31.12.2012		2012						
					Costi			Ricavi	
Imprese controllate	Crediti	Debiti	Acquisti per investimenti	Acquisti di materie	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Terni Energia S.p.A.	482.611	2.449.164	2.099.500		112.800			1.595.392	4.409
Italeaf S.p.A.	128.079	416.252	450.000			236.667			
Capital Energy S.r.l.	-	3.218							
Capital Solar S.r.l.	-	3.348							
Newcoenergy S.R.L	-	14.017							
Investimenti Infrastrutture S.r.l.	29.791	-							
Meet Solar S.r.l.	-	3.208							
Festina S.r.l.	1.557	1.747							
Rinnova S.r.l.	31.654	-							
Energia Basilicata S.r.l.	-	1.884							
Energia Lucana S.r.l.	-	1.866							
Energia Nuova S.r.l.	-	2.423							
Verde Energia S.r.l.	-	1.898							
Societa' Agricola Fotosolara Bonnanaro S.r.l.	67.234	-							
Societa' Agricola Fotosolara Cheremule S.r.l.	67.246	-							
Societa' Agricola Fotosolara Oristano S.r.l.	91.275	-							
Societa' Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l.		8.482							
Societa' Agricola Padria S.r.l.		9.198							
iGreen Patrol S.r.l.		83.345			7.220	20.000			
Lucos Alternative Energies S.p.A.	7.058							35.000	
Power S.r.l.	-	2.079							
Speed S.r.l.	4.772	-							
Befast S.r.l.	-	565							
TerniGreen S.p.A.					260.278			402.041	
TOTALE	**911.278**	**3.002.692**	**-**	**-**	**380.298**	**256.667**	**0**	**2.032.433**	**-**

Rapporti finanziari

		31.12.2012			2012		
Imprese controllate	**Imm.ni Finanz.**	**Crediti**	**Debiti**	**Garanzie**	**Impegni**	**Oneri**	**Proventi**
TerniGreen S.p.A.							98.882
Terni Energia S.p.A.		1.159.908					1.159.908
TOTALE		**1.159.908**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1.159.908**

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

ANDAMENTO ECONOMICO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Al fine di dare ampia evidenza dell'andamento economico delle controllate si riportano in allegato i principali dati economici e patrimoniali relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 delle controllate Terni Energia S.p.A., ITALEAF S.p.A.

TerniEnergia S.p.A.

Sede legale:	Narni – Nera Montoro Via dello Stabilimento 1
Capitale Sociale	Euro 50.529.680
% Partecipazione	56,47 % T.E.R.N.I. Research S.p.A.

Bilancio d'esercizio redatto secondo principi contabili internazionali IFRS/IAS

Conto Economico riclassificato

	2012	2011
RICAVI OPERATIVI	38.909.037	197.795.305
COSTI DI PRODUZIONE	(35.277.803)	(181.243.500)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.631.234	16.551.805
Ammortamenti netti e svalutazioni cespiti	3.640.106	1.863.539
Accantonamenti netti e svalutazioni		
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(8.872)	14.688.266
Saldo gestione finanziaria	(764.649)	(2.392.731)
Componenti straordinarie nette		
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	(773.521)	12.295.535
Imposte sul reddito	1.948.829	(4.347.748)
RISULTATO DEL PERIODO	1.175.308	7.947.787

Stato patrimoniale riclassificato

	31.12.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NETTE		
Capitale circolante netto	30.818.956	33.671.822
Capitale immobilizzato netto	73.196.737	37.611.282
Capitale Investito	104.015.693	71.283.104
Totale fondi	(789.237)	(308.083)
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	**103.226.456**	**70.975.021**
COPERTURE		
Posizione finanziaria netta	49.518.462	29.687.728
Mezzi propri	53.707.994	41.287.293
TOTALE COPERTURE	**103.226.456**	**70.975.021**

Italeaf S.p.A.

Sede legale:	Narni – Nera Montoro Via dello Stabilimento 1
Capitale Sociale	Euro 15.000.000
% Partecipazione	100,00% T.E.R.N.I. Research S.p.A.

Conto Economico riclassificato

	2012	2011
RICAVI OPERATIVI	**3.990.542**	**2.423.920**
COSTI DI PRODUZIONE	**(4.981.389)**	**(3.754.519)**
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**(990.848)**	**(1.330.599)**
Ammortamenti netti e svalutazioni cespiti	823.511	771.971
Accantonamenti netti e svalutazioni	40.000	0
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**(1.854.358)**	**(2.102.570)**
Saldo gestione finanziaria	68.464	45.364
Componenti straordinarie nette	2.942.559	1.991.915
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	**1.156.665**	**(65.292)**
Imposte sul reddito	431.498	(92.933)
RISULTATO DEL PERIODO	**725.168**	**27.641**

Stato patrimoniale riclassificato

	31.12.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NETTE		
Capitale circolante netto	-867.196	-4.172.000
Capitale immobilizzato netto	29.425.755	27.346.201
Capitale Investito	28.558.559	23.174.201
Totale fondi	-7.287.889	-7.454.837
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	**21.270.670**	**15.719.364**
COPERTURE		
Posizione finanziaria netta	908.397	-3.917.741
Mezzi propri	20.362.273	19.637.105
TOTALE COPERTURE	**21.270.670**	**15.719.364**

Informativa fornita ai sensi dell'art. 2428, punti 3 e 4 del Codice Civile

La Società non possiede e non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio quote proprie e/o quote o azioni di società controllanti né lo ha fatto per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il bilancio al 31 dicembre 2012 evidenzia un patrimonio netto di Euro 32.845.797, comprensivo dell'utile d'esercizio di Euro 1.687.198 ed un indebitamento finanziario netto di Euro 15.003.023.

Si evidenzia che la partecipazione in TerniEnergia S.p.A. è stata valutata al costo (Euro 17.354.848) a fronte di un fair value alla data di approvazione del presente bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione di oltre 46,2 milioni di Euro.

Per l'esercizio 2013 la società conta di realizzare ricavi operativi prossimi ai Euro 2.900 mila rappresentati dai "Servizi Corporate" con le controllate che le dovrebbero garantire un corrispettivo di Euro 1.900 mila, all'attività di gestione immobiliare con ricavi per Euro 40 mila ed alla gestione degli impianti fotovoltaici di proprietà con proventi per Euro 900 mila.

La copertura dei costi operativi previsionali stimati in Euro 2.900 mila verrà effettuata attraverso i proventi della gestione ordinaria; la gestione finanziaria, in particolar modo attraverso i dividendi delle società controllate garantirà i flussi finanziari necessari a finanziare gli investimenti e far fronte agli impegni finanziari della società.

PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

concludiamo con l'invitarVi ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 nelle risultanze esposte, con la proposta di destinare l'utile di periodo pari ad Euro 1.687.198 come segue:

- Euro 84.360 pari al 5% dell'utile netto a riserva legale;
- Euro 1.176.500 a dividendo, nella misura di 0,13 Euro ad azione;
- Euro 426.338 a riserva straordinaria.

Terni, 25 marzo 2013

Per Il Consiglio di amministrazione

Il Presidente
Prof. Avv. Stefano Neri

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31.12.2012	31.12.2011
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(di cui già richiamati)			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e di ampliamento		1.720	3.440
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		7.745	14.510
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
5) Avviamento		-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			
7) Altre		256.122	287.664
	Totale I	**265.587**	**305.614**
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1) Terreni e fabbricati		2.979.382	3.090.321
2) Impianti e macchinario		-	
3) Attrezzature industriali e commerciali		6.997	18.622
4) Altri beni		85.818	76.386
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			
	Totale II	**3.072.197**	**3.185.329**
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate		40.962.585	24.106.193
b) Imprese collegate			
c) Imprese controllanti			
d) Altre imprese		2.095.025	50.000
	Totale 1)	**43.057.610**	**24.156.193**
2) Crediti:			
a) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		-	**-**
b) verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		-	**-**
c) verso controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
d) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo			

- esigibili oltre l'esercizio successivo			
	Totale 2)	-	-
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie			
	Totale III	**43.057.610**	**24.156.193**
Totale B) Immobilizzazioni		**46.395.394**	**27.647.136**
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
6) Cespiti radiati da alienare			
	Totale I	-	-
II. CREDITI			
1) Verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo		82.260	58.555
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		82.260	**58.555**
2) Verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo		2.697.269	7.752.231
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		2.697.269	**7.752.231**
3) Verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		-	-
4) Verso controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		-	-
4 bis) Crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo		1.500.949	136.667
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		1.500.949	**136.667**
4 ter) Imposte anticipate			
- esigibili entro l'esercizio successivo		129.578	209.733
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		129.578	**209.733**
5) Verso altri			
a) altre imprese consociate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		-	-

b) altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo		103.748	103.718
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		103.748	**103.718**
	Totale 5)	**103.748**	**103.718**
	Totale II	**4.513.804**	**8.260.904**
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Azioni proprie			
6) Altri titoli			
	Totale III	**-**	**-**
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		43.315	9.826
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		5.522	4.670
	Totale IV	**48.837**	**14.496**
Totale C) Attivo circolante		**4.562.641**	**8.275.400**
D) RATEI E RISCONTI			
I. RATEI			
II. RISCONTI			
1) Disaggi su prestiti			
2) Altri risconti		971.639	472.660
Totale D) Ratei e risconti		**971.639**	**472.660**
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)		**51.929.674**	**36.395.196**

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31.12.2012	31.12.2011
A)	**PATRIMONIO NETTO**		
I.	CAPITALE	9.050.000	9.050.000
II.	RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	172.635	172.635
III.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV.	RISERVA LEGALE	348.468	225.846
V.	RISERVE STATUTARIE		
VI.	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VII.	ALTRE RISERVE		
	1. Riserva straordinaria	21.587.495	2.583.690
	2. Altre Riserve	1	3
	Totale VII	**21.587.496**	**2.583.693**
VIII.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.687.198	2.452.441
	Totale A) Patrimonio Netto	**32.845.797**	**14.484.615**
B)	**FONDI PER RISCHI E ONERI**		
1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2)	Per imposte, anche differite	296.103	324.385
	Totale B) Fondi per rischi e oneri	**296.103**	**324.385**
C)	**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**	**119.380**	**86.473**
D)	**DEBITI**		
1)	Obbligazioni		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
2)	Obbligazioni convertibili		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	7.829.016	7.658.448
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	7.222.844	7.789.989
		15.051.860	**15.448.437**
5)	Debiti verso altri finanziatori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6)	Acconti		

	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		-	-
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	306.120	218.582
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		306.120	**218.582**
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	3.002.692	5.260.769
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		3.002.692	**5.260.769**
10)	Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
11)	Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		-	-
12)	Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	29.124	262.707
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		29.124	**262.707**
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	62.951	60.220
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		62.951	**60.220**
14)	Altri debiti		
	a) verso altre imprese consociate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		-	-
	b) verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	198.118	249.008
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
		198.118	**249.008**
	Totale 14)	**198.118**	**249.008**
	Totale D) Debiti	**18.650.865**	**21.499.723**
E)	**RATEI E RISCONTI**		
I.	RATEI	17.530	
II.	RISCONTI		
	1) Aggi su prestiti		
	2) Altri risconti		
	Totale E) Ratei e risconti	**17.530**	**-**
	TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	**51.929.674**	**36.395.196**

CONTI D'ORDINE	31.12.2012	31.12.2011
4. ALTRI CONTI D'ORDINE		
4.1 Fidejussione Concesse	46.224.971	41.816.319
4.2 Impegni per contratti di Leasing	6.861.967	3.980.710
4.3 Ipoteche a garanzia mutui immobiliari	3.380.865	
Totale 4	**56.467.803**	**45.797.029**
TOTALE CONTI D'ORDINE	**56.467.803**	**45.797.029**

CONTO ECONOMICO		2012	2011
A)	**VALORE DELLA PRODUZIONE**		
1)	RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		
	a)		
	Totale 1)		
2)	VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI		
3)	VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		
4)	INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI		
5)	ALTRI RICAVI E PROVENTI		
	a) contributi in conto esercizio	576.342	422.630
	b) altri ricavi e proventi	2.231.995	2.623.972
	Totale 5)	**2.808.337**	**3.046.602**
	Totale A) Valore della produzione	**2.808.337**	**3.046.602**
B)	**COSTI DELLA PRODUZIONE**		
6)	PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	4.956	7.062
7)	PER SERVIZI	1.052.077	1.958.594
8)	PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	709.575	410.919
9)	PER IL PERSONALE		
	a) salari e stipendi	792.684	398.475
	b) oneri sociali	228.884	119.791
	c) trattamento di fine rapporto	41.754	22.206
	d) trattamento di quiescenza e simili		
	e) altri costi	20.682	19.443
	Totale 9)	**1.084.004**	**559.915**
10)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	40.990	53.268
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	144.996	144.090
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
	d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	Totale 10)	**185.986**	**197.358**
11)	VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI		
12)	ACCANTONAMENTI PER RISCHI		
13)	ALTRI ACCANTONAMENTI		
14)	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	167.213	80.836
	Totale B) Costi della produzione	**3.203.811**	**3.214.684**
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**(395.474)**	**(168.082)**
C)	**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**		

15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI		
- in imprese controllate	1.161.232	3.233.326
- in imprese collegate		
- in altre imprese		
Totale 15)	**1.161.232**	**3.233.326**
16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate		
interessi att interdivisionali valuta retroatt aumenti cap		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- da altri		
totale a)		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	420.770	234.184
- da imprese collegate		
- da contollanti		
- da altri	1.116.038	3.748
totale d)	**1.536.808**	**237.932**
Totale 16)	**1.536.808**	**237.932**
17) INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI		
- verso imprese controllate	5.653	97.704
interessi pass interdivisionali valuta retroatt aumenti cap		
- verso imprese collegate		
- verso controllanti		
- verso altri	712.844	620.468
Totale 17)	**718.497**	**718.172**
17 bis) Utili e perdite su cambi		
Totale C) Proventi e oneri finanziari	**1.979.543**	**2.753.086**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) RIVALUTAZIONI		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
Totale 18)		
19) SVALUTAZIONI		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
Totale 19)	**-**	**-**

Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) PROVENTI STRAORDINARI		
a) plusvalenze da alienazioni		
b) disinquinamento interferenze fiscali		
c) altri proventi	149.714	19.971
d) Arrotondamento		
Totale 20)	**149.714**	**19.971**
21) ONERI STRAORDINARI		
a) minusvalenze da alienazioni		
b) imposte relative ad esercizi precedenti		
c) oneri per esodi anticipati		
d) disinquinamento interferenze fiscali		
e) altri oneri	21.287	146.532
Totale 21)	21.287	146.532
Totale E) Proventi e oneri straordinari	**128.427**	**(126.561)**
Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E)	**1.712.496**	**2.458.443**
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE		
a) imposte correnti	45.812	13.967
b) imposte differite e anticipate	(20.514)	(7.965)
Totale 22)	**25.298**	**6.002**
Utile (perdita) dell'esercizio	**1.687.198**	**2.452.441**

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE 1
Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è costituito da: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Per quanto riguarda l'attività della società ed i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia alla Relazione sulla Gestione. Ad essa si rinvia anche per le informazioni di dettaglio sui rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime, altre parti correlate e collegate di controllate, nonché sui rapporti con la società che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette.

I prospetti contabili e la nota integrativa sono espressi in unità di euro.

Il bilancio di esercizio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Segnaliamo, inoltre, che la Società non redige il bilancio consolidato avvalendosi dell'esonero previsto dall'art. 27 del D.lgs 127/1991; la società è infatti sottoposta al controllo della Skill & Trust Holding S.r.l., con sede a Terni, Via Garibaldi 43, che provvede alla redazione del bilancio consolidato.

SEZIONE 2
Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

Il bilancio al 31 dicembre 2012 della società è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale Si ritiene che la capacità della società di operare in condizioni di continuità aziendale sia adeguatamente gestita; infatti gli Amministratori, consapevoli: a)dei rischi descritti nel paragrafo "Rischi connessi all'attività", b) degli effetti dell'eventuale mancato raggiungimento degli obiettivi delle controllate rispetto al budget 2013 c) dell'attuale composizione delle linee di credito; d) del rischio che gli istituti di credito possano ridurre o revocare gli attuali affidamenti costituiti da linee di credito a revoca, e) del generale contesto macro-economico, ritengono che la società, sarà in grado, con l'attività ordinaria, di far fronte ai propri impegni finanziari nel corso dell'esercizio 2013.

I criteri utilizzati nella redazione del bilancio sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili nazionali emanati dai Consigli

Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri nonché dall'Organismo Italiano di Contabilità. Essi sono conformi a quelli applicati per la redazione del bilancio dell' esercizio precedente.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano 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 ed 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 e pagamenti).

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente.

Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o produzione interna comprensivo degli oneri accessori imputabili e sono esposte al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni immateriali che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore.

Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni sono ripristinati i valori delle immobilizzazioni nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati. Il ripristino di valore non è effettuato per l'avviamento e i costi pluriennali.

I costi di impianto e di ampliamento, di ricerca, sviluppo e pubblicità, se di accertata utilità pluriennale, sono capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, e comunque non superiore a 5 anni.
I Diritti di brevetto industriale, i marchi e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti in bilancio al costo di acquisizione e sono ammortizzati in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione contrattuale.
Gli altri oneri pluriennali, sono relativi a costi ad utilità futura, ed ammortizzati sistematicamente in 5 anni.
L'avviamento, se acquisito a titolo oneroso, è iscritto, prevedendo la possibilità di recupero attraverso redditi futuri generati dalla stessa azienda (o ramo d'azienda), con il consenso del Collegio Sindacale e nei limiti del solo costo sostenuto.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna comprensivo degli oneri accessori imputabili, al netto degli ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore. Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni sono ripristinati i valori delle immobilizzazioni nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati.

Le spese di manutenzione vengono imputate al conto economico quando sostenute, salvo quelle aventi natura incrementativa dei beni, che vengono capitalizzate.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

	Aliquota
Fabbricati	
Fabbricati industriali	3%
Attrezzature industriali e commerciali	
Attrezzature industriali e commerciali	15%
Altri beni	
Mobili e arredi	12%
Macchine Elettroniche Ufficio	20%
Autovetture	25%

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Sono valutate al costo di acquisizione o sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori imputabili e rettificato ove necessario per perdite durevoli di valore. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico sono iscritte tra i fondi per rischi ed oneri.

Qualora vengano meno i presupposti delle svalutazioni viene ripristinato il valore della partecipazione fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

Crediti e debiti

I crediti di qualsiasi natura sono iscritti al valore nominale, ricondotto al presumibile valore di realizzo attraverso apposito fondo di svalutazione portato a diretta diminuzione degli stessi.

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da depositi bancari, denaro e valori in cassa e sono iscritte al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono costituiti a fronte di oneri e perdite realisticamente prevedibili dei quali, alla fine dell'esercizio, sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Il fondo per imposte accoglie gli stanziamenti appostati a fronte di oneri fiscali di prevedibile sostenimento futuro.

Il fondo per imposte differite accoglie le imposte differite determinate in base alle differenze temporanee tra il risultato ante imposte calcolato secondo criteri civilistici ed il reddito imponibile della società, calcolato ai fini fiscali.

Conti d'ordine

Le garanzie prestate sono iscritte per un importo corrispondente all'ammontare del debito garantito.

Gli impegni assunti sono iscritti in base ai contratti in essere alla fine dell'esercizio, non rientranti nel normale ciclo operativo e per la parte non ancora eseguita.

Gli impegni per contratti derivati di copertura sono iscritti ad un valore nozionale di memoria determinato sulla base delle formule da cui traggono origine. Nella relativa nota viene espresso anche il relativo fair value alla data di riferimento.

Ricavi e costi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza. I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte connesse alla vendita di beni e prestazione di servizi. Anche i costi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

Contributi

Contributi in conto esercizio

Sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto a percepirli, indipendentemente dalla data di incasso.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono contabilizzate per competenza sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

Sono rilevate le imposte differite dovute su differenze temporanee tassabili, nonché, ove esistano i necessari requisiti di certezza, i futuri benefici d'imposta derivanti sia da differenze temporanee deducibili sia da perdite fiscali riportabili a nuovo. Le attività per imposte anticipate sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

I crediti e debiti verso l'erario per imposte includono anche i saldi trasferiti dalle controllate che hanno esercitato (nel mese di giugno 2011 e per gli esercizi fiscali 2011, 2012 e 2013) l'opzione del Gruppo per il consolidato fiscale.

Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati nel bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, possono differire da quelli riportati nelle situazioni contabili a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Trattamento contabile della fusione

La fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A., come ampiamente descritto ha avuto efficacia contabile dal 1 gennaio 2012, pertanto è sulla base di tale valori che sono state determinate le differenze di fusione tra il valore di carico della partecipazione ed il valore contabile delle attività e passività trasferite. Tutte le operazioni poste in essere dalla incorporata nel periodo intercorrente tra il 1 gennaio 2012 ed il 11 maggio 2012, data di efficacia della fusione, sono state imputate al bilancio della incorporante.

Si fa presente che la fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. è stata realizzata in presenza di una partecipazione totalitaria.
La fusione in oggetto si è configurata pertanto come un procedimento giuridico che ha posto in atto un consolidamento legale e sulla base del principio contabile OIC 4.

Comparabilità valori di bilancio

Per una migliore comprensione e lettura dei dati di bilancio va tenuto conto dell'efficacia nel corso dell'esercizio della fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A., società partecipata al 100% dalla Terni Research S.p.A.. Avendo la fusione efficacia contabile e fiscale retrodatata al 1 gennaio 2012 tutte le operazioni contabili poste in essere dalla Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. fino al 11 maggio 2012, data di efficacia della fusione, sono state iscritte nel bilancio della controllante, provvedendo, così come previsto dal principio contabile OIC 4, alla elisione dei crediti e debiti e dei costi e ricavi. Le variazioni delle componenti patrimoniali ed economiche tengono conto quindi dei saldi contabili della controllata Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A..

Si riportano di seguito le due tabelle riepilogative per lo stato patrimoniale ed il conto economico con evidenza degli effetti della fusione:

	Terni Research S.p.A.	Terni Research S.p.A.	Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A	Operazioni intercompany	Conto Economico pro-forma
	2012	**2011**	**2011**	**2011**	**2011**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni					
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.808.338	3.046.602	36.793		3.083.395
	0	0			0
RICAVI OPERATIVI	**2.808.338**	**3.046.602**	**36.793**		**3.083.395**
Costi di produzione					**0**
Materie Prime	4.956	7.062			7.062
Servizi	1.052.077	1.958.594	27.028		1.985.622
Godimento beni di terzi	709.575	410.919			410.919
Costi del personale	1.084.005	559.915			559.915
Altri costi operativi	167.213	80.836	38.584		119.419
COSTI DI PRODUZIONE	**3.017.825**	**3.017.325**	**65.612**		**3.082.937**
					0
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**-209.488**	**29.277**	**-28.819**		**458**
Ammortamenti netti e svalutazioni	185.986	197.358			197.358
Accantonamenti netti e svalutazioni	0	0			0
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**-395.474**	**-168.081**	**-28.819**		**-196.900**
Proventi(oneri) finanziari netti	1.979.544	2.753.087	-15.844		2.737.243
Componenti straordinarie nette	128.427	-126.563	187.147		60.585
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	**1.712.496**	**2.458.443**	**142.485**		**2.600.928**
Imposte sul reddito	-25.298	-6.002	-150.817		-156.819
RISULTATO DEL PERIODO	**1.687.198**	**2.452.441**	**293.302**		**2.745.743**

Si e' provveduto, per l'esercizio 2011, ad elidere oneri e proventi finanziari per Euro 61.927 che non trovano evidenza esplicita nel prospetto essendo esposti sulla stessa riga "Proventi (oneri) finanziari netti".

	Terni Research S.p.A.	Terni Research S.p.A.	Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A	Operazioni intercompany	Stato Patrimoniale pro-forma
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2011**		**31.12.2011**
ATTIVITA' NETTE					
Rimanenze magazzino					
Crediti Verso Clienti	82.260	58.555			58.555
Altri Crediti	5.403.183	6.268.082	532.834	-150.817	6.650.099
Debiti verso fornitori	-306.120	-218.582	-7.080		-225.662
Altri debiti	-3.310.414	-2.969.627	-433.504	150.817	-3.252.314
Capitale circolante netto	**1.868.908**	**3.138.427**	**92.250**		**3.230.677**
Immobilizzazioni immateriali	265.586	305.614			305.614
Immobilizzazioni materiali	3.072.197	3.185.329			3.185.329
Immobilizzazioni finanziarie	43.057.610	24.156.193	28.341.336		52.497.529
Capitale immobilizzato netto	**46.395.393**	**27.647.135**	**28.341.336**		**55.988.472**
Capitale Investito	**48.264.302**	**30.785.562**	**28.433.586**		**59.219.148**
TFR	-119.380	-86.473			-86.473
Altri fondi	-296.103	-324.385			-324.385
Totale fondi	**-415.483**	**-410.858**			**-410.858**
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	**47.848.819**	**30.374.705**	**28.433.586**		**58.808.291**
COPERTURE					
Posizione finanziaria netta a breve	7.780.180	8.100.101	2.374.567		10.474.669
Posizione finanziaria netta a m/lungo termine	7.222.843	7.789.989			7.789.989
Posizione finanziaria netta	**15.003.023**	**15.890.091**	**2.374.567**		**18.264.658**
Mezzi propri	**32.845.795**	**14.484.614**	**26.059.019**		**40.543.632**
TOTALE COPERTURE	**47.848.819**	**30.374.705**	**28.433.586**		**58.808.291**

Si e' provveduto, per l'esercizio 2011, ad elidere la posta per Euro 150.817 relativa alla posizione fiscale debitoria della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. nei confronti della Terni Research S.p.A. per il consolidato fiscale nazionale.

