

2013

**FINTEL ENERGIA
GROUP SpA**

Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata *Al 30 Giugno 2013*



FINTEL ENERGIA GROUP

Relazione Intermedia sulla gestione
Gruppo Fintel

ATTIVITA' E MISSIONE DELLA SOCIETA'

Il Gruppo Fintel è operatore attivo nella commercializzazione di energia elettrica e di gas naturale su tutto il territorio nazionale, e' produttore di energia da fonti rinnovabili ed inoltre è attivo nel settore dello sviluppo e dello sfruttamento di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili sia in Italia che in Serbia.

Il 23 marzo 2010 le azioni ordinarie della capogruppo Fintel Energia Group SpA sono state quotate nell'AIM Italia, segmento dedicato alle Piccole e Medie Imprese organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

La capogruppo Fintel Energia Group SpA ha sede sociale in Pollenza (MC), in Via Enrico Fermi 19 ed è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana.

1. ANDAMENTO I SEMESTRE 2013

Gli eventi principali che hanno caratterizzato il primo semestre del 2013 sono:

- in data 1 febbraio 2013 l'Azionista Hopafi Srl ha acquistato n. 25.752 azioni al prezzo medio di € 1,89 per cui al 30 giugno 2013 possiede n. 21.846.293 Azioni pari al 90,96% del capitale sociale della società;
- in data 21 febbraio 2013 è stata costituita dalla MK Fintel Wind in Serbia la società di scopo denominata Energobalkan DooDoo per la costruzione dell'impianto eolico denominato "La Piccolina Vetro Park".
- in data 25 febbraio 2013 la Fintel ha acquisito da Troiani & Ciarrocchi Srl il 60% della quota di partecipazione al capitale sociale della Molinetto Srl al valore nominale di Euro 6.000,00, portando la propria quota di partecipazione al 100%. Contestualmente all'acquisto Fintel ha costituito pegno sulle quote della Molinetto Srl a favore della Troiani & Ciarrocchi Srl, a garanzia del debito che la Troiani e Ciarrocchi Srl vantava verso la Molinetto Srl pari ad euro 550.000,00. Tale pegno è stato cancellato con atto notarile in data 30 Maggio 2013 in seguito alla chiusura del debito suddetto;
- in data 12 marzo 2013 è stato sottoscritto un memorandum of understanding con la Società FAL HOLDINGS ARABIA COMPANY con sede a Riyadh (Arabia Saudita) con lo scopo di costituire una joint venture per sviluppare progetti, costruire e gestire uno o più impianti termodinamici in Arabia Saudita. La joint venture prevede la partecipazione della Energogreen Renewables con una quota del 25% del capitale sociale;
- in data 6 maggio 2013 è stata accettata l'offerta vincolante ricevuta dalla SEL GmbH Srl, società controllata da Società Elettrica Altoatesina SEL S.p.A. ("SEL"), per l'acquisizione del 60% delle quote delle società del Gruppo Fintel Energogreen Srl e Molinetto Srl proprietarie, rispettivamente, degli impianti fotovoltaici denominati Monte San Giusto Solar I (potenza 5.189,88 kWp) e Morrovalle Solar II (potenza 1.275,96 kWp). L'offerta, subordinata al buon esito delle attività di due diligence tecnico/amministrativa, fiscale e societaria, è stata presentata sulla base di un Enterprise Value per il 100% di ciascuna delle succitate società pari a: Euro 21.250 migliaia per Energogreen Srl e pari a Euro 2.850 migliaia per Molinetto Srl. Per il calcolo del corrispettivo di acquisto verrà dedotta (o aggiunta

se positiva) la posizione finanziaria netta che emergerà dalle attività di due diligence in via di svolgimento. In particolare, per quanto riguarda la società Molinetto Srl, l'offerta di SEL è condizionata all'effettivo impegno da parte dell'ente finanziatore a sottoscrivere un accordo di finanziamento per un importo non inferiore a Euro 2.186 migliaia e per una durata e tasso rientranti in determinati parametri. Prima del closing dell'operazione dovranno essere sottoscritti con il Gruppo Fintel contratti di operations & maintenance per entrambe le società a condizioni concordate, sulla base del quale è stato definito l'Enterprise Value dell'operazione. Il Gruppo SEL, con sede in Bolzano, è il principale produttore idroelettrico dell'Alto Adige ed una delle principali aziende energetiche della regione che offre una gamma completa di servizi energetici (energia elettrica, gas e calore). SEL è controllata dalla Provincia Autonoma di Bolzano con una quota del 94% circa, mentre il restante 6% appartiene alla SELFİN che è una società di proprietà di 102 comuni altoatesini e di 4 comunità comprensoriali. Per il Gruppo SEL l'operazione rappresenta un'importante possibilità di diversificazione tecnologica ed acquisizione di nuovo know-how. Con questa operazione inizia una partnership di lunga durata, che si auspica possa estendersi anche ad altri aspetti commerciali ed industriali. Al termine dell'operazione Fintel Energia Group deterrà il 40% di entrambe le società Energogreen Srl e Molinetto Srl;

- in data 17 maggio 2013 sono state costituite altre tre Società di scopo (Vetropark Dunav 1 Doo, Vetropark Dunav 3 Doo, Vetropark RAM Doo) in Serbia con sede legale Belgrado, alle quali faranno capo i tre parchi eolici denominati Dunav 1, Dunav 3 e RAM;
- nel mese di giugno 2013 la Pollenza Sole Srl, ha ottenuto dalla Provincia di Macerata il permesso a costruire per l'Impianto fotovoltaico denominato Colbuccaro Solar II e III – Alternativa 4 di una potenza complessiva pari a 1,45 MWp in località Colbuccaro di Corridonia. L'impianto Colbuccaro Solar II e III sarà il primo impianto costruito e condotto dal Gruppo Fintel senza incentivi pubblici di alcun genere (regime di Grid-Parity). L'avvio dei lavori è previsto entro l'estate, ovvero non appena verranno concluse le trattative in corso con i soggetti finanziatori.

Gli impianti del gruppo in esercizio ed i progetti in fase di sviluppo/autorizzazione alla data del presente documento sono:

IMPIANTI		TIPO	PROGET.	PROPRIETA'	POT. [kW]	STATO
GIULO	GIULO I	Eolico	Energo. Ren.	Minieolica	200	in esercizio
CALDAROLA	CALDAROLA I	Eolico	Energo. Ren.	Minieolica	999	Processo autorizzativo in corso
TOT. EOLICO ITALIA					1.199	
POLLENZA	SOLAR I	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	in esercizio
POLLENZA SOLAR II	SEZ A	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	980	in esercizio
	SEZ B	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	985	in esercizio
	SEZ C	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	985	in esercizio
	SEZ D	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	in esercizio
MORROVALLE	SOLAR I	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	in esercizio
	SOLAR II	Fotov.	Energo. Ren.	Gruppo Fintel	1.276	in esercizio
COLBUCCARO	SOLAR I	Fotov.	Energo. Ren.	Pollenza Sole	749	in esercizio
	SOLAR II e III	Fotov.	Energo. Ren.	Gruppo Fintel	1430	autorizzato
MONTE SAN GIUSTO	SOLAR I	Fotov.	Energo. Ren.	Energogreen	5.189	in esercizio
CAMERANO	SOLAR	Fotov.	Energo. Ren.	Civita Energy	368	in esercizio
VECCCHIETTI	SOLAR I	Fotov.	Energo. Ren.	Energogreen	20	in esercizio
TOTALE FOTOVOLTAICO ITALIA					14.228	

IMPIANTI		TIPO	PROGET.	PROPRIETA'	POT. [kW]	STATO
IMPIANTI		TIPO	PROGET.	PROPRIETA'	POT. [kW]	STATO
TERMODINAMICO SARDEGNA	C. Giav.	CSP	Energ. Ren.	gruppo Fintel	30.000	rimandato a VIA
	Villasor	CSP	Energ. Ren.	gruppo Fintel	50.000	rimandato a VIA
	Gonnos	CSP	Energ. Ren.	gruppo Fintel	50.000	rimandato a VIA
	Giave- Bonorva	CSP	Energ. Ren.	gruppo Fintel	50.000	In attesa giudizio Screening
TOTALE CSP					180.000	

IMPIANTO		SITO	PROGETT.	PROPRIETA'	POTENZA [Mw/]	STATO
LA PICCOLINA	Eolico	Vvrsac Serbia	Energogr. doo	Energobalkan Doo	6	Building Permit
KULA 9	Eolico	Kosava Serbia	Energogr. doo	MK Fintel Wind A.D.	9	Building Permit
KOSAWA	Eolico	Kosava Serbia	Energogr. doo	MK Fintel Wind A.D.	120	Ottenuto location and Energy permit
RAM	Eolico	Velico Gradiste Serbia	Energogr. doo	MK Fintel Wind A.D.	138	Ottenuto location and Energy permit
Dunav	Eolico	Serbia	Energogr. doo	MK Fintel Wind A.D.	27	Ottenuto location and Energy permit
TOTALE EOLICO SERBIA					300	

ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nelle tabelle di seguito esposte sono rappresentate le informazioni economico, patrimoniali e finanziarie di sintesi

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	Semestre chiuso al 30/06/2013	Semestre chiuso al 30/06/2012 (Restated)
Ricavi complessivi	14.608	18.839
Costi per materie prime	(9.639)	(14.274)
Costi per servizi	(1.309)	(1.424)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	134	230
Costi per il personale	(785)	(901)
Altri costi	(383)	(391)
Margine Operativo Lordo	2.624	2.079
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(1.804)	(1.372)
Risultato operativo	820	707
Gestione finanziaria	(1.249)	(1.428)
Risultato prima delle imposte	(429)	(721)
Imposte	(186)	(93)
Risultato netto	(615)	(813)

Prospetto capitale investito netto

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	30/06/2013	31/12/2012 (Restated)
Impieghi		
Capitale circolante netto	(7.411)	(5.093)
Attività nette detenute per la vendita	7.164	1.140
Immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine	31.061	48.938
Passività a lungo termine	(4.130)	(6.354)
Capitale investito netto	26.685	38.630

Fonti

Posizione finanziaria netta	(25.516)	(36.428)
Patrimonio netto	(1.169)	(2.203)
Totale fonti di finanziamento	(26.685)	(38.630)

Prospetto PFN

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	30/06/2013	31/12/2012 (Restated)
Cassa e banche	1.510	3.143
Passività finanziarie non correnti	(17.751)	(29.056)
Passività finanziarie correnti	(6.723)	(7.618)
Debiti finanziari verso soci a breve	(2.554)	(2.896)
	-	-
	(25.516)	(36.428)

Principali indici di bilancio

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	30/06/2013	31/12/2012 (Restated)
Quoziente primario di struttura (patrimonio netto / attività non correnti)	0,04	0,05
Quoziente secondario di struttura (patrimonio netto + passività non correnti / attività non correnti)	0,74	0,77
Quoziente indebitamento complessivo (passività correnti + non correnti / patrimonio netto)*	47,95	33,36
Quoziente di disponibilità (attività correnti / passività correnti)*	0,56	0,67

* calcolato senza tenere conto delle voci attività e passività disponibili per la vendita

Nel primo semestre 2013, il Gruppo Fintel ha raggiunto un totale ricavi di Euro 14.608 migliaia, evidenziando un decremento di Euro 4.231 migliaia rispetto al primo semestre del 2012. Tale decremento deriva principalmente dalla diminuzione delle vendite di energia e gas ai clienti finali (business della capogruppo) ed in misura residuale (per circa Euro 400 migliaia) dalla diminuzione dei ricavi delle società controllate che producono energia elettrica per effetto dell'influenza del clima sulla produzione di energia ed anche per la diminuzione del prezzo di vendita dell'energia prodotta dagli impianti stessi. Nonostante tale decremento dei ricavi, il margine operativo lordo passa da Euro 2.079 migliaia del primo semestre 2012 ad Euro 2.624 migliaia del primo semestre 2013 con un miglioramento di Euro 545 migliaia. Tale miglioramento deriva prevalentemente dal significativo aumento del gross margin del business della vendita di energia e gas che passa da Euro 948 migliaia del primo semestre 2012 a Euro 1.585 migliaia del primo semestre 2013 per effetto della prosecuzione della strategia di acquisizione di clienti di minori dimensioni con marginalità più elevata e con superiore propensione alla fidelizzazione rispetto ai clienti di grandi dimensioni.

