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

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

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

SEZIONE 4: Altre informazioni

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE

| Consiglio di Amministrazione: | |
|-------------------------------|-------------------------------|
| Presidente | Avv. Prof. Stefano NERI |
| Consiglieri | |
| | Avv. Giovanni RANALLI |
| | 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

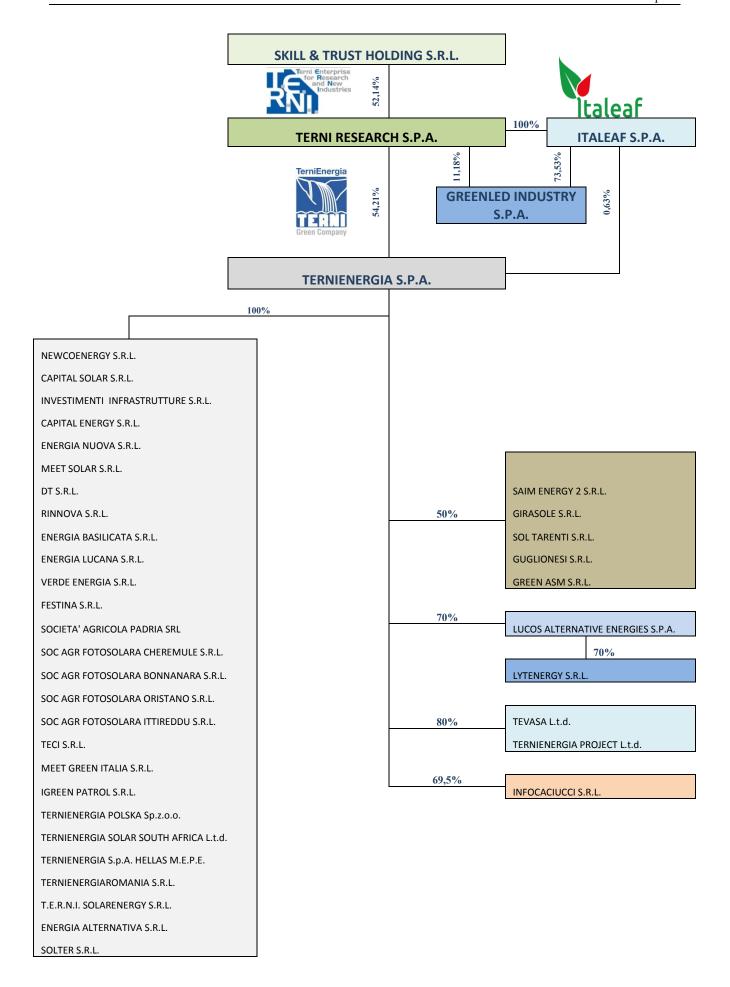
Terni Research S.p.A. è una holding di partecipazione facente parte del Gruppo controllato dalla Skill & Trust Holding S.r.l., con sede in Terni, Via Garibaldi 43 ed operante nel settore delle energie rinnovabili, della ricerca applicata, dell'Information Tecnology e nel settore ambientale.

Dal 2012 inoltre, attraverso la Società ITALEAF S.p.A., 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 inoltre presta garanzie a favore 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 2013, contava 40 società direttamente o indirettamente partecipate dalla Terni Research S.p.A., e si presentava come segue:



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

Scissione parziale proporzionale inversa della Terni Reserch S.p.A. nella ITALEAF S.p.A.

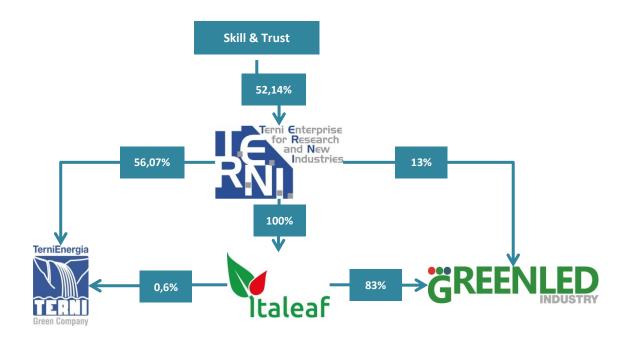
In data 6 novembre 2013 è stato depositato presso il registro delle imprese di Terni il progetto di scissione parziale proporzionale inversa di Terni Research S.p.A. nella ITALEAF S.p.A. con l'obiettivo di semplificare la struttura societaria garantendo altresì una maggiore unitarietà delle attività del Gruppo anche al fine si svilupparne le future strategie di crescita.

Terni Research S.p.A., sin dalla sua costituzione ha sempre svolto l'attività di promozione di nuove iniziative industriali, investendo le proprie risorse finanziarie in società caratterizzate da una forte crescita in settori innovativi (in particolare la Green Industry), fino a capitalizzarne il valore attraverso operazioni di quotazione come nel caso di TerniEnergia S.p.A. e di TerniGreen S.p.A.

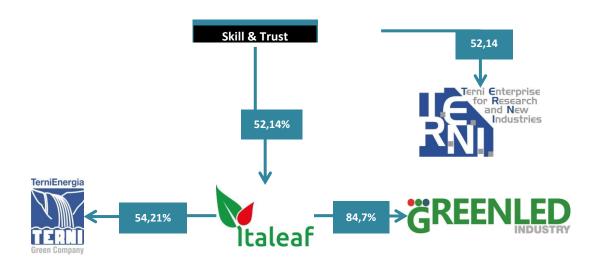
Italeaf S.p.A., al converso, beneficiaria dell'operazione, interamente controllata da Terni Research S.p.A., è una startupper company che supporta e sostiene la creazione d'impresa nei settori della green e circular economy e dell'industria sostenibile.

La scissione parziale della Terni Research con il trasferimento della parte più significativa del proprio patrimonio (costituito in prevalenza da tutte le partecipazioni societarie) a favore della controllata Italeaf, permette quindi una semplificazione della struttura societaria, con una accorciamento della catena di controllo per quanto concerne Italeaf S.p.A che si configura come nuova Holding del gruppo. Di seguito rappresentata la struttura del Gruppo Ante e Post scissione

Struttura del Gruppo – Ante Scissione



Struttura del Gruppo – post scissione



La scissione consente anche di cogliere un obiettivo strategico per il Gruppo. Con la scissione si raggiunge il risultato di unire l'attività di "startupper company" di Italeaf con il ruolo di investitore di TERNI Research, accelerando e rendendo più snello il processo di crescita delle nuove imprese e limitando le operazioni infragruppo. Tale risultato risponde in maniera efficace alle esigenze strategiche del Gruppo, il cui modello di business si fonda appunto nell'indirizzare la propria attività di investimento nelle iniziative di impresa più interessanti, individuate all'interno dell'attività dell'attuale Italeaf, in modo da poter replicare quanto già realizzato con TerniEnergia e TerniGreen.

La maggiore unitarietà delle attività del Gruppo che si realizza con la scissione consente quindi di rispondere al meglio alle finalità del modello di business e rappresenta il carattere distintivo dell'iniziativa che il management del Gruppo intende presentare alla comunità finanziaria attraverso la quotazione della Italeaf post scissione sul mercato di capitali.

Infatti il nuovo assetto di Italeaf post scissione rappresenta un modello di business unico nel suo genere, che unisce in un unico soggetto la funzione di individuazione e sviluppo di nuove iniziative industriali innovative e a forte crescita, con la quella di reperimento dei capitali necessari allo sviluppo delle iniziative stesse. Il modello di business si fonda sulla possibilità di riuscire ad attrarre sempre nuove imprese, anche grazie alle importanti facilities di cui dispone Italeaf (sia di carattere immobiliare-industriale sia di carattere professionale) e sulla replicabilità, con lo sviluppo di più iniziative il cui valore verrà realizzato dal Gruppo attraverso una loro possibile quotazione in Borsa o una cessione della partecipazione stessa, in modo tale da liberare nuove risorse finanziarie che verranno utilizzate, da un lato, per remunerare gli azionisti, dall'altro, per sostenere lo sviluppo di nuove iniziative.

Acquisizione GreenLed Industry S.p.A.

Nel mese di giugno 2013 la Società ha acquistato dalla Controllata TerniEnergia S.p.A., nell'ambito della riorganizzazione delle attività del gruppo, la partecipazione nella Società Green Led Industry S.p.A. operante nella produzione di lampade led di potenza.

La partecipazione è stata acquisita per € 530.000 e successivamente è stato sottoscritto un aumento di capitale Sociale per € 100.000. Al 31dicembre 2013, la Società possedeva nella Green Led Industry S.p.A. una partecipazione diretta del 11,18% ed indiretta, per il tramite della controllata ITAEAF S.p.A.del 73,53%.

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

TerniEnergia S.p.A.

Nel 2013 TerniEnergia ha conseguito risultati stabili, dimostrando elevata affidabilità e capacità di generare valore anche in un periodo di crisi internazionale, in particolare del settore "core" del fotovoltaico. TerniEnergia ha dimostrato capacità di rispondere con estrema velocità di adattamento alle repentine mutazioni dei contesti di riferimento e dei driver di mercato. Tale dinamicità può rappresentare un fattore competitivo prospettica nel medio-lungo periodo, in un mercato sempre più contraddistinto da processi di selezione e consolidamento dei maggiori player a livello mondiale.

In tal senso, il Gruppo può già contare sulla progressiva crescita dell'attività globale, grazie a un processo di internazionalizzazione compiuto con estrema rapidità e prontezza, che ha generato circa il 30% dei ricavi complessivi dalle attività svolte all'estero. Analogamente, il rafforzamento delle attività nel settore dell'efficienza energetica e in quello ambientale ha contribuito anche quest'anno in maniera significativa ai risultati conseguiti.

A livello consolidato TerniEnergia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ha conseguito ricavi, pari a Euro 67 milioni, mostrano una crescita del 2,4% rispetto al 31 Dicembre 2012. L'incremento è principalmente attribuibile all'attività di power generation, all'efficienza energetica, al consolidamento delle partecipazioni e al contributo dei risultati delle attività ambientali. Circa il 30% dei ricavi deriva da attività verso paesi esteri.

L'EBITDA si attesta a Euro 12,4 milioni in significativo incremento (+16%) rispetto al 31 Dicembre 2012 mentre il Risultato Operativo Netto (EBIT) è pari a Euro 5 milioni, dopo ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per Euro 7,4 milioni . L'utile netto che si registra pari a Euro 6,85 milioni, è sostanzialmente stabile rispetto al 31 Dicembre 2012 (Euro 6,9 milioni) e include la quota di risultato dall'attività delle JV pari a Euro 2,7 milioni.

A livello prospettico TerniEnergia conferma, dunque, una strategia che coniughi dimensione del business, crescita e politica di sviluppo dei rapporti con i mercati del capitale e del debito. Di conseguenza, la Società prevede le seguenti linee di sviluppo:

- Sviluppo internazionale (nel biennio 2014/2015 è prevista la realizzazione della commessa in portafoglio in Sudafrica per un controvalore di circa Euro 140 milioni circa);
- Specializzazione su alcuni settori portando competenze integrate per la risoluzione del problema energetico complessivo di aziende;
- Focalizzazione su linee di business a maggiore sviluppo, consolidando, senza il ricorso a nuovi investimenti, le linee di business a più basso potenziale di ritorno e di crescita, sulle quali si è basato lo sviluppo recente (EPC, O&M). Concentrazione sull'attività di power generation con la piena indipendenza tecnologica e la diversificazione delle fonti e delle tecnologie stesse, per esaltare le opportunità di breve periodo e le esigenze di copertura della curva di domanda.

In particolare, TerniEnergia intende proseguire il proprio percorso di crescita, concentrandosi su:

- Attività rivolta alla realizzazione di impianti di taglia industriale per immissione in rete, con diversificazione di rischio Paese, mirando allo sviluppo dei Paesi con forte domanda di crescita (es. Sudafrica e Paesi emergenti) e domanda di sostituzione (Europa);
- Investimenti diretti di generazione ed efficienza energetica per settori verticali con controparti private e conseguente diversificazione del rischio di controparte;
- Interventi ambientali e di uso delle risorse marginali;
- Espansione nel settore dell'efficienza energetica e dei servizi collegati.

