



## ENERGY LAB S.P.A.

Sede Legale: VIA CIVIDALE MOIMACCO (UD)  
Iscritta al Registro Imprese di: UDINE  
C.F. e numero iscrizione: 02505450300  
Iscritta al R.E.A. di UDINE n. 266328  
Capitale Sociale sottoscritto €: 1.207.600,00 Interamente versato  
Partita IVA: 02505450300  
Società soggetta all'altrui direzione e coordinamento

# Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione al Bilancio intermedio al 30 giugno 2014

## Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio al 30/06/2014, si chiude con un utile d'esercizio di Euro 416.188, al netto di imposte per Euro 252.931. Nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio intermedio al 30/06/2014; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

L'andamento del primo semestre 2014 è stato caratterizzato dalla conclusione del processo di quotazione delle azioni ordinarie della società sul mercato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'operazione si è conclusa con l'avvio delle negoziazioni in data 20 maggio 2014: tale operazione ha consentito alla società di raccogliere nuovo capitale sotto forma di capitale proprio incrementando la propria patrimonializzazione, oggi pari ad Euro 5.881.657. Inoltre la società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile sottoscritto per Euro 4.105.000, iniziativa che ha permesso la raccolta di ulteriore liquidità necessaria a supportare i piani industriali della società, operante nel settore del commercio e produzione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili, con particolare riferimento ai pannelli solari, ai pannelli fotovoltaici ed agli impianti a biomassa.

## Informativa sulla società

### Andamento della gestione

#### Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Energy Lab Spa, attraverso un intenso sviluppo ed una diversificazione delle attività, ha assunto la configurazione di una Green Company “asset Owner”. Questo nuovo assetto deriva dalla decisione di investire in impianti realizzati “in conto proprio” per generazione elettrica da biomassa, che ha affiancato ed integrato il consolidato business EPC e quello della vendita di soluzioni dedicate al risparmio energetico per la famiglia e le Pmi.

Il modello di business, basato sullo sviluppo “in house” delle principali attività, ha permesso la rapida crescita di Energy Lab nel settore delle biomasse e la sua affermazione tra i principali operatori a livello nazionale.

Coerentemente con la strategia di diversificazione del business adottata, Energy Lab ha recentemente avviato un processo di ricerca finalizzato all’identificazione di nuove aree di sviluppo che possono rappresentare un’opportunità per il Gruppo, sempre nell’ambito dell’industria “verde”. In particolare, si è mossa individuando interessanti possibilità di crescita nel segmento del “Waste to Energy”.

In merito all’obiettivo di riduzione dei consumi energetici, invece, TerniEnergia, attraverso la controllata Lucos Alternative Energies, ha acquisito un notevole know how focalizzato nel settore dell’*energy efficiency* di scala industriale, sviluppando il business sulla base dello stesso schema già utilizzato per il fotovoltaico. Il Gruppo si propone sia come EPC (costruttore per conto di clienti Terzi) sia come investitore attraverso il sistema FTT (per mezzo dello schema definito Finanziamento Tramite Terzi - ESCO). Lucos Alternative Energies ha già realizzato, tra gli altri, interventi di risparmio energetico nella pubblica illuminazione in diverse aziende industriali di notevoli dimensioni in vari Comuni italiani, ed ha creato alleanze e partnership con operatori del settore.

Di seguito si sintetizzano le principali grandezze economico-finanziarie di Energy Lab al 30 giugno 2014, confrontate con i corrispondenti dati dell’esercizio precedente.

I risultati economici del Gruppo sono di seguito sinteticamente rappresentati:

Nel corso del primo semestre dell’esercizio 2014, la società ha prodotto performance economico-finanziarie positive. In particolare i margini economici parziali sono incrementati rispetto allo stesso periodo del 2013.

Infatti il valore aggiunto risulta passato da Euro 860 mila ad Euro 1.205 mila con un incremento di circa il 40%, il margine operativo lordo (EBITDA) da Euro 971 mila ad Euro 741 mila con un incremento di circa il 31% e il risultato operativo caratteristico da Euro 786 mila ad Euro 737 mila con un incremento di circa il 6%.

Tali risultati sono da collegarsi all’aumento del fatturato della società pari a circa il 25%.