Il risultato operativo passa da Euro 707 migliaia del primo semestre 2012 a Euro 820 migliaia del primo semestre 2013 con un incremento di Euro 113 migliaia. Tale miglioramento non è proporzionale al miglioramento del margine operativo lordo a causa del significativo incremento degli accantonamenti a fondo rischi per eventuali sanzioni sui ritardi nei versamenti delle imposte. Ulteriore effetto negativo sul risultato operativo quantificabile in circa Euro 100 migliaia deriva da costi straordinari non ricorrenti sostenuti dalle società Pollenza Sole ed Energogreen. I più significativi sono legati ai costi di ripristino per furti subiti dei quali nel secondo semestre si rileverà il ricavo legato alla chiusura dei sinistri da parte della compagnia assicurativa degli impianti che risarcirà le suddette società dei costi di ripristino e della mancata produzione degli impianti.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2013, un saldo di Euro 25.516 migliaia rispetto a Euro 36.428 migliaia al 31 dicembre 2012. La variazione è attribuibile soprattutto agli effetti conseguenti la decisione del management di cedere le quote della controllata Energogreen Srl (proprietaria dell'impianto fotovoltaico Monte San Giusto Solar I) alla SEL Srl e la conseguente riclassifica dei debiti finanziari per leasing nelle passività associate alle attività detenute per la vendite.

ATTIVITA' SVOLTE DALLE CONTROLLATE NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2013

Fintel Lombardia, Fintel Umbria

Le società, nate per avere una presenza commerciale diretta e dedicata nelle regioni Lombardia e Umbria per migliorare lo sviluppo della vendita di energia elettrica e gas ai clienti del segmento retail, hanno proseguito la loro attività commerciale.

Fintel Toscana Srl

La società, costituita con lo scopo di realizzare il progetto di solarizzazione di alcuni piccoli Comuni della provincia di Lucca nel corso del 2010 e del 2011 ha realizzato 18 impianti fotovoltaici per privati cittadini per una potenza complessiva di 68,42 KWp, che producono ricavi per circa Euro 30 migliaia annui.

Pollenza Sole Srl

La società possiede gli impianti fotovoltaici Pollenza solar I, Morrovalle solar I, Pollenza solar II e Colbuccaro solar I per complessivi 6 MWp, che nel primo semestre 2013 sono tutti a regime e producono ricavi per Euro 1.518 migliaia.

Energogreen Srl

La società possiede l'impianto fotovoltaico di Monte San Giusto da circa 5,2 MWp che ha prodotto nel primo semestre 2013 ricavi per Euro 953 migliaia.

Minieolica Marchigiana Srl

Nel corso del 2011 la società ha ultimato la costruzione dell'impianto eolico da 200 KW denominato Giulio I che è a pieno regime nell'anno 2012 ed ha prodotto nel primo semestre 2013 ricavi per Euro 33 migliaia.

Civita Energy Srl

La società possiede l'impianto fotovoltaico di Camerano da 368 KWp, che nel primo semestre 2013 è stato interamente a regime e ha prodotto ricavi per Euro 71 migliaia.

Fintel Energija AD

Si tratta della holding che controlla la società veicolo cui faranno capo i campi eolici serbi.

Mk-Fintel-Wind AD

La società nel 2012 ha ottenuto il “Building Permit” relativo al progetto denominato “La piccolina Vetro Park 1”, un campo eolico con una potenza complessiva prevista di 6 MW in Serbia. Tale progetto è parte del progetto più generale del parco eolico “Kosawa” da 120 MW complessivi che ha già ottenuto l’ “Energy permit” ed ora ha in corso le attività relative alla valutazione di impatto ambientale alla cui conclusione, prevista nell’anno 2013, verrà presentata la richiesta del Building Permit, il cui rilascio, per la pubblica amministrazione serba si configura come un atto dovuto, ai sensi della normativa vigente. Inoltre la società ha ottenuto il rilascio da parte delle autorità Serbe dell’ Energy Permit relativo ai parchi eolici denominati “Dunav 1”, “Dunav 2” “Dunav 3 “ da 27 MW, questi ultimi sono uno stralcio del progetto del parco eolico da 138 MW denominato “RAM”. Il progetto denominato “RAM” era stato acquisito dal Gruppo Fintel nell’ agosto 2010 dal gruppo svedese Cleps ed è relativo ad un parco eolico da realizzare nell’est della Serbia nei pressi della centrale idroelettrica di Djerdap.

Energobalkan Doo, Vetropark Dunav 1, Vetropark Dunav 3, Vetropark RAM, Vetropark Kula

Sono le società di scopo costituite in Serbia per la costruzione degli impianti eolici.

Energogreen Renewables Srl

La società nel primo semestre 2013 ha proseguito la sua attività di manutenzione degli impianti del Gruppo e degli impianti costruiti per terzi. La stessa ha inoltre proseguito l’attività propedeutiche all’ottenimento delle autorizzazioni degli impianti termodinamici che verranno realizzati in Sardegna nella provincia di Cagliari. I progetti, frutto dell’accordo Archimede Solar Energy e Fintel Energia Group impiegheranno esclusivamente la tecnologia italiana dei tubi ricevitori costruiti in esclusiva dalla Archimede Solar Energy su licenza ENEA.

Energogreen Doo

La società nel primo semestre 2013 ha proseguito l’ attività di consulting e management per lo sviluppo e lo sfruttamento di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili in Serbia con particolare attenzione ai progetti del Gruppo.

Agroenergie Società Agricola a rl

Le società è la nuda proprietaria dei terreni sui quali sono stati costruiti gli impianti fotovoltaici di Morrovalle Solar I e Monte San Giusto solar I.

Parte del terreno su cui non insistono gli impianti è stata affittata per la coltivazione di grano.

Qualitagro società agricola forestale a rl

La Qualitagro possiede il terreno di Potenza Picena di circa 22 ettari acquistato nel 2011 per la costruzione di un impianto fotovoltaico, che a causa delle modifiche normative relative all’incentivazione degli impianti fotovoltaici non verrà più realizzato. Il terreno attualmente è stato affittato per la coltivazione di grano.

Territorio Srl

Nel corso del 2012 essa ha gestito la produzione dei 7 impianti fotovoltaici posti sui tetti degli edifici comunali per una potenza complessiva di 76,39 kWp.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 3, numero 1, del Codice Civile si dà atto che il gruppo Fintel non svolge tale tipo di attività.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il Gruppo sta proseguendo nell'attività tradizionale la strategia di sostituzione dei grandi clienti con micro utenze più redditizie e fidelizzate. Prosegue l'iter autorizzativo degli impianti eolici Serbi, per i quali si attende, entro la fine del 2013, il Buiding permit di tutti i progetti realizzati. Si prevede che nel 2014 verranno costruiti i primi 2 impianti denominati "La piccolina" da 6 Mw e "Kula 9" da 9 Mw. Inoltre prosegue lo sviluppo dei progetti relativi agli impianti termodinamici nella Regione Sardegna per i quali si attende che l'iter autorizzativo arrivi alla conclusione nel 1° semestre 2014.

A seguito di quanto sopra esposto, e come meglio specificato nelle note esplicative, gli amministratori hanno valutato come esistente la capacità di Fintel Energia Group SpA e del Gruppo ad essa facente capo di proseguire la propria esistenza operativa in un prevedibile futuro e pertanto hanno redatto il bilancio consolidato al 30 giugno 2013 nel presupposto della continuità aziendale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE DEL 2013

I fatti di maggior rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre del 2013 sono i seguenti:

- in data 12.07.2013 la Capogruppo ha sottoscritto con la Società Elettrica Altoatesina SEL S.r.l. ("SEL") il contratto preliminare di cessione del 60% delle quote delle società del Gruppo Fintel in Energogreen Srl e Molinetto Srl proprietarie, rispettivamente, degli impianti fotovoltaici denominati Monte San Giusto Solar I (potenza 5.189,88 kWp) e Morrovalle Solar II (potenza 1.275,96 kWp).

In data 6 maggio 2013 era stata sottoscritta l'offerta vincolante, subordinata al buon esito delle attività di due diligence tecnico/amministrativa, fiscale e societaria, presentata sulla base di un Enterprise Value per il 100% di ciascuna delle succitate società pari a: Euro 21.250 migliaia per Energogreen Srl e pari a Euro 2.850 migliaia per Molinetto Srl. L'offerta prevedeva che per il calcolo del corrispettivo di acquisto sarebbe stata dedotta la posizione finanziaria netta che emergerà dalle attività di due diligence in via di svolgimento.

A seguito delle attività di due diligence le parti hanno pattuito il seguente corrispettivo per la quota del 60% delle suddette società: Euro 3.151.653 per il 60% della Energogreen Srl ed Euro 440.400 per il 60% della Molinetto Srl. Il contratto prevede, altresì, la cessione da parte di Fintel a SEL del 60%, pari a Euro 2.804.759, del finanziamento soci che Fintel aveva concesso a Energogreen per la copertura delle spese di progettazione e realizzazione dell'impianto di Monte San Giusto. Il pagamento del corrispettivo verrà effettuato alla data del closing da effettuarsi entro 15 giorni lavorativi da quella in cui si è verificata l'ultima delle condizioni sospensive fra cui la rinuncia da parte di Unicredit Leasing Spa alla clausola del contratto di leasing che attribuisce alla medesima il diritto di recesso al verificarsi della cessione del controllo della Energogreen. Al termine dell'operazione Fintel Energia Group deterrà il 40% di entrambe le società Energogreen Srl e Molinetto Srl. Il Gruppo SEL, con sede in Bolzano, è il principale produttore idroelettrico dell'Alto Adige ed una delle principali aziende energetiche della Regione che offre una gamma completa di servizi energetici (energia elettrica, gas e calore). SEL è controllata dalla Provincia Autonoma di Bolzano con

una quota del 94% circa, mentre il restante 6% appartiene alla SELFIN che è una società di proprietà di 102 comuni altoatesini e di 4 comunità comprensoriali.

- in data 16 Settembre 2013 la Hopafi srl, azionista di maggioranza della Capogruppo, ha acquistato dalla Troiani & Ciarrocchi Srl n. 236.900 azioni al prezzo di Euro 2,00 l'una. Alla data del presente documento le azioni totali della Fintel Energia Group sono 24.017.843 azioni ed Hopafi S.r.l. ne detiene n. 22.083.193 pari al 91,945 % del capitale sociale.

Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato
al 30 Giugno 2013

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata abbreviata (in migliaia di Euro)

Attività	30/06/2013	31/12/2012 (Restated)	Note
Attività non correnti			
Immobilizzazioni Materiali	22.700	39.871	1
Immobilizzazioni Immateriali	2.107	2.197	2
Avviamento	2.399	2.399	3
Altre attività non correnti	151	119	4
Crediti per imposte anticipate	3.705	4.352	5
Totale Attività non correnti	31.061	48.938	
Attività correnti			
Rimanenze	374	371	6
Lavori in corso	451	341	7
Crediti commerciali	12.853	17.841	8
Altre attività correnti	3.447	3.652	9
Crediti per imposte correnti	342	267	
Disponibilità liquide	1.510	3.143	10
	18.977	25.615	
Attività detenute per la vendita	20.532	1.580	11
Totale Attività correnti	39.509	27.195	
TOTALE ATTIVITA'	70.571	76.133	

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata abbreviata (in migliaia di Euro)

Patrimonio Netto e Passività	30/06/2013	31/12/2012 (Restated)	Note
Patrimonio netto			
Capitale Sociale	2.402	2.402	12
Riserva da sovrapprezzo azioni	2.541	2.541	12
Perdite portate a nuovo e altre riserve	(2.589)	(1.504)	12
Riserva per strumenti derivati valutati al "fair value"		(367)	12
Riserva utili/perdite attuariali piani a benefici definiti	(8)	(10)	12
Riserva conversione bilanci in valuta	(9)	0	12
Riserva per strumenti derivati valutati al " fair value" riferiti ad attività disponibili per la vendita	(138)		
Utile (Perdita) di esercizio	(648)	(1.091)	12
Patrimonio netto di Gruppo	1.550	1.971	
Quota di pertinenza di terzi	(381)	232	12
PATRIMONIO NETTO TOTALE	1.169	2.203	
Passività non correnti			
Debiti finanziari	17.751	29.056	13
Benefici ai dipendenti	239	241	14
Fondi per rischi ed oneri	2.632	4.238	15
Imposte differite passive	214	192	16
Altre passività non correnti	560	607	17
Strumenti finanziari derivati non correnti	483	1.076	18
Totale Passività non correnti	21.880	35.410	
Passività correnti			
Debiti finanziari	6.723	7.618	13
Debiti finanziari verso soci	2.554	2.896	19
Debiti commerciali	12.160	16.771	20
Debiti per imposte correnti	365	228	21
Altre passività correnti	12.352	10.566	22
	34.154	38.079	
Passività associate alle attività detenute per la vendita	13.368	441	11
Totale Passività correnti	47.522	38.520	
TOTALE PASSIVITA'	69.402	73.930	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	70.571	76.133	

Prospetto di conto economico consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

Conto economico	Semestre chiuso al 30/06/2013	Semestre chiuso al 30/06/2012 (Restated)	Note
Ricavi delle vendite	14.161	18.524	23
Variazione delle rimanenze di prodotti e lavori in corso	110	(17)	
Altri ricavi e proventi	337	332	24
Ricavi totali	14.608	18.839	
Costi per materie prime	(9.639)	(14.274)	25
Costi per servizi	(1.309)	(1.424)	26
Costi per il personale	(785)	(901)	27
Incrementi per immobilizzazioni interne	134	230	28
Ammortamenti	(1.129)	(1.122)	29
Accantonamenti ed altre svalutazioni	(675)	(250)	29
Altri costi	(383)	(391)	
Costi operativi	(13.788)	(18.132)	
Risultato operativo	820	707	
Proventi finanziari	78	34	30
Oneri finanziari	(1.327)	(1.463)	31
Proventi da Partecipazioni	0	1	
Risultato prima delle imposte	(429)	(721)	
Imposte	(186)	(93)	32
Risultato netto	(615)	(813)	
Risultato netto attribuibile alle minoranze	33	57	12
Risultato del Gruppo	(648)	(870)	
Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)	(0,027)	(0,038)	33
Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) *			

(*): il risultato netto per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato netto per azione.