SEZIONE 3

ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO E DELLE RELATIVE VARIAZIONI

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La posta ammonta a Euro 265.587 con una variazione in diminuzione di Euro 40.027 rispetto al 31 dicembre 2011.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario " (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3).

Tabella 1

	COSTO ORIGINARIO					
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**Valori al 31.12.2011**	**Increm.ti**	**Decrementi per dismissioni**	**Rival.ni**	**Altre variazioni**	**Valori al 31.12.2012**
Costi di impianto e di ampliamento	30.517					30.517
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	34.740					34.740
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	41.015	1.560				42.575
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
Avviamento	97.431					97.431
Immobilizzazioni in corso e acconti						
Altre	750.051		-597			749.453
TOTALE	**953.754**	**1.560**	**-597**			**954.716**

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è ascrivibile all'acquisto di software. Non vi sono stati incrementi patrimoniali ascrivibili alla fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A..

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI						
	Valori al 31.12.2011	Increm.ti	Decrementi per dismissioni	Ripristini di valore	Riclassifiche	Altre variazioni	Valori al 31.12.2012
Costi di impianto e di ampliamento - Spese di costituzione e aumento di capitale - ammortamenti	27.077	1.720					28.797
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità - Spese di pubblicità - ammortamenti	34.740						34.740
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno - ammortamenti	26.505	8.325					34.830
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili - ammortamenti							
Avviamento - ammortamenti	97.431						97.431
Altre - ammortamenti	462.387	30.945					493.332
TOTALE	**648.140**	**40.990**					**689.130**

La variazione del fondo ammortamento è da imputare unicamente agli accantonamenti dell'esercizio.

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2011			31.12.2012		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Costi di impianto e di ampliamento	30.517	-27.077	3.441	30.517	-28.797	1.720
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	34.740	-34.740	-0	34.740	-34.740	-0
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	41.015	-26.505	14.510	42.575	-34.830	7.745
Concessioni, licenze, Avviamento	97.431	-97.431	0	97.431	-97.431	0
Altre	750.051	-462.387	287.664	749.453	-493.332	256.122
TOTALE	**953.754**	**-648.140**	**305.614**	**954.716**	**-689.130**	**265.587**

Immobilizzazioni materiali

La posta ammonta a Euro 3.072.197 con una variazione in diminuzione di Euro 113.132 rispetto al 31 dicembre 2011.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3).

Tabella 1

	COSTO ORIGINARIO					
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**Valori al 31.12.2011**	**Increm.ti***	**Decrementi per dismissioni**	**Rival.ni**	**Trasf.ti da LIC e riclassifiche**	**Valori al 31.12.2012**
Terreni e fabbricati						
- costo storico	3.697.963					3.697.963
- contributi in conto capitale						
Impianti e macchinario						
- costo storico	0	2.636.750	-2.636.750			0
- contributi in conto capitale						
Attrezzature industriali e commerciali						
- costo storico	78.087					78.087
- contributi in conto capitale						
Altri beni						
- costo storico	185.402	31.865				217.267
- contributi in conto capitale						
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- costo storico						
- contributi in conto capitale						
TOTALE	**3.961.453**	**2.668.615**	**-2.636.750**	**-**	**-**	**3.993.317**

L'incremento dell'esercizio è rappresentato per Euro 32 mila dall'acquisto di dotazioni hardware, e per l'importo di 2.637 mila dall'investimento nell'impianto fotovoltaico della potenza di kWp 881 presso il sito di Nera Montoro. L'impianto è stato ceduto e successivamente acquisito in leasing con la formula "sale and lease back" dalla Società Credit – Agricole (Cariparma S.p.A.) realizzando una minusvalenza di Euro 8 mila. Non vi sono stati incrementi patrimoniali ascrivibili alla fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A..

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI						
	Valori al 31.12.2011	Increm.ti	Decrementi per dismissioni	Ripristini di valore	Riclassifiche	Altre variazioni*	Valori al 31.12.2012
Terreni e fabbricati							
- ammortamenti	607.642	110.939					718.581
- svalutazioni							
Impianti e macchinario							
- ammortamenti							
- svalutazioni							
Attrezzature industriali e commerciali							
- ammortamenti	59.466	11.624					71.090
- svalutazioni							
Altri beni							
- ammortamenti	109.016	22.433					131.449
- svalutazioni							
Immobilizzazioni in corso e acconti							
- svalutazioni							
TOTALE	**776.124**	**144.996**					**921.120**

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2011			31.12.2012		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni e fabbricati	3.697.963	-607.642	3.090.321	3.697.963	-718.581	2.979.382
Impianti e macchinario	-		-	-		-
Attrezzature industriali e commerciali	78.087	-59.466	18.622	78.087	-71.090	6.997
Altri beni	185.402	-109.016	76.386	217.267	-131.449	85.818
TOTALE	**3.961.453**	**-776.124**	**3.185.329**	**3.993.317**	**-921.120**	**3.072.197**

Per i beni materiali ricevuti in leasing finanziario viene di seguito riportato un prospetto di dettaglio che mostra gli effetti che si sarebbero prodotti sul bilancio della società se si fosse applicato il metodo finanziario rispetto a quello patrimoniale.

In particolare sulle attività:

Beni in leasing finanziario	31.12.2011 Valore lordo	Amm.ti cumulati	Rettif./ riprese di valore	Valore netto	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO Acqui.ni	Riscatti	Amm.ti	Utilizzo fondo per riscatti	31.12.2012 Valore netto (a)
- Impianti FTV Skill	330.000	(71.500)		258.500			(16.500)		**242.000**
- Impianto FTV Nardo	3.450.500	(258.788)		3.191.713			(172.525)		**3.019.188**
- Impianto FTV Ntic					2.734.315		(68.358)		**2.665.957**
- Macchine Elett	17.179	(10.599)		6.580			(3.436)		**3.144**
TOTALE	**3.797.679**	**(340.887)**	**-**	**3.456.792**	**2.734.315**	**-**	**(260.819)**	**-**	**5.930.289**

Sulle passività:

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario	Valori al 31.12.2011	MOVIMENTI DEL PERIODO Incrementi	Rimborso delle quote capitale	Riscatti	Valori al 31.12.2012
- Impianto FTV Skill	**217.247**		**(23.988)**		**193.259**
- scadenti entro 12 mesi	23.988				**25.067**
- scadenti da 1 a 5 anni	107.236				**114.610**
- scadenti oltre 5 anni	86.023				**53.582**
Impianto FTV Nardo'	**2.936.957**		**(139.277)**	**-**	**2.797.680**
- scadenti entro 12 mesi	139.277				**143.388**
- scadenti da 1 a 5 anni	599.455				**658.160**
- scadenti oltre 5 anni	2.198.225				**1.996.131**
Impianto FTV Ntic	**-**	**2.734.315**	**(543.714)**	**-**	**2.190.601**
- scadenti entro 12 mesi					**93.025**
- scadenti da 1 a 5 anni					**447.711**
- scadenti oltre 5 anni					**1.649.866**
- Macchine Elett	1.178		**(1.178)**		**-**
- scadenti entro 12 mesi					**-**
- scadenti da 1 a 5 anni					**-**
- scadenti oltre 5 anni					**-**
TOTALE	**3.155.382**	**2.734.315**	**(708.157)**		**5.181.541**

sul patrimonio netto:

Descrizione	31.12.2012
Effetto complessivo lordo (a - b)	**748.748**
Effetto fiscale	**20.450**
EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO	**769.198**

Sul conto economico:

Descrizione	2012
-	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	**(333.873)**
Rilevazione di oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	**138.182**
Rilevazione di:	
- quote ammortamento:	**260.819**
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**65.128**
Rilevazione dell'effetto fiscale	**(20.450)**
EFFETTO SUL RISULTATO D'ESERCIZIO	**44.678**

Immobilizzazioni finanziarie

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

La posta ammonta a Euro 43.057.610 con una variazione in aumento di Euro 18.901.417 rispetto al 31 dicembre 2011.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La posta ammonta a Euro 40.962.585 con una variazione in aumento di Euro 16.856.392 rispetto al 31 dicembre 2011. Si tratta della partecipazione nella sotto riportate società:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	% Possesso	Valore di carico della Partecipazione	Utile /Perdita Periodo	Patrimonio netto al 31/12/2012
TerniEnergia S.p.A.	Narni - Via dello stabilimento 1	50.529.680	56,47%	17.354.848	1.175.308	53.707.994
Italeaf S.p.A.	Narni - Via dello stabilimento 1	15.000.000	100%	23.607.737	725.168	20.362.273

Di seguito la movimentazione dell'esercizio:

Partecipazioni in imprese controllate	Valori al 31.12.2011	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO				Valori al 31.12.2012
		Incrementi	Incrementi da fusione	Decrementi	Rivalut	
Costo originario						
TerniGreen S.p.A.	6.218.027	545.191	2.714.699	-9.477.918		-
TerniEnergia S.p.A.	10.041.630	7.313.219				17.354.848
Italeaf S.p.A.			23.607.737			23.607.737
Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A.	7.846.536			-7.846.536		-
Totale	**24.106.193**	**7.858.410**	**26.322.436**	**-17.324.454**		**40.962.585**

La variazioni delle partecipazioni è riconducibile alle due operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo.

Da una parte la fusione per incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. nella Terni Research S.p.A. ha determinato l'annullamento della partecipazione stessa e l'acquisizione della partecipazione nella ITALEAF S.p.A. (già Nuova TIC S.r.l.) al valore contabile che la stessa aveva nella società incorporata (Euro 23.608 mila). Dall'altra la fusione tra le controllate Ternigreen S.p.A. e Ternienergia S.p.A., di cui è stata data ampia informativa nella relazione sulla gestione, ha determinato il venire meno della partecipazione nella Ternigreen S.p.A.

In merito alla partecipazione nella Italeaf S.p.A., si ritiene che il valore di carico della stessa sia interamente recuperabile tenendo conto dei piani di sviluppo della controllata, i quali confermano che il valore economico dell'azienda supera il valore netto contabile.

Si segnala che a garanzia dell'apertura di credito concessa dal Monte dei Paschi di Siena per Euro 6.500.000, è stata costituito pegno su n. 3.550.000 azioni della TerniEnergia S.p.A..

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La posta ammonta a Euro 2.095.025 e si riferisce quanto ad Euro 50 mila alla partecipazione nella VITA EDITORIALE S.p.A. acquisita nel corso 2010, quotata al segmento AIM di Borsa Italiana S.p.A. e quanto ad Euro 2.045 mila alla partecipazione nella Banca Popolare di Vicenza ereditata dall' incorporazione della Nuova terni Industrie Chimiche S.p.A..

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

La posta, rappresentata esclusivamente da crediti verso soggetti italiani, ammonta a Euro 4.513.804 con una variazione in diminuzione di Euro 3.747.100 rispetto al 31 dicembre 2011. Si riporta di seguito il dettaglio:

Crediti	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Crediti verso clienti	82.260	58.555	23.705
Crediti verso imprese controllate	2.697.269	7.752.231	-5.054.962
Crediti verso imprese collegate			
Crediti verso controllanti			
Crediti tributari	1.500.949	136.667	1.364.282
Crediti per Imposte anticipate	129.578	209.733	-80.155
Crediti verso altre imprese consociate			
Crediti verso altri	103.748	103.718	30
TOTALE	**4.513.804**	**8.260.904**	**-3.747.100**

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 82.260 e si riferiscono a crediti per prestazioni vantati nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Clienti ordinari	94.260	70.555	23.705
Fondo svalutazione	-12.000	-12.000	-
TOTALE	**82.260**	**58.555**	**23.705**

Il valore dei crediti è adeguato al loro valore di presumibile realizzo con l'appostazione del relativo fondo svalutazione crediti per Euro 12 mila che apprezza il rischio di non recuperabilità di alcune posizione creditorie.

Crediti: Verso imprese controllate

La voce ammonta a Euro 2.697.269 ed è rappresentata da crediti commerciali e finanziari verso le controllate come di seguito rappresentato:

Natura	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Commerciali			
- Crediti da prestazioni	482.612	1.535.965	-1.053.353
Finanziari:			
- c/c intersocietario	-	2.406.927	-2.406.927
- Dividendi	1.159.908	3.216.795	-2.056.887
- Altro	1.054.749	592.545	462.205
TOTALE	**2.697.269**	**7.752.231**	**-5.054.962**

Nella voce crediti finanziari è ricompreso per Euro 1.160 mila il credito nei confronti della controllata TerniEnergia S.p.A. per il dividendo 2012, iscritto, sussistendone i presupposti, per competenza.

La variazione rispetto al precedente esercizio si giustifica nel minor importo dei dividendi da incassare e nell'azzeramento della posizione creditoria relativa al c/c di corrispondenza nei confronti della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. conseguente all'incorporazione della stessa.

Crediti: Crediti tributari

I crediti tributari ammontano a Euro 1.500.949 e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
IVA	377.098	47.170	329.928
IRES	1.079.870	52.960	1.026.910
IRAP	10.657	2.023	8.634
Altri crediti	33.323	34.513	-1.189
TOTALE	**1.500.949**	**136.667**	**1.364.282**

I crediti tributari sono relativi al credito IVA oltre al credito per l' Imposta del reddito sulle società" trasferita a seguito dell'opzione del Gruppo per il consolidato fiscale esercitata nel mese di giugno 2011, e valida per gli esercizi fiscali 2011, 2012 e 2013.

Crediti: Imposte anticipate

La voce ammonta a Euro 129.578 ed è relativo alla rilevazione di imposte anticipate.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Ires Anticipata	129.578	209.733	-80.155
Irap Anticipata			
TOTALE	**129.578**	**209.733**	**-80.155**

Di seguito la movimentazione dell'esercizio delle differenze temporanee che hanno determinato l'iscrizione di imposte anticipate e la movimentazione delle corrispondenti imposte IRES:

DIFFERENZE TEMPORANEE	31.12.2011	Utilizzi	Incrementi	31.12.2012
Compensi Amministratori	75.750	-58.750	30.500	47.500
Spese Rappresentanza				
Acc.to F. Sval. Crediti	27.428			27.428
Interessi attivi Art. 97	263.227	-263.227		
Perdita Fiscale	396.259			396.259
TOTALE	**762.664**	**-321.977**	**30.500**	**471.187**

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	31.12.2011	Utilizzi	Incrementi	31.12.2012
Compensi Amministratori	20.831	-16.156	8.388	13.062
Spese Rappresentanza				
Acc.to F. Sval. Crediti	7.543			7.543
Interessi attivi Art. 97	72.388	-72.388	-	
Perdita Fiscale	108.971			108.971
TOTALE	**209.733**	**-88.545**	**8.388**	**129.576**

Crediti: Verso altri

I crediti verso altri, ammontano a Euro 103.748 e sono rappresentati prevalentemente da crediti verso il G.S.E. per il contributo c.d. "conto energia" relativo alla produzione degli impianti fotovoltaici del 2012 oltre a cauzioni prestate a terzi.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Altri			
- Depositi cauzionali	8.398	8.398	-
- Altri Crediti	95.349	95.321	28
TOTALE	**103.748**	**103.719**	**28**

Disponibilità liquide

La voce ammonta a Euro 48.837 con una variazione in aumento di Euro 34.340 rispetto al 31 dicembre 2011. Essa è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Casse di Risparmio dell'Umbria S.p.A.	12.504	2.045	10.459
UBS S.p.A.	2.401	2.093	308
Unipol S.p.A.	7.582	2.441	5.141
Banca Popolare di Vicenza S.p.A.	8.749	3.247	5.502
Cariparma S.p.A.	11.937		11.937
Intesa S Paolo S.p.A.	141		141
Cassa	5.522	4.670	851
TOTALE	**48.837**	**14.496**	**34.340**

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta ad Euro 971.639 ed è rappresentata da risconti attivi su premi assicurativi anticipati oltre che al risconto sul maxicanone del leasing stipulato per il finanziamento degli impianto fotovoltaici (Nardo' e Nuova TIC) e sulla minusvalenza realizzata nel 2009 con la cessione dell'impianto fotovoltaico (Nardo'), imputata per competenza sulla base dell'intera durata del contratto.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Risconti attivi	971.639	472.660	498.979
TOTALE	**971.639**	**472.660**	**498.979**

STATO PATRIMONIALE: PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La posta ammonta a Euro 32.845.797.

Nelle tabelle seguenti è riportate la movimentazione del patrimonio netto nell'esercizio 2011 e 2012.

Composizione Patrimonio netto	Saldo al 31.12.2010	Destinazione del risultato d'esercizio		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Saldo al 31.12.2011
		Distrib.ne dividendi	Altro	Increm.ti	Decrem.ti	Riclassifiche		
Capitale	9.050.000							9.050.000
Riserva da soprapprezzo azioni	172.635							172.635
Riserva legale	64.960		160.886					225.846
Riserve statutarie	-		1.518.334					1.518.334
Altre riserve	1.065.360			-1				1.065.359
Utile (perdita) dell'esercizio	3.217.720	-1.538.500	-1.679.220				2.452.441	2.452.441
Dividendi								
TOTALE	**13.570.675**	**-1.538.500**		**-1**			**2.452.441**	**14.484.615**

Composizione Patrimonio netto	Saldo al 31.12.2011	Destinazione del risultato d'esercizio		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Saldo al 31.12.2012
		Distrib.ne dividendi	Altro	Increm.ti	Decrem.ti	Riclassifiche		
Capitale	9.050.000							9.050.000
Riserva da soprapprezzo azioni	172.635							172.635
Riserva legale	225.846		122.622					348.468
Riserve statutarie	1.518.334		791.320					2.309.654
Altre riserve	1.065.359			18.212.485		-1		19.277.843
Utile (perdita) dell'esercizio	2.452.442	-2.452.442					1.687.198	1.687.198
TOTALE	**14.484.615**	**-2.452.442**	**913.942**	**18.212.485**		**-1**	**1.687.198**	**32.845.797**

Gli incrementi delle altre riserve per Euro 18.212.485 sono relativi all'avanzo di fusione derivante dall'incorporazione della Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. . Si veda quanto ampiamente descritto nel relativo paragrafo.

Di seguito si riporta il prospetto con le informazioni sulla disponibilità delle riserve di patrimonio netto:

Origine	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	9.050.000		
Riserve di capitale:			
Riserva da sopraprezzo azioni	172.635	A,B	172.635
Riserve di utili:			
Riserva legale	348.468	A,B	
Altre riserve	21.587.496	A,B	21.587.496
Utile (perdita) dell'esercizio	1.687.198	A,B,C	
TOTALE	**32.845.797**		**21.760.131**

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

Con riferimento all'articolo 2426 del Codice Civile, si precisa che sussistono riserve disponibili sufficienti alla copertura dell'importo non ancora ammortizzato dei costi di impianto e ampliamento.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La posta ammonta a Euro 296.103.

L'intera voce è rappresentata dal fondo imposte differite. Si tratta nel dettaglio dell'accantonamento per imposte latenti appostato in relazione al conferimento di ramo di azienda della Skill & Trust S.r.l. del 2006 oltre al fondo imposte differite che l'incorporata Terni Research Energy aveva stanziato sulla plusvalenza da conferimento nella Terni Ricerca ed industrie nel corso del 2009. La voce include inoltre imposte differite passive sui proventi per dividendi iscritti per competenza ma non ancora incassati al 31 dicembre 2012.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Fondo imposte differite	296.103	324.385	-28.282
TOTALE	**296.103**	**324.385**	**-28.282**

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La posta ammonta a Euro 119.380 con una variazione in aumento di Euro 32.907 rispetto al 31 dicembre 2011. L'incremento è rappresentato dall'accantonamento del .periodo al netto degli anticipi corrisposti ai dipendenti.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Fondo trattamento fine rapporto	119.380	86.473	32.907
TOTALE	**119.380**	**86.473**	**32.907**

DEBITI

La posta ammonta a Euro 18.650.865 con una variazione in diminuzione di Euro 2.848.858 rispetto al 31 dicembre 2011 ed è articolata come segue:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Obbligazioni			
Obbligazioni convertibili			
Debiti verso soci per finanziamenti			
Debiti verso banche	15.051.860	15.448.438	-396.578
Debiti verso altri finanziatori			
Acconti			
Debiti verso fornitori	306.120	218.582	87.538
Debiti rappresentati da titoli di credito			
Debiti verso imprese controllate	3.002.692	5.260.769	-2.258.077
Debiti verso imprese collegate			
Debiti verso controllanti			
Debiti tributari	29.124	262.707	-233.583
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	62.951	60.220	2.731
Altri debiti	198.118	249.008	-50.890
TOTALE	**18.650.865**	**21.499.723**	**-2.848.858**

Debiti: Debiti verso banche

La voce ammonta a Euro 15.051.860 ed è rappresentata da debiti verso istituti bancari per scoperti di conto corrente (Euro 7.280.470) oltre che da mutui (Euro 7.771.390).

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Entro 12 mesi			
- C/c bancari passivi	-7.280.470	7.155.468	-14.435.938
- Mutui	-548.546	502.980	-1.051.526
Oltre 12 mesi			
- Mutui	-7.222.843	7.789.989	-15.012.833
TOTALE	**-15.051.860**	**15.448.437**	**-30.500.297**

Complessivamente i finanziamenti concessi tramite mutuo per nominali Euro 2.658.000 sono garantiti da ipoteca sull'immobile di proprietà per un importo di Euro 4.520.000.
Si segnala che a garanzia dell'apertura di credito concessa dal Monte dei Paschi di Siena per Euro 6.500.000, è stato costituito pegno su n. 4.700.000 azioni della TerniEnergia S.p.A..
La variazione dei mutui nel periodo e da imputare al rimborso periodico secondo le scadenze prefissate contrattualmente.
Si fa presente che i finanziamenti non sono soggetti a richieste di rimborso immediato al superamento di specifici parametri patrimoniali/economici (covenants).

Debiti: Debiti verso fornitori

La voce ammonta a Euro 306.120 ed è rappresentata da debiti verso fornitori italiani.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Fornitori ordinari	245.194	119.230	125.963
Fatture da ricevere	60.927	99.352	-38.425
TOTALE	**306.120**	**218.582**	**87.538**

Debiti: Debiti verso imprese controllate

La voce ammonta a Euro 3.002.692 ed è così dettagliata per natura:

Natura	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Commerciali			
- prestazioni servizi	1.511.296	2.047.505	-536.209
- altre	1.491.396	350.188	1.141.208
Finanziari			
- C/c tesoreria accentrata	-	2.863.076	-2.863.076
TOTALE	**3.002.692**	**5.260.769**	**-2.258.077**

La variazione rispetto al precedente esercizio e da ricondursi alla definizione della posizione debitoria relativo al conto corrente di corrispondenza in essere al 31 dicembre 2011 con la Nuova TIC S.r.l..

Debiti: Debiti tributari

La voce ammonta a Euro 29.124 ed è così articolata:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Dediti Tributari Ires		216.638	-216.638
Debiti Tributari Irap		22.113	-22.113
Erario C/Rit. Lav. Autonomo	4.939	1.825	3.114
Erario C/Rit. Lav. Dip.	24.185	11.477	12.708
Erario C/Rit. Collab.	-	10.654	-10.654
TOTALE	**29.124**	**262.707**	**-233.583**

La voce si riferisce ai debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente e redditi di lavoro autonomo.

Debiti: Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce ammonta a Euro 62.951 ed è costituita dal debito per i contributi sui compensi degli amministratori, collaboratori e dipendenti.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Debiti V/Inps	57.539	54.241	3.298
Debiti V/altri istituti	5.412	5.979	-567
TOTALE	**62.951**	**60.220**	**2.731**

Debiti: Altri debiti

La voce ammonta a Euro 198.118 ed è rappresentata dal debito verso gli amministratori per i compensi non corrisposti, dal debito verso i dipendenti per le retribuzioni del mese di settembre e ratei mensilità aggiuntive e ferie non godute.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Altri			
Debiti per Salari e Stipendi	125.673	87.560	38.113
Debito V/Amministratori	47.500	75.750	-28.250
Creditori diversi	24.945	85.698	-60.753
TOTALE	**198.118**	**249.008**	**-50.890**

CONTI D'ORDINE

La Società ha assunto i seguenti impegni e garanzie:

GARANZIE	
Garanzia su mutui ipotecari a favore di:	3.380.865
Casse di Risparmio dell'Umbria S.p.A.	
	3.380.865
per TerniEnergia S.p.A. a favore di :	
Unicredit Leasing S.p.A.	17.426.319
Unicredit S.p.A.	1.000.000
Unicredit S.p.A.	2.700.000
Monte Paschi Siena S.p.A.	4.500.000
Monte Paschi Siena S.p.A.	8.652
Banca popolare Novara S.p.A.	10.000.000
Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A.	4.350.000
Mediocredito S.p.A.	2.940.000
Banca Popolare dell'Etruria e Lazio S.c.r.l.	3.300.000
TOTALE GARANZIE	**46.224.971**
IMPEGNI PER CONTRATTI LEASING	
Fineco Leasing S.p.A.	3.499.065
M.P.S Leasiong & Factoring S.p.A.	223.846
Cariparma Credit Agricole	3.139.055
TOTALE IMPEGNI PER CONTRATTI LEASING	**6.861.967**

CONTO ECONOMICO

Di seguito vengono analizzati i ricavi e i costi del periodo chiuso al 31 dicembre 2012 raffrontati con l'esercizio precedente.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a Euro 2.808.337. Esso risulta così composto:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	2.808.337	3.046.602	-238.265
TOTALE	**2.808.337**	**3.046.602**	**-238.265**

Il dettaglio delle voci che costituiscono il valore della produzione è illustrato nelle tabelle e nei commenti di seguito esposti.

Altri ricavi e proventi

La voce ammonta a Euro 2.808.337 ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Contributi in conto esercizio			
Contributo c/energia FTV	576.342	422.630	153.713
Altri contributi c/Esercizio			
Altri ricavi e proventi			
Proventi Immobiliari	25.458	46.565	-21.106
Proventi da "Service Corporate"	1.868.546	1.276.042	592.504
Proventi da cessione materiali decomissioning	160.278	1.164.731	-1.004.453
Proventi diversi	177.712	136.635	41.077
TOTALE	**2.808.337**	**3.046.602**	**-238.266**

Gli altri ricavi delle vendite e prestazioni sono così costituiti da proventi immobiliari, dal service infragruppo per i servizi corporate resi nei confronti delle controllate Terni Energia S.p.A. e TerniGreen S.p.A., nonché dal contributo in conto esercizio c.d. "Conto Energia" sulla produzione di energia elettrica degli impianti fotovoltaici nella disponibilità della Società. La voce comprende anche i proventi dalla cessione del materiale di risulta riveniente dall'attività di decommissioning del sito di Nera Montoro di proprietà della controllata ITALEAF S.p.A., di cui la Società si è fatta carico.

La variazione rispetto al precedente esercizio è riconducibile ai minori proventi da decommissioning (-1.004.453 rispetto al 2011) in parte compensati dall'incremento dei ricavi da service e da gestione impianti fotovoltaici.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a Euro 3.203.811 con una variazione in diminuzione di Euro 10.873 rispetto all'esercizio 2011.

Essi risultano così composti:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.956	7.062	-2.105
Servizi	1.052.077	1.958.594	-906.517
Godimento di beni di terzi	709.575	410.919	298.656
Personale	1.084.004	559.914	524.090
Ammortamenti e svalutazioni	185.986	197.358	-11.371
Oneri diversi di gestione	167.213	80.836	86.377
TOTALE	**3.203.811**	**3.214.684**	**-10.873**

Il dettaglio delle voci che costituiscono i costi della produzione è illustrato nelle tabelle e nei commenti di seguito esposti.

Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La voce ammonta a Euro 4.956 ed è rappresentata da costi per l'acquisto di materiali di consumo e carburanti.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Acquisto di materiali	4.513	6.687	-2.175
Carburanti e lubrificanti	444	375	69
TOTALE	**4.956**	**7.062**	**-2.105**

Servizi

La voce ammonta a Euro 1.052.077; essa comprende principalmente spese per consulenze tecniche, spese di funzionamento degli organi sociali, spese per utenze, spese per collaboratori e spese di pubblicità.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
- Consulenze/Prestazioni professionali	292.217	155.336	136.881
- Costo organo amministrativo	130.210	158.113	-27.903
- Compensi sindaci	9.100	9.100	-
- Viaggi e trasferte	25.283	18.444	6.839
- Manutenzioni e canoni	209.470	212.433	-2.963
- Pulizia e vigilanza	22.357	21.880	477
- Utenze	44.932	37.075	7.856
- Bancarie e postali	12.023	13.597	-1.574
- Assicurazioni	13.641	10.989	2.652
- Altri servizi esterni	292.843	1.321.625	-1.028.782
TOTALE	**1.052.077**	**1.958.594**	**-906.517**

Nella voce "Altri servizi esterni" è ricompreso il corrispettivo corrisposto alla TerniGreen S.p.A. in relazione al contratto di appalto per il decommissioning del Sito industriale di Nera Montoro per Euro 160.278 (Euro 1.164.731 nel 2011) giustificando la variazione rispetto al precedente esercizio della voce servizi.

Godimento di beni di terzi

La voce ammonta a Euro 709.575 ed è rappresentata dalle spese per la locazione delle sedi di Milano e Lecce e di Narni, dal leasing finanziario relativo agli impianti fotovoltaici in leasing e da noleggi per attrezzature e autovetture.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Locazioni immobili	316.507	78.560	237.947
Leasing Impianto FTV/Attrezzature	333.873	292.175	41.697
Nolo attrezzature/Automezzi	57.036	39.485	17.551
Altri costi godimento beni terzi	2.159	699	1.460
TOTALE	**709.575**	**410.919**	**298.656**

Personale

I costi del personale in servizio ammontano ad Euro 1.084.004:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Salari e stipendi	792.684	398.475	394.209
Oneri sociali	228.884	119.791	109.093
Trattamento di fine rapporto	41.754	22.206	19.548
Altri costi	20.682	19.443	1.239
TOTALE	**1.084.004**	**559.915**	**524.089**

.

Il costo del personale corrisponde ad un organico di 21 unità. La variazione rispetto al precedente esercizio trova spiegazione che nel 2011, si era avuto un incremento di organico di 21 unità solo a partire dal secondo semestre.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce ammonta a Euro 185.986 ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	40.990	53.268	-12.278
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	144.996	144.090	907
TOTALE	**185.986**	**197.358**	**-11.371**

Oneri diversi di gestione

La voce ammonta a Euro 167.213 ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Costi diversi			
- Altri	11.685	7.108	4.577
- Minusvalenze	14.981	7.380	7.601
Oneri tributari			
- Imposte non sul reddito	140.546	66.348	74.199
TOTALE	**167.213**	**80.836**	**86.377**

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La gestione finanziaria presenta un saldo positivo di Euro 1.979.543.

Essi risultano così composti:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
PROVENTI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni			
- in imprese controllate	2.277.149	3.233.326	-956.177
- in imprese collegate			
- in altre imprese			
Altri proventi finanziari			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
Da titoli inscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
Da titoli inscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate	420.770	234.184	186.585
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- da altri			
- interessi attivi su c/c bancari e postali	121	3.748	-3.627
- interessi attivi su pronti c/termine			
- proventi finanziari su altre operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione			
- diversi			
Utili su cambi			
Totale proventi finanziari	**2.698.039**	**3.471.258**	**-773.219**
ONERI FINANZIARI			
Interessi ed altri oneri finanziari			
- verso imprese controllate	5.653	97.704	-92.051
- verso imprese collegate			
- verso controllanti			
- verso altri			
- su debiti obbligazionari			
- su debiti verso istituti bancari	633.153	540.660	92.493
- interessi passivi su pronti c/termine			
- oneri finanziari su altre operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione			
- diversi	79.691	79.808	-118
Perdite su cambi			
Totale oneri finanziari	**718.496**	**718.172**	**324**
TOTALE	**1.979.543**	**2.753.086**	**-773.543**

L'importo degli oneri finanziari e comprende gli interessi sugli scoperti di conto corrente e sui mutui oltre agli interessi per il pagamento dilazionato delle imposte. Nella voce proventi da partecipazioni è iscritto per competenza, sussistendone i presupposti, il dividendo della Ternienergia S.p.A. relativo all'esercizio 2012 e pari ad Euro 1.159.908 oltre alla plusvalenza per Euro 1.089.706, realizzata dalla incorporata Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A., corrispondente alla cessione di n. 3.828.712 azioni della Ternigreen S.p.A. effettuata nel mese di gennaio 2012.
La variazione della voce nell'esercizio è ascrivibile al minor dividendo della Ternienergia iscritto nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 (Euro 1.159.908) rispetto a quello del precedente esercizio (Euro 3.216.795).