La situazione patrimoniale della società evidenzia un capitale di esercizio (o circolante) pari ad Euro 5.748 mila, in forte aumento rispetto all’esercizio precedente, per effetto della riduzione dei debiti verso fornitori.

Inoltre la società mostra una importante patrimonializzazione con un patrimonio netto pari ad Euro 5.946 mila, a fronte di un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 1.331 mila.

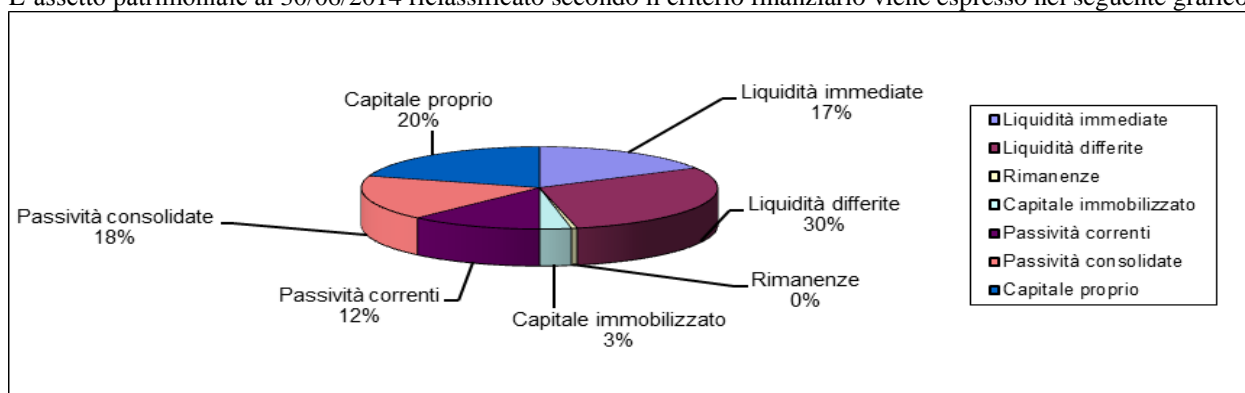
Vengono indicate di seguito alcune misure di performance economico - finanziaria della società.

#### Stato patrimoniale riclassificato secondo il metodo gestionale - finanziario

Grandezze	30/06/2014	31/12/2013
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.596.856</b>	<b>2.134.641</b>
Immobilizzazioni materiali	49.781	53.887
Immobilizzazioni immateriali	456.454	110.592
Immobilizzazioni finanziarie	1.090.621	1.970.162
Crediti verso soci	0	0
<b>Capitale di esercizio</b>	<b>5.748.886</b>	<b>655.538</b>
Crediti operativi vs clienti a breve	7.046.382	5.644.065
Altri crediti operativi a breve	743.920	503.084
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	151.056	127.192

Altre componenti operative a breve	83.900	53.712
Debiti operativi vs fornitori a breve	-1.853.468	-5.037.649
Altri debiti operativi a breve	-277.891	-574.949
Altre componenti operative a breve	-145.013	-59.917
<b>Fondi rischi e oneri</b>	<b>-15.000</b>	<b>-15.000</b>
<b>Fondo TFR</b>	<b>-52.349</b>	<b>-15.104</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>7.278.393</b>	<b>2.760.075</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>5.946.517</b>	<b>1.793.533</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.331.876</b>	<b>966.542</b>
<b>Mezzi Propri e debiti finanziari</b>	<b>7.278.393</b>	<b>2.760.075</b>

L'assetto patrimoniale al 30/06/2014 riclassificato secondo il criterio finanziario viene espresso nel seguente grafico.



Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della società

Grandezze	30/06/2014	31/12/2013
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>4.830.560</b>	<b>353.672</b>
Verso controllanti		
Verso terzi	1.666.379	0
Disponibilità liquide	3.164.181	353.672
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>1.069.630</b>	<b>960.493</b>
Verso controllanti		
Verso terzi	1.069.630	960.493
Verso altri finanziatori		
<b>POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE</b>	<b>3.760.930</b>	<b>-606.821</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>		
Verso controllanti		
Verso terzi		
Verso altri finanziatori		
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>5.092.806</b>	<b>359.721</b>
Verso controllanti		
Verso terzi	987.806	359.721
Verso altri finanziatori	4.105.000	

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE</b>	<b>-5.092.806</b>	<b>-359.721</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-1.331.876</b>	<b>-966.542</b>

### Riclassificazioni del Conto economico

#### Conto economico a costi e ricavi del venduto

Grandezze	30/06/2014	30/06/2013
Ricavi di vendita	3.895.460	3.123.553
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	2.875	937
<b>Ricavi netti di vendita</b>	<b>3.898.335</b>	<b>3.124.490</b>
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	1.945.230	1.672.108
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	-23.864	54.996
Costi per servizi	695.763	515.906
Costi per godimento di beni di terzi	41.543	18.116
Costi per il personale	233.945	118.366
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	50.083	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.779	4.630
Accantonamento per rischi e oneri	129.096	0
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	34.085	3.346
Svalutazioni dell'attivo circolante	0	0
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0
<b>Costo del venduto</b>	<b>3.111.660</b>	<b>2.387.468</b>
<b>Risultato operativo caratteristico</b>	<b>786.675</b>	<b>737.022</b>
<b>Proventi e oneri accessori</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo aziendale</b>	<b>786.675</b>	<b>737.022</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>-9.088</b>	<b>-6.546</b>
<b>Risultato prima dei componenti finanziari e tributari</b>	<b>777.587</b>	<b>730.476</b>
Proventi finanziari	8.739	784
Oneri finanziari	117.207	12.150
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>-108.468</b>	<b>-11.366</b>
<b>Risultato prima degli oneri tributari</b>	<b>669.119</b>	<b>719.110</b>
<b>Oneri tributari</b>	<b>252.931</b>	<b>309.682</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>416.188</b>	<b>409.428</b>

#### Conto economico a valore aggiunto e della produzione

Grandezze	30/06/2014	30/06/2013
Ricavi di vendita	3.895.460	3.123.553
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	2.875	937
Variazione delle rimanenze prodotti finiti e semilavorati	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0
<b>Valore della produzione realizzata</b>	<b>3.898.335</b>	<b>3.124.490</b>
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	1.945.230	1.672.108
Costi per servizi	695.763	515.906
Costi per godimento beni di terzi	41.543	18.116
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	34.085	3.346
Variazione delle rimanenze di materie e merci	-23.864	54.996
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.205.578</b>	<b>860.018</b>
Costo del personale	233.945	118.366
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>971.633</b>	<b>741.652</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	50.083	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.779	4.630
Accantonamento per rischi e oneri	129.096	0
Svalutazioni dell'attivo circolante	0	0
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0
<b>Risultato operativo caratteristico</b>	<b>786.675</b>	<b>737.022</b>

<b>Proventi e oneri accessori</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo aziendale</b>	<b>786.675</b>	<b>737.022</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>-9.088</b>	<b>-6.546</b>
<b>Risultato prima dei componenti finanziari e tributari</b>	<b>777.587</b>	<b>730.476</b>
Proventi finanziari	8.739	784
Oneri finanziari	117.207	12.150
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>-108.468</b>	<b>-11.366</b>
<b>Risultato prima degli oneri tributari</b>	<b>669.119</b>	<b>719.110</b>
<b>Oneri tributari</b>	<b>252.931</b>	<b>309.682</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>416.188</b>	<b>409.428</b>

## Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si rende noto che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società Kaos S.r.l. con unico socio.

Si attesta che l'attività di direzione e coordinamento non ha prodotto particolari effetti sull'attività d'impresa e sui suoi risultati.

Si attesta che non vi sono state decisioni, influenzate dalla società che svolge attività di direzione e coordinamento, che richiedano un'indicazione delle ragioni e degli interessi che hanno inciso sulle stesse.

## Rendiconto finanziario

Di seguito si riporta il prospetto delle variazioni avvenute nella situazione patrimoniale e finanziaria del primo semestre 2014, confrontante con quelle intervenute nell'intero esercizio 2013.

<b>Grandezze</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Ricavi netti di vendita	3.898.335	9.392.539
Costo del venduto	3.111.660	7.691.897
<b>Risultato operativo caratteristico</b>	<b>786.675</b>	<b>1.700.642</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	55.862	12.566
Accantonamenti fondo tfr	11.912	11.551
Accantonamenti fondo rischi e fondo spese	129.096	15.000
Plusvalenze e minusvalenze ordinarie	0	0
<b>Flusso finanziario operativo caratteristico corrente</b>	<b>983.545</b>	<b>1.739.759</b>
Variazioni crediti operativi vs clienti	-818.685	-1.519.025
Variazioni debiti operativi vs fornitori	-3.256.688	1.039.308
Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-23.864	-72.195
Variazioni altri crediti e altre componenti operative	-819.433	-622.405
Variazioni altri debiti e altre componenti operative	-102.210	-323.311
<b>Variazione del capitale circolante netto operativo caratteristico corrente</b>	<b>-5.020.880</b>	<b>-1.497.628</b>
<b>Flusso di cassa operativo caratteristico corrente</b>	<b>-4.037.335</b>	<b>242.131</b>
<b>Interessi incassati / pagati</b>	<b>-108.468</b>	<b>-49.880</b>
<b>Flusso di cassa area tributaria</b>	<b>-288.154</b>	<b>-600.708</b>
<b>Flusso di cassa area straordinaria</b>	<b>-9.088</b>	<b>100.999</b>
<b>Flusso di cassa della gestione reddituale</b>	<b>-4.443.045</b>	<b>-307.458</b>
Investimenti / Disinvestimenti immobilizzazioni materiali	-1.673	-25.816
Investimenti / Disinvestimenti immobilizzazioni immateriali	-395.945	-110.800
Investimenti / Disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie	738.533	-419.662

Investimenti / Disinvestimenti attività finanziarie	-1.666.379	0
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento</b>	<b>-1.325.464</b>	<b>-556.278</b>
Incassi / pagamenti mezzi propri	3.736.796	1
Incassi / pagamenti mezzi di terzi	4.733.085	-37.256
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento</b>	<b>8.469.881</b>	<b>-37.255</b>
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>2.701.372</b>	<b>-900.991</b>

GRANDEZZE	30/06/2014	31/12/2013
<b>Disponibilità monetarie ad inizio periodo</b>	<b>-606.821</b>	<b>294.170</b>
Denaro e valori, Assegni, depositi bancari e postali attivi	353.672	335.827
Depositi bancari passivi	960.493	41.657
<b>Disponibilità monetarie a fine periodo</b>	<b>2.094.551</b>	<b>-606.821</b>
Denaro e valori, Assegni, depositi bancari e postali attivi	3.164.181	353.672
Depositi bancari passivi	1.069.630	960.493
<b>Impatto sulle disponibilità monetarie</b>	<b>2.701.372</b>	<b>-900.991</b>

Nel corso del primo semestre 2014, la società ha prodotto un flusso di cassa complessivo positivo superiore ad Euro 2.700 mila. Tale risultato deriva principalmente dalla liquidità apportata dal progetto di quotazione, pari a circa Euro 7.800 mila, di cui Euro 1.666 investita in attività finanziarie a breve termine.

Il flusso di cassa derivante dalla quotazione è stato prontamente investito in nuovi progetti di sviluppo per ampliare il processo di crescita.

## Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

### Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta:

#### Rischio di credito

La società detiene al 30.06.2014 attività finanziarie che risultano tuttavia essere state già liquidate ed incassate.

#### Rischio di liquidità

Si segnala che:

- la società possiede al 30.06.2014 rilevanti attività finanziarie che risultano tuttavia essere state già liquidate ed incassate;
- esistono strumenti di indebitamento ed altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- la società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

#### Rischio di mercato

La società non ha rilevanti rischi di mercato specifici, considerato che le quote di mercato attualmente mantenute dalla società sono difficilmente intaccabili, date anche le politiche di gestione commerciale adottate.

La società inoltre non è soggetta a rischi di tasso o di valuta.

**Politiche connesse alle diverse attività di copertura**

La società non ha adottato politiche specifiche per il controllo dei rischi associati agli strumenti finanziari, in quanto non detiene strumenti finanziari.

**Principali indicatori non finanziari**

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che non sussistono particolari indicatori non finanziari utili a migliorare la comprensione e la trasparenza informativa della società.

**Informativa sull'ambiente**

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

**Informativa sul personale**

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

**1) Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si evidenzia che non sono stati capitalizzati nel corso dell'esercizio costi di ricerca e sviluppo.

**2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti**

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la società detiene partecipazioni societarie così come riportato in Nota integrativa, cui si rimanda per un maggior approfondimento. In particolare si segnala che alla data di chiusura del bilancio i rapporti esistenti con le società consociate possono essere riassunti come segