



# SPAFID CONNECT

|   |  |   |
|---|--|---|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>20023-50-2018 | Data/Ora Ricezione<br>22 Novembre 2018<br>22:57:43 | AIM -Italia/Mercato<br>Alternativo del Capitale |
|---|--|---|

Societa' : Enertronica

Identificativo : 111108

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ENERTRON01 - GIUDICE

Tipologia : REGEM; 1.2

Data/Ora Ricezione : 22 Novembre 2018 22:57:43

Data/Ora Inizio : 22 Novembre 2018 22:57:44

Diffusione presunta

Oggetto : ENERTRONICA:Il CDA approva i risultati semestrali al 30/06/2018 ed approva contratto di investimento con Carraro per aumento di capitale da Euro 4,1ml

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## **ENERTRONICA: Il CDA approva i risultati semestrali al 30 giugno 2018 ed approva contratto di investimento con Carraro per aumento di capitale da Euro 4,1 milioni**

- Sottoscritto con Carraro SpA e Carraro International SE il contratto di investimento relativo ad un aumento di capitale €4,1m riservato, da eseguirsi mediante conferimento della partecipazione del 49% in Elettronica Santerno a Enertronica SpA
- Approvato il progetto di fusione per incorporazione di Elettronica Santerno SpA in Enertronica SpA
- Approvato il Piano Industriale 2019-2022 del Gruppo che prevede, tra l'altro, una progressiva uscita dal settore delle costruzioni a vantaggio delle attività produttive Industriali
- Sottoscritto un contratto per la fornitura di Inverter per il più grande impianto fotovoltaico dell'America Latina per circa 500 MW

Principali risultati consolidati al 30/06/2018:

- Ricavi: €26.2m (1H2017: €45,3m)
- EBITDA<sup>1</sup>: € -3,4m (1H2017: €6,4m)
- Utile netto: € -6,9m (1H2017: €2,7m)
- Patrimonio netto € 3,3m (1H2017: € 5,6m)

Principali risultati al 30/06/2018 di Enertronica SpA:

- Ricavi: €4.0m (1H2017: €7,4m)
- EBITDA<sup>1</sup>: €63mila (1H2017: €1.0m)
- Utile netto: €-1.6m (1H2017: €1.6m)
- Patrimonio netto: € 6,3m (1H2017: €3,2m)

### **Milano, 22 Novembre 2018**

Il Consiglio di Amministrazione di Enertronica, società operante nel settore delle energie rinnovabili, del risparmio energetico e nella progettazione e produzione di sistemi elettromeccanici, quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ha approvato, in data odierna, la relazione semestrale 2018 civilistica e consolidata ed il Piano Industriale 2019 - 2022. Il fascicolo completo di Bilancio sarà reso disponibile sul sito web della società una volta completate le attività di revisione da parte di KPMG.

L'Amministratore Delegato di Enertronica, Ing. Vito Nardi, ha così commentato:

*"I risultati del primo semestre 2018 hanno evidenziato la necessità di accelerare la transizione del Gruppo da un modello di business focalizzato sulle costruzioni ad uno maggiormente incentrato sulla produzione e sulle tecnologie. Il processo è in corso da tre esercizi ed ha avuto come punto di svolta l'acquisizione della quota di controllo della Elettronica Santerno. I risultati del 2018 – influenzati negativamente da una singola commessa di costruzione - hanno determinato una accelerazione definitiva ed irreversibile del processo, portando alla decisione di avviare un processo di fusione di Enertronica SpA con la controllata Elettronica Santerno, esito che era sempre stato negli obiettivi di medio-lungo periodo*

---

<sup>1</sup> Per EBITDA si intende l'Utile (Perdita) dell'esercizio al lordo degli ammortamenti e svalutazioni, degli oneri finanziari e delle imposte. L'EBITDA include i dividendi ed i proventi finanziari derivati da attività caratteristiche che per tipicità del business sono gestite da veicoli societari dedicati.

della Società. In quest'ottica l'accordo di investimento sottoscritto in data odierna con Carraro rappresenta un passo importante per Enertronica”.

### Principali risultati di Enertronica SpA primo semestre 2018

|                         | 1H 2017     | (%) | 1H 2018     | (%)  |
|-------------------------|-------------|-----|-------------|------|
| Valore Della Produzione | 7.473.405   |     | 4.029.276   |      |
| EBITDA                  | 1.000.934   | 13% | 63.589      | 2%   |
| EBIT                    | 786.762     | 11% | -197.301    | -5%  |
| Utile Netto             | 1.665.642   | 22% | -1.642.818  | -41% |
| Patrimonio Netto        | 3.274.309   |     | 6.342.597   |      |
| PFN                     | -12.400.680 |     | -18.848.412 |      |

I risultati del primo semestre di Enertronica SpA vedono, per la prima volta dalla sua fondazione, una contrazione importante rispetto ai risultati dell'esercizio precedente. La perdita registrata è conseguenza esclusiva della cancellazione della commessa di costruzione in Spagna di circa 120 MW il cui fatturato – stimato in 14 Milioni di Euro- avrebbe dovuto, nelle attese, rientrare nella competenza del 2018. Pertanto, il valore della produzione si è contratto a Euro 4.029.276, rispetto a un livello del primo semestre 2017 pari a Euro 7.473.405. L'EBITDA si riduce a Euro 63.589 rispetto al valore di Euro 1.000.934 registrato nel 1H2017. Il risultato netto è negativo per Euro 1.642.818 rispetto a un risultato 1H2017 pari a Euro 1.665.642. Il patrimonio netto ammonta a Euro 6.342.597, in crescita sul patrimonio al 1H2017 che risultava pari a Euro 3.479.468 ed in diminuzione nei rispetti del patrimonio netto al 31 dicembre 2017 che ammontava ad Euro 6.7m.