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La gestione straordinaria presenta un saldo negativo di Euro 128.427.

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
PROVENTI STRAORDINARI			
- Sopravvenienza attiva	149.714	19.970	129.744
Plusvalenze da alienazione immobile			
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI			
ONERI STRAORDINARI			
- Sopravv passiva	-21.287	-146.532	125.245
- Oneri straordinari	-2	-	-2
TOTALE	**128.427**	**-126.563**	**254.989**

Tra i proventi straordinari è stato iscritto il provento relativo al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP sul costo del personale per gli esercizi 2007-2011 a seguito dell'istanza presentata ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater, decreto legge 6 dicembre 2011, n. 201) per Euro 21.629 oltre ad Euro 128.087 relativi ad una maggior stima delle imposte IRES ed IRAP 2011 rispetto a quelle effettivamente liquidate in sede di dichiarazione.

Le sopravvenienze passiva rilevate sono relative ad costi relativi ad esercizi precedenti non appostati nei rispettivi bilanci

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate

Le imposte sul reddito ammontano a Euro 25.298 e risultano così composte:

Descrizione	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Imposte correnti			
IRES - Proventi da consolidato	23.614	-8.146	31.760
IRAP	22.198	22.113	85
Imposte anticipate e differite			
Imposte Anticipate	7.768	1.128	6.640
Imposte Differite	-28.282	-9.093	-19.190
TOTALE	**25.298**	**6.002**	**19.296**

ULTERIORI INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2012 ammontava a 21 unità e così ripartite per categoria:

PERSONALE	31.12.2012	31.12.2011	Differenze
Dirigenti	1	1	-
Quadri	3	4	-1
Impiegati	16	18	-2
Operai	1	-	1
TOTALE	**21**	**23**	**-2**

Compensi ad amministratori e sindaci

Si evidenziano di seguito i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale per lo svolgimento delle proprie funzioni.

PERCIPIENTI	2.012	2.011	Differenze
Amministratori	129.250	158.000	-28.750
Sindaci	9.100	9.100	-
TOTALE	**138.350**	**167.100**	**-28.750**

Compensi della società di Revisione

Si evidenziano di seguito i compensi della società di Revisione per lo svolgimento dell'attività di revisione contabile.

PERCIPIENTI	2.012	2.011	Differenze
PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	18.000	16.000	2.000
TOTALE	18.000	16.000	2.000

Strumenti di finanza derivata e patrimoni destinati ad uno specifico affare

Ai sensi dell'art. 2427 bis del Codice Civile, si evidenzia che la società non ha utilizzato nel corso dell'esercizio strumenti di finanza derivata e, ai sensi dell'art. 2447 bis del Codice Civile, non ha attivato patrimoni destinati a specifico affare.

Strumenti di finanza derivata

Ai sensi dell'art. 2427 bis del Codice Civile, si evidenzia che la società con riferimento al contratto di locazione finanziaria stipulato per il finanziamento del parco fotovoltaici di proprietà denominato Nuova TIC, ha attivato uno strumento di finanza derivata per la copertura del rischio di tasso.

Nello specifico per il contratto di leasing stipulato con la Credit Agricole Leasing S.p.A. per un importo di Euro 2.734.315 è stato stipulato con la Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A. un contratto di copertura CAP, con durata (18 anni) e nozionale pari Euro 1.533.420, equivalenti al 70% del finanziamento sottostante e consente di fatto di fissare il costo massimo degli interessi al tasso del 4,25%. La stipula di questi contratti è da mettere in relazione alla politica prudenziale della società in materia di gestione del rischio finanziario ed infatti il contratto derivato ha la funzione esclusiva di limitare, in considerazione della durata dei contratti di finanziamento, ogni eventuale rischio negativo di fluttuazione al rialzo dei tassi di interesse.

La situazione dei contratto risulta essere la seguente:

Istituto Finanziatore: Casse di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.
Data Stipula: 04/07/2012
Data Decorrenza: 29/12/2012
Data Scadenza: 29/06/2022
Capitale di Riferimento: Euro 2.593.940
Parametro indicizzaz: Euroribor 3 M
Tasso strike 4,5%
Valore MTM: **Euro 17.934**

L'attuale proiezione della curva dei tassi di interesse (il calcolo dei tassi è effettuato dagli istituti con cui e' stipulato il contratto di Swap), genera un valore attuale di differenziali (negativi/positivi) futuri di ammontare pari a Euro 17.934. Il realizzarsi di tali differenziale negativo nell'esercizio, come peraltro il possibile differenziale positivo, sono legati all'andamento futuro dei tassi di interesse e saranno rilevati in conformità ai principi contabili di generale accettazione, in quanto relativi a contratti di copertura, per competenza se e nella misura in cui effettivamente si realizzeranno.

Contenziosi, indagini e procedimenti giudiziari in corso

Non sussistono procedimenti giudiziari o contenziosi in corso a carico della società oltre a quanto di seguito indicato.

Si segnala che è pendente un procedimento amministrativo dinanzi alla Consob per supposta responsabilità della Società ai sensi dell'art. 187-quinquies del Testo Unico della Finanza connessa ad una asserita manipolazione del mercato sui titoli TerniEnergia, nell'epoca in cui gli stessi erano negoziati sul Mercato Expandi. La Consob con provvedimento n. 18323 del 12 settembre 2012 ha provveduto ad irrogare una sanzione amministrativa alla Società per Euro 150.000. Contro il suddetto provvedimento la Società ha prontamente presentato ricorso presso la Corte di Appello di Perugia unitamente alla richiesta di sospensione del pagamento.

In data 17 gennaio 2013, la Corte di Appello di Perugia ha accolto l'istanza di sospensione del provvedimento sanzionatorio accogliendo le istanze della Società. Il management di Terni Research S.p.A., anche sulla base del provvedimento di sospensione della sanzione e del parere dei propri legali ritiene che non sussista alcuna passività da iscrivere in bilancio relativamente al richiamato provvedimento.

Informativa relativa all'articolo 2497 ter C.C.

Si riportano, di seguito, i prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo Bilancio della Società che esercita l'attività di Direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497bis del Codice Civile

Skill & Trust Holding S.r.l.
Sede in Terni – Via Garibaldi
Capitale sociale Euro 55.621,00 i.v

Cod.Fiscale Nr.Reg.Imp. n. 01399930559
Iscritta al Registro delle Imprese di Terni
Nr. R.E.A. TR-93973

STATO PATRIMONIALE	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVO:		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	2.654.206	2.655.894
C) Attivo circolante	921.777	893.311
D) Ratei e risconti	-	
TOTALE	**3.575.983**	**3.549.206**
PASSIVO:		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale	55.621	55.621
Riserve	2.460.141	2.352.398
Utile (perdita) dell'esercizio	759.589	757.743
B) Fondi per rischi e oneri	11.031	11.031
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
D) Debiti	289.562	372.303
E) Ratei e risconti	39	109
TOTALE	**3.575.983**	**3.549.206**

CONTO ECONOMICO	2011	2010
A) Valore della produzione	-	57
B) Costi della produzione	33.582	- 22.091
C) Proventi e oneri finanziari	794.933	796.284
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) Proventi e oneri straordinari	52	- 8.045
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.814	- 8.463
Utile (perdita) dell'esercizio	**759.589**	**757.743**

I dati essenziali della controllante Skill & Trust Holding S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2011 nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che corredato dalla relazione della Società di Revisione è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Narni, 25 Marzo 2013

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 165-BIS DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

T.E.R.N.I. RESEARCH SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL' ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 165-BIS DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti
della T.E.R.N.I. Research SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della T.E.R.N.I. Research SpA chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della T.E.R.N.I. Research SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 aprile 2012.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della T.E.R.N.I. Research SpA al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della T.E.R.N.I. Research SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal

principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della T.E.R.N.I. Research SpA al 31 dicembre 2012.

Roma, 12 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

Leda Ciavarella

Leda Ciavarella
(Revisore legale)