TerniEnergia intende avere un portafoglio bilanciato per Paese. Nei prossimi mesi, in particolare, la società, nell'ambito del processo di internazionalizzazione del business EPC fotovoltaico, sarà impegnata nella realizzazione di impianti fotovoltaici di taglia industriale della potenza complessiva di 148,5 MWp in Sudafrica e sta conducendo un'intensa attività di scouting per promuovere progetti di sviluppo nei Paesi più attraenti per l'installazione di impianti di grande taglia.

TerniEnergia intende, inoltre, proseguire la propria politica di valorizzazione degli asset fotovoltaici, con conseguente riduzione della PFN, cogliendo le migliori opportunità offerte dal mercato.

La Società ha previsto consistenti investimenti dedicati ad attività di ESCO con la formula del Finanziamento Tramite Terzi (FTT), che potranno essere realizzati anche grazie al completamento dell'integrazione della controllata Lucos Alternative Energies all'interno del Gruppo TerniEnergia. La Società proseguirà, inoltre, il processo di rafforzamento del perimetro degli asset ambientali, completando un nuovo impianto per il trattamento e il recupero di "materia prima seconda" di pneumatici fuori uso (PFU) nel Nord Italia e valorizzando un nuovo impianto nel Sud Italia per il recupero energetico attraverso biodigestione anaerobica e il compostaggio. Infine, sarà completato il nuovo impianto per il trattamento dei rifiuti fluidi industriali a Nera Montoro (TR), in avanzata fase autorizzativa, che consentirà di intercettare una consistente domanda in un segmento di mercato ad alta componente tecnologica e con elevate prospettive di crescita.

Sul versante finanziario, TerniEnergia intende consolidare l'eccellente reputazione presso gli investitori, utilizzando la propria presenza in Borsa per candidarsi ad essere una piattaforma di investimento per investitori istituzionali, creando le condizioni, attraverso la stabilità del cash flow, per utilizzare il debito in maniera efficiente rispetto alle evoluzioni richieste dal mercato.

ITALEAF S.p.A.

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.

La Società nell'esercizio ha inoltre acquisito rilevanti partecipazioni in Società innovative operanti principalmente nei settori della green economy.

Si tratta nel dettaglio delle partecipazioni nelle Società Green Led Industries S.p.A., produttrice di corpi illuminanti a tecnologia LED, sia per ambito stradale che industriale e la Skyrobotic S.r.l., attiva nello studio, progettazione, sviluppo, ingegnerizzazione e realizzazione di UAV (Unmanned Aerial Vehicle.

Nel corso del 2013 la Società ha insediato presso le proprie facilities diverse nuove iniziative operanti nel settore della green Economy. La società ha inoltre creato subsidiary nel Regno unito e ad Hong Kong per cogliere eventuali opportunità in tali paesi, e per mettere a disposizione delle nuove iniziative che si propone di lanciare, un vista sui principali mercati esteri.

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, 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 Energies S.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 2013 ed al 31 dicembre 2012.

| (in Euro) | 31 dicembre 2013 | 31 dicembre 2012 | Variazioni | Variazioni % |
|----------------------------|------------------|------------------|------------|--------------|
| Crediti commerciali | 234.522 | 643.289 | -408.768 | -64% |
| Totale crediti commerciali | 234.522 | 643.289 | -408.768 | -64% |

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 e commerciali al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012:

| (in Euro) | 31 dicembre 2013 | 31 dicembre 2012 | Variazioni | Variazioni % |
|--|------------------|---------------------|------------|--------------|
| Debiti commerciali | 4.187.244 | 3.308.812 | 878.432 | 27% |
| Debiti ed altre passività finanziarie | 13.465.741 | 15.051.860 | -1.586.119 | -11% |
| Totale debiti commerciali e finanziari | 17.652.985 | 18.360.672 | (707.687) | -4% |

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

Al 31 dicembre 2013 i debiti e altre passività finanziarie sono rappresentate da scoperti di conto corrente a revoca per Euro 7.950.283, da mutui ipotecari e chirografi per Euro 7.330.279.

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 bancario 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 dell'esercizio 2010 per il finanziamento di una attività durevole, quale l'acquisto della partecipazione nella Nuova Terni Industrie Chimiche S.p.A. successivamente incorporata. Pur essendo infatti concessa fino a revoca non se ne prevede la restituzione nel breve termine.

L'analisi delle scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2013, 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 Debiti finanziari a medio lungo termine verso banche | | -7.829.016 | -8.181.839 | 958.996 | -15.051.860 |
| Debiti finanziari infragruppo (c/c corrispondenza) | 0 | | | | 0 |
| Totale al 31 dicembre 2012 | 0 | -7.829.016 | -8.181.839 | 958.996 | -15.051.860 |
| Data di rimborso worst case | | | | | |
| Debiti finanziari a breve termine verso banche Debiti finanziari a medio lungo termine verso banche | | -13.490.952 | -2.539.933 | 750.323 | -15.280.562 |
| Debiti finanziari infragruppo (c/c corrispondenza) | 1.814.821 | | | | 1.814.821 |
| Totale al 31 dicembre 2013 | 1.814.821 | -13.490.952 | -2.539.933 | 750.323 | -13.465.741 |

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 2013 e 2012 connessi a una variazione di un punto percentuale del tasso di interesse, al netto del teorico effetto fiscale:

| | 31 dicembre 2013 Rischi interesse (Euribor) | | | 31 dicembre 2012 Rischi interesse (Euribor) | | | |
|--|---|----------|---------|--|----------|---------|--|
| | Valore contabile | +100 bp | -100bp | Valore contabile | +100 bp | -100bp | |
| | - | | | - | | | |
| Debiti ed altre passività finanziarie | 13.465.741 | -134.657 | 134.657 | 15.051.860 | -150.519 | 150.519 | |
| Impatto lordo sulle passività finanziare | | -134.657 | 134.657 | | -150.519 | 150.519 | |
| Effetto fiscale | 27,50% | 37.031 | -37.031 | 27,50% | 41.393 | -41.393 | |
| Impatto netto sulle passività finanziare | | -97.627 | 97.627 | | -109.126 | 109.126 | |

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:

| | 2013 | 2012 | Differenza | Differenza |
|--|------------|------------|------------|------------|
| (in Euro) | | | | 0/0 |
| Dati Economici | | | | |
| Dati Economici | | | | |
| Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni | 2.907.544 | 2.808.338 | 99.206 | 3,5% |
| EBITDA | -401.539 | -209.488 | -192.052 | 91,7% |
| EBIT | -888.813 | -395.474 | -493.338 | 124,7% |
| EBT | 176.400 | 1.712.496 | -1.536.096 | -89,7% |
| Risultato del periodo | 198.950 | 1.687.198 | -1.488.248 | -88,2% |
| Dati Finanziari | | | | |
| Capitale Immobilizzato | 46.852.456 | 46.395.393 | 457.063 | 1,0% |
| Capitale circolante netto al netto fondi | -1.619.617 | 1.453.425 | -3.073.042 | n.a. |
| Posizione Finanziaria Netta | 13.364.594 | 15.003.023 | -1.638.429 | -10,9% |
| Patrimonio Netto | 31.868.245 | 32.845.795 | -977.550 | -3,0% |

I risultati economici e finanziari della Terni Research S.p.A. conseguiti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, 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 2013, come riportato nel conto economico riclassificato esposto nella sezione "andamento della gestione", sono stati pari a Euro 2.907.544 a fronte di costi della produzione per Euro 3.309.083. La gestione operativa relativa al "service", alla gestione immobiliare e degli impianti fotovoltaici presenta pertanto un risultato negativo, anche se contenuto, per Euro 401.539.

A seguito dello stanziamento di ammortamenti netti e degli accantonamenti per € 487.273, il risultato operativo (EBIT) presenta un saldo negativo di Euro 888.813.

La gestione finanziaria ha contribuito positivamente al risultato d'esercizio con un saldo di Euro 934.947; i proventi finanziari realizzati, sono stati pari a Euro 779.680 a fronte di oneri finanziari per Euro 1.714.627.

Nel 2013 la Società non ha iscritto "per competenza" nessun dividendo della controllata TerniEnergia S.p.A. in relazione al perfezionamento della scissione parziale proporzionale inversa nella Italeaf S.p.A. alla quale è stata attribuita gran parte del patrimonio societario ivi comprese tutte le partecipazioni.

Gli oneri e proventi straordinari presentano un saldo positivo per Euro 130.268. Le imposte differite e anticipate pari ad Euro 22.549; il risultato di periodo è stato pertanto pari ad Euro 198.950.

Conto economico riclassificato

| | 2013 | 2012 | Differenza |
|--|-----------|-----------|------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | | |
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 2.907.544 | 2.808.338 | 99.206 |
| | | | |
| RICAVI OPERATIVI | 2.907.544 | 2.808.338 | 99.206 |
| Costi di produzione | | | |
| Materie Prime | 5.810 | 4.956 | 853 |
| Servizi | 877.596 | 1.052.077 | -174.481 |
| Godimento beni di terzi | 1.259.685 | 709.575 | 550.110 |
| Costi del personale | 1.025.147 | 1.084.005 | -58.858 |
| Altri costi operativi | 140.846 | 167.213 | -26.367 |
| COSTI DI PRODUZIONE | 3.309.083 | 3.017.825 | 291.258 |
| | | | |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) | -401.539 | -209.488 | -192.052 |
| Ammortamenti netti e svalutazioni | 180.273 | 185.986 | -5.713 |
| Accantonamenti netti e svalutazioni | 307.000 | 0 | 307.000 |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | -888.813 | -395.474 | -493.338 |
| Proventi(oneri) finanziari netti | 934.947 | 1.979.544 | -1.044.597 |
| Componenti straordinarie nette | 130.266 | 128.427 | 1.840 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT) | 176.400 | 1.712.496 | -1.536.096 |
| Imposte sul reddito | 22.549 | -25.298 | 47.847 |
| RISULTATO DEL PERIODO | 198.950 | 1.687.198 | -1.488.248 |

Stato patrimoniale riclassificato

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenza |
|---|------------|------------|------------|
| ATTIVITA' NETTE | | | |
| Rimanenze magazzino | | | |
| Crediti Verso Clienti | 109.059 | 82.260 | 26.799 |
| Altri Crediti | 4.348.054 | 5.403.183 | -1.055.128 |
| Debiti verso fornitori | -354.282 | -306.120 | -48.162 |
| Altri debiti | -4.980.186 | -3.310.414 | -1.669.772 |
| Capitale circolante netto | -877.355 | 1.868.908 | -2.746.263 |
| Immobilizzazioni immateriali | 229.468 | 265.586 | -36.118 |
| Immobilizzazioni materiali | 2.935.073 | 3.072.197 | -137.125 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 43.687.915 | 43.057.610 | 630.305 |
| Capitale immobilizzato netto | 46.852.456 | 46.395.393 | 457.063 |
| | | | 0 |
| Capitale Investito | 45.975.102 | 48.264.302 | -2.289.200 |
| TFR | -155.108 | -119.380 | -35.728 |
| Altri fondi | -587.154 | -296.103 | -291.051 |
| Totale fondi | -742.262 | -415.483 | -326.779 |
| | | | 0 |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 45.232.839 | 47.848.819 | -2.615.979 |
| COPERTURE | | | 0 |
| Indebitamento finanziario netto a breve | 11.574.984 | 7.780.180 | 3.794.804 |
| Indebitamento finanziario netto a m/lungo termine | 1.789.610 | 7.222.843 | -5.433.233 |
| Indebitamento finanziario netto | 13.364.594 | 15.003.023 | -1.638.429 |
| | | | 0 |
| Mezzi propri | 31.868.245 | 32.845.795 | -977.550 |
| | | | 0 |
| TOTALE COPERTURE | 45.232.839 | 47.848.819 | -2.615.979 |

Sotto l'aspetto patrimoniale si segnala un incremento del capitale immobilizzato per Euro 457.063 ascrivibile interamente agli incrementi delle partecipazioni; il capitale circolante netto registra un decremento di Euro 2.746.263 portando il capitale investito ad Euro 45.232.839.

Dal lato delle coperture, da segnalare un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto di Euro 1.638.429 ed un diminuzione dei mezzi propri di Euro 977.550.

Nell'attivo patrimoniale le partecipazione in TerniEnergia S.p.A., corrispondente ad oltre 20,4 milioni di azioni, sono valutate al costo (Euro 16.855.154) a fronte di un fair value alla data della presente relazione di oltre 44,45 milioni di Euro.

Indebitamento finanziario netto

| | 31 dicembre | 31 dicembre | Differenza |
|-------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| (in Euro) | 2013 | 2012 | |
| Cassa | -4.706 | -4.670 | -36 |
| Conti corrente bancari | -96.440 | 9.826 | -106.266 |
| Liquidità | -101.146 | -14.496 | -86.650 |
| Debiti bancari correnti (c/c) | 7.950.283 | 7.155.468 | 794.814 |
| Quota di mutui a breve | 5.540.669 | 502.980 | 5.037.689 |
| c/c corrispondenza | -1.814.821 | 456.149 | -2.270.970 |
| Indebitamento finanziario corrente | 11.676.131 | 8.114.598 | 3.561.533 |
| Posizione finanziaria netta a breve | 11.574.984 | 8.100.101 | 3.474.883 |
| Mutui | 1.789.610 | 7.789.989 | -6.000.379 |
| Posizione finanziaria netta a m/l | 1.789.610 | 7.789.989 | -6.000.379 |
| Posizione finanziaria netta totale | 13.364.594 | 15.890.091 | -2.525.496 |

Come ricordato nel commento dello stato patrimoniale l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 è pari ad Euro 13.364.594. Rispetto al precedente esercizio si rileva un decremento complessivo dell'indebitamento finanziario di Euro 2.525.496. Nel dettaglio si evidenzia una riduzione dell'esposizione a breve termine dovuta in parte all'incremento del saldo dei conti correnti di corrispondenza in essere con le controllate Gli scoperti di conto corrente sono a revoca. Di seguito il rendiconto finanziario:

| | | 2013 |
|----|--|---|
| A. | POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE | (15.003.023) |
| | Utile (perdita) del periodo | 198.950 |
| | Ammortamenti | 180.273 |
| | Variazioni fondi per rischi ed oneri a M/L termine | 326.779 |
| | (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni | 320.177 |
| | (Plusvalenze) / Minusvalenze da alienazione. | |
| | Variazione del capitale di esercizio | 2.746.264 |
| | FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI | |
| B. | ESERCIZIO | 3.452.266 |
| | Investimenti in immobilizzazioni: | |
| | Immateriali | (1.290) |
| | Materiali | (5.741) |
| | Finanziarie | (630.305) |
| C. | FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI | (627 226) |
| C. | INVESTIMENTO | (637.336) |
| | Conferimenti dei soci/variazioni PN | |
| | FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI | |
| D. | FINANZIAMENTO | 0 |
| E. | DISTRIBUZIONE DI UTILI | (1.176.500) |
| • | | (====================================== |
| F. | FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E) | 1.638.430 |
| G. | POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE | (13.364.595) |

INVESTIMENTI

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 sono stati effettuati investimenti per Euro 5.741 . Si tratta prevalentemente dell'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 2013 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 | Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Energia Nuova S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Verde Energia S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Societa' Agricola Fotosolara Bonnanaro S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Societa' Agricola Fotosolara Cheremule S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| I Green Patrol S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Soc Agricola Padria S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Lucos Alternative Energies S.p.A. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Soc. Agricola Fotosolara Oristano S.r.l. | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto | consolidato fiscale Commerciali e diversi: Contratto |
| Soc. Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l. | consolidato fiscale | consolidato fiscale |
| Imprese contsociate | | |
| Greenled Industry S.p.A | Contratto service infragruppo | Commerciali e diversi: Contratto consolidato fiscale |
| | Finanziari: C/C corrispondenza | Finanziari: C/C corrispondenza |

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

Rapporti commerciali e diversi

| | | 31.12.2013 | | | | 20: | 13 | | |
|---|---------|------------|---------------------------|------------------------|---------|-------|------|-----------|-------|
| | | | | | Costi | | | Ricavi | |
| Imprese controllate | Crediti | Debiti | Acquisti per investimenti | Acquisti di materie | Servizi | Altro | Beni | Servizi | Altro |
| Terni Energia S.p.A. | 11.180 | 3.354.867 | | | 207.000 | | | 1.833.546 | |
| Italeaf S.p.A. | 645.182 | 928.466 | | | 692000 | | | 22400 | |
| Capital Energy S.r.l. | | 3.768 | | | | | | | |
| Capital Solar S.r.l. | | 3.837 | | | | | | | |
| Newcoenergy S.R.L | | 14.530 | | | | | | | |
| Investimenti Infrastrutture S.r.l. | 13.196 | | | | | | | | |
| Meet Solar S.r.l. | | 3.682 | | | | | | | |
| Festina S.r.l. | 1.557 | 1.752 | | | | | | | |
| Rinnova S.r.l. | 28.762 | | | | | | | | |
| Energia Basilicata S.r.l. | | 2.429 | | | | | | | |
| Energia Lucana S.r.l. | | 2.410 | | | | | | | |
| Energia Nuova S.r.l. | | 2.967 | | | | | | | |
| Verde Energia S.r.l. | | 2.460 | | | | | | | |
| Societa' Agricola Fotosolara Bonnanaro S.r.l. | 54.881 | 2.100 | | | | | | | |
| Societa' Agricola Fotosolara Cheremule S.r.l. | 3,1001 | 49.431 | | | | | | | |
| Societa' Agricola Fotosolara Oristano S.r.l. | 63.887 | 17.131 | | | | | | | |
| Societa' Agricola Fotosolara Ittireddu S.r.l. | 03.007 | 23.073 | | | | | | | |
| Societa' Agricola Padria S.r.l. | | 10.573 | | | | | | | |
| iGreen Patrol S.r.l. | | 58.034 | | | 10.800 | | | | |
| Lucos Alternative Energies S.p.A. | 7.117 | 30.034 | | | | | | 35.000 | |
| Power S.r.l. | 7.117 | 2.079 | | | | | | 33.000 | |
| Speed S.r.l. | 4.772 | 2.079 | | | | | | | |
| Befast S.r.l. | 4.//2 | 565 | | | | | | | |
| GreenLed Industry S.p.A. | | 503 | | | | | | | |
| Meet Green Italia S.r.l. | | 2.328 | | | | | | | |
| Teci S.r.l. | | 24.097 | | | | | | | |

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

909.800

4.491.348

830.534

TOTALE

1.890.946

Rapporti finanziari

| Imprese controllate | Imm.ni Finanz. | Crediti | Debiti | Garanzie | Impegni | Oneri | Proventi |
|--|-------------------|-----------|--------|----------|---------|--------|----------|
| | | | | | | | |
| TerniEnergia S.p.A. | | | | | | | 440.728 |
| Italeaf S.p.A. iGreen Patrol S.r.l. | | 1.789.821 | | | | 13.003 | 15.671 |
| Green Led Industries S.p.A. | | 25.000 | | | | | |
| TOTALE | | 1.814.821 | | | | 13.003 | 456.399 |

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 2013 delle controllate Terni Energia S.p.A., ITALEAF S.p.A., Greenled Industry S.p.A..

TerniEnergia S.p.A.

Sede legale: Capitale Sociale % Partecipazione Narni – Nera Montoro Via dello Stabilimento 1 Euro 50.529.680 54,2 % T.E.R.N.I. Research S.p.A. 0,6% Italeaf S.p.A.

Bilanciod'esercizio redatto secondo principi contabili internazionali IFRS/IAS

Conto Economico riclassificato

| | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| RICAVI OPERATIVI | 35.622.164 | 38.909.037 |
| COSTI DI PRODUZIONE | - 32.780.068 | (35.277.803) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO(EBITDA) | 2.842.096 | 3.631.234 |
| Ammortamenti netti e svalutazioni cespiti | 2.795.961 | 3.640.106 |
| Accantonamenti netti e svalutazioni | | |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 46.135 | (8.872) |
| Saldo gestione finanziaria | - 169.340 | (764.649) |
| Componenti straordinarie nette | | |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT) | - 123.205 | (773.521) |
| Imposte sul reddito | 2.038.165 | 1.948.829 |
| RISULTATO DEL PERIODO | 1.914.960 | 1.175.308 |

Stato patrimoniale riclassificato

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| ATTIVITA' NETTE | | |
| Capitale circolante netto | 10.452.599 | 30.818.956 |
| Capitale immobilizzato netto | 92.005.192 | 73.196.737 |
| Capitale Investito | 102.457.791 | 104.015.693 |
| Totale fondi | -1.083.592 | -789.237 |
| | | |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 101.374.199 | 103.226.456 |
| COPERTURE | | |
| Posizione finanziaria netta | 47.904.441 | 49.518.462 |
| Mezzi propri | 53.469.758 | 53.707.994 |
| TOTALE COPERTURE | 101.374.199 | 103.226.456 |

Italeaf S.p.A.

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

Conto Economico riclassificato

| | 2013 | 2012 |
|---|------------|------------|
| | | |
| RICAVI OPERATIVI | 2.116.008 | 3.990.542 |
| COSTI DI PRODUZIONE | 2.728.788 | 4.981.389 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO(EBITDA) | -612.780 | -990.847 |
| Ammortamenti netti e svalutazioni cespiti | 773.484 | 863.511 |
| Accantonamenti netti e svalutazioni | | |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | -1.386.264 | -1.854.358 |
| Saldo gestione finanziaria | -22.403 | 68.465 |
| Componenti straordinarie nette | 1.304.026 | 2.942.559 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT) | -104.641 | 1.156.666 |
| Imposte sul reddito | 458.727 | 431.498 |
| RISULTATO DEL PERIODO | -563.368 | 725.168 |

Stato patrimoniale riclassificato

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------|------------|------------|
| ATTIVITA' NETTE | | |
| Capitale circolante netto | -337.185 | -867.196 |
| Capitale immobilizzato netto | 29.347.454 | 29.425.755 |
| Capitale Investito | 29.010.269 | 28.558.559 |
| Totale fondi | -6.998.680 | -7.287.889 |
| | | |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 22.011.589 | 21.270.670 |
| COPERTURE | | |
| Posizione finanziaria netta | 2.212.684 | 908.397 |
| Mezzi propri | 19.798.905 | 20.362.273 |
| | | |
| TOTALE COPERTURE | 22.011.589 | 21.270.670 |

GreenLed Industries S.p.A.

Sede legale: Capitale Sociale % Partecipazione Narni – Nera Montoro Via dello Stabilimento 1 Euro 3.400.000 11,17 % T.E.R.N.I. Research S.p.A. 73,53% ITALEAF S.p.A.

Conto Economico riclassificato

| | 2013 | 2012 |
|---|---------|--------|
| RICAVI OPERATIVI | 544.693 | 0 |
| COSTI DI PRODUZIONE | 356.567 | 2.921 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO(EBITDA) | 188.126 | -2.921 |
| Ammortamenti netti e svalutazioni cespiti | 44.702 | 272 |
| Accantonamenti netti e svalutazioni | 1.346 | 0 |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 142.079 | -3.192 |
| Saldo gestione finanziaria | 10 | 0 |
| Componenti straordinarie nette | 107 | 0 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT) | 142.196 | -3.192 |
| Imposte sul reddito | 45.056 | 0 |
| RISULTATO DEL PERIODO | 97.140 | -3.192 |

Stato patrimoniale riclassificato

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------|------------|------------|
| ATTIVITA' NETTE | | |
| Capitale circolante netto | 127.362 | -3.904 |
| Capitale immobilizzato netto | 3.030.293 | 437.454 |
| Capitale Investito | 3.157.655 | 433.550 |
| Totale fondi | | |
| | | |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 3.157.655 | 433.550 |
| COPERTURE | | |
| Posizione finanziaria netta | -366.293 | 6.741 |
| Mezzi propri | 3.523.948 | 426.808 |
| | | |
| TOTALE COPERTURE | 3.157.655 | 433.549 |

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

In data 13 Febbraio 2014, si è perfezionata la scissione proporzionale inversa della Terni Research S.p.A. nella ITALEAF S.p.A. con attribuzione a quest'ultima della gran parte del patrimonio Sociale.