### Principali risultati consolidati primo semestre 2018

|                         | 1H 2017     | (%) | 1H 2018     | (%)  |
|-------------------------|-------------|-----|-------------|------|
| Valore Della Produzione | 45.393.281  |     | 26.227.260  |      |
| EBITDA                  | 6.447.754   | 14% | -3.464.893  | -13% |
| EBIT                    | 5.022.268   | 11% | -4.573.878  | -17% |
| Utile Netto             | 2.788.154   | 6%  | -6.925.360  | -26% |
| Patrimonio Netto        | 5.555.744   |     | 3.289.169   |      |
| PFN                     | -14.970.107 |     | -25.252.172 |      |

Il risultato negativo del consolidato semestrale è influenzato principalmente dall'andamento della commessa di costruzioni in Nevada che ha determinato una perdita di Euro 3,5 milioni circa a carico controllata Enertronica Inc. Come già comunicato il 21 settembre 2018, la perdita è stata in massima parte causata dalle difficoltà nel reperire manodopera locale e dalle notevoli difficoltà riscontrate nell'utilizzo di manodopera europea o internazionale. L'impianto è in full production dalla primavera 2018 e non determinerà ulteriori perdite negli anni futuri relative alle attività di costruzione. Un altro effetto negativo sul risultato consolidato deriva dalla controllata Enertronica Panama. Anche in questo caso, seppur con valori decisamente ridotti, si riscontra una perdita di circa 1,5 Milioni di Euro associabile alla fase di avvio delle attività nel paese e ad una serie di eventi sfavorevoli che hanno influito sulle attività di costruzione di un campo fotovoltaico (pur piccolo) da 7 MW. Si stima che tali perdite saranno recuperate nei prossimi mesi, anche grazie a contratti di manutenzione – pluriennali - già sottoscritti. Inoltre, come precedentemente detto, pesa in termini di riduzione di fatturato e quindi di proventi la cancellazione della commessa in Spagna il cui fatturato previsto era di circa 14 Milioni di Euro.

La perdita riportata da Elettronica Santerno, invece, dipende esclusivamente dallo slittamento di commesse già confermate, che hanno avuto un ritardo non dipendente dalla società. Gli importanti risultati commerciali ottenuti nel corso del 2017-2018 da Santerno sono tutti confermati, e gli effetti saranno ben visibili nel corso del 2019. Il patrimonio

netto subisce una diminuzione di Euro 2 Milioni di Euro circa, passando da Euro 5.5 Milioni a Euro 3.2 Milioni. Il risultato del bilancio consolidato 2017 aveva registrato un'importante crescita del patrimonio consolidato, che aveva superato i 9 milioni di Euro. La PFN si incrementa a 25 Milioni di Euro, sostanzialmente a seguito dell'emissione del nuovo prestito obbligazionario convertibile avvenuta nel periodo intercorrente le due semestrali.

| Perimetro di Consolidamento                       | 30/06/18 | 30/06/17 | Variazione | Paese      | Note   |
|---|----------|----------|------------|------------|--------|
| Smartutility                                      | 0%       | 100%     | -85,0%     | Italia     | Ceduta |
| Enertronica SA                                    | 100%     | 51%      | 49,0%      | Sud Africa |        |
| Elettronica Santerno                              | 51%      | 51%      | 0,0%       | Italia     |        |
| Progetti International                            | 100%     | 0%       | 100,0%     | Italia     |        |
| Enertronica Inc                                   | 100%     | 0%       | 100,0%     | USA        |        |
| Enertronica Panama                                | 100%     | 0%       | 100,0%     | Panama     |        |
| Enertronica Construction                          | 100%     | 51%      | 49,0%      | Namibia    |        |
| Enertronica Investment                            | 100%     | 100%     | 0,0%       | Sud Africa |        |
| Enertronica SGR<br>(Società Gestione Rinnovabili) | 100%     | 100%     | 0%         | Italia     |        |

### Fatturato per linea di Business

La composizione del fatturato per linea di business evidenzia come la divisione costruzioni produca il 46% del fatturato complessivo del gruppo, mentre il rimanente 54% è generato da prodotti industriali e servizi di ingegneria. Il fatturato della divisione costruzioni proviene principalmente dal mercato USA. Le altre divisioni sono distribuite in varie aree geografiche, tra cui Brasile, Sudafrica ed Italia.

|  | Valore    | %   |
|--|-----------|-----|
| Engineering e Servizi                  | 4.629,91  | 16% |
| Construction                           | 13.663,51 | 46% |
| O&M e Service                          | 5.344,94  | 18% |
| Inverter Fotovoltaici                  | 1.646,00  | 6%  |
| Componenti per Automazione Industriale | 4.451,00  | 15% |

La composizione del fatturato per linea di business è sostanzialmente in linea con la composizione dello stesso al 1H2017.

### PRESTITI OBBLIGAZIONARI RILEVANTI

In data 21 dicembre 2017 è stata comunicata al mercato la conclusione del collocamento del prestito obbligazionario "Enertronica 2017-2022". Il collocamento si è concluso con la sottoscrizione di n. 2.962 obbligazioni "Enertronica 2017-2022" per un totale di Euro 15.994.800. Si rimanda al sito web della società per eventuali approfondimenti.

## **Eventi successivi al 30 giugno 2018**

### **Rimborso ed estinzione prestito obbligazionario**

Nel mese di agosto 2018 è stato rimborsato il prestito in scadenza “Enertronica 2016-2018”.

### **Aumento di capitale sociale**

Il 29 giugno 2018 Enertronica ha comunicato al mercato il risultato dell’aumento di capitale offerto in opzione agli azionisti della Società. Nel periodo di sottoscrizione (11 giugno 2018 – 28 giugno 2018) sono stati esercitati n. 199.071 diritti di opzione e sono state quindi sottoscritte n.568.776 azioni di nuova emissione per un controvalore complessivo di Euro 1.308.184,80. Le azioni di nuova emissione sono state sottoscritte al prezzo di 2,30 Euro con un rapporto di sottoscrizione pari a n.2 azioni per ogni 7 diritti posseduti.

### **Aggiornamento pipeline di impianti fotovoltaici in modalità EPC**

Il 21 settembre 2018 Enertronica ha comunicato al mercato che la commessa di costruzione relativa alla realizzazione di un impianto fotovoltaico in Spagna per una potenza di circa 120 MW non sarà realizzata. La commessa, il cui valore stimato era di circa 14 Milioni di Euro era stata comunicata al mercato in data 1° Agosto 2017. In merito alle attività in Spagna sottoscritte dalla Elettronica Santerno, relative alla fornitura di inverter fotovoltaici per 200MW con un controvalore di circa 10 Milioni di Euro, Enertronica ha comunicato che tutte le commesse sono confermate e che è stata già avviata la fase di produzione. Le attività hanno avuto uno slittamento di circa 6 mesi nei rispetti di quanto inizialmente previsto e pertanto gli effetti sul bilancio 2018 saranno meno evidenti di quanto inizialmente preventivato.

## **Aumento di Capitale Riservato e Fusione con Elettronica Santerno**

Il CDA di Enertronica ha approvato il contratto di investimento sottoscritto in data odierna con Carraro e la sottoscrizione da parte di quest’ultima di un aumento di capitale sociale mediante conferimento in natura con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4 cc. Il contratto di investimento, soggetto alle classiche condizioni sospensive per operazioni di acquisizione (i.e. della perizia da parte del perito indipendente PWC ed il completamento di una due diligence fiscale), prevede che Carraro sottoscriverà un aumento di capitale riservato di Enertronica SpA per 4.1 Milioni di Euro, conferendo la partecipazione del 49% in Elettronica Santerno. Inoltre il contratto di investimento prevede l’impegno di Enertronica, a valle delle opportune approvazioni assembleari a procedere, nel più breve tempo possibile, ad una Fusione per incorporazione di Elettronica Santerno in Enertronica SpA. L’operazione di fusione porterà a un nuovo assetto del Gruppo, la cui sede legale sarà spostata a Castel Guelfo (BO) presso l’attuale sede di Elettronica Santerno e il cambio di denominazione di Enertronica SpA in Enertronica Santerno SpA. L’aumento di capitale sarà eseguito nel 2018, mentre la fusione sarà effettuata entro i primi mesi del 2019. Il CDA ha approfondito dettagliatamente le motivazioni preliminari relative alle ragioni della esclusione del diritto di opzione aggiornandosi a martedì 27 Novembre per approvare la relazione amministratori ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2441 cc, comma 4, e per procedere alla convocazione dell’Assemblea degli Azionisti.

Ad esito di quanto sopra descritto NTS deterrà una partecipazione nel capitale di Enertronica SpA pari al 30,09% dello stesso (30,39% dei diritti di voto) mentre il Gruppo Carraro verrà complessivamente a detenere una partecipazione pari al 27,86% dello stesso (28,14 % dei diritti di voto). Inoltre, si precisa che non è prevista la sottoscrizione di patti parasociali tra le parti.

## Piano Industriale 2019-2022

### Business model di Gruppo

Gli incoraggianti risultati finora conseguiti da Elettronica Santerno nel processo di ristrutturazione in corso e le difficoltà riscontrate nel settore delle costruzioni hanno determinato una accelerazione nel processo di transizione del Gruppo verso un modello di business focalizzato sulla produzione e sulla tecnologia.

In questa ottica si inserisce il contratto di investimento sottoscritto con Carraro relativo ad un aumento di capitale riservato per 4.1 milioni di Euro e la conseguente acquisizione integrale della Elettronica Santerno.

Il Piano Industriale, che sarà dettagliatamente presentato al mercato nel mese di gennaio 2019, è basato sui seguenti punti fondamentali:

- Focalizzazione sul prodotto industriale ed i servizi collegati;
- Ottimizzazione della struttura del gruppo e riduzione costi;
- Stabilizzazione della crescita