Prospetto di conto economico complessivo consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

Conto economico complessivo	Semestre chiuso al 30/06/2013	Semestre chiuso al 30/06/2012 (Restated)	Note
Risultato netto (A)	(615)	(813)	12
Altri componenti di conto economico complessivo			
Utile/(Perdite) derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	(17)	(3)	
Utile/(Perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges)		(114)	
Utile/(Perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges) relativi ad Attività nette detenute per la vendita	229		
Componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico (B)	212	(117)	
Utile/(Perdite) attuariali sui piani a benefici definiti	2	(7)	
Componenti che non saranno successivamente riclassificate a conto economico (C)	2	(7)	
Risultato netto complessivo (A +B +C)	(401)	(937)	
- Attribuibile al Gruppo	(426)	(985)	
- Attribuibile ai terzi	25	48	
Risultato netto complessivo (A +B)	(401)	(937)	

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e straordinaria	Riserva di conversione	Riserva di "cash flow hedge"	Riserva piani a benefici definiti	Perdite portate a nuovo	Utili e riserve da consolidato	Utile (Perdita) semestre	Patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio di terzi	Patrimonio totale
31/12/2011	230	4.777	195	(14)	7		(2.230)	(300)	(1.201)	1.463	566	(715)	(149)	1.314
Restatement Piani a benefici definiti						8			(8)	0			0	0
31/12/2011 (Restated)	230	4.777	195	(14)	7	8	(2.230)	(300)	(1.209)	1.463	566	(715)	(149)	1.314
Altri movimenti:														
Allocazione del risultato del precedente esercizio							(728)	(481)	1.209	0	(715)	715	0	0
Aumento di Capitale sociale - a titolo gratuito	2.072	(2.072)								0			0	0
Aumento di Capitale sociale - a pagamento	100	1.871								1.971			0	1.971
Altri movimenti								15		15	3		3	18
										0			0	0
Totale altri movimenti	2.172	(200)	0	0	0	0	(728)	(466)	1.209	1.986	(712)	715	3	1.990
Risultato complessivo del semestre														
Utile (Perdita) del semestre									(870)	(870)		57	57	(813)
Altri componenti del conto economico complessivo				(1)	(107)	(7)				(115)	(9)		(9)	(124)
Totale Risultato complessivo del semestre	0	0	0	(1)	(107)	(7)	0	0	(870)	(985)	(9)	57	48	(937)
30/06/2012 - Restated	2.402	4.577	195	(15)	(101)	1	(2.959)	(766)	(870)	2.464	(155)	57	(98)	2.366

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e straordinaria	Riserva di conversione	Riserva di "cash flow hedge"	Riserva piani a benefici definiti	Perdite portate a nuovo	Utili e riserve da consolidato	Utile (Perdita) semestre	Patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio di terzi	Patrimonio totale
31/12/2012	2.402	2.541	0	0	(367)		(720)	(776)	(1.109)	1.971	(90)	322	232	2.203
Restatement Piani a benefici definiti						(10)	(8)		18	0			0	0
31/12/2012 (Restated)	2.402	2.541	0	0	(367)	(10)	(728)	(776)	(1.091)	1.971	(90)	322	232	2.203
Altri movimenti:														
Allocazione del risultato del precedente esercizio							91	(1.182)	1.091	0	322	(322)	0	0
Altri movimenti								5		5	3		3	8
Distribuzione dividendi - quote di terzi										0	(641)		(641)	(641)
Totale altri movimenti	0	0	0	0	0	0	91	(1.176)	1.091	5	(316)	(322)	(638)	(633)
Risultato complessivo del semestre														
Utile (Perdita) del semestre									(648)	(648)		33	33	(615)
Altri componenti del conto economico complessivo				(9)	229	2				222	(8)		(8)	214
Totale Risultato complessivo del semestre	0	0	0	(9)	229	2	0	0	(648)	(426)	(8)	33	25	(401)
30/06/2013	2.402	2.541	0	(8)	(138)	(8)	(637)	(1.952)	(648)	1.550	(414)	33	(381)	1.169

Rendiconto finanziario consolidato abbreviato (in migliaia di Euro)

	Semestre chiuso al 30/06/2013	Semestre chiuso al 30/06/2012 (Restated)
Flusso monetario dell'attività operativa		
Risultato ante imposte	(429)	(721)
Ammortamenti	1.130	1.122
Imposte	(186)	(93)
Oneri finanziari	1.327	1.463
Variazione crediti e altre attività correnti	4.069	4.493
Variazione rimanenze	(3)	(58)
Variazione lavori in corso	(110)	0
Variazione debiti e altre passività correnti	(1.261)	(1.883)
Variazione netta attività (passività) per imposte differite	34	(175)
Variazione fondi rischi e oneri	301	7
Variazione del trattamento di fine rapporto	(1)	(30)
Variazione (crediti) debiti tributari	59	247
Variazione altre attività/passività non correnti	(113)	288
Totale flusso dell'attività operativa	4.817	4.661
Oneri finanziari pagati	(1.257)	(1.349)
Flusso netto dell'attività operativa	3.560	3.312
Flusso monetario derivante dall'attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali		(9)
Investimenti netti in attività materiali	(2.606)	(421)
Variazione partecipazioni in società collegate	0	(6)
Totale flusso dell'attività di investimento	(2.606)	(435)
Flusso monetario derivante dall'attività di finanziamento		
Dividendi pagati ai terzi e altre variazioni patrimonio netto di terzi	3	3
Altri movimenti di patrimonio netto	7	15
Finanziamento da soci	(342)	
Rimborsi finanziamenti e leasing	(691)	(472)
Variazione debiti bancari	(753)	(2.527)
Totale flusso dall'attività di finanziamento	(1.777)	(2.981)
Variazione delle disponibilità liquide e dei mezzi	(823)	(105)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	1.350	549
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (nota 10)	527	444
Flusso monetario	(823)	(105)

A. Informazioni generali

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013 della Fintel Energia Group SpA (di seguito la **"Società"** oppure **"Fintel"**) e delle sue controllate (congiuntamente il **"Gruppo Fintel"** oppure il **"Gruppo"**) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 settembre 2013.

Il Gruppo Fintel è un operatore multiservizi attivo nella vendita di energia elettrica e di gas naturale e nello sviluppo e sfruttamento di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (fotovoltaico, eolico, minieolico e termodinamico). Più precisamente, il Gruppo si prefigge l'obiettivo di offrire servizi e soluzioni integrate e, attraverso l'espansione della propria attività nel settore delle energie rinnovabili, mira ad accedere al mercato della produzione di energia elettrica con modalità che possano coniugare l'efficienza e l'ottimizzazione dei costi e delle risorse con i benefici ambientali. Inoltre, il Gruppo è attivo nel settore della consulenza, progettazione e installazione di tecnologie e impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili sia a favore del Gruppo stesso sia su richiesta di terzi.

Il Gruppo Fintel opera prevalentemente sul territorio nazionale (Lombardia, Liguria, Emilia Romagna, Toscana, Marche, Abruzzo e Umbria) e ha avviato una serie di progetti in Serbia volti alla produzione di energia elettrica attraverso lo sfruttamento dell'energia eolica.

Fintel, la capogruppo, è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. La Società è stata costituita in data 12 febbraio 1999 con la denominazione "Leader service Srl". Il 24 dicembre 1999, la Società ha modificato la propria denominazione in Fintel Srl iniziando a svolgere la propria attività nel settore delle telecomunicazioni. Nel 2004, la Società, a seguito dell'ottenimento delle relative autorizzazioni, ha iniziato ad operare nel settore dell'energia elettrica e del gas naturale modificando la propria denominazione in Fintel Multiservizi Srl. Il 19 febbraio 2010, nell'ambito delle deliberazioni connesse al progetto di quotazione delle proprie azioni ordinarie nel mercato AIM Italia, organizzato, gestito e regolamentato da Borsa Italiana SpA, l'assemblea degli azionisti della Società, riunitasi in forma totalitaria, ha deliberato, in sessione straordinaria, un'ulteriore modifica della denominazione sociale divenuta Fintel Energia Group SpA. Fintel è quotata all'AIM Italia dal 23 marzo 2010.

Fintel, alla data di chiusura del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato, era posseduta al 90,96% dalla controllante Hopafi Srl, società controllata dalla famiglia Giovannetti (Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato della Società, detiene il 90% del capitale sociale di Hopafi Srl, mentre il rimanente 10% è detenuto dal sig. Alcide Giovannetti, presidente del Consiglio di Amministrazione della Società).

Fintel ha la propria sede sociale in Pollenza (MC), via Enrico Fermi, 19.

B. Criteri generali di redazione

Nel presente documento sono riportati i dati consolidati del Gruppo Fintel relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2013 che includono il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il prospetto di conto economico consolidato, il prospetto di conto economico complessivo consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, tutti corredati dei saldi comparativi alle rispettive date di riferimento (31 dicembre 2012 per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e al 30 giugno 2012 per i restanti prospetti), e le relative note esplicative.

B.1. Base di preparazione

Per la redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013, la Società ha applicato i principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea (di seguito "UE IFRS").

In particolare, il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Fintel è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – "Bilanci intermedi". Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa, significativamente inferiore a quanto previsto dagli UE IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli UE IFRS. Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato pertanto redatto in forma "sintetica" e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 in conformità agli UE IFRS.

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato redatto in conformità agli UE IFRS in vigore alla data di approvazione dello stesso. Per UE IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards (IAS)", tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)", precedentemente denominato "Standing Interpretations Committee (SIC)", omologati e adottati dall'Unione Europea.

Il presente documento è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico, salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del *fair value*.

Continuità aziendale

Con riferimento al presupposto della continuità aziendale, in base al quale gli Amministratori di Fintel Energia Group SpA hanno predisposto il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013, proseguendo quanto già evidenziato nelle note esplicative del bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2012, di seguito si ritiene opportuno riportare i seguenti aggiornamenti.

Nel corso del mese di luglio 2013, il management della capogruppo ha sottoscritto con SEL Srl il contratto preliminare di cessione del 60% delle quote detenute dalla stessa in Energogreen Srl e in Molinetto Srl. Tali operazioni, come meglio descritto nel prosieguo del presente paragrafo, porteranno nelle casse della Società e del Gruppo un importo di circa 6,4 milioni di Euro e sono finalizzate prevalentemente a riequilibrare la situazione patrimoniale e finanziaria che ha sofferto della tensione generatasi nel corso degli esercizi precedenti a seguito dei significativi investimenti in impianti effettuati dalla Società e dal Gruppo. Tali operazioni avranno riflessi positivi economici e finanziari nel corso del secondo semestre del 2013.