Ad esito della scissione, la riduzione di patrimonio netto, determinata nel progetto di scissione in Euro 30.662.391, è stata imputata:

- a riduzione del capitale sociale, per un importo di Euro 8.930.000. Tale riduzione si è realizzata mediante annullamento proporzionale del numero delle azioni in circolazione della società scissa, facenti capo a ciascun socio della stessa;
- a riduzione della riserva da sovrapprezzo azioni, per un importo di Euro 172.635;
- a riduzione della riserva legale, per un importo di Euro 408.828;
- a riduzione della riserva straordinaria, per un importo di Euro 21.150.928.

Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo degli effetti patrimoniali della scissione sulla base del situazione alla data di riferimento del progetto di scissione.

| Descrizione | Scissa (Terni Research) | Beneficiaria ITALEAF | Totale |
|---|----------------------------|-------------------------|------------|
| B)I. 1)Costi di impianto e di ampliamento | - | 573 | 573 |
| B)I. 2)Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | - | - | - |
| B)I. 3)Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione | - | 2.866 | 2.866 |
| B)I. 5)Avviamento | - | - | - |
| B)I. 7)Altre | - | 235.491 | 235.491 |
| B)II. 1)Terreni e fabbricati | - | 2.905.423 | 2.905.423 |
| B)II. 2)Impianti e macchinario | - | - | - |
| B)II. 3)Attrezzature industriali e commerciali | - | - 0 | - 0 |
| B)II. 4)Altri beni | - | 76.603 | 76.603 |
| B)III.1)Partecipazioni in: a)Imprese controllate | - | 41.021.966 | 41.021.966 |
| B)III.1)Partecipazioni in: d)Altre imprese | - | 2.095.025 | 2.095.025 |
| C)II. 1)Verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo | 10.692 | 424.899 | 435.592 |
| C)II. 2)Verso imprese controllate - esigibili entro l'esercizio successivo | 156.595 | 407.326 | 563.920 |
| C)II. 4 bis)Crediti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo | 582.785 | - | 582.785 |
| C)II. 4 ter)Imposte anticipate- esigibili entro l'esercizio successivo | 926.889 | - | 926.889 |
| C)II. 5)b)altri - esigibili entro l'esercizio successivo | 145.267 | 134.828 | 280.095 |
| C)IV. 1)Depositi bancari e postali | 250.000 | - 23.406 | 226.594 |
| C)IV. 3)Denaro e valori in cassa | - | 4.496 | 4.496 |
| D)II.RISCONTI2)Altri risconti | 411.137 | 513.114 | 924.250 |
| Totale ATTIVO | 2.483.365 | 47.799.204 | 50.282.568 |
| A)I.CAPITALE | 120.000 | - | 9.050.000 |
| A)II.RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI | | | 172.635 |
| A)IV.RISERVA LEGALE | 24.000 | | 432.828 |
| A)VII.ALTRE RISERVE | | | 18.540.755 |
| A)VII.1. Riserva straordinaria | 862.905 | 30.662.391,27 | 3.473.078 |
| A)IXUTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO0 | - 549.243 | | - 549.243 |
| B) 2)Per imposte, anche differite | 296.103 | | 296.103 |
| B)) Altri | 284.600 | | 284.600 |
| C))TFR | - | 148.073 | 148.073 |
| D) 4)Debiti verso banche - esigibili entro l'esercizio successivo | - | 7.806.873 | 7.806.873 |
| D) 4)Debiti verso banche - esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 7.422.983 | 7.422.983 |
| D) 7)Debiti verso fornitori - esigibili entro l'esercizio successivo | 39.257 | 301.157 | 340.414 |
| D) 9)Debiti verso imprese controllate- esigibili entro l'esercizio successivo | 1.405.744 | 991.236 | 2.396.980 |
| D) 12)Debiti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo | - | 42.206 | 42.206 |
| D) 13)Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale - | | 53.084 | 53.084 |
| D) 14)Altri debiti b) verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo | _ | 262.060 | 262.060 |
| E)I.RATEI | | 109.141 | 109.141 |
| Totale PASSIVO | 2.483.365 | 47.799.204 | 50.282.568 |
| | | | |
| VI C (17 N // UC): ' U | 457.661 | 30.662.391 | 31.120.052 |
| valore Contabile Netto "Compendio scisso" | | | |
| Valore Contabile Netto "Compendio scisso" Partecipazione Italeaf S.p.A. | | 23.607.737 | 23.607.737 |

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il bilancio al 31 dicembre 2013 evidenzia un patrimonio netto di Euro 31.868.245, comprensivo

dell'utile d'esercizio di Euro 198.950 ed un indebitamento finanziario netto di Euro 13.364.594.

Per l'esercizio 2014 l'attività della società, per effetto dell'intervenuta scissione proporzionale inversa

della Terni Research S.p.A. nella ITALEAF S.p.A., che ha portato di fatto all'attribuzione a

quest'ultima della parte rilevante del patrimonio, consisterà nella gestione dell'impianto fotovoltaico

c.d. Nardo' dal quale ci si attende una buona redditività e flussi di cassa in grado di coprire i

fabbisogni finanziari.

PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

concludiamo con l'invitarVi ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 nelle risultanze

esposte, con la proposta di destinare l'utile di periodo pari ad Euro 198.950 come segue:

- quanto al 5% dell'utile netto a riserva legale;

- quanto al residuo importo a riserva straordinaria.

Terni, 28 marzo 2014

Per Il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

Stefano Neri

PROSPETTI CONTABILI

| ST | ATO 1 | PATRI | MONIALE ATTIVO | | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|----|-------|----------|---|-----------|------------|------------|
| A) | | | VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DO | VUTI | | |
| | - | | chiamati) | | | |
| B) | IMN | MOBIL | JIZZAZIONI | | | |
| | I. | | DBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | |
| | | 1) | Costi di impianto e di ampliamento | | - | 1.720 |
| | | 2) | Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | | - | |
| | | 3) | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione | | 4.292 | 7.745 |
| | | 4) | delle opere dell'ingegno Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | | |
| | | 4) | Avviamento | | | |
| | | 5) | Immobilizzazioni in corso e acconti | | - | |
| | | 6) 7) | Altre | | 225.176 | 256.122 |
| | | ') | Thuc | Totale I | 229.468 | 265.587 |
| | | | | 1 Otale 1 | 229.400 | 205,567 |
| | II. | IMMC | OBILIZZAZIONI MATERIALI | | | |
| | | 1) | Terreni e fabbricati | | 2.868.443 | 2.979.382 |
| | | 2) | Impianti e macchinario | | | |
| | | 3) | Attrezzature industriali e commerciali | | 844 | 6.997 |
| | | 4) | Altri beni | | 65.786 | 85.818 |
| | | 5) | Immobilizzazioni in corso e acconti | | | |
| | | | | Totale II | 2.935.073 | 3.072.197 |
| | III. | IMMC | DBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | | |
| | | 1) | Partecipazioni in: | | | |
| | | | a) Imprese controllate | | 41.092.891 | 40.962.585 |
| | | | b) Imprese collegate | | | |
| | | | c) Imprese controllanti | | | |
| | | | d) Altre imprese | | 2.345.025 | 2.095.025 |
| | | | | Totale 1) | 43.437.916 | 43.057.610 |
| | | 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) | - | , |
|--|--|--|--|
| ri titoli | | 250.000 | |
| oni proprie | | 250.000 | |
| | | | |
| | Totale III | 43.687.916 | 43.057.610 |
| Totale B) Immobilizzazioni | | 46.852.457 | 46.395.394 |
| DLANTE | | | |
| ZE . | | | |
| terie prime, sussidiarie e di consumo | | | |
| dotti in corso di lavorazione e semilavorati | | | |
| rori in corso su ordinazione | | | |
| dotti finiti e merci | | | |
| conti | | | |
| piti radiati da alienare | | | |
| | Totale I | - | |
| | | | |
| rso clienti | | | |
| igibili entro l'esercizio successivo | | 109.059 | 82.260 |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | 107.037 | 02.200 |
| igibili olde resercizio successivo | | 109.059 | 82.260 |
| | | | |
| rso imprese controllate | | | |
| igibili entro l'esercizio successivo | | 2.645.355 | 2.697.269 |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | 0.417.077 | A 40= A44 |
| . 11 | | 2.645.355 | 2.697.269 |
| rso imprese collegate | | | |
| igibili entro l'esercizio successivo | | | |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| . 11 .: | | - | |
| so controllanti | | | |
| igibili entro l'esercizio successivo igibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | - | |
| diti tributari | | | |
| igibili entro l'esercizio successivo | | 1.567.801 | 1.500.949 |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | | 1.567.801 | 1.500.949 |
| poste anticipate | | | |
| igibili entro l'esercizio successivo | | 891.998 | 129.578 |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | 891.998 | 129.578 |
| eso altri | | 071.770 | 149.3/8 |
| | | | |
| | | | |
| igibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | | - | _ |
| altro igibi | e imprese consociate li entro l'esercizio successivo li oltre l'esercizio successivo | e imprese consociate li entro l'esercizio successivo li oltre l'esercizio successivo | e imprese consociate li entro l'esercizio successivo li oltre l'esercizio successivo |

| | | - esigibili entro l'esercizio successivo | | 144.841 | 103.748 |
|-------|--------|--|------------|------------|------------|
| | | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | 144.841 | 103.748 |
| | | | | | |
| | | | Totale 5) | 144.841 | 103.748 |
| | | | Totale II | 5.359.054 | 4.513.804 |
| III. | . ATTI | VITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO | | | |
| | IMM | OBILIZZAZIONI | | | |
| | 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. | DISP | ONIBILITÀ LIQUIDE | | | |
| | 1) | Depositi bancari e postali | | 96.440 | 43.315 |
| | 2) | Assegni | | | |
| | 3) | Denaro e valori in cassa | | 4.706 | 5.522 |
| | | | Totale IV | 101.146 | 48.837 |
| | | Totale C) Attivo circolante | | 5.460.200 | 4.562.641 |
| D) RA | TEI E | RISCONTI | | | |
| I. | RATI | ₹1 | | | |
| II. | | ONTI | | | |
| | 1) | Disaggi su prestiti | | | |
| | 2) | Altri risconti | | 912.880 | 971.639 |
| | | Totale D) Ratei e risconti | | 912.880 | 971.639 |
| | | | | | |
| | | TOTALE ATTIVO (A+B+C+D) | | 53.225.537 | 51.929.674 |

| | PATRIMONIALE PASSIVO | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| A) PA | TRIMONIO NETTO | | |
| I. | CAPITALE | 9.050.000 | 9.050.000 |
| II. | RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI | 172.635 | 172.635 |
| III. | | | |
| IV. | RISERVA LEGALE | 432.828 | 348.468 |
| V. | RISERVE STATUTARIE | | |
| VI. | RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | | |
| VII | . ALTRE RISERVE | | |
| | 1. Riserva straordinaria | 22.013.833 | 21.587.495 |
| | 2. Altre Riserve | (1) | 1 |
| | Totale VII | 22.013.832 | 21.587.496 |
| VII | I. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | | |
| IX | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 198.950 | 1.687.198 |
| | Totale A) Patrimonio Netto | 31.868.245 | 32.845.797 |
| 1) 2) | Per rischi ed oneri Per imposte, anche differite | 307.000 280.154 | 296.103 |
| | | | |
| | Totale B) Fondi per rischi e oneri | 587.154 | 296.103 |
| | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO | | |
| | | 587.154 155.108 | |
| C) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO | | 296.103 119.380 |
| C) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO | | |
| C) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO | | |
| C) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO BITI Obbligazioni | | |
| C) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO EBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| C) SU D) DE 1) | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO CBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Obbligazioni convertibili | | |
| C) SU D) DE 1) | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO EBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| D) DE 1) | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO CBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Obbligazioni convertibili - esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| 2) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO CBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Obbligazioni convertibili - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| 2) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO BITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Obbligazioni convertibili - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Debiti verso soci per finanziamenti | | |
| 2) SU | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO CBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Obbligazioni convertibili - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Debiti verso soci per finanziamenti - esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| 2) SU 1) DE 1) 2) 3) | ATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO BORDINATO CBITI Obbligazioni - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Obbligazioni convertibili - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo Debiti verso soci per finanziamenti - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo | | |

| | | | 15.280.562 | 15.051.860 |
|-----|--|------------|------------|------------|
| 5) | Debiti verso altri finanziatori | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | - | - |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 6) | Acconti | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | 658.387 | |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | | | 658.387 | - |
| 7) | Debiti verso fornitori | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | 354.282 | 306.120 |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | | | 354.282 | 306.120 |
| 8) | Debiti rappresentati da titoli di credito | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 9) | Debiti verso imprese controllate | | | |
| 7) | - esigibili entro l'esercizio successivo | | 3.832.962 | 3.002.692 |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | 3.032.702 | 3.002.072 |
| | esigibili ottie rescretzio successivo | | 3.832.962 | 3.002.692 |
| 10) | Debiti verso imprese collegate | | 3.032.702 | 3.002.092 |
| 10) | - esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | - esigibili ottre resercizio successivo | | | |
| 11) | Debiti verso controllanti | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 12) | Debiti tributari | | - | - |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | 129.760 | 29.124 |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | _ | | 129.760 | 29.124 |
| 13) | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | | 69.203 | 62.951 |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| | | | 69.203 | 62.951 |
| 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 | | 281.824 | 198.118 |
| | - esigibili oltre l'esercizio successivo | | 201.027 | 170.110 |
| | cognin offic rescretio successivo | | 281.824 | 198.118 |
| | | | | |
| | | Totale 14) | 281.824 | 198.118 |

| | | Totale D) Debiti | 20.606.980 | 18.650.865 |
|-------|---------|----------------------------|------------|------------|
| E) RA | TEI E I | RISCONTI | | |
| I. | RATE | I | 8.050 | 17.530 |
| II. | RISCO | ONTI | | |
| | 1) | Aggi su prestiti | | |
| | 2) | Altri risconti | | |
| | | Totale E) Ratei e risconti | 8.050 | 17.530 |
| | | TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) | 53.225.537 | 51.929.674 |

| CONTI D'ORDINE | | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|------------|-------------------------|-------------------------|
| 4. ALTRI CONTI D'ORDINE | | | |
| 4.1 Fidejussione Concesse4.2 Impegni per contratti di Leasing | | 55.517.707 6.410.883 | 46.224.971 6.861.967 |
| | Totale 4 | 61.928.590 | 56.467.803 |
| TOTALE CONTI | 61.928.590 | 56.467.803 | |

| CO | NTO | ECONOMICO | 2013 | 2012 |
|------------|------------|---|------------------|-----------|
| A) | VAL | ORE DELLA PRODUZIONE | | |
| | 1) | RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI | | |
| | | 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 | 702.327 | 576.342 |
| | | b) altri ricavi e proventi | 2.205.216 | 2.231.995 |
| | | Totale 5) | 2.907.543 | 2.808.337 |
| | | Totale A) Valore della produzione | 2.907.543 | 2.808.337 |
| В) | COS | TI DELLA PRODUZIONE | | |
| D) | COS | TI BELLA I ROBUZIONE | | |
| | <i>(</i>) | PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI | E 910 | 4.956 |
| | 6) 7) | MERCI PER SERVIZI | 5.810 877.596 | 1.052.077 |
| | 8) | PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI | 1.259.685 | 709.575 |
| | 9) | PER IL PERSONALE | 1.207.000 | 707.070 |
| | , | a) salari e stipendi | 723.274 | 792.684 |
| | | b) oneri sociali | 239.597 | 228.884 |
| | | c) trattamento di fine rapporto | 41.448 | 41.754 |
| | | d) trattamento di quiescenza e simili | | |
| | | e) altri costi | 20.828 | 20.682 |
| | | Totale 9) | 1.025.147 | 1.084.004 |
| | 10) | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | |
| | | a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 37.408 | 40.990 |
| | | b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 142.865 | 144.996 |
| | | c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| | | d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | | |
| | | Totale 10) | 180.273 | 185.986 |
| | 11) | VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, | | |
| | | SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI | | |
| | 12) | ACCANTONAMENTI PER RISCHI | 307.000 | |
| | 13) 14) | ALTRI ACCANTONAMENTI ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 140.846 | 167.213 |
| | | | | |

| | Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | (888.814) | (395.474) |
|--------|---|-----------|-----------|
| C) PRO | VENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| , | PROVENTI DA PARTECIPAZIONI | | |
| 13) | - in imprese controllate | | 1.161.232 |
| | - in imprese collegate | | 1.101.232 |
| | - in altre imprese | | |
| | Totale 15) | | 1.161,232 |
| | Totale 13) | | 1.101.232 |
| 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 | 456.399 | 420.770 |
| | - da imprese collegate | 130.377 | 120.770 |
| | - da contollanti | | |
| | - da altri | 1.258.228 | 1.116.038 |
| | totale d) | 1.714.627 | 1.536.808 |
| | , | | |
| | Totale 16) | 1.714.627 | 1.536.808 |
| 17) | INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| -1) | - verso imprese controllate | 13.003 | 5.653 |
| | interessi pass interdivisionali valuta retroatt aumenti cap | | |
| | - verso imprese collegate | | |
| | - verso controllanti | | |
| | - verso altri | 766.677 | 712.844 |
| | Totale 17) | 779.680 | 718.497 |
| | Totale 17) | 7731000 | 720777 |
| 17 bi | s) Utili e perdite su cambi | | |
| | Totale C) Proventi e oneri finanziari | 934.947 | 1.979.543 |
| | | | |
| , | TIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE RIVALUTAZIONI | | |
| 18) | a) di partecipazioni | | |
| | b) di immobilizzazioni finanziarie | | |
| | che non costituiscono partecipazioni | | |
| | c) di titoli iscritti all'attivo circolante | | |
| | che non costituiscono partecipazioni | | |
| | Totale 18) | | |
| 4.0\ | | | |
| 19) | SVALUTAZIONI | | |
| | a) di partecipazioni | | |
| | b) di immobilizzazioni finanziarie | | |
| | , | | |
| | che non costituiscono partecipazioni | | |
| | , | | |

Totale 19) - -

| | | Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
|----|------|--|----------|-----------|
| E) | DROV | ÆNTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| L) | | PROVENTI STRAORDINARI | | |
| | • | a) plusvalenze da alienazioni | | |
| | | b) disinquinamento interferenze fiscali | | |
| | | c) altri proventi | 155.980 | 149.714 |
| | | d) Arrotondamento | | |
| | | Totale 20) | 155.980 | 149.714 |
| | 21) | ONERI STRAORDINARI | | |
| | | a) minusvalenze da alienazioni | | |
| | 1 | b) imposte relative ad esercizi precedenti | | |
| | | c) oneri per esodi anticipati | | |
| | | d) disinquinamento interferenze fiscali | | |
| | | e) altri oneri | 25.712 | 21.287 |
| | | Totale 21) | 25.712 | 21.287 |
| | | Totale E) Proventi e oneri straordinari | 130.268 | 128.427 |
| | | | | |
| | | Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E) | 176.401 | 1.712.496 |
| | 22) | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | | |
| | , | CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE | | |
| | | a) imposte correnti | | 45.812 |
| | | b) imposte differite e anticipate | (22.549) | (20.514) |
| | | Totale 22) | (22.549) | 25.298 |
| | | Utile (perdita) dell'esercizio | 198.950 | 1.687.198 |

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE 1

Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, 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 2013 della società è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale 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.

SEZIONE 3

ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO E DELLE RELATIVE VARIAZIONI

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La posta ammonta a Euro 229.468 con una variazione in diminuzione di Euro -36.119 rispetto al 31 dicembre 2012.

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 31.12.2012 | Increm.ti | Decrementi per dismissioni | Rival.ni | Altre variazioni | Valori al 31.12.2013 | | |
| 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 | 42.575 | 1.290 | | | | 43.865 | | |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | | | | | | | |
| Avviamento | 97.431 | | | | | 97.431 | | |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | | | | | | | | |
| Altre | 749.453 | | | | | 749.453 | | |
| TOTALE | 954.716 | 1.290 | | | | 956.006 | | |

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è ascrivibile all'acquisto di software.

Tabella 2

| | FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | | | | | |
|---|-----------------------------------|-----------|----------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------|-------------------------|
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | Valori al 31.12.2012 | Increm.ti | Decrementi per dismissioni | Ripristini di valore | Riclassifiche | Altre variazioni | Valori al 31.12.2013 |
| Costi di impianto e di ampliamento | | | | | | | |
| - Spese di costituzione e | | | | | | | |
| aumento di capitale | | | | | | | |
| - ammortamenti | 28.797 | 1.720 | | | | | 30.517 |
| 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 | 34.830 | 4.743 | | | | | 39.573 |
| Concessioni, licenze, | | | | | | | |
| marchi e diritti simili | | | | | | | |
| - ammortamenti | | | | | | | |
| Avviamento | | | | | | | |
| - ammortamenti | 97.431 | | | | | | 97.431 |
| Altre | | | | | | | |
| - ammortamenti | 493.332 | 30.945 | | | | | 524.277 |
| TOTALE | 689.130 | 37.408 | | | | | 726.538 |

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

Tabella 3

| | | | VALORI N | NETTI | ETTI | | |
|---|--|------------|--------------|--|------------|--------------|--|
| | | 31.12.2012 | | | 31.12.2013 | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | Fondo Costo amm.nti e originario svalut.ni | | Valori netti | Fondo Costo amm.nti e originario svalut.ni | | Valori netti | |
| Costi di impianto e di | | | | | | | |
| ampliamento Costi di ricerca, di sviluppo e di | 30.517 | -28.797 | 1.721 | 30.517 | -30.517 | -1 | |
| pubblicità | 34.740 | -34.740 | -0 | 34.740 | -34.740 | -0 | |
| Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere | | | | | | | |
| dell'ingegno Concessioni, licenze, | 42.575 | -34.830 | 7.745 | 43.865 | -39.573 | 4.292 | |
| Avviamento | 97.431 | -97.431 | 0 | 97.431 | -97.431 | 0 | |
| Altre | 749.453 | -493.332 | 256.122 | 749.453 | -524.277 | 225.176 | |
| TOTALE | 954.716 | -689.130 | 265.587 | 956.006 | -726.538 | 229.468 | |

Le altre immobilizzazioni si riferiscono a migliorie sul sito di Nera Montoro di proprietà della ITALEAF S.p.A..

Immobilizzazioni materiali

La posta ammonta a Euro 2.935.073 con una variazione in diminuzione di Euro -137.124 rispetto al 31 dicembre 2012.

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 OF | RIGINARIO | | |
|--|-------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|---------------------------------------|------------|
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | Valori al 31.12.2012 | Increm.ti | Decrementi per dismissioni | Rival.ni | Trasf.ti da LIC e riclassifiche | Valori al |
| MATERIALI | 31.12.2012 | increm.u | dismissioni | Kivai.m | riciassinche | 31.12.2013 |
| Terreni e fabbricati | | | | | | |
| - costo storico | 3.697.963 | | | | | 3.697.963 |
| - contributi in conto capitale | | | | | | |
| Impianti e macchinario | | | | | | |
| - costo storico | 0 | | | | | (|
| - contributi in conto capitale | | | | | | |
| Attrezzature industriali e | | | | | | |
| commerciali | | | | | | |
| - costo storico | 78.087 | | | | | 78.087 |
| contributi in conto capitale | | | | | | |
| Altri beni | | | | | | |
| - costo storico | 217.267 | 5.741 | | | | 223.008 |
| - contributi in conto capitale | | | | | | |
| Immobilizzazioni in corso e | | | | | | |
| acconti | | | | | | |
| - costo storico | | | | | | |
| - contributi in conto capitale | | | | | | |
| TOTALE | 3.993.317 | 5.741 | | | | 3.999.058 |

L'incremento dell'esercizio è rappresentato dall'acquisto di dotazioni hardware

Tabella 2

| - | FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------------------|-----------|-------------|------------|---------------|-------------|------------|--|
| | | | Decrementi | | | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI | Valori al | | per | Ripristini | | Altre | Valori al | |
| MATERIALI | 31.12.2012 | Increm.ti | dismissioni | di valore | Riclassifiche | variazioni* | 31.12.2013 | |
| Terreni e fabbricati | | | | | | | | |
| - ammortamenti | 718.581 | 110.939 | | | | | 829.520 | |
| - svalutazioni | , 10,001 | 110.737 | | | | | 027.020 | |
| | | | | | | | | |
| Impianti e macchinario | | | | | | | | |
| - ammortamenti | | | | | | | | |
| - svalutazioni | | | | | | | | |
| Attrezzature industriali e | | | | | | | | |
| commerciali | | | | | | | | |
| - ammortamenti | 71.090 | 6.154 | | | | | 77.244 | |
| - svalutazioni | | | | | | | | |
| Altri beni | | | | | | | | |
| - ammortamenti | 131.449 | 25.773 | | | | | 157.222 | |
| - svalutazioni | | | | | | | | |
| Immobilizzazioni in corso e | | | | | | | | |
| acconti | | | | | | | | |
| - svalutazioni | | | | | | | | |
| TOTALE | 921.120 | 142.865 | | | | | 1.063.986 | |

Tabella 3

| | | VALORI NETTI | | | | |
|--|---------------------|---------------------------------|--------------|---------------------|---------------------------------|--------------|
| | | 31.12.2012 | | | 31.12.2013 | |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | Costo originario | Fondo amm.nti e svalut.ni | Valori netti | Costo originario | Fondo amm.nti e svalut.ni | Valori netti |
| Terreni e fabbricati Impianti e macchinario Attrezzature industriali e | 3.697.963 | -718.581 | 2.979.382 | 3.697.963 | -829.520 | 2.868.443 |
| commerciali | 78.087 | -71.090 | 6.997 | 78.087 | -77.244 | 844 |
| Altri beni | 217.267 | -131.449 | 85.818 | 223.008 | -157.222 | 65.786 |
| TOTALE | 3.993.317 | -921.120 | 3.072.197 | 3.999.058 | -1.063.986 | 2.935.073 |

I terreni e fabbricati si riferiscono agli immobili di proprietà ubicati in Terni, Via Casale snc.

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:

| 31.12.2012 | | | MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | | | | 31.12.2013 | | |
|--------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|----------|------------|--------------------------------------|------------------------|
| Beni in leasing finanziario | Valore lordo | Amm.ti cumulati | Rettif./ riprese di valore | Valore netto | Acqui.ni | Riscatti | Amm.ti | Utilizzo fondo per riscatti | Valore netto (a) |
| | | | | | - | | | | |
| - Impianti FTV Skill | 330.000 | (88.000) | | 242.000 | | | (16.500) | | 225.500 |
| - Impianto FTV Nardo | 3.450.500 | (431.313) | | 3.019.188 | | | (172.525) | | 2.846.663 |
| - Impianto FTV Ntic | 2.734.315 | (68.358) | | 2.665.957 | | | (136.716) | | 2.529.242 |
| - Macchine Elett | 17.179 | (14.035) | | 3.144 | | | (3.144) | | (0) |
| TOTALE | 6.531.994 | (601.706) | | 5.930.289 | | | (328.885) | | 5.601.404 |

Sulle passività:

| | | MOVIM | ENTI DEL PEI | RIODO | |
|--------------------------|------------|------------|--------------|----------|------------|
| Debiti impliciti per | • | | Rimborso | | _ |
| operazioni di leasing | Valori al | | delle quote | | Valori al |
| finanziario | 31.12.2012 | Incrementi | capitale | Riscatti | 31.12.2013 |
| - Impianto FTV Skill | 193.259 | | (25.067) | | 168.192 |
| - scadenti entro 12 mesi | 25.067 | | | | 26.19 |
| - scadenti da 1 a 5 anni | 114.610 | | | | 117.099 |
| - scadenti oltre 5 anni | 53.582 | | | | 24.899 |
| Impianto FTV Nardo' | 2.797.680 | | (143.388) | | 2.654.292 |
| - scadenti entro 12 mesi | 143.388 | | | | 146.552 |
| - scadenti da 1 a 5 anni | 658.160 | | | | 636.44 |
| - scadenti oltre 5 anni | 1.996.131 | | | | 1.871.300 |
| Impianto FTV Ntic | 2.190.601 | | (543.714) | | 2.097.570 |
| - scadenti entro 12 mesi | 93.025 | | | | 97.480 |
| - scadenti da 1 a 5 anni | 447.711 | | | | 438.899 |
| - scadenti oltre 5 anni | 1.649.866 | | | | 1.561.19 |
| - Macchine Elett | | | | | |
| - scadenti entro 12 mesi | | | | | |
| - scadenti da 1 a 5 anni | | | | | |
| - scadenti oltre 5 anni | | | | | |
| | | | | | |
| TOTALE | 5.181.541 | | (712.169) | | 4.920.06 |

sul patrimonio netto:

| Descrizione | 31.12.2013 |
|-----------------------------------|------------|
| Effetto complessivo lordo (a - b) | 681.344 |
| Effetto fiscale | (7.296) |
| EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO | 674.047 |

Sul conto economico:

| Descrizione | 2013 |
|--|-----------|
| - Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario | (476.425) |
| Rilevazione di oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario | 124.303 |
| Rilevazione di: | |
| - quote ammortamento: | 328.885 |
| - rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario | |
| EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (23.237) |
| Rilevazione dell'effetto fiscale | 7.296 |
| EFFETTO SUL RISULTATO D'ESERCIZIO | (15.941) |

Immobilizzazioni finanziarie

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

La posta ammonta a Euro 46.852.457 con una variazione in aumento di Euro 380.305 rispetto al 31 dicembre 2012.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La posta ammonta a Euro 41.092.891 con una variazione in aumento di Euro 130.305 rispetto al 31 dicembre 2012.

Si tratta della partecipazione nelle sotto riportate società:

| Denominazione | Sede | Capitale Sociale | % Possesso | Valore di carico della Partecipazione | Utile /Perdita Periodo | Patrimonio netto al 31/12/2013 | Patrimonio netto di pertinenza |
|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------|---|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Narni - Via dello | | | | | | |
| TerniEnergia S.p.A. | stabilimento 1 Narni - Via dello | 50.529.680 | 54,21% | 16.855.154 | 1.914.960 | 53.469.758 | 28.985.956 |
| Italeaf S.p.A. | stabilimento 1 Narni - Via dello | 15.000.000 | 100% | 23.607.737 | -563.368 | 19.798.906 | 19.798.906 |
| Greenled Industry S.p.A. | stabilimento 1 | 3.400.000 | 11,2% | 630.000 | 97.140 | 3.523.948 | 393.625 |

Di seguito la movimentazione dell'esercizio:

| | Valori al | MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | | | | Valori al |
|---------------------------------------|------------|--------------------------|---------|------------|--------------|------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 31.12.2012 | Incrementi | Rivalut | Decrementi | Svalutazioni | 31.12.2013 |
| | | | | | | |
| Costo originario | | | | | | |
| T T C A | 47.254.040 | | | 400.405 | | 44.055.454 |
| TerniEnergia S.p.A. | 17.354.848 | | | -499.695 | | 16.855.154 |
| Italeaf S.p.A. | 23.607.737 | | | | | 23.607.737 |
| Green Led Industry S.p.A. | | 630.000 | | | | 630.000 |
| Totale | 40.962.585 | 630.000 | | -499.695 | | 41.092.891 |

La variazioni delle partecipazioni è riconducibile, dal lato degli incrementi, dall'acquisizione della partecipazione della Green Led Industry S.p.A. per € 530.000 ed alla successiva sottoscrizione di un aumento di capitale per € 100.000, mentre dal lato dei decrementi dalla cessione di azioni della TerniEnergia 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. 4.700.000 azioni della TerniEnergia S.p.A..

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La posta ammonta a Euro 2.345.025 e si riferisce quanto ad Euro 50.000 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 2.295.025 alla partecipazione nella Banca Popolare di Vicenza. La variazione rispetto al precedente esercizio è riferibile all'acquisto di numero 4.000 azioni della Banca Popolare di Vicenza per un controvalore di Euro 250.000.

Immobilizzazioni finanziarie: Altri Titoli

La voce ammonta ad € 250.000 ed è rappresentata da Obbligazioni della banca popolare di Vicenza sottoscritte nell'esercizio. Si tratta di numero 250.000 obbligazioni convertibili 2013-2018, sottoscritte alla pari.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

La posta, rappresentata esclusivamente da crediti verso soggetti italiani, ammonta a Euro 5.359.054 con una variazione in aumento di Euro 845.250 rispetto al 31 dicembre 2012. Si riporta di seguito il dettaglio:

| Crediti | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| | | | |
| Crediti verso clienti | 109.059 | 82.260 | 26.799 |
| Crediti verso imprese controllate | 2.645.355 | 2.697.269 | -51.914 |
| Crediti verso imprese collegate | | | |
| Crediti verso controllanti | | | |
| Crediti tributari | 1.567.801 | 1.500.949 | 66.852 |
| Crediti per Imposte anticipate | 891.998 | 129.578 | 762.420 |
| Crediti verso altre imprese | | | |
| consociate | | | |
| Crediti verso altri | 144.841 | 103.748 | 41.093 |
| TOTALE | 5,359.054 | 4.513.804 | 845.250 |

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 109.059 e si riferiscono a crediti per prestazioni vantati nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Clienti ordinari | 121.059 | 94.260 | 26.799 |
| Fondo svalutazione | -12.000 | -12.000 | 0 |
| TOTALE | 109.059 | 82.260 | 26,799 |

Il valore dei crediti è adeguato al loro valore di presumibile realizzo con l'appostazione del relativo fondo svalutazione crediti per Euro 12.000 che apprezza il rischio di recuperabilità di alcune posizione creditorie.

Crediti: Verso imprese controllate

La voce ammonta a Euro 2.645.355 ed è rappresentata da crediti commerciali e finanziari verso le controllate come di seguito rappresentato:

| Natura | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| | | | |
| Commerciali | | | |
| - Crediti da prestazioni | 11.180 | 482.612 | -471.432 |
| Finanziari: | | | |
| - c/c intersocietario | 1.814.821 | 0 | 1.814.821 |
| - Dividendi | | 1.159.908 | -1.159.908 |
| - Altro | 819.354 | 1.054.749 | -235.395 |
| | | | |
| TOTALE | 2.645.355 | 2.697.269 | -51.914 |

Il c/c intersocietario comprende la posizione creditoria nei confronti della ITALEAF S.p.A., che presentava saldo pari a zero nel precedente esercizio.

L'ulteriore variazione rispetto al precedente esercizio si giustifica per l'assenza della rilevazione dei dividendi da TerniEnergia S.p.A., in considerazione del trasferimento delle partecipazione per effetto della scissione a favore della ITALEAF S.p.A., commentato nella relazione sulla gestione.

Crediti: Crediti tributari

I crediti tributari, ammontano a Euro 1.567.801 e sono così dettagliati:

| Descrizione | 31,12,2013 | 31.12.2012 | Differenze | |
|---------------|------------|------------|------------|--|
| | | | | |
| IVA | | 377.098 | -377.098 | |
| IRES | 1.510.359 | 1.079.870 | 430.489 | |
| IRAP | 24.118 | 10.657 | 13.461 | |
| Altri crediti | 33.323 | 33.323 | 0 | |
| | | | | |
| TOTALE | 1.567.801 | 1.500.949 | 66.852 | |

I crediti tributari sono relativi 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 891.998 ed è relativo alla rilevazione di imposte anticipate.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Ires Anticipata Irap Anticipata | 891.998 | 129.578 | 762.420 0 |
| TOTALE | 891.998 | 129.578 | 762.420 |

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

IRES

| DIFFERENZE TEMPORANEE | 31.12.2012 | Utilizzi | Incrementi | 31.12.2013 |
|--------------------------|------------|----------|------------|------------|
| | | | | |
| Compensi Amministratori | 47.500 | -18.500 | 42.500 | 71.500 |
| Spese Rappresentanza | | | | |
| Acc.to F. Sval. Crediti | 27.428 | | | 27.428 |
| Interessi attivi Art. 97 | | | | |
| Perdita Fiscale | 396.259 | | 2.748.444 | 3.144.703 |
| TOTALE | 471.187 | -18.500 | 2.790.944 | 3.243.631 |

| IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE | 31.12.2012 | Utilizzi | Incrementi | 31.12.2013 |
|-----------------------------|------------|----------|------------|------------|
| Compensi Amministratori | 13.062 | -5.088 | 11.688 | 19.662 |
| Spese Rappresentanza | | | | |
| Acc.to F. Sval. Crediti | 7.543 | | | 7.543 |
| Interessi attivi Art. 97 | | | | |
| Perdita Fiscale | 108.971 | | 755.822 | 864.793 |
| TOTALE | 129.576 | -5.088 | 767.510 | 891.998 |