### Produzione Industriale e Servizi Industriali

I presupposti di base del Piano Industriale sono gli importanti risultati commerciali ottenuti dalla Elettronica Santerno nel 2017-2018. Nel corso del biennio, infatti, sono stati sottoscritti contratti di fornitura per oltre 1 GW. Tra questi si evidenzia che il contratto di fornitura associato al Brasile (comunicato al mercato il 20 dicembre 2018) inizialmente stimato in circa 300MW (circa 15 milioni di USD) si è incrementato fino ad arrivare a circa 500 MW, per un controvalore di circa 22 milioni di USD. L'attenzione alla produzione, inoltre, non riguarda unicamente la scelta strategica degli investimenti effettuati in Elettronica Santerno, ma anche l'assetto interno della stessa controllata, le cui modalità operative saranno oggetto di un attento riassetto, focalizzando l'attenzione sulla produzione interna – con conseguente riduzione dell'outsourcing – e sull'incremento degli investimenti in termini di R&D. Già nel corso del 2017 è stata avviata una serie di linee produttive pilota con importanti economie di costo che, in alcuni casi, hanno superato il 30%. La scelta associata all'incremento della produzione interna, inoltre, non comporterà solo vantaggi in termini di *savings* economici ma anche l'aumento della flessibilità e del *time to market* di produzione. Altro punto fondamentale del piano è la progressiva fuoriuscita dal settore classico delle costruzioni a vantaggio di una nuova divisione di business denominata Industrial Services, integralmente gestita dalla Elettronica Santerno, che gestirà le costruzioni nel settore delle energie rinnovabili e dell'automazione industriale, limitando i suoi interventi ai casi in cui si preveda una presenza che sia giudicata rilevante dei prodotti del Gruppo. Solo in casi eccezionali, e di particolare importanza strategica o economica, si prenderanno in carico attività di costruzione in cui sia assente o comunque modesta la presenza del prodotto industriale.

### Ottimizzazione della struttura del Gruppo

L'acquisizione integrale della controllata Elettronica Santerno e il conseguenziale processo di fusione delle attività aziendali determinerà un riassetto organizzativo integrale del Gruppo che porterà a economie strutturali pari a circa 1,3 Milioni di Euro su base annua. I *savings* deriveranno, in massima parte, dallo snellimento complessivo della struttura internazionale –con accorpamento delle controllate estere da 13 a 9 - oltre a risparmi sulla struttura italiana derivanti dalla incorporazione di Elettronica Santerno in Enertronica SpA. Con la tempistica approvata dal CDA di Enertronica tali risparmi avranno effetto già dal secondo semestre 2019.

### Stabilizzazione della Crescita

La riduzione progressiva delle attività di costruzione comporterà maggiore stabilità nel tempo dei numeri fondamentali di bilancio diminuendo, per quanto possibile, l'aleatorietà nella distribuzione temporale dei ricavi derivanti dalla gestione intensiva di cantieri in ambito internazionale. Inoltre, l'impulso che il Gruppo intende imprimere alla

produzione industriale porterà a prediligere attività, quali quelle industriali, caratterizzate da maggiore redditività e basate su contratti, in alcuni casi, pluriennali.

## Dati previsionali di Conto Economico

Di seguito si riportano gli obiettivi strategici della programmazione aziendale fissati dal Piano 2019-2022. La tabella illustra l'andamento prospettico dei principali indicatori economici del Piano in linea di continuità con gli esercizi passati partendo dall'anno 2016 al fine di favorire una maggiore comprensione dell'evoluzione storica del business. La tabella mostra la flessione del fatturato nel 2018 che sarà recuperata negli anni successivi già a partire dal 2019. In termini di EBITDA<sup>2</sup>, invece, la contrazione era iniziata nel 2017 (a causa del deterioramento delle prestazioni della divisione EPC) e si prevede possa annullarsi definitivamente nel 2019 per seguire un trend di crescita stabile il cui riferimento di continuità sia il risultato 2016. In termini di EBTDA-Adjusted la flessione del 2018 risulta decisamente più contenuta, a testimonianza del fatto che l'eliminazione degli effetti non ricorrenti, associati a una struttura poco efficiente e a singole commesse che non hanno restituito i risultati attesi, determina un andamento pressoché regolare del business su un arco temporale di sette esercizi.

|                                      | 2016A       | 2017A        | 2018BP      | 2019BP      | 2020BP      | 2021BP       | 2022BP       |
|--------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Total Sales                          | 89,890 100% | 90,318 100%  | 38,000 100% | 83,000 100% | 88,000 100% | 112,000 100% | 144,000 100% |
| Like-for-like Total Sales            | 74,391      | 48,672       |             |             |             |              |              |
| EBITDA                               | 4,912 5.5%  | -1,257 -1.4% | -6,500 -17% | 7,100 8.6%  | 6,800 7.7%  | 9,300 8.3%   | 12,200 8.5%  |
| Like-for-like EBITDA (ex-Energy)     | 4,745 6.4%  | -1,163 -2.4% |             |             |             |              |              |
| Net Income                           | 2,502 2.8%  | -3,009 -3.3% | -7,900 -21% | 3,600 4.3%  | 2,600 3.0%  | 4,900 4.4%   | 7,000 4.9%   |
| Total Non-Recurring Effect on EBITDA | 0 0.0%      | -6,529 -7.2% | -8,900 -23% |             |             |              |              |
| EBITDA Adjusted                      | 4,912 5.5%  | 5,272 5.8%   | 2,400 6%    | 7,100 8.6%  | 6,800 7.7%  | 9,300 8.3%   | 12,200 8.5%  |
| PFN                                  | -10,732     | -21,985      | -21,500     | -15,300     | -10,000     | -6,000       | 0            |
| Ammortamenti                         | -654        | -1,966       | -1,699      | -1,500      | -1,700      | -1,400       | -1,600       |
| Capex                                |             | -239         | 571         | -300        | 1,500       | 1,600        | 1,600        |

## Focus per business unit

### Produzione Inverter Fotovoltaici

In relazione alla produzione e commercializzazione di inverter fotovoltaici le attività previste dal Piano saranno in continuità con quanto iniziato già nel corso del 2017. Le grandi gare di fornitura risultano ancora concentrate in America Latina per il 2018. A partire dal 2019 è prevista una impostante ripresa del mercato europeo ed in particolare di quello italiano. In relazione ai risultati prospettici indicati dal Piano il fatturato del 2019 e parte del fatturato 2020 fanno riferimento esclusivo a contratti già sottoscritti e vincolanti.

### Service ed O&M nel settore rinnovabili

La divisione service di Elettronica Santerno ha raggiunto nel corso del 2018 un volume di circa 1,5 GW di impianti in manutenzione. Questo trend è previsto in crescita per tutto il periodo del piano, non solo in funzione delle nuove installazioni dei prodotti Santerno ma anche grazie alle attività di revamping del parco installato. Su questa ultima attività le aspettative del Gruppo sono molto importanti e i primi risultati commerciali sono assai confortanti. I risultati prospettici attesi nel Piano fanno riferimento, almeno per i prossimi tre anni, a contratti sottoscritti e vincolanti.

<sup>2</sup> Si evidenzia valori di EBITDA degli anni 2016 e 2017 sono stati ricalcolati per uniformità di analisi escludendo i proventi derivanti da dividendi e partecipazioni. Inoltre il piano evidenzia un EBTDA Adjusted che è stato calcolato considerando l'EBITDA al lordo di oneri e proventi legati a riorganizzazioni aziendali ed oneri e proventi non ricorrenti.

### Automazione Industriale

I risultati ottenuti nel corso del 2017 nel settore della vendita di prodotti per l'automazione industriale sono stati meno brillanti delle attese. Nel corso dell'ultimo anno si è investito molto per potenziare la struttura commerciale del Gruppo in questo settore, e sono attesi i primi risultati tangibili nel corso del 2019. Il settore è comunque in crescita costante e le potenzialità di acquisizione di quote di mercato in particolari settori applicativi sono più che concrete.

### Industrial services

La divisione EPC verrà fortemente ridimensionata e sarà sostituita gradualmente dalla divisione Industrial Services. Obiettivo della divisione sarà fornire servizi integrati nel settore dell'automazione industriale e delle energie rinnovabili, purché vi sia ravvisabile la presenza preponderante di prodotti del Gruppo. Al momento sono in fase di negoziazione importanti commesse in America Latina ed in Italia.

Il presente comunicato è pubblicato sul sito Internet della Società nella sezione *Investor Relations*.

### Per ulteriori informazioni

**Emittente**

**Enertronica S.p.A.**

*Dott. Alessandro Giudice*

Via della Moscova 12

20121 Milano

[investorelator@enertronica.it](mailto:investorelator@enertronica.it)

[www.enertronica.it](http://www.enertronica.it)

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA**

|  | note | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|--|------|-------------------|-------------------|
| A) ATTIVITA' NON CORRENTI                            |      |                   |                   |
| 1) Immobilizzazioni materiali                        | 1    | 5.954.652         | 6.135.549         |
| 2) Immobilizzazioni immateriali                      | 2    | 4.582.136         | 4.095.089         |
| 4) Partecipazioni in società controllate e collegate | 3    | 61.680            | 66.608            |
| 5) Altre partecipazioni                              | 4    | 470.046           | 670.661           |
| 6) Attività finanziarie                              | 5    | 376.625           | 220.701           |
| 6.1) Crediti e finanziamenti                         |      | 266.252           | 120.701           |
| 6.2) Altre attività finanziarie                      |      | 110.373           | 100.000           |
| 7) Imposte differite attive                          | 6    | 3.751.127         | 3.766.050         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                 |      | <b>15.196.267</b> | <b>14.954.658</b> |
| B) ATTIVITA' CORRENTI                                |      |                   |                   |
| 1) Rimanenze Finali                                  | 7    | 8.416.763         | 9.254.339         |
| 2) Crediti commerciali ed altri crediti              | 8    | 33.799.081        | 38.648.632        |
| 2.1) Crediti commerciali                             |      | 23.384.439        | 30.337.283        |
| 2.2) Crediti tributari                               |      | 2.206.674         | 2.513.982         |
| 2.3) Altri crediti                                   |      | 8.207.968         | 5.797.367         |
| 3) Attività finanziarie                              | 9    | 54.709            | 2.620.068         |
| 3.1) Crediti e finanziamenti                         |      | 54.709            | 2.620.068         |
| 4) Disponibilità Liquide                             | 10   | 6.987.145         | 4.688.377         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                     |      | <b>49.257.698</b> | <b>55.211.416</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                              |      | <b>64.453.965</b> | <b>70.166.074</b> |

| A) | PATRIMONIO NETTO                                  | note      | 30/06/2018        | 31/12/2017        |
|----|---|-----------|-------------------|-------------------|
|    | 1) Capitale Sociale                               |           | 528.813           | 471.905           |
|    | 2) Altre Riserve                                  |           | 15.942.158        | 9.654.459         |
|    | 3) Utile/Perdite riportati                        |           | (4.542.101)       | 384.046           |
|    | 4) Utili indivisi da consolidamento               |           | (1.302.723)       | (1.794.905)       |
|    | 5) Riserva IAS/IFRS                               |           | (183.628)         | (183.628)         |
|    | 6) Riserva Conversione                            |           | (150.665)         | 202.434           |
|    | 7) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti |           | (77.324)          | (56.706)          |
|    | 8) Risultato dell'esercizio                       |           | (6.925.362)       | (3.009.457)       |
|    | Utile (Perdita) dell'esercizio quota Gruppo       |           | (6.516.272)       | (2.404.424)       |
|    | Capitale e riserve quota Gruppo                   |           | 7.478.649         | 8.677.606         |
|    | Utile (Perdita) dell'esercizio quota terzi        |           | (409.089)         | (605.033)         |
|    | Capitale e riserve quota di terzi                 |           | 2.735.882         | 3.407.796         |
|    | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                    | <b>11</b> | <b>3.289.169</b>  | <b>9.075.946</b>  |
| B) | PASSIVITA' NON CORRENTI                           |           |                   |                   |
|    | 1) Passività finanziarie                          | 12        | 28.723.954        | 22.166.474        |
|    | 1.1) <i>Obbligazioni</i>                          |           | 20.767.805        | 15.185.946        |
|    | 1.2) <i>Finanziamenti</i>                         |           | 7.564.026         | 6.517.004         |
|    | 1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>           |           | 392.122           | 463.524           |
|    | 2) Debiti commerciali e altri debiti              | 13        | 2.158.996         | 2.146.408         |
|    | 2.1) <i>Debiti commerciali</i>                    |           | 2.158.996         | 2.146.408         |
|    | 3) Imposte differite passive                      | 14        | 119.035           | 413.912           |
|    | 4) Trattamento fine rapporto / quiescenza         | 15        | 1.194.102         | 1.228.684         |
|    | 4.1) <i>Trattamento fine rapporto/quiescenza</i>  |           | 1.194.102         | 1.228.684         |
|    | <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>             |           | <b>32.196.086</b> | <b>25.955.479</b> |
| B) | PASSIVITA' CORRENTI                               |           |                   |                   |
|    | 1) Passività finanziarie                          | 16        | 3.515.363         | 4.506.876         |
|    | 1.2) <i>Finanziamenti</i>                         |           | 3.483.555         | 4.481.738         |
|    | 1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>           |           | 31.809            | 25.139            |
|    | 2) Debiti commerciali e altri debiti              | 17        | 23.172.667        | 28.351.840        |
|    | 2.1) <i>Debiti commerciali</i>                    |           | 18.229.403        | 22.631.095        |
|    | 2.2) <i>Altri debiti</i>                          |           | 4.943.264         | 5.720.745         |
|    | 3) Debiti per imposte correnti                    | 18        | 1.209.852         | 1.064.500         |
|    | 5) Fondi per rischi ed oneri                      | 19        | 1.070.827         | 1.211.433         |
|    | 5.1) <i>Fondi garanzia</i>                        |           | 607.895           | 796.583           |
|    | 5.2) <i>Altri fondi</i>                           |           | 462.932           | 414.850           |
|    | <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                 |           | <b>28.968.709</b> | <b>35.134.650</b> |
|    | <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                          |           | <b>61.164.795</b> | <b>61.090.129</b> |
|    | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>       |           | <b>64.453.965</b> | <b>70.166.074</b> |

| <b>CONTO ECONOMICO</b>                              |           |                     |                     |
|---|-----------|---------------------|---------------------|
| <i>(valori in euro)</i>                             | note      | <u>30.06.2018</u>   | <u>30.06.2017</u>   |
| <b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>                      |           |                     |                     |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni         |           | 25.577.094          | 40.234.341          |
| 2) Altri ricavi                                     |           | 650.166             | 5.158.940           |
| <b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>                  | <b>20</b> | <b>26.227.260</b>   | <b>45.393.281</b>   |
| <b>B) COSTI OPERATIVI</b>                           |           |                     |                     |
| 1) Acquisti di beni e materiali                     |           | (20.053.255)        | (26.812.987)        |
| 2) Servizi  |           | (5.465.032)         | (7.420.585)         |
| 3) Utilizzo di beni e servizi di terzi              |           | (292.889)           | (292.166)           |
| 4) Costi del personale                              |           | (5.971.455)         | (4.755.289)         |
| 5) Ammortamenti e svalutazioni di attività          |           | (1.108.985)         | (1.425.486)         |
| 5.a) ammortamento di immob. materiali               |           | (391.401)           | (389.459)           |
| 5.b) ammortamento di immob. immateriali             |           | (480.056)           | (483.824)           |
| 5.c) svalutazione di immobilizzazioni               |           | 0                   | (977)               |
| 5.d) svalutazione di crediti                        |           | (237.528)           | (551.226)           |
| 6) Variazioni delle rimanenze                       |           | 289.536             | (250.372)           |
| 7) Accantonamenti per rischi e vari                 |           | (138.092)           | (8.424)             |
| 8) Altri oneri e proventi                           |           | 67.067              | 163.814             |
| <b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>                       | <b>21</b> | <b>(32.673.106)</b> | <b>(40.801.495)</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                          |           | <b>(6.445.846)</b>  | <b>4.591.786</b>    |
| <b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>     |           |                     |                     |
| 9) Proventi da partecipazioni                       |           | 1.564.889           | 0                   |
| 10) Altri proventi finanziari                       |           | 307.078             | 430.482             |
| 11) Costi e oneri finanziari                        |           | (1.391.645)         | (1.062.018)         |
| 12) Utili e perditi su cambi (netti)                |           | (665.170)           | (433.554)           |
| 13) Rettifiche di valore di attività fin.           |           | (200.947)           | 305.466             |
| <b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b> | <b>22</b> | <b>(385.796)</b>    | <b>(759.624)</b>    |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                |           | <b>(6.831.642)</b>  | <b>3.832.162</b>    |
| 14) Imposte correnti e differite                    | 23        | (93.720)            | (1.044.008)         |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                              |           | <b>(6.925.362)</b>  | <b>2.788.154</b>    |
| - di cui Gruppo Enertronica                         |           | (6.516.272)         | 1.480.926           |
| - di cui di Terzi                                   |           | (409.089)           | 1.307.228           |