Il Gruppo ha registrato al 30 giugno 2013 una perdita netta consolidata di 648 migliaia di Euro principalmente attribuibile al protrarsi del difficile contesto economico nel quale è costretto a svolgere la propria attività tipica.

Come già evidenziato nell'esercizio 2012, anche il primo semestre del 2013 è stato caratterizzato, in termini di flussi di cassa, dagli effetti negativi della suddetta crisi che si sono concretizzati nella prosecuzione della stretta creditizia da parte delle banche e in una generale riduzione della domanda interna. Tale ultimo

aspetto ha inciso significativamente anche nel settore della commercializzazione dell'energia elettrica e del gas, caratterizzato anche nel primo semestre del 2013, da una complessiva contrazione dei volumi venduti. In virtù di ciò e dei significativi investimenti effettuati negli anni precedenti nel settore delle energie rinnovabili, e proseguiti anche nel corso dei primi mesi del 2013, il Gruppo continua a presentare significative posizioni debitorie scadute nei confronti, in particolare, dell'Erario e, in misura mitigata (a seguito della stipula di piani di rientro) di fornitori commerciali (*core* e per lo sviluppo delle energie rinnovabili) e di Intesa Sanpaolo SpA, per i finanziamenti a medio termine concessi alla capogruppo. Con riferimento a questi finanziamenti, il mancato rispetto al 31 dicembre 2012 di uno dei tre covenants previsti contrattualmente, in assenza di un accordo di rinegoziazione con l'istituto erogante, ha comportato la riclassifica nei debiti finanziari a breve della quota a lungo termine dei contratti (al 30 giugno 2013 pari a 1.196 migliaia di Euro) e la facoltà per Intesa Sanpaolo SpA di poter richiedere il rimborso a pronti dell'intero ammontare dei finanziamenti in oggetto (pari a 2.965 migliaia di Euro) anziché nei termini previsti contrattualmente. A tale proposito, il management della capogruppo è in contatto con i referenti della banca al fine di ottenere la rinuncia da parte dell'istituto ad esercitare il suddetto diritto contrattualmente previsto.

In sostanza, la tensione di natura finanziaria, attiene prevalentemente allo sfasamento temporale tra i flussi di cassa previsti in entrata e quelli necessari in uscita che caratterizza, in particolare, il settore delle energie rinnovabili.

A fronte di tale situazione, che si protrae dagli esercizi precedenti, già nel corso del 2012 i soci della capogruppo avevano sottoscritto l'aumento di capitale a pagamento per 1.971 migliaia di Euro, di cui 100 migliaia di Euro ad incremento del capitale sociale e 1.871 migliaia di Euro ad incremento della riserva sovrapprezzo azioni, liberato in parte mediante la rinuncia a crediti da parte del socio di controllo e in via residuale attraverso il versamento di denaro.

Inoltre, nel corso del 2013, il management del Gruppo ha proseguito con le azioni correttive, già adottate al momento dell'approvazione del bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2012, al fine di ridurre lo squilibrio finanziario persistente.

In particolare:

- sono proseguite le negoziazioni finalizzate alla sottoscrizione del contratto con una primaria società di leasing per il finanziamento dell'impianto di Morrovalle Solar II. Tale impianto, costruito completamente in autofinanziamento, è interamente posseduto dalla controllata Molinetto Srl ed è già in esercizio; l'accensione del suddetto finanziamento dovrebbe portare nelle disponibilità della controllata e quindi del Gruppo un importo pari a circa 1,7 milioni di Euro;
- a seguito delle negoziazioni avviate in aprile 2013 e dell'offerta vincolante stipulata a maggio 2013, in data 12 luglio 2013 è stato stipulato il contratto preliminare per la cessione del 60% del capitale sociale detenuto dalla capogruppo in Energogreen Srl e Molinetto Srl a favore di SEL Srl. A seguito delle attività di *due diligence* tecnico/amministrativa fiscale e societaria, le parti hanno pattuito il corrispettivo di 3.152 migliaia di Euro e 440 migliaia di Euro, rispettivamente per il 60% della Energogreen Srl e della Molinetto Srl. Il contratto prevede, altresì, la cessione da parte di Fintel a SEL del 60%, pari a 2.805 migliaia di Euro, del finanziamento soci che Fintel aveva concesso a

Energogreen per la copertura delle spese di progettazione e realizzazione dell'impianto di Monte San Giusto. Il pagamento del corrispettivo verrà effettuato alla data del closing da effettuarsi entro 15 giorni lavorativi da quella in cui si è verificata l'ultima delle condizioni sospensive costituite dalla rinuncia da parte di Unicredit Leasing Spa alla clausola del contratto di leasing che attribuisce alla medesima il diritto di recesso al verificarsi della cessione del controllo della Energogreen Srl e la consegna da parte di Fintel a SEL Srl della evidenza scritta della intervenuta approvazione da parte di Unicredit Leasing Spa alle modifiche del contratto O&M;

- sono attualmente in corso le negoziazioni per l'ottenimento dello svincolo delle garanzie reali esistenti sul terreno sul quale è stato costruito l'impianto di Camerano, atto necessario per la sottoscrizione del contratto di cessione del 100% del capitale sociale detenuto dalla capogruppo in Civita Energy Srl (titolare dell'impianto in oggetto). Tale cessione, qualora conclusa, potrebbe determinare flussi di cassa in entrata della capogruppo per circa 1 milione di Euro.

Gli Amministratori della capogruppo, a seguito della stipula dei contratti preliminari per le cessioni del 60% del capitale sociale detenuto dalla capogruppo in Energogreen Srl e Molinetto Srl e dello stato di avanzamento delle discussioni e delle trattative in corso per arrivare all'avverarsi delle condizioni sospensive, ritengono che l'incasso del corrispondente corrispettivo possa avvenire nel breve termine e che dalle stesse deriveranno quelle risorse necessarie al Gruppo per ripristinare una situazione di equilibrio finanziario. Va segnalato peraltro che le cessioni sopramenzionate, una volta realizzate, comporteranno il deconsolidamento con il metodo integrale delle suddette società controllate. Tuttavia, il mantenimento della residua partecipazione del 40% nelle società Energogreen Srl e Molinetto Srl consentirà alla capogruppo di beneficiare dei flussi di dividendi previsti a seguito della piena operatività degli impianti fotovoltaici.

Dal punto di vista operativo, si segnala che i dati consuntivati nel primo semestre del 2013 mostrano una marginalità in crescita soprattutto nell'attività di vendita del gas che si è tradotta in un beneficio in termini di cash flow operativo che nel semestre, al netto delle ultime code di pagamenti relativi alla attività di investimento in impianti fotovoltaici, è risultato positivo. Inoltre, si segnala che il secondo semestre del 2013 beneficerà della regolarizzazione degli incassi dei contributi dal GSE per tutti gli impianti di produzione di energia da fonte rinnovabile.

A seguito di quanto sopra esposto, nonostante la presenza di un'incertezza rilevante legata all'avveramento delle condizioni sospensive previste nei suddetti contratti preliminari, che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale, gli Amministratori hanno valutato di essere in presenza di elementi tali da poter prevedere la positiva conclusione delle operazioni poste in essere e garantire, pertanto, l'esistenza operativa del Gruppo in un prevedibile futuro. Per queste ragioni, gli stessi hanno redatto il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013 nel presupposto della continuità aziendale.

B.2 Contenuto e forma dei prospetti contabili

Con riferimento alla forma e al contenuto dei prospetti contabili consolidati, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle attività, delle passività e del patrimonio netto. A loro volta, le attività e le passività sono esposte sulla base della loro classificazione in correnti, non correnti e destinate alla vendita;
- le componenti dell'utile/(perdita) del periodo di riferimento sono presentate in un conto economico separato consolidato, redatto in forma scalare per natura, in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione, esposto immediatamente prima del prospetto di conto economico complessivo consolidato;
- Il conto economico complessivo viene presentato con un prospetto separato e, partendo dal risultato di periodo, evidenzia le altre componenti previste dallo IAS 1 –“Presentazione del bilancio”;
- il prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto è presentato con evidenza separata del risultato di periodo e di ogni provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili di riferimento;
- il rendiconto finanziario viene rappresentato secondo il metodo indiretto per la determinazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa. Con tale metodo, il risultato di esercizio viene rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da quelli derivanti dal differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si precisa che con riferimento ai dati presentati a soli fini comparativi, come previsto dalle norme in vigore, gli stessi sono stati oggetto di alcune riclassifiche per renderli omogenei ai dati presentati con riguardo al semestre chiuso al 30 giugno 2013. Pertanto, al fine di rendere una migliore informativa e consentire ai lettori del documento la possibilità di effettuare le necessarie analisi, si è proceduto nella suddetta direzione senza originare alcun effetto sul risultato al 30 giugno 2012 e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2012, salvo quanto evidenziato al successivo paragrafo C.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da rilevazioni extracontabili. Tutti gli importi inclusi nel bilancio semestrale consolidato abbreviato, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Stagionalità del business

Il risultato conseguito nel semestre chiuso al 30 giugno 2013 dal Gruppo esprime l'andamento economico-finanziario dello stesso nel suddetto periodo di riferimento e non è necessariamente rappresentativo del risultato che il Gruppo stesso conseguirà nell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2013. Tale risultato, contrariamente a quanto accade per i saldi patrimoniali, non risente di particolari fenomeni di stagionalità in quanto sia il periodo invernale che quello estivo sono equamente suddivisi tra il primo e il secondo semestre dell'esercizio solare. Per contro, come precedentemente anticipato, i saldi patrimoniali riflettono la stagionalità tipica del confronto tra quelli di fine (cioè nel pieno della stagione invernale quando i saldi patrimoniali sono caratterizzati da maggiori ammontari di crediti verso clienti per i maggiori consumi di gas ed energia elettrica e debiti fornitori per l'acquisto delle corrispondenti materie prime) e quelli di metà esercizio (, caratterizzati da minori consumi da parte dei clienti finali e conseguenti minori saldi clienti e

fornitori).

C. Principi contabili e criteri di valutazione

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato predisposto utilizzando i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, a cui si rimanda per una descrizione completa degli stessi, ad eccezione di quanto di seguito esposto con riferimento alle interpretazioni e agli emendamenti applicabili dal 1° gennaio 2013.

- Modifiche allo IAS 1- Presentazione del bilancio. Le componenti del conto economico complessivo sono raggruppate a seconda che esse possano o meno essere successivamente riclassificate a conto economico. La modifica ha riguardato solo la modalità di presentazione del prospetto e non ha avuto alcun impatto sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo.
- Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti. Lo IAS 19 revised include alcune modifiche nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti. In particolare, tenendo conto delle scelte adottate dalla Società in passato per l'applicazione dello IAS 19, la modifica più significativa riguarda gli utili e le perdite attuariali che sono rilevate tra le altre componenti del conto economico complessivo, che non sono destinate ad essere successivamente riclassificate a conto economico. Il Gruppo ha adottato la nuova versione dello IAS 19, con applicazione retrospettiva. Pertanto, in accordo con le regole di transizione previste dallo stesso principio contabile, alcuni valori del conto economico al 30 giugno 2013 ed al 30 giugno 2012 e della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011 sono stati modificati. Di seguito si riportano le principali variazioni presenti nei prospetti contabili:

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2012	Semestre chiuso al 30/06/2012	31/12/2011
<u>Impatto sul Conto economico complessivo</u>			
Costo del personale	(25)		
Oneri finanziari netti		(9)	
Imposte	7	3	
Risultato netto	18	7	
Altre componenti del conto economico complessivo	(18)	(7)	
Risultato netto complessivo	0	0	
<u>Impatto sulla Situazione patrimoniale e finanziaria</u>			
Perdite portate a nuovo	(8)	(8)	
Riserva piani a benefici definiti	(10)	1	8
Risultato netto	18	7	(8)
Patrimonio netto	0	0	0

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea ma non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica emanata dagli organismi competenti. In particolare, si fa riferimento allo IFRS 10 – Bilancio consolidato ed allo IFRS 11 –

Accordi congiunti, emessi dallo IASB. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tali principi rinviando la data di applicazione obbligatoria al 1° gennaio 2014, consentendone, tuttavia, l'applicazione anticipata.

Stime e assunzioni

La predisposizione dell'informativa infrannuale richiede, da parte degli amministratori della Società, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in difficili e soggettive valutazioni e stime, basate sull'esperienza storica, e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati nei prospetti contabili nonché nelle note esplicative. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Stime e assunzioni" del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

D. Principi di consolidamento

Società controllate

Le società controllate risultano consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie, il controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono di seguito riportati.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi dell'impresa consolidata con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio semestrale consolidato abbreviato; il valore contabile della partecipazione è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto dell'impresa partecipata.

Gli utili derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite infragruppo, ove conseguite, non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci di bilancio.

Le operazioni di aggregazione di imprese, finalizzate tra entità non sottoposte a controllo comune, in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità, sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("*purchase method*"). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente ("*fair value*") alla data di

acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi. Le attività, le passività e le passività potenziali acquisite sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività, passività e passività potenziali acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver verificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico come provento.

Società collegate

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in società collegate e quelle in società controllate congiuntamente sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni comprende l'iscrizione dei maggiori valori attribuiti alle attività, alle passività e alle passività potenziali e dell'eventuale avviamento individuati al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa; nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove questo ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo;
- gli utili e le perdite non realizzati generati da operazioni poste in essere tra la capogruppo/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa; le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di un'effettiva riduzione di valore.

Valuta funzionale e presentazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato

Le operazioni incluse nei prospetti contabili semestrali di ciascuna società appartenente al Gruppo sono misurate secondo la valuta dell'ambiente economico di riferimento in cui l'entità opera (la "valuta funzionale").

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale dell'entità che pone in essere l'operazione sono tradotte utilizzando il tasso di cambio in essere alla data della transazione.

Gli utili e le perdite su cambi generate dalla chiusura della transazione oppure dalla conversione effettuata in sede di chiusura del bilancio semestrale consolidato abbreviato delle attività e delle passività in valuta sono iscritte a conto economico.

Società estere appartenenti al Gruppo

Alla data di chiusura del periodo, le attività e le passività delle società consolidate, la cui valuta di conto è diversa dall'Euro, sono convertite nella valuta funzionale di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico, invece, sono convertite al cambio medio dell'esercizio e le differenze derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio nonché le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato dell'esercizio sono contabilizzate in una specifica voce di patrimonio netto.

	cambio 30/06/2013	cambio 31/12/2012	cambio medio semestre chiuso al 30/06/2013	cambio medio semestre chiuso al 30/06/2012
Valuta				
Dinaro Serbo	113,94	112,61	111,9	110,907

Area di consolidamento e sue variazioni

La tabella di seguito riportata, evidenzia il dettaglio delle società appartenenti al Gruppo al 30 giugno 2013:

Ragione sociale	Capitale sociale (Euro/000) (*)	Sede legale	30/06/2013 % possesso	31/12/2012 % possesso	
Fintel Energia Group SpA	2.402	Pollenza (MC)			
Energogreen Srl	10	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Bore Chienti Srl	10	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Pollenza Sole Srl	33	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Agroenergie Società agricola Srl	50	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Minieolica Marchigiana Srl	10	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Territorio Sviluppo & Sinergie Srl	10	Orio al Serio (BG)	75%	75%	Diretta
Fintel Toscana Srl	10	Bagni di Lucca (LU)	99%	99%	Diretta
Fintel Umbria Srl	10	Città di Castello (PG)	51%	51%	Diretta
Civita Energy Srl	10	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Fintel Energija AD	10	Belgrado (Serbia)	100%	100%	Diretta
MK-Fintel-Wind AD	355	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Energobalkan Doo	642	Belgrado (Serbia)	54%	54%	Indiretta
Energogreen Doo	10	Belgrado (Serbia)	51%	51%	Diretta
Energogreen Renewables S.r.l.	100	Pollenza (MC)	51%	51%	Diretta
Qualitagro Società agricola forestale a r.l.	100	Pollenza (MC)	100%	100%	Diretta
Molinetto S.r.l.	10	Pollenza (MC)	100%	40%	Diretta
Fintel Lombardia S.r.l.	10	Cologno (LO)	51%	51%	Diretta
Energogreen LTD	-	Kensington- London - UK	51%	n/a	Indiretta
Vetropark Ram	-	Belgrado (Serbia)	54%	n/a	Indiretta
Vetropark Kula	387	Belgrado (Serbia)	54%	n/a	Indiretta
Vetropark Dunav 3	-	Belgrado (Serbia)	54%	n/a	Indiretta
Vetropark Dunav 1	-	Belgrado (Serbia)	54%	n/a	Indiretta

(*) I valori del capitale sociale delle società serbe sono convertiti al cambio euro/dinari serbi storico

Il perimetro di consolidamento, rispetto al 31 dicembre 2012, si è modificato per effetto di quanto segue:

- Inserimento delle controllate Vetropark RAM Doo, Vetropark Kula Doo, Vetropark Dunav 3 Doo e Vetropark Dunav 1 Doo, costituite nel corso del semestre e controllate al 100% dalla MK-Fintel WindAD. Si tratta di società di scopo con sede legale Belgrado – Serbia, alle quali fanno capo i parchi eolici denominati RAM, Dunav 1, Dunav 3 e Kula.
- Inserimento della controllata Energogreen LTD costituita nel corso del semestre e controllata al 100% dalla Energogreen RenewablesSrl. Tale società sarà necessaria per lo sviluppo di jointventure con un partner industriale Arabo avente ad oggetto l'esportazione della tecnologia CSP in Arabia Saudita.
- Inoltre, nel rispetto di quanto previsto da un contratto preliminare sottoscritto nel corso del 2012, nei primi mesi del 2013 la Capogruppo ha acquisito il residuo 60% della società Molinetto Srl, già inclusa nell'area di consolidamento nel precedente esercizio, visto l'esistenza del controllo a quella data.

Si segnala che la Capogruppo ha deciso di dismettere la controllata Civita Energy Srl, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 28 novembre 2012 e più ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione.

1. Inoltre, nel corso dei primi mesi del 2013, la Capogruppo ha deciso di cedere il 60% del capitale sociale detenuto in Energogreen Srl e Molinetto Srl alla SEL Srl di Bolzano con la quale in data 12 luglio 2013 è stato sottoscritto contratto preliminare di cessione quote come meglio descritto nella Relazione sulla gestione.

Ricorrendone i presupposti, le attività detenute per la vendita e le relative passività associate, sono state riclassificate rispettivamente tra le Attività e le Passività detenute per la vendita (vedi nota 11).

Gestione dei rischi finanziari

La politica di gestione dei rischi del Gruppo Fintel è caratterizzata principalmente da:

- definizione a livello centrale di linee guida alle quali deve essere ispirata la gestione operativa per quanto attiene i rischi di mercato, di liquidità e dei flussi finanziari;
- monitoraggio dei risultati conseguiti;
- diversificazione dei propri impegni/obbligazioni e del proprio portafoglio prodotti.

In considerazione del fatto che rispetto a quanto descritto nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 non si sono verificate significative variazioni nelle suddette politiche si rimanda a quanto esposto in tale documento.

Con riferimento alle vendite di energia rinnovabile realizzate attraverso impianti fotovoltaici in leasing, si ritiene opportuno evidenziare che una parte dei flussi di cassa provenienti dal GSE è canalizzata in favore degli istituti che hanno finanziato la costruzione dei relativi impianti.

E. Informativa di settore

Il Gruppo Fintel adotta uno schema primario per l'informativa per area d'affari basato sui segmenti operativi. I segmenti operativi sono i seguenti:

- segmento operativo del "Gas" naturale, riguardante l'attività di acquisto e di vendita di gas naturale;
- segmento operativo dell'"Energia elettrica", riguardante l'attività di acquisto e di vendita di energia elettrica;
- segmento "Renewables", riguardante l'attività di produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile e la consulenza, progettazione e installazione di tecnologie e impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili;
- segmento "Altro", riguardante le attività residuali svolte dal Gruppo.

In considerazione del fatto che (a) il Gruppo Fintel opera sul territorio nazionale; e (b) l'operatività in Serbia è in una fase di sostanziale *start up*, non verranno fornite informazioni per aree geografiche in quanto non significative.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati economici per area d'affari, al 30 giugno 2013 e 2012 del Gruppo Fintel:

Euro Migliaia	al 30 GIUGNO 2013					
	Gas	Energia elettrica	Renewables	Altro	Totale non allocato	Totale
Ricavi delle vendite	5.652	5.441	3.014	54		14.161
Altri ricavi e proventi	64	62	320	0		447
Costi per materie prime	(4.285)	(5.223)	(92)	(39)		(9.639)
Primo margine	1.430	280	3.242	16	-	4.969
Costi per servizi					(1.309)	(1.309)
Costi capitalizzati per costruzioni interne					134	134
Costi per il personale					(785)	(785)
Ammortamenti e svalutazioni					(1.804)	(1.804)
Altri costi					(384)	(384)
Risultato operativo					(4.148)	820
Proventi finanziari					78	78
Oneri finanziari					(1.327)	(1.327)
Imposte					(186)	(186)
Risultato netto	1.430	280	3.242	16	(5.583)	(615)

Euro Migliaia

	al 30 giugno 2012 (Restated)					
	Gas	Energia elettrica	Renewables	Altro	Totale non allocato	Totale
Ricavi delle vendite	6.872	8.183	3.388	64		18.507
Altri ricavi e proventi	68	81	183	1		332
Costi per materie prime	(6.308)	(7.798)	(98)	(70)		(14.274)
Primo margine	632	466	3.473	(5)	-	4.565
Costi per servizi					(1.423)	(1.423)
Costi capitalizzati per costruzioni interne					230	230
Costi per il personale					(901)	(901)
Ammortamenti e svalutazioni					(1.372)	(1.372)
Altri costi					(391)	(391)
Risultato operativo					(3.857)	707
Proventi finanziari					34	34
Oneri finanziari					(1.464)	(1.464)
Imposte					(93)	(93)
Risultato netto	632	466	3.473	(5)	(5.379)	(813)

Come evidenziato nella Relazione sulla gestione, il calo dei ricavi delle vendite nel primo semestre 2013 rispetto al primo semestre del precedente esercizio deriva da due fattori:

- Decremento delle vendite di energia elettrica e gas per circa Euro 3.900 migliaia dovuto sia alla compressione dei consumi per la forte crisi che ha colpito il nostro paese che alla prosecuzione della strategia aziendale di sostituzione dei clienti aziendali medio/grandi con i clienti domestici che risultano essere più redditizi e più fidelizzati.
- Decremento dei ricavi nel segmento renewables per circa Euro 400 migliaia (conto energia e vendita energia) derivante dall'influenza climatica sul business e dalla diminuzione del prezzo di vendita dell'energia prodotta dagli impianti.

In merito ai costi per materie prime, la riduzione rispetto all'esercizio precedente dell'energia elettrica e del gas riflette la riduzione dei volumi di vendita a cui sono associate. In termini percentuali, si segnala però un incremento della marginalità in particolare per il settore del gas.

F. Note esplicative ai prospetti contabili consolidati

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

1. Immobilizzazioni materiali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione al 30 giugno 2013 sono dettagliabili come segue:

Euro migliaia	Al 30 giugno 2013										
	Costo storico iniziale	F.do amm.to iniziale	Valore netto contabile iniziale	Investimenti	Amm.ti	Dismissioni	Altre variazioni	Attività detenute vendita	Costo storico finale	F.do amm.to finale	Valore netto contabile finale
Terreni	1.501		1.501	100					1.601		1.601
Impianti e macchinari	40.342	(3.317)	37.025	80	(1.012)		16	(16.844)	21.950	(2.686)	19.264
Altri beni	545	(356)	189	6	(29)		(16)		527	(378)	149
Imm. mat. in corso	1.156		1.156	543			(13)		1.686		1.686
Immob. Materiali	43.545	(3.673)	39.871	728	(1.042)	0	(13)	(16.844)	25.764	(3.064)	22.700

Gli impianti e macchinari includono prevalentemente gli impianti fotovoltaici ed eolici, compresi quelli in leasing. Si precisa che tutti gli impianti fotovoltaici realizzati dal gruppo sono da considerarsi investimenti ambientali ex Legge 23/12/2000 n. 388 (Finanziaria 2001) art. 6 – commi 13 a 19.

Gli altri beni comprendono, principalmente, apparecchiature elettroniche, mobili e arredi e macchine d'ufficio.

Le immobilizzazioni materiali in corso si riferiscono alle commesse in corso in Serbia per la realizzazione di un campo eolico, e ad altri progetti in corso relativi allo sfruttamento delle energie rinnovabili (termodinamico).

L'incremento delle immobilizzazioni materiali in costruzione è dovuto principalmente alle commesse in corso in Serbia. La riduzione degli impianti è invece riconducibile alla riclassifica effettuata al 30 giugno 2013 degli impianti fotovoltaici di proprietà delle controllate Energogreen e Molinetto tra le attività detenute per la vendita (vedi successiva nota 11).

2. Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione al 30 giugno 2013 risultano dettagliabili come segue:

Euro migliaia	Al 30 giugno 2013									
	Costo storico iniziale	F.do amm.to iniziale	Valore netto contabile iniziale	Investimenti	Amm.ti	Dismissioni	Attività disp.li vendita e altre variazioni	Costo storico finale	F.do amm.to finale	Valore netto contabile finale
Lista clienti	1.969	(897)	1.072		(56)			1.969	(953)	1.016
Altre imm. immateriali	1.657	(532)	1.125		(32)		(2)	1.656	(565)	1.091
Immob. Immateriali	3.626	(1.429)	2.197	0	(88)		(2)	3.625	(1.518)	2.107

La voce altre immobilizzazioni immateriali (Euro 1.091 migliaia) comprende prevalentemente i diritti di superficie relativi ai terreni sui quali sono stati realizzati gli impianti.

3. Avviamento

L'avviamento, pari a Euro 2.399 migliaia, deriva dall'acquisizione del Gruppo Ress, avvenuta nel 2008.

Come previsto dai principi contabili di riferimento (IAS 36), il suddetto avviamento è assoggettato a test di *impairment* in presenza di *impairment indicators* o, in ogni caso, almeno ogni 12 mesi. Tenuto conto del fatto che gli amministratori del Gruppo hanno effettuato una analisi sulla sostenibilità dell'*impairment test* al 31 dicembre 2012, basata sull'esame di tutti gli elementi che la tecnica contabile impone di considerare ai fini della suddetta scelta, vista l'assenza di c.d. *trigger events*, si è deciso di sottoporre l'avviamento a test di *impairment* a fine esercizio 2013 e di confermarne il valore già iscritto nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012.

4. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono sostanzialmente in linea tra i due periodi in esame e sono costituite principalmente da depositi cauzionali versati dal Gruppo Fintel alle Province italiane dove le società del Gruppo operano, a garanzia del pagamento delle accise sulle forniture di gas ed energia elettrica.

5. Crediti per imposte anticipate

La voce crediti per imposte anticipate ammonta a Euro 3.705 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 4.352 migliaia al 31 dicembre 2012).

Di seguito si riporta la movimentazione del periodo:

Euro migliaia	Al 30 giugno 2013				30/06/2013
	31/12/2012 (restated)	Incrementi	Utilizzi	Altre variazioni	
Utile infragruppo eliminati nel processo di consolidamento	1.345	14	(37)	2	1.325
Derivati	139		(87)	(52)	0
Fondo svalutazione crediti	1.022	69	(4)	(80)	1.008
Perdite fiscali riportabili	858	39	(229)	(125)	543
Leasing	529	107		(237)	399
Costi di quotazione	156		(39)		117
Interessi passivi non deducibili	152				152
Interessi di mora non pagati	115				115
Altro	35	96	(18)	(69)	44
Totale imposte anticipate	4.352	325	(413)	(560)	3.705

Il decremento dei crediti per imposte anticipate deriva principalmente dalla riclassifica tra le attività detenute per la vendita delle imposte differite attive (Euro 560 migliaia - vedi nota 11).

6. Rimanenze

Le rimanenze ammontano a Euro 374 migliaia (Euro 371 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono costituite prevalentemente da strutture e altro materiale necessario alla realizzazione di impianti fotovoltaici.

7. Lavori in corso

I "Lavori in corso" ammontano a Euro 451 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 341 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono relativi alle attività avviate nel corso dell'esercizio precedente dalla controllata Energogreen Renewables per lo sviluppo dei progetti del termodinamico.

8. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2013 sono pari a Euro 12.853 migliaia (Euro 17.841 migliaia al 31 dicembre 2012) e derivano essenzialmente dallo svolgimento dell'attività tipica del Gruppo, consistente nella fornitura di energia elettrica e di gas naturale a clienti situati sul territorio nazionale.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti che nel corso del primo semestre 2013 ha subito la seguente movimentazione:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012
Saldo a inizio esercizio	2.851	2.671
Accantonamenti	275	500
Utilizzi	(89)	(320)
Saldo a fine esercizio	3.037	2.851

Il decremento dei crediti commerciali del 28% circa è derivante principalmente dalla diminuzione del fatturato del business della vendita dell'energia e gas e del business della costruzione per conto terzi di impianti di produzione di energia elettrica e gas da fonti rinnovabili.

I crediti verso clienti includono un'esposizione verso il Gruppo Malavolta che, al 30 giugno 2013, è pari a Euro 3.111 migliaia (inclusi Euro 209 migliaia per interessi di mora iscritti, sulla base delle disposizioni contrattuali, a causa del ritardato incasso dei sopra citati crediti). A fronte della suddetta esposizione, la Capogruppo in virtù delle dichiarazioni di fallimento pervenute per tutte le società del Gruppo Malavolta, ha iscritto nei propri conti un fondo svalutazione che copre il 95% del credito complessivo al netto dell'iva che si ritiene recuperabile tramite le consuete procedure previste dalla normativa.

Il *fair value* dei crediti commerciali e degli altri crediti è corrispondente al valore contabile.

Non vi sono crediti espressi in moneta diversa dall'Euro.

Non vi sono crediti commerciali con scadenza maggiore di 5 anni.

9. Altre attività correnti

La altre attività correnti ammontano a Euro 3.447 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 3.652 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono principalmente costituite da crediti diversi verso Enti e Amministrazioni pubbliche, nonché dallo storno di costi assicurativi e per servizi di altra natura non di competenza del periodo.

Il dettaglio di tale voce di bilancio, correlato di saldi comparativi, è rappresentato nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012 (restated)
Imposte e addizionali erariali energia elettrica	969	294
Crediti per IVA	144	669
Risconti attivi su premi per strumenti finanziari derivati	582	639
Risconti attivi per servizi da ottenere	397	428
Imposte e addizionali erariali GAS	1.046	88
Crediti verso la controllante per cessione partecipazioni		1.152
Altri crediti	310	383
Altre attività correnti	3.447	3.652

Le variazioni più significative sono riconducibili a:

- incasso dei crediti verso la controllante derivanti dalle operazioni societarie realizzate nel corso del 2011, nel rispetto degli accordi contrattuali. La variazione in oggetto è collegata alla riduzione dei debiti verso controllante, di cui alla successiva nota 22.
- Incremento dei crediti per imposte ed addizionali energia elettrica e gas per effetto del versamento delle rate d'acconto 2013 previste dalle relative dichiarazioni di consumo.
- Utilizzo del credito iva e compensazioni per effetto dell' iva di Gruppo.

10. Disponibilità liquide

La voce disponibilità liquide al 30 giugno 2013, e comparativamente al 31 dicembre 2012, è composta come segue:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012 (restated)
Depositi Bancari	1.490	3.124
Cassa	20	19
Disponibilità liquide	1.510	3.143

Il valore di mercato delle disponibilità liquide coincide con il loro valore contabile.

I depositi bancari non sono soggetti a vincoli d'uso con esclusione del deposito bancario della Pollenza Sole Srl di Euro 365 migliaia vincolato a favore della società di leasing e destinato alla costituzione della riserva di cassa prevista dal contratto di finanziamento ed al pagamento dei canoni di leasing. Si segnala inoltre tra i depositi bancari sono inclusi Euro 714 migliaia rappresentanti un deposito vincolato a parziale copertura

della fidejussione concessa alla Fintel Energia da una primaria società di assicurazione pari ad Euro 1.000 migliaia a favore del principale fornitore di energia elettrica.

Ai fini della predisposizione del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide sono rettificate dalle disponibilità vincolate e dalle disponibilità relative alle attività detenute per la vendita, come segue:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012
Disponibilità liquide	1.510	3.143
Disponibilità vincolate	(1.079)	(1.829)
Disponibilità liquide relative alle attività detenute per la vendita	414	36
Disponibilità liquide relative alle attività detenute per la vendita - Vincolate	(318)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	527	1.350

Inoltre, come previsto dallo IAS 7, sono escluse le transazioni di carattere finanziario (come ad esempio l'accensione di nuovi contratti di leasing) e di investimento che sono state effettuate senza movimentazione dei flussi di cassa.

11. Attività e passività detenute per la vendita

Come descritto precedentemente e più ampiamente spiegato nella Relazione sulla gestione, a fine 2012 il Gruppo ha deciso di vendere la partecipazione totalitaria nella Civita Energy Srl, società proprietaria dell'impianto fotovoltaico di Camerano (AN) della potenza di 368kWp mentre nel corso del 2013 ha deciso di cedere il 60% del capitale sociale detenuto in Energogreen Srl e Molinetto Srl, società proprietarie rispettivamente degli impianti di Montesangusto Solar I e Morrovalle Solar II, alla SEL Srl di Bolzano con la quale è stato sottoscritto un contratto preliminare di cessione quote in data 12 luglio 2013.

Le principali attività e passività connesse alle operazioni sopra descritte esposte nelle specifiche voci dell'attivo e passivo della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2013 sono dettagliate nella seguente tabella:

<i>Euro Migliaia</i>	Saldi al 30/06/13	Saldi al 31/12/2012
Immobilizzazioni materiali	18.226	1.382
Immobilizzazioni immateriali	2	
Crediti per imposte anticipate	560	
Altre attività non correnti	34	9
Crediti commerciali	808	3
Altre attività correnti	423	150
Crediti per imposte correnti	65	
Disponibilità liquide	414	35
Totale Attività detenute per la vendita	20.532	1.580
Debiti finanziari non correnti	10.048	
Fondi rischi ed oneri	2.402	428
Imposte differite passive	11	
Strumenti finanziari derivati	191	
Debiti finanziari correnti	310	
Debiti commerciali	239	13
Debiti tributari	61	
Altre passività correnti	105	
Totale Passività connesse ad attività detenute per la vendita	13.368	441
Attività nette detenute per la vendita	7.164	1.139

12. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 è rappresentato nella tabella seguente:

Le consistenze e le variazioni delle voci sono dettagliate come segue:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012 (restated)
Capitale sociale	2.402	2.402
Riserva sovrapprezzo azioni	2.541	2.541
Riserva di conversione	(9)	
Riserva per strumenti derivati - "cash flow hedge"		(367)
Riserva utili/perdite attuariali piani a benefici definiti	(8)	(10)
Riserva per strumenti derivati valutati al "fair value" riferiti ad attività disponibili per la vendita	(138)	
Perdite portate a nuovo	(637)	(728)
Utili/(perdite) e altre riserve risultanti dal consolidato	(1.952)	(776)
Utile (Perdita)	(648)	(1.091)
Patrimonio netto di Gruppo	1.550	1.971
Quota di pertinenza dei terzi	(381)	232
Patrimonio netto totale	1.169	2.203

Capitale sociale

Al 30 giugno 2013, il capitale sociale è composto da n. 24.017.843 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna e rappresenta il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, della capogruppo Fintel.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva non presenta modifiche rispetto al 31 dicembre 2012.

Riserva di conversione

Accoglie le differenze di conversione originate dal consolidamento dei bilanci di Fintel Energija AD, di MK-Fintel-Wind AD e di Energogreen Doo AD, la cui valuta è il dinaro serbo.

Riserva per strumenti derivati – “cash flow hedge”

Accoglie la riserva riferita alla valutazione, nel rispetto dei principi contabili di riferimento (IAS 39), degli strumenti derivati sottoscritti dalle società del Gruppo e destinati alla copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse applicato ai contratti di locazione finanziaria per la realizzazione di alcuni impianti fotovoltaici del Gruppo.

Perdite portate a nuovo

Accoglie l'utile dell'esercizio 2012 della capogruppo Fintel e i risultati che la Società ha conseguito negli esercizi precedenti.

Utili /(Perdite) e altre riserve risultanti dal consolidato

Accoglie gli utili e le perdite e le altre riserve accumulate dalle società controllate e risultanti dalle operazioni di consolidamento.

Quota di pertinenza dei terzi

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012 (restated)
Capitale sociale e riserve	(402)	(86)
Riserva di conversione	(12)	(4)
Utile (Perdita)	33	322
Patrimonio netto di pertinenza dei terzi	(381)	232

Prospetto di raccordo

Di seguito si riporta la riconciliazione del patrimonio netto della capogruppo Fintel Energia Group SpA con il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2013.

	30/06/2013		31/12/2012	
	Patrimonio netto	Risultato del semestre	Patrimonio netto	Risultato del 2012
Patrimonio netto e risultato come riportati nella situazione contabile/ bilancio della società controllante	5.751	1.454	4.295	73
<u>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</u>				
- differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(1.599)		849	
- risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		8		1.079
<u>Dividendi distribuiti da partecipazioni consolidate</u>		(2.030)		(2.000)
<u>Storno svalutazione partecipazioni</u>				6
<u>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</u>				
- utili su cessioni intragruppo di merci			0	98
- utili su cessioni intragruppo di cespiti	(2.984)	(47)	(2.941)	(42)
- utili su cessioni intragruppo di partecipazioni				
Patrimonio netto e risultato complessivo	1.169	(615)	2.203	(787)
Meno:				
Patrimonio netto e risultato di spettanza di terzi	(381)	33	232	322
Patrimonio netto e risultato di spettanza del Gruppo	1.550	(648)	1.972	(1.109)

13. Debiti finanziari non correnti e correnti

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti finanziari al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

Debiti finanziari non correnti

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012 (restated)
Mutui - quota non corrente	381	406
Debiti per leasing - quota non corrente	17.370	28.650
Totale	17.751	29.056

Debiti finanziari correnti

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012
Debiti vs banche per anticipi sbf e scoperti di conto corrente	2.649	3.402
Mutui - quote a breve	1.729	1.150
Debiti per leasing - quota a breve	1.051	1.242
Ratei passivi su mutui	98	66
Sub-totale	5.526	5.860
Debiti finanziari non correnti riclassificati a breve:		
Mutui	1.196	1.758
Totale	6.723	7.618

Il decremento dei debiti per leasing deriva principalmente dalla riclassifica tra le passività associate alle attività detenute per la vendita del contratto di leasing connesso all'impianto fotovoltaico di proprietà di una delle controllate detenute per la vendita (Euro 10.048 migliaia debiti finanziari non correnti ed Euro 310 migliaia debiti finanziari correnti - vedi nota 11).

Le caratteristiche dei debiti per leasing sono di seguito riepilogate:

Impianto	Totale finanziamento	Debito residuo al 30 giugno 2013	Durata contratto	Tasso d'interesse
Pollenza Solar I	3.914	2.241	14 anni	Euribor 3 mesi + spread
Morrovalle Solar I	3.320	2.129	14 anni	Euribor 3 mesi + spread
Colbuccaro Solar I	3.723	2.256	13,5 anni	Euribor 3 mesi + spread
Giulo I	1.272	925	18 anni	Euribor 3 mesi + spread
Pollenza Solar II	17.143	10.869	18 anni	Euribor 3 mesi + spread
Totale	29.372	18.421		

Con riferimento alle scadenze, i debiti per leasing sono così suddivisi:

	30 giugno 2013		31 dicembre 2012	
	Pagamenti minimi	Valore attuale	Pagamenti minimi	Valore attuale
< 1 anno	1.661	1.051	2.471	1.243
1-5 anni	6.526	4.470	16.564	10.472
> 5 anni	15.303	12.900	22.880	18.178
Totale	23.490	18.421	41.915	29.893

Esposto come:

- corrente	1.051	1.243
- non corrente	17.370	28.650
	18.421	29.893

I finanziamenti per leasing sono garantiti dagli impianti a fronte dei quali gli stessi sono stati concessi.

Le caratteristiche dei mutui sono riepilogate di seguito:

Società beneficiaria	Importo originario	Debito residuo al 30 giugno 2013	Scadenza	Tasso d'interesse
Fintel Energia Group Spa	3.750	2.520	2015	Euribor 3 mesi + 2,75%
Fintel Energia Group Spa	1.000	347	2013	Euribor 3 mesi + 2,75%
Territorio Sviluppo & Sinergie Srl	416	326	2023	Euribor 3 mesi + 0,4%
Territorio Sviluppo & Sinergie Srl	90	75	2023	Euribor 3 mesi + 1,75%
Energogreen Renewables Srl	80	38	2015	Euribor 6 mesi + 2,7%
Totale	5.336	3.306		
	Esposto come:			
	- corrente	2.925		
	- non corrente	<u>381</u>		
		3.306		

I primi due finanziamenti, concessi a favore della Capogruppo, sono soggetti al rispetto di alcuni “covenants” previsti dai rispettivi contratti: rispetto di livelli di marginalità, livello di patrimonio netto e rapporto indebitamento / mezzi propri riferiti ai valori del consolidato. Si segnala che il debito residuo a fronte di questi due mutui è stato integralmente esposto tra i debiti correnti, per effetto del mancato rispetto, al 31 dicembre 2012, di uno dei tre “covenants” previsti. In base ai contratti, in caso di mancato rispetto di uno solo dei sopra citati “covenants” finanziari, Intesa Sanpaolo SpA si riserva il diritto di dichiarare risolto il contratto e di poter richiedere la restituzione dei finanziamenti erogati. Pertanto, sia al 30 giugno 2013 che al 31 dicembre 2012, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, i debiti sono stati esposti tra le passività correnti.

Il terzo finanziamento, concesso alla controllata Territorio Srl, prevede il rispetto dei seguenti obblighi in capo a Territorio Srl: i) di provvedere alla canalizzazione, sul conto corrente in cui è erogato il finanziamento, degli accrediti ricevuti dal GSE relativi all’incentivo denominato conto energia; ii) che la Società mantenga il controllo di Territorio Srl per tutta la durata del finanziamento e che eventuali modifiche dell’attuale compagine societaria siano comunicate alla banca finanziatrice.

Non vi sono passività finanziarie in valuta diversa dall’Euro.

14. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti pari a Euro 239 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 241 migliaia al 31 dicembre 2012), accolgono il trattamento di fine rapporto previsto dalla normativa civilistica italiana.

I dipendenti del Gruppo Fintel nel periodo di riferimento sono passati da 33 al 31 dicembre 2012 a 30 al 30 giugno 2013.

Per gli impatti prodotti dalla prima applicazione dello IAS 19 “revised” si rinvia a quanto riportato nel precedente paragrafo C.

15. Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono pari ad Euro 2.632 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 4.238 migliaia al 31 dicembre 2012).

La voce principale è costituita dal fondo per smantellamento e ripristino pari ad Euro 1.963 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 3.971 migliaia al 31 dicembre 2012) relativo agli impianti fotovoltaici. I fondi includono, inoltre, il fondo stanziato dalla Capogruppo a copertura di eventuali sanzioni e interessi sui debiti IVA scaduti e altri fondi.

Il decremento del fondo rischi ed oneri rispetto al 31 dicembre 2012 è dovuto principalmente alla esposizione di alcuni fondi, ed in particolare il fondo smantellamento e ripristino, tra le passività associate alle attività detenute per la vendita (Euro 2.502 migliaia - vedi nota 11).

16. Imposte differite passive

Le imposte differite passive sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2012 (Euro 214 migliaia al 30 giugno 2013 - Euro 192 migliaia al 31 dicembre 2012).

17. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2012 (Euro 560 migliaia al 30 giugno 2013 rispetto ad Euro 607 migliaia al 31 dicembre 2012).

La voce accoglie prevalentemente i depositi cauzionali versati dai clienti del Gruppo a garanzia dei loro futuri pagamenti. Il deposito cauzionale verrà rimborsato al cliente solo al momento della cessazione del rapporto di fornitura di energia elettrica o gas.

18. Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati accolgono la valutazione alla data di bilancio del *fair value* del contratto derivato stipulato dalla controllata Pollenza Sole Srl a copertura di alcuni contratti di leasing a tasso variabile sottoscritti dalle società.

Il contratto derivato stipulato nei precedenti esercizi da Pollenza Sole Srl è un Interest Rate Cap con una durata di 8 anni e un capitale nozionale di riferimento di Euro 8.300 migliaia.

Il decremento da Euro 1.076 migliaia al 31 dicembre 2012 ad Euro 483 migliaia al 30 giugno 2013 è dovuto principalmente alla esposizione di una parte di questa passività tra le passività associate alle attività detenute per la vendita (vedi nota 11).

19. Debiti finanziari verso soci

I debiti finanziari verso soci sono pari ad Euro 2.554 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 2.896 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono costituiti dai finanziamenti concessi dalla controllante Hopafi Srl alla Fintel e alle sue controllate.

Tutti i finanziamenti, con l'esclusione di Euro 44 migliaia, sono fruttiferi (tasso di interesse pari al costo dell'indebitamento della controllante più uno spread di 100 *basis point*).

20. Debiti commerciali

I debiti commerciali, pari a Euro 12.160 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 16.771 migliaia al 31 dicembre 2012) accolgono principalmente i debiti derivanti dall'acquisto di energia elettrica e di gas naturale dai rispettivi fornitori.

La diminuzione registrata rispetto al 31 dicembre 2012 è attribuibile, sostanzialmente a due fattori :

- Acquisto di minori volumi di gas naturale e di energia elettrica
- chiusura di alcune importanti posizioni debitorie verso fornitori con i quali erano stati sottoscritti piani di rientro per gli altri debiti commerciali scaduti.

I debiti commerciali includono debiti verso la società MK Group, socio di minoranza della controllata MK Fintel Wind AD, pari ad Euro 1.466 migliaia.

21. Debiti per imposte correnti

La voce di bilancio in oggetto risulta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2012 (pari ad Euro 365 migliaia al 30 giugno 2013 – Euro 228 migliaia al 31 dicembre 2012), riporta la passività fiscale in relazione all'IRES di Gruppo per le società che aderiscono al "Consolidato Fiscale Nazionale" (Fintel Energia Group Spa, Agroenergie Srl, Pollenza Sole Srl, Minieolica Marchigiana Srl, Civita Energy Srl e Energogreen Renewables Srl e Qualitagro Srl) e all'IRAP.

22. Altre passività correnti

La voce di bilancio in oggetto, pari a Euro 12.352 migliaia al 30 giugno 2013 e a Euro 10.566 al 31 dicembre 2012, si compone come segue:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	31/12/2012 (restated)
Erario c.to IVA da versare	6.840	5.590
Accise/addizionale regionale gas naturale	4.033	2.591
Ratei passivi	221	423
Debiti verso dipendenti	279	215
Debiti verso controllanti per acquisto partecipazioni		1.063
Debiti verso erario per imposta sostitutiva	60	60
Debiti verso erario per ritenute	59	112
Debiti verso amministratori	40	44
Accise/addizionale regionale energia elettrica	656	292
Altri debiti	165	177
Altre passività correnti	12.352	10.566

La fluttuazione rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente dovuta alla variazione del debito per IVA e del debito relativo alle Accise/addizionali regionali gas entrambi prevalentemente della Capogruppo. Il debito per IVA accoglie un importo non scaduto che al 30 giugno 2013 è pari ad Euro 815 migliaia e un importo scaduto pari a Euro 6.025 migliaia, mentre i debiti per accise/addizionale gas ed energia scaduti

risultano essere pari ad Euro 3.559 migliaia e non tengono conto delle rate di acconto pagate, classificate nelle altre attività correnti, per complessivi Euro 1.940 migliaia.

Come evidenziato nella Relazione sulla gestione e nel paragrafo sulla Continuità aziendale della presente nota, la principale causa del mancato pagamento risiede nei ritardi con i quali gli incassi sono realizzati nonché nella situazione di sostanziale “impasse” nella quale il sistema creditizio, nazionale ed internazionale, sta operando con marcati rallentamenti nelle pratiche istruttorie per l'erogazione di fonti di finanziamento sotto qualsivoglia modalità. Tutto ciò, stante i significativi investimenti fatti dalla Società anche a supporto delle società del Gruppo operanti nel settore delle energie rinnovabili, ha causato i suddetti ritardi nell'effettuazione dei pagamenti dovuti.

Si segnala inoltre il decremento dei debiti verso la controllante derivanti dal pagamento del debito connesso alle operazioni societarie realizzate nel corso del 2011, nel rispetto degli accordi contrattuali. La variazione in oggetto è collegata alla riduzione dei crediti verso controllante, di cui alla precedente nota 9.

CONTO ECONOMICO

23. Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite comprendono i proventi, certi o stimati, derivanti dall'attività tipica del Gruppo e sono dettagliati come segue:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	30/06/2012
Ricavi derivanti dalla vendita di energia elettrica	5.441	8.183
Ricavi derivanti dalla vendita di gas naturale	5.652	6.872
Ricavi derivanti da fonti rinnovabili	3.014	3.388
Altri proventi	54	81
Ricavi delle vendite	14.161	18.524

Nel primo semestre del 2013 i ricavi delle vendite ammontano a Euro 14.161 migliaia e presentano un decremento di Euro 4.363 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per i commenti sulla fluttuazione dei ricavi si rinvia a quanto riportato al paragrafo E (Informativa di settore) delle presenti note esplicative.

24. Altri proventi

La voce in oggetto, pari a Euro 337 migliaia nel primo semestre 2013 (Euro 332 migliaia nel primo semestre 2012), accoglie principalmente i rimborsi su spese di allacciamento alla rete elettrica e alle tubature del gas metano riaddebitati ai clienti finali.

25. Costi per materie prime

La voce comprende tutti i costi, certi o stimati, inerenti l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci comprensive dei costi accessori di acquisto. Il dettaglio dei costi per materie prime per i periodi in oggetto è riassunto nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	30/06/2012
Costi per acquisto gas	4.285	6.308
Costi per acquisto energia elettrica	5.223	7.798
Costi per acquisto energia rinnovabile	96	0
Variazione materie prime	(3)	98
Altri costi per acquisto	38	70
Costi per materie prime	9.639	14.274

Per i commenti sulla fluttuazione dei costi per materie prime si rinvia a quanto riportato al precedente paragrafo E (Informativa di settore) delle presenti note esplicative.

26. Costi per servizi

La voce comprende tutti i costi derivanti dall'acquisizione di servizi sostenuti nell'esercizio dell'attività ordinaria d'impresa. Il dettaglio dei costi per servizi nel primo semestre 2013 e nel corrispondente periodo dell'esercizio 2012 è riassunto nella tabella seguente:

<i>Euro migliaia</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2013	Semestre chiuso al 30 giugno 2012 - Restated
Consulenze	510	754
Assicurazione crediti	25	33
Gettoni, provvigioni ad agenti e contributi Enasarco	40	54
Costo per aziende distributrici	39	26
Pubblicità e sponsorizzazioni	10	18
Affitti passivi	76	75
Canone di assistenza software	29	34
Servizi bancari	65	42
Costi operativi borsa	45	58
Altri costi	470	329
Costi per servizi	1.309	1.424

La riduzione delle consulenze è principalmente attribuibile alla minore attività svolta nel corso del 2013 nel ramo EPC dalla controllata Energogreen Renewables.

L'incremento degli altri costi è spiegabile prevalentemente dal sostenimento di costi di ripristino impianti fotovoltaici a seguito di furti subiti per i quali sono ancora in corso le pratiche di sinistro presso la compagnia assicurativa delle società che posseggono tali impianti (Pollenza Sole Srl ed Energogreen Srl).

27. Costi per il personale

Il costo per il personale include l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, il costo delle ferie non godute, gli accantonamenti di legge e da contratti collettivi e i compensi erogati agli amministratori comprensivi dei relativi contributi.

La fluttuazione del costo per il personale, che passa da Euro 901 migliaia del primo semestre 2012 a Euro

785 migliaia del primo semestre 2013, è strettamente correlata alla riduzione del personale del Gruppo.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012, ripartito per categoria è indicato nella tabella che segue:

<i>Valori espressi in unità di teste</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2013	Semestre chiuso al 30 giugno 2012
Dirigenti	1	1
Quadri	2	3
Impiegati	27	24
Operai		1
Apprendisti		2
Totale	30	31

28. Costi capitalizzati per costruzioni interne

Tale voce al 30 giugno 2013 presenta un saldo di Euro 134 migliaia rispetto ad Euro 230 migliaia al 30 giugno 2012. La voce accoglie la quota di costi per materie prime, servizi e personale interno sostenuti da società del Gruppo per la realizzazione di impianti fotovoltaici ed eolici commissionati da altre società del Gruppo, capitalizzati alle apposite voci delle immobilizzazioni materiali.

29. Ammortamenti e accantonamenti

Tale voce accoglie gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali che, al 30 giugno 2013, ammontano a Euro 1.129 migliaia (Euro 1.122 migliaia al 30 giugno 2012).

La voce accantonamenti pari ad Euro 675 migliaia al 30 giugno 2013 include l'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

30. Proventi finanziari

L'incremento dei proventi finanziari, pari a Euro 34 migliaia al 30 giugno 2012 e ad Euro 78 migliaia al 30 giugno 2013.

31. Oneri finanziari

Gli oneri finanziari nei due semestri di riferimento sono dettagliabili come segue:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2013	30/06/2012 (restated)
Interessi passivi su debiti verso banche e mutui	184	213
Interessi passivi da contratti di leasing	654	330
Interessi passivi su debiti verso fornitori e altri debiti	183	624
Interessi passivi su debiti verso controllante	80	91
Oneri su derivati	148	134
Commissioni bancarie e fidejussioni	73	67
Interessi passivi su benefici ai dipendenti	3	4
Totale oneri finanziari	1.327	1.463

Il decremento degli interessi passivi è dovuto sostanzialmente alla riduzione, nel primo semestre 2013, degli interessi riconosciuti sui debiti verso fornitori e altri debiti a seguito di dilazioni di pagamento concordate.

L'incremento degli interessi passivi da contratti di leasing deriva dall'incidenza, nel primo semestre del 2013, dei contratti di leasing stipulati nel corso del 2012.

32. Imposte

Le imposte del periodo sono iscritte in base al reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie vigenti. Esse sono dettagliate nella tabella che segue:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2013	Semestre chiuso al 30 giugno 2012 - Restated
Imposte correnti	147	365
Imposte (anticipate)/differite	39	(273)
Totale imposte	186	93

33. Utile/(Perdita) per azione

Il risultato netto per azione base rappresenta una perdita di Euro 0,027 relativa al primo semestre 2013 e di Euro 0,038 riferita al primo semestre del 2012. Tale indice è calcolato dividendo il risultato netto del Gruppo per il numero di azioni della Società in circolazione nel periodo a cui si riferisce il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Per quanto riguarda il primo semestre 2013, il numero dei titoli in circolazione è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2012 e pari a n. 24.017.843 azioni.

Per quanto riguarda il primo semestre 2012 è stato utilizzato il numero medio delle azioni in circolazione nel semestre (n. 23.149.066), in considerazione del fatto che i titoli in circolazione in data 6 giugno 2012 sono aumentati da n. 23.017.100 azioni a n. 24.017.843, a seguito dell'operazione di aumento di capitale sociale realizzata nei primi mesi del 2012.

Il risultato netto per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato netto per azione.

34. Informativa su garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Di seguito vengono riassunte le garanzie prestate, gli impegni e le altre passività potenziali a carico del Gruppo e in favore di terzi.

a) Fideiussioni a garanzia del pagamento delle forniture di energie elettrica e di gas naturale

Ammontano a Euro 1.685 migliaia al 30 giugno 2013 e si riferiscono a una fidejussione assicurativa e a fidejussioni bancarie sottoscritte con alcuni istituti di credito a favore dei fornitori di energia elettrica e di gas naturale a garanzia del pagamento delle relative forniture. Si segnala che una delle

fidejussioni rilasciate, per l'importo pari ad euro 1.000 migliaia, è parzialmente coperta da un vincolo sui depositi bancari pari ad Euro 714 migliaia (vedi precedente nota 10).

b) Fidejussioni a garanzia del pagamento delle accise

Ammontano a circa Euro 268 migliaia al 30 giugno 2013 e si riferiscono a fidejussioni sottoscritte con alcuni istituti di credito a garanzia dei tributi dovuti sui quantitativi di gas naturale e di energia elettrica che si prevede vengano immessi in consumo mensilmente nel territorio nazionale.

c) Attività potenziali

Nel corso dell'esercizio 2011 il Comune di Camerano ha ridimensionato il permesso a costruire l'impianto fotovoltaico sito nel comune di Camerano, già concesso al Gruppo, a causa di aspetti paesaggistici erroneamente non considerati dall'ente. Il ridimensionamento del permesso ha reso necessario effettuare lo smantellamento di parte delle opere già realizzate e il ripristino dell'area, con il sostenimento di costi imprevisti e conseguente riduzione dell'attività produttiva prevista. I costi complessivamente sostenuti per lo smantellamento e il ripristino, imputati interamente al conto economico dell'esercizio 2011, sono pari ad Euro 776 migliaia.

Il Gruppo ha avviato procedure legali di fronte al TAR delle Marche per il recupero dei danni subiti a seguito della sospensione del permesso a costruire già rilasciato dal Comune di Camerano.

35. Rapporti con parti correlate

Come precedentemente evidenziato, Fintel, alla data di chiusura del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato, era posseduta al 90,96% dalla controllante Hopafi Srl, società controllata dalla famiglia Giovannetti (Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato della Società, detiene il 90% del capitale sociale di Hopafi Srl, mentre il rimanente 10% è detenuto dal sig. Alcide Giovannetti, presidente del Consiglio di Amministrazione della Società); inoltre, il sig. Alcide Giovannetti detiene direttamente lo 0,9% del capitale della Società.

Di seguito si riassumono le transazioni effettuate dal Gruppo verso parti correlate per il primo semestre 2013. Tutte le transazioni con parti correlate sono poste in essere a valori di mercato.

Rapporti con la controllante

Al 30 giugno 2013 il Gruppo ha debiti finanziari verso la controllante Hopafi Srl pari ad Euro 2.554 migliaia, a fronte di finanziamenti a favore di alcune società controllate, a cui si aggiungono gli oneri finanziari maturati su questi finanziamenti. Inoltre, la capogruppo ha un credito verso la stessa, pari ad Euro 63 migliaia, esposto tra gli altri crediti non correnti, derivante dalla compensazione tra il credito della Energogreen Srl derivante dalla cessione, nel 2011, del 49% delle Energogreen Renewables Srl e il debito della Capogruppo derivante dall'acquisizione, sempre nel 2011 del 49% della controllata Energogreen Srl.

Rapporti con società correlate al Gruppo Fintel

Nel corso del primo semestre 2013, Fintel ha intrattenuto rapporti di diversa natura con la società Giga Srl posseduta dal sig. Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato di Fintel, per il 90% del capitale sociale e,

per il rimanente 10% del capitale sociale, dal sig. Alcide Giovannetti. Tali rapporti hanno riguardato, prevalentemente, le attività di gestione e di mantenimento del sito web del Gruppo Fintel, le attività di gestione della piattaforma di collegamento remoto dei procacciatori d'affari alla struttura informativa del Gruppo e la gestione del programma di fatturazione della Società. L'importo totale di competenza del periodo di riferimento è di Euro 15 migliaia.

Nel corso del 2011, il sig. Tiziano Giovannetti, Amministratore Delegato di Fintel e proprietario del 49% del capitale sociale di Energogreen Srl, ha stipulato con tale società un contratto di affitto per il parziale utilizzo di un immobile di sua proprietà come sede di rappresentanza dalla stessa. L'importo totale fatturato a Energogreen Renewables Srl nel primo semestre 2013 è di Euro 30 migliaia.

Compensi erogati agli amministratori del Gruppo Fintel

Nel corso del primo semestre 2013, il compenso erogato dal Gruppo all'Amministratore Delegato è stato pari a Euro 101 migliaia, mentre il compenso erogato agli altri amministratori del Gruppo è stato pari a complessivi Euro 55 migliaia. Si evidenzia che il sig. Tiziano Giovannetti svolge il ruolo di amministratore unico in alcune delle società controllate da Fintel senza percepire ulteriori compensi.

36. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2013

Per i fatti di rilievo successi alla data di chiusura del primo semestre 2013 si rimanda all'apposita nota della Relazione sulla gestione.

Relazione della Società di Revisione



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

Al Consiglio di Amministrazione della
Fintel Energia Group SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, della Fintel Energia Group SpA e sue controllate ("Gruppo Fintel") al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Fintel Energia Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale consolidato abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 29 giugno 2013 e in data 28 settembre 2012.
- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Fintel al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02778531 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wehrer 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. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Gratioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



- 4 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo quanto descritto dagli amministratori al paragrafo "Continuità aziendale" delle note esplicative in merito all'esistenza di una rilevante incertezza, correlata all'esito positivo delle trattative in corso al fine di addivenire alla stipula dei contratti definitivi di cessione di alcuni *assets*, che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale del Gruppo Fintel.

Ancona, 30 settembre 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Roberto Sollevanti".

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)