Crediti: Verso altri

I crediti verso altri, ammontano a Euro 144.841 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 2013 oltre a cauzioni prestate a terzi.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Altri | | | |
| - Depositi cauzionali | 13.626 | 8.398 | 5.228 |
| - Altri Crediti | 131.215 | 95.349 | 35.865 |
| TOTALE | 144.841 | 103.748 | 41.093 |

Disponibilità liquide

La voce ammonta a Euro 101.146 con una variazione in aumento di Euro 52.310 rispetto al 31 dicembre 2012. Essa è così dettagliata:

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Casse di Risparmio dell'Umbria S.p.A. | 6.921 | 12.504 | -5.583 |
| UBS S.p.A. | | 2.401 | -2.401 |
| Unipol S.p.A. | 2.660 | 7.582 | -4.923 |
| Banca Popolare di Vicenza S.p.A. | 0 | 8.749 | -8.749 |
| Cariparma S.p.A. | 86.418 | 11.937 | 74.481 |
| Unicredit S.p.A. | 442 | 0 | 442 |
| Intesa S Paolo S.p.A. | 0 | 141 | -141 |
| Cassa | 4.706 | 5.522 | -816 |
| TOTALE | 101.146 | 48.837 | 52.310 |

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta ad Euro 912.880 ed è rappresentata da risconti attivi su premi assicurativi anticipati oltre che al risconto sul maxi canone del leasing stipulato per il finanziamento degli impianti fotovoltaici e sulla minusvalenza realizzata nel 2009 con la cessione dell'impianto fotovoltaico, imputata per competenza sulla base dell'intera durata del contratto.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|-----------------|------------|------------|------------|
| Risconti attivi | 912.880 | 971.639 | -58.759 |
| TOTALE | 912.880 | 971.639 | -58.759 |

STATO PATRIMONIALE: PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La posta ammonta a Euro 31.868.245

Nelle tabelle seguenti è riportate la movimentazione del patrimonio netto nell'esercizio 2012 e 2013.

| | | Destinazio | | | Altre variazi | oni | | |
|-------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------|------------|---------------|---------------|--------------------------|------------------------|
| Composizione Patrimonio netto | Saldo al 31.12.2011 | Distrib.ne dividendi | Altro | Increm.ti | Decrem.ti | Riclassifiche | Risultato d'esercizio | Saldo al 31.12.2012 |
| Capitale Riserva da soprapprezzo | 9.050.000 | | | | | | | 9.050.000 |
| 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 |
| MOTAL P | 44.404.645 | 2.452.442 | 012 0 12 | 40.040.405 | | | 4 (07 400 | 22.045.505 |
| TOTALE | 14.484.615 | -2.452.442 | 913.942 | 18.212.485 | | -1 | 1.687.198 | 32.845.797 |

| | | Destinazi | ione del | | | | | |
|--------------------------------|------------|--------------|-----------|-----------|--------------|---------------|-------------|------------|
| | | risultato d' | esercizio | | Altre variaz | ioni | _ | |
| Composizione Patrimonio | Saldo al | Distrib.ne | | | | | Risultato | Saldo al |
| netto | 31.12.2012 | dividendi | Altro | Increm.ti | Decrem.ti | Riclassifiche | d'esercizio | 31.12.2013 |
| | | | | | | | | |
| Capitale | 9.050.000 | | | | | | | 9.050.000 |
| Riserva da soprapprezzo | | | | | | | | |
| azioni | 172.635 | | | | | | | 172.635 |
| Riserva legale | 348.468 | | 84.360 | | | | | 432.828 |
| Riserve statutarie | 2.309.654 | | 426.338 | | | | | 2.735.992 |
| Altre riserve | 19.277.843 | | | | | -2 | | 19.277.841 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 1.687.198 | -1.687.198 | | | | | 198.950 | 198.950 |
| Dividendo | | | 1.176.500 | | | | | |
| TOTALE | 32.845.797 | -1.687.198 | 1.687.198 | | | -2 | 198.950 | 31.868.245 |

La variazione del patrimonio netto è interamente attribuibile alla distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2012 ed al risultato di periodo.

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 | А,В | 172.635 |
| Riserve di utili: | | | |
| Riserva legale | 432.828 | А,В | |
| Altre riserve | 22.013.832 | А,В | 22.013.832 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 198.950 | А,В,С | |
| TOTALE | 31.868.245 | | 22.186.467 |

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 587.154 ed è così dettagliata.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|---|--------------------|------------|--------------------|
| Fondo imposte differite Fondo Rischi | 280.154 307.000 | 324.385 | -44.231 307.000 |
| TOTALE | 587.154 | 324.385 | 262.769 |

La voce è rappresentata dal fondo imposte differite per € 280.154. 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 TerniEnergia nel corso del 2009.

Il rimanente importo è rappresentato dall'accantonamento a fronte del rischio di soccombenza nel procedimento amministrativo dinanzi alla CONSOB, per responsabilità diretta della Società ed in solido con le persone che hanno agito per conto della stessa, ai sensi dell'art. 187-quinquies del Testo

Unico della Finanza. La CONSOB con provvedimento n. 18323 del 12 settembre 2012 aveva provveduto ad irrogare sanzioni amministrative in relazione agli addebiti contestati. Contro il suddetto provvedimento gli interessati avevano 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 aveva accolto l'istanza di sospensione del provvedimento sanzionatorio accogliendo le istanze della Società.

Successivamente, la Corte di Appello di Perugia, con sentenza n. 394/2013 del 10 ottobre 2013, rigettava il ricorso dei ricorrenti confermando le sanzioni irrogate. La Società ha proposto ricorso presso la Corte di Cassazione (RGN 28413/13).

Al fine di apprezzare il rischio del suddetto contenzioso, la Società prudentemente, ha appostato un accantonamento di € 307.000 corrispondente alle somme che potrebbe essere chiamata a corrispondere in caso di soccombenza diretta ed in solido.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La posta ammonta a Euro 155.108 con una variazione in aumento di Euro 35.728 rispetto al 31 dicembre 2012. L'incremento è rappresentato dall'accantonamento del periodo al netto degli anticipi corrisposti ai dipendenti.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Fondo trattamento fine rapporto | 155.108 | 119.380 | 35.728 |
| TOTALE | 155.108 | 119.380 | 35.728 |

DEBITI

La posta ammonta a Euro 20.606.980 con una variazione in aumento di Euro 1.956.115 rispetto al 31 dicembre 2012 ed è articolata come segue:

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|--|------------|------------|------------|
| Obbligazioni | | | |
| Obbligazioni convertibili | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | | | |
| Debiti verso banche | 15.280.562 | 15.051.860 | 228.702 |
| Debiti verso altri finanziatori | | | |
| Acconti | 658.387 | | |
| Debiti verso fornitori | 354.282 | 306.120 | 48.162 |
| Debiti rappresentati da titoli di credito | | | |
| Debiti verso imprese controllate | 3.832.962 | 3.002.692 | 830.270 |
| Debiti verso imprese collegate | | | |
| Debiti verso controllanti | | | |
| Debiti tributari | 129.760 | 29.124 | 100.636 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 69.203 | 62.951 | 6.252 |
| Altri debiti | 281.824 | 198.118 | 83.706 |
| TOTALE | 20.606.980 | 18.650.865 | 1.956.115 |

Debiti: Debiti verso banche

La voce ammonta a Euro 15.280.562 ed è rappresentata da debiti verso istituti bancari per scoperti di conto corrente Euro 7.950.283 oltre che da mutui Euro 7.330.279.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Entro 12 mesi | | | |
| - C/c bancari passivi | 7.950.283 | 7.280.470 | 669.813 |
| - Mutui | 5.540.669 | 548.546 | 4.992.123 |
| Oltre 12 mesi | | | |
| - Mutui | 1.789.610 | 7.222.843 | -5.433.233 |
| | | | |
| TOTALE | 15.280.562 | 15.051.860 | 228.702 |

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.

Il finanziamento concesso dalla Banca Popolare di Vicenza per nominali Euro 5.000.000 ed al tasso del 3%, in scadenza nel mese di marzo 2014 è stato interamente riportato tra i debiti scadenti entro 12 mesi.

Si fa presente che i finanziamenti non sono soggetti a richieste di rimborso immediato al superamento di specifici parametri patrimoniali/economici (covenants).

Debiti: Acconti

La voce ammonta a Euro 658.387 ed è rappresentata da acconti fatturati relativamente ai contratti di service in essere con la controllata TerniEnergia S.p.A..

Debiti: Debiti verso fornitori

La voce ammonta a Euro 354.282 ed è rappresentata da debiti verso fornitori italiani.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|---------------------|------------|------------|------------|
| | | | |
| Fornitori ordinari | 267.630 | 245.194 | 22.436 |
| Fatture da ricevere | 86.652 | 60.927 | 25.725 |
| | | | |
| TOTALE | 354.282 | 306.120 | 48.162 |

Debiti: Debiti verso imprese controllate

La voce ammonta a Euro 3.832.962 ed è così dettagliata per natura:

| Natura | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Commerciali | | | |
| - prestazioni servizi | 991.289 | 1.511.296 | -520.007 |
| - altre | 2.841.673 | 1.491.396 | 1.350.276 |
| Finanziari | | | |
| - C/c tesoreria accentrata | | | |
| TOTALE | 3.832.962 | 3.002.692 | 830.270 |

La voce comprende il debito verso le controllate per prestazioni di servizi e per i rapporti relativi al consolidato fiscale.

Debiti: Debiti tributari

La voce ammonta a Euro 129.760 ed è così articolata:

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Dediti Tributari IVA | 96.562 | | 96.562 |
| Debiti Tributari Irap | 70.302 | | 0 |
| Erario C/Rit. Lav. Autonomo | 100 | 4.939 | -4.839 |
| Erario C/Rit. Lav. Dip. | 28.285 | 24.185 | 4.100 |
| Erario C/Rit. Collab. | 4.813 | 0 | 4.813 |
| TOTALE | 129.760 | 29.124 | 100.636 |

La voce si riferisce ai debiti per IVA, 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 69.203 ed è costituita dal debito per i contributi sui compensi degli amministratori, collaboratori e dipendenti.

| Descrizione | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Debiti V/Inps | 63,599 | 57.539 | 6.060 |
| Debiti V/altri istituti | 5.604 | 5.412 | 192 |
| TOTALE | 69,203 | 62.951 | 6,252 |

Debiti: Altri debiti

La voce ammonta a Euro 281.824 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 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Differenze |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| | | | |
| Altri | | | |
| Debiti per Salari e Stipendi | 136.451 | 125.673 | 10.778 |
| Debito V/Amministratori | 71.500 | 47.500 | 24.000 |
| Creditori diversi | 73.873 | 24.945 | 48.929 |
| | | | |
| TOTALE | 281.824 | 198.118 | 83.706 |

CONTI D'ORDINE

La Società ha assunto i seguenti impegni e garanzie:

| GARANZIE | 31.12.2013 |
|---------------------------------------|------------|
| per TerniEnergia S.p.A. a favore di : | |
| Unicredit Leasing S.p.A. | 8.713.160 |
| Unicredit Leasing S.p.A. | 5.604.547 |
| Unicredit S.p.A. | 1.000.000 |
| Unicredit S.p.A. | 2.700.000 |
| Monte Paschi Siena S.p.A. | 4.500.000 |
| Banco popolare S.p.A. | 10.000.000 |
| Veneto banca S.p.A. | 20.000.000 |
| Unicredit S.p.A. | 2.000.000 |
| Totale | 54.517.707 |
| per Italeaf S.p.A. a favore di : | |
| Monte Paschi Siena S.p.A. | 1.000.000 |
| Totale | 1.000.000 |
| IMPEGNI PER CONTRATTI LEASING | |
| Fineco Leasing S.p.A. | 3.275.545 |
| M.P.S Leasiong & Factoring S.p.A. | 190.764 |
| Cariparma Credit Agricole | 2.944.573 |
| TOTALE IMPEGNI PER CONTRATTI | C 440 000 |
| LEASING | 6.410.883 |

CONTO ECONOMICO

Di seguito vengono analizzati i ricavi e i costi del periodo chiuso al 31 dicembre 2013 raffrontati con l'esercizio precedente.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a Euro 2.907.543. Esso risulta così composto:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|---|-----------|-----------|------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | | |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | | | |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione | | | |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| Altri ricavi e proventi | 2.907.543 | 2.808.337 | 99.206 |
| | | | |
| TOTALE | 2.907.543 | 2.808.337 | 99.206 |

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 2.907.543 ed è così dettagliata :

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|---|-----------|-----------|------------|
| | | | |
| Contributi in conto esercizio | | | |
| Altri contributi c/Esercizio | 702.327 | 576.342 | 125.985 |
| | | | |
| Altri ricavi e proventi | | | |
| Proventi Immobiliari | 26.676 | 25.458 | 1.218 |
| Proventi da "Service Corporate" | 1.890.946 | 1.868.546 | 22.400 |
| Proventi da cessione materiali decomissioning | 0 | 160.278 | -160.278 |
| Proventi diversi | 287.595 | 177.712 | 109.883 |
| | | | |
| TOTALE | 2.907.543 | 2.808.337 | 99.207 |

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 Lucos Alternatives Energy 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.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a Euro 3.796.357 con una variazione in aumento di Euro 592.546 rispetto all'esercizio 2012.

Essi risultano così composti:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|--|-----------|-----------|------------|
| | | | |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 5.810 | 4.956 | 853 |
| Servizi | 877.596 | 1.052.077 | -174.481 |
| Godimento di beni di terzi | 1.259.685 | 709.575 | 550.110 |
| Personale | 1.025.147 | 1.084.004 | -58.857 |
| Ammortamenti e svalutazioni Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 180.273 | 185.986 | -5.713 |
| Accantonamenti per rischi | 307.000 | | |
| Altri accantonamenti | | | 0 |
| Oneri diversi di gestione | 140.846 | 167.213 | -26.367 |
| TOTALE | 3.796.357 | 3.203.811 | 592.546 |

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 5.810 ed è rappresentata da costi per l'acquisto di materiali di consumo e carburanti.

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|---------------------------|-------|-------|------------|
| Acquisto di materiali | 5.347 | 4.513 | 835 |
| Carburanti e lubrificanti | 463 | 444 | 19 |
| TOTALE | 5.810 | 4.956 | 854 |

Servizi

La voce ammonta a Euro 877.596; essa comprende principalmente spese per consulenze tecniche/professionali, spese di funzionamento degli organi sociali, spese per utenze, spese per collaboratori e spese di pubblicità.

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|--|---------|-----------|------------|
| - Consulenze/Prestazioni professionali | 239.443 | 292.217 | -52.774 |
| - Costo organo amministrativo | 128.750 | 130.210 | -1.460 |
| - Compensi sindaci | 9.100 | 9.100 | 0 |
| - Viaggi e trasferte | 29.990 | 25.283 | 4.707 |
| - Manutenzioni e canoni | 208.920 | 209.470 | -550 |
| - Pulizia e vigilanza | 20.970 | 22.357 | -1.387 |
| - Utenze | 36.051 | 44.932 | -8.881 |
| - Bancarie e postali | 24.119 | 12.023 | 12.096 |
| - Assicurazioni | 15.287 | 13.641 | 1.646 |
| - Altri servizi esterni | 164.966 | 292.843 | -127.877 |
| | | | |
| TOTALE | 877.596 | 1.052.077 | -174.481 |

Nella voce "Altri servizi esterni" era ricompreso, nel precedente esercizio, 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 164 mila giustificando la variazione rispetto al precedente esercizio della voce servizi.

Godimento di beni di terzi

La voce ammonta a Euro 1.259.685 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 | 2013 | 2012 | Differenze |
|-----------------------------------|-----------|---------|------------|
| | | | |
| Locazioni immobili | 717.100 | 316.507 | 400.593 |
| Leasing Impianto FTV/Attrezzature | 476.425 | 333.873 | 142.552 |
| Nolo attrezzature/Automezzi | 66.159 | 57.036 | 9.123 |
| Altri costi godimento beni terzi | | 2.159 | -2.159 |
| TOTALE | 1.259.685 | 709.575 | 550.110 |

Personale

I costi del personale in servizio ammontano ad Euro 1.025.147:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|
| | | | |
| Salari e stipendi | 723.274 | 792.684 | -69.410 |
| Oneri sociali | 239.597 | 228.884 | 10.713 |
| Trattamento di fine rapporto | 41.448 | 41.754 | -306 |
| Altri costi | 20.828 | 20.682 | 146 |
| | | | |
| TOTALE | 1.025.147 | 1.084.004 | -58.857 |

Il costo del personale corrisponde ad un organico di 21 unità.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce ammonta a Euro 180.273 ed è così dettagliata:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|--|---------|---------|------------|
| | | | |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 37.408 | 40.990 | -3.582 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 142.865 | 144.996 | -2.131 |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | | | 0 |
| TOTALE | 180.273 | 185.986 | -5.713 |

Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a Euro 307.000 ed è così dettagliata:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|---------------------------|---------|------|------------|
| Accantonamenti per rischi | 307.000 | | 307.000 |
| TOTALE | 307.000 | | 0 307.000 |

Per il contenuto della voce si rinvia a quanto riportato nel commento della voce "Fondo Rischi ed Oneri"

Oneri diversi di gestione

La voce ammonta a Euro 140.846 ed è così dettagliata:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|---------------------------|---------|---------|------------|
| | | | |
| Costi diversi | | | |
| - Altri | 67.902 | 11.685 | 56.217 |
| - Minusvalenze | 7.380 | 14.981 | -7.601 |
| Oneri tributari | | | |
| - Imposte non sul reddito | 65.563 | 140.546 | -74.983 |
| | | | |
| TOTALE | 140.846 | 167.213 | -26.367 |

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La gestione finanziaria presenta un saldo positivo di Euro 934.947.

Essi risultano così composti:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|---|-----------|-----------|------------|
| PROVENTI FINANZIARI | | | |
| Proventi da partecipazioni | | | |
| - in imprese controllate | | 1.161.232 | -1.161.232 |
| - 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 | 457.200 | 420.770 | 25 (20 |
| - da imprese controllate | 456.399 | 420.770 | 35.629 |
| da imprese collegateda controllanti | | | |
| - da controllanti - da altri | | | |
| | 21 | 121 | -100 |
| - interessi attivi su c/c bancari e postali - interessi attivi su pronti c/termine | 21 | 121 | -100 |
| - proventi finanziari su altre operazioni di | | | |
| compravendita con obbligo di retrocessione | | | |
| - diversi | 1.258.207 | 1.115.917 | 142.290 |
| Utili su cambi | 1.230.207 | 1.113.71/ | 142.270 |
| Totale proventi finanziari | 1.714.626 | 2.698.039 | -983.414 |

| ONERI FINANZIARI Interessi ed altri oneri finanziari - verso imprese controllate - verso imprese collegate - verso controllanti | 13.003 | 5.653 | 7.350 |
|---|---------|--------------------------|-------------------------|
| verso altri su debiti obbligazionari su debiti verso istituti bancari interessi passivi su pronti c/termine oneri finanziari su altre operazioni di | 624.615 | 633.153 | -8.538 |
| compravendita con obbligo di retrocessione - diversi Perdite su cambi Totale oneri finanziari | 779.680 | 79.691 718.496 | 62.372 61.183 |
| TOTALE | 934.947 | 1.979.543 | -1.044.597 |

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.

I proventi finanziari sono rappresentati per Euro 1.158.103 da proventi derivanti dalla cessione di azioni della TerniEnergia S.p.A. e per il rimanente importo da proventi derivanti dal rilascio di garanzie a favore delle Società controllate.

La variazione della voce nell'esercizio è ascrivibile al dividendo della Ternienergia che era stato iscritto nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 per € 1.159.908, sussistendone i presupposti. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, a seguito della intervenuta scissione parziale inversa nella Italeaf S.p.A., la totalità delle partecipazioni finanziarie sono state trasferite alla beneficiaria e pertanto il dividendo 2013 della TerniEnergia sarà incassato dalla ITALEAF S.p.A..

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La gestione straordinaria presenta un saldo positivo di Euro 130.268

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|-------------------------------------|---------|---------|------------|
| PROVENTI STRAORDINARI | | | |
| - Sopravvenienza attiva | 155.980 | 149.714 | 6.267 |
| Plusvalenze da alienazione immobile | | | |
| TOTALE PROVENTI STRAORDINARI | | | |
| ONERI STRAORDINARI | | | |
| - Sopravy passiva | -25.712 | -21.287 | -4.425 |
| - Oneri straordinari | | | |
| TOTALE | 130.268 | 128.427 | 1.842 |

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 -22.549 e risultano così composte:

| Descrizione | 2013 | 2012 | Differenze |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| | | | |
| Imposte correnti | | | |
| IRES | 0 | 23.614 | -23.614 |
| IRAP | 0 | 22.198 | -22.198 |
| Imposte anticipate e differite | | | |
| Imposte Anticipate | -6.601 | 7.768 | -14.369 |
| Imposte Differite | -15.949 | -28.282 | 12.333 |
| TOTALE | -22.549 | 25.298 | -47.847 |

Nell'esercizio 2013 non sono state rilevate imposte correnti in quanto le relative basi imponibili risultano negative.

ULTERIORI INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2013 ammontava a 21 unità e così ripartite per categoria:

| PERSONALE | 2013 | 2012 | Differenze |
|-----------|------|------|------------|
| Dirigenti | | 1 | 0 |
| Quadri | 3 | 3 | 0 |
| Impiegati | 16 | 16 | 0 |
| Operai | 1 | 1 | |
| TOTALE | 21 | 21 | 0 |

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 | 2013 | 2012 | Differenze |
|----------------|---------|---------|------------|
| Amministratori | 128.750 | 129.250 | -500 |
| Sindaci | 9.100 | 9.100 | 0 |
| TOTALE | 137.850 | 138.350 | -500 |

Compensi della società di Revisione

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

| PERCIPIENTI | 2013 | 2012 | Differenze |
|-------------------------------|--------|--------|------------|
| PricewaterhouseCoopers S.p.A. | 18.000 | 18.000 | 0 |
| TOTALE | 18.000 | 18.000 | 0 |

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:29/12/2012Data Scadenza:29/06/2022Capitale di Riferimento:Euro 2.593.940Parametro indicizzaz:Euroribor 3 M

Tasso strike 4,5%

Valore MTM: Euro +29.950

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 +29.950. 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. 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

Successivamente, la Corte di Appello di Perugia, con sentenza n. 394/2013 del 10 ottobre 2013, rigettava il ricorso della ricorrente Terni Research S.p.A.. La Società ha presentato ricorso presso la Corte di Cassazione ritendo corretto e conforme alla legge il proprio operato.

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 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|------------|------------|
| ATTIVO: | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| B) Immobilizzazioni | 2.652.517 | 2.654.206 |
| C) Attivo circolante | 729.035 | 921.777 |
| D) Ratei e risconti | - | - |
| TOTALE | 3.381.553 | 3.575.983 |
| PASSIVO: | | |
| A) Patrimonio Netto: | | |
| Capitale | 55.621 | 55.621 |
| Riserve | 2.519.730 | 2.460.141 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 574.729 | 759.589 |
| B) Fondi per rischi e oneri | 8.435 | 11.031 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | |
| D) Debiti | 223.011 | 289.562 |
| E) Ratei e risconti | 26 | 39 |
| TOTALE | 3.381.553 | 3.575.983 |

| CONTO ECONOMICO | | 2012 | 2011 |
|---|----------|----------|------|
| A) Valore della produzione | - 37.192 | - 33.582 | |
| B) Costi della produzione | 608.526 | 794.933 | |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1.638 | 52 | |
| E) Proventi e oneri straordinari | 1.757 | -1.814 | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 574.729 | 759.589 | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | - 37.192 | - 33.582 | |

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 2012. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012 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, 28 Marzo 2014

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 2013



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

- Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della T.E.R.N.I. Research SpA chiuso al 31 dicembre 2013. 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 c basato sulla revisione contabile.
- 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 12 aprile 2013.

- A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della T.E.R.N.I. Research SpA al 31 dicembre 2013 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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Resa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C. F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al nº 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70124 Via Dan Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 040873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Eurletti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Veronu 37135 Via Francia 21/C Tel.0458263001



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 2013.

Roma, 11 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

Leda Ciavarella (Revisore legale)