| <b>Rendiconto Finanziario Consolidato</b>          | <b>30.6.2018</b>   | <b>30.6.2017</b>   |
|--|--------------------|--------------------|
| Liquidità inizio periodo                           | 4.688.377          | 15.821.900         |
| Utile netto  | (6.925.360)        | 2.788.154          |
| Ammortamenti e svalutazioni                        | 1.108.985          | 1.425.486          |
| Variazione fondi                                   | (175.188)          | (247.366)          |
| <b>Flusso di cassa reddituale</b>                  | <b>- 5.991.563</b> | <b>3.966.274</b>   |
| Variazioni capitale circolante                     |                    |                    |
| Magazzino  | 837.576            | 581.655            |
| Crediti commerciali                                | 6.952.839          | 3.769.095          |
| Debiti vs fornitori                                | (4.401.692)        | 4.637.400          |
| Altri crediti/debiti                               | (437.429)          | (10.971.386)       |
| <i>Variazioni capitale circolante</i>              | 2.951.294          | (1.983.236)        |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                   | <b>(3.040.269)</b> | <b>1.983.038</b>   |
| (Investimenti) / disinv. imm. fisse                | (1.365.516)        | 105.232            |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento</b> | <b>(1.365.516)</b> | <b>105.232</b>     |
| Variazione dei debiti finanziari                   | 5.565.967          | (1.649.864)        |
| Altri movimenti di patrimonio netto                | 1.138.586          | (6.304.519)        |
| <b>Flusso di cassa da attività finanziarie</b>     | <b>6.704.553</b>   | <b>(7.954.383)</b> |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                       | <b>2.298.768</b>   | <b>(5.866.113)</b> |
| <b>Liquidità fine periodo</b>                      | <b>6.987.145</b>   | <b>9.955.787</b>   |

## ENERTRONICA S.p.A. - Bilancio di esercizio al 30 giugno 2018

### SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

| (valori in Euro)                                     | note | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                     |      |                   |                   |
| 1) Immobilizzazioni materiali                        | 1    | 783.113           | 812.378           |
| 2) Immobilizzazioni immateriali                      | 2    | 59.734            | 57.873            |
| 4) Partecipazioni in società controllate e collegate | 3    | 5.095.374         | 4.306.084         |
| 5) Altre partecipazioni                              | 4    | 277.752           | 478.367           |
| 6) Attività finanziarie                              | 5    | 3.544.163         | 3.545.327         |
| 6.1) Crediti e finanziamenti                         |      | 3.433.790         | 3.445.327         |
| 6.1 bis) di cui verso parti correlate                |      | 3.433.790         | 3.445.327         |
| 6.2) Altre attività finanziarie                      |      | 110.373           | 100.000           |
| 7) Imposte differite attive                          | 6    | 821.423           | 821.423           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                 |      | <b>10.581.559</b> | <b>10.021.452</b> |
| <b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>                         |      |                   |                   |
| 1) Rimanenze Finali                                  | 7    | 69.117            | 93.522            |
| 2) Crediti commerciali ed altri crediti              | 8    | 22.173.216        | 22.832.164        |
| 2.1) Crediti commerciali                             |      | 12.057.082        | 13.019.210        |
| 2.1 bis) di cui verso parti correlate                |      | 9.547.763         | 10.301.445        |
| 2.2) Crediti tributari                               |      | 1.467.788         | 1.420.624         |
| 2.3) Altri crediti                                   |      | 8.648.346         | 8.392.330         |
| 2.3 bis) di cui verso parti correlate                |      | 15.902            | 5.200.179         |
| 4) Disponibilità Liquide                             | 9    | 3.964.102         | 3.163.713         |
| 4.1) Cassa   |      | 433               | 788               |
| 4.2) C/C e depositi bancari                          |      | 3.963.669         | 3.162.925         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                     |      | <b>26.206.435</b> | <b>26.089.399</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                              |      | <b>36.787.994</b> | <b>36.110.851</b> |

| (valori in Euro)                            | note      | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                  |           |                   |                   |
| 1) Capitale sociale                         |           | 528.813           | 471.905           |
| 2) Riserva legale                           |           | 230.654           | 49.305            |
| 3) Riserva straordinaria                    |           | 3.466.131         | 20.507            |
| 4) Riserva sovrapprezzo azioni              |           | 5.672.438         | 4.420.381         |
| 5) Altre riserve                            |           | (517.304)         | (445.049)         |
| 6) Utile/Perdite riportati                  |           | (1.395.317)       | (1.395.317)       |
| 7) Risultato dell'esercizio                 |           | (1.642.818)       | 3.626.973         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              | <b>10</b> | <b>6.342.597</b>  | <b>6.748.705</b>  |
| <b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>           |           |                   |                   |
| 1) Passività finanziarie                    | 11        | 22.812.514        | 17.783.310        |
| 1.1) Obbligazioni                           |           | 20.767.805        | 15.185.946        |
| 1.2) Finanziamenti                          |           | 1.263.619         | 2.151.259         |
| 1.3) Altre passività finanziarie            |           | 781.090           | 446.105           |
| 2) Debiti commerciali e altri debiti        | 12        | 2.158.996         | 2.146.408         |
| 2.1) Debiti commerciali                     |           | 2.158.996         | 2.146.408         |
| 4) Trattamento fine rapporto/quiescenza     | 13        | 209.016           | 214.482           |
| 4.1) Trattamento fine rapporto e quiescenza |           | 209.016           | 214.482           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>       |           | <b>25.180.526</b> | <b>20.144.200</b> |
| <b>B) PASSIVITA' CORRENTI</b>               |           |                   |                   |
| 2) Debiti commerciali e altri debiti        | 14        | 4.999.259         | 9.139.045         |
| 2.1) Debiti commerciali                     |           | 2.642.386         | 6.903.401         |
| 2.1 bis) di cui verso parti correlate       |           | 518.307           | 1.532.902         |
| 2.2) Altri debiti                           |           | 2.356.873         | 2.235.644         |
| 2.2 bis) di cui verso parti correlate       |           | 8.712             | 474.414           |
| 3) Debiti per imposte correnti              | 15        | 0                 | 78.899            |
| 1) Debiti per imposte correnti              |           | 0                 | 78.899            |
| 5) Fondi per rischi e oneri                 | 16        | 265.612           | 0                 |
| 5.3) Altri fondi                            |           | 265.612           | 0                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>           |           | <b>5.264.871</b>  | <b>9.217.944</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                    |           | <b>30.445.397</b> | <b>29.362.145</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> |           | <b>36.787.994</b> | <b>36.110.851</b> |

**CONTO ECONOMICO**

| (valori in Euro)                                    | note      | 30.06.2018         | 30.06.2017         |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>                      |           |                    |                    |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni         |           | 3.611.203          | 7.466.507          |
| 2) Altri ricavi                                     |           | 418.073            | 6.898              |
| <b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>                  | <b>17</b> | <b>4.029.276</b>   | <b>7.473.405</b>   |
| <b>B) COSTI OPERATIVI</b>                           |           |                    |                    |
| 1) Acquisti di beni e materiali                     |           | (921.429)          | (4.064.797)        |
| 2) Servizi  |           | (3.271.307)        | (2.258.466)        |
| 3) Utilizzo di beni e servizi di terzi              |           | (29.522)           | (31.126)           |
| 4) Costi del personale                              |           | (976.734)          | (614.037)          |
| 5) Ammortamenti e svalutazioni di attività          |           | (260.890)          | (214.172)          |
| 5.a) ammortamento di immob. materiali               |           | (25.787)           | (54.995)           |
| 5.b) ammortamento di immob. immateriali             |           | (8.285)            | (9.177)            |
| 5.d) svalutazione di crediti                        |           | (226.818)          | (150.000)          |
| 6) Variazioni delle rimanenze                       |           | (11.685)           | 596.650            |
| 7) Accantonamenti per rischi e vari                 |           | (45.912)           | 0                  |
| 8) Altri oneri e proventi                           |           | (444.472)          | (100.695)          |
| <b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>                       | <b>18</b> | <b>(5.961.951)</b> | <b>(6.686.643)</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                          |           | <b>(1.932.675)</b> | <b>786.762</b>     |
| <b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>     |           |                    |                    |
| 9) Proventi da partecipazioni                       |           | 1.564.889          | 1.743.358          |
| 10) Altri proventi finanziari                       |           | 170.485            | 80.014             |
| 11) Costi e oneri finanziari                        |           | (984.650)          | (352.437)          |
| 12) Utili e perditi su cambi (netti)                |           | (258.752)          | 90.344             |
| 13) Rettifiche di valore di attività fin.           |           | (202.115)          | 0                  |
| <b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b> | <b>19</b> | <b>289.857</b>     | <b>1.561.279</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                |           | <b>(1.642.818)</b> | <b>2.348.040</b>   |
| 14) Imposte correnti e differite                    | 20        | 0                  | (682.398)          |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                              |           | <b>(1.642.818)</b> | <b>1.665.642</b>   |

| <b>Rendiconto Finanziario Enertronica S.p.A.</b>   | <b>30.6.2018</b>   | <b>30.6.2017</b>   |
|--|--------------------|--------------------|
| Liquidità inizio periodo                           | 3.163.713          | 2.384.880          |
| Utile netto  | (1.642.818)        | 1.665.642          |
| Ammortamenti e svalutazioni                        | 260.890            | 214.172            |
| Variazione fondi                                   | 260.146            | (9.619)            |
| <b>Flusso di cassa reddituale</b>                  | <b>- 1.121.782</b> | <b>1.870.195</b>   |
| Variazioni capitale circolante                     |                    |                    |
| Magazzino  | 24.405             | (596.679)          |
| Crediti commerciali                                | 962.128            | (3.029.771)        |
| Debiti vs fornitori                                | (4.261.017)        | 797.131            |
| Altri crediti/debiti                               | (248.262)          | (1.051.233)        |
| <i>Variazioni capitale circolante</i>              | <i>(3.522.746)</i> | <i>(3.880.552)</i> |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                   | <b>(4.644.528)</b> | <b>(2.010.357)</b> |
| (Investimenti) / disinv. imm. fisse                | (820.997)          | (3.299.456)        |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento</b> | <b>(820.997)</b>   | <b>(3.299.456)</b> |
| Variazione dei debiti finanziari                   | 5.029.204          | 5.255.030          |
| Altri movimenti di patrimonio netto                | 1.236.710          | (21.757)           |
| <b>Flusso di cassa da attività finanziarie</b>     | <b>6.265.914</b>   | <b>5.233.273</b>   |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                       | <b>800.389</b>     | <b>(76.540)</b>    |
| <b>Liquidità fine periodo</b>                      | <b>3.964.102</b>   | <b>2.308.340</b>   |

Fine Comunicato n.20023-50

Numero di Pagine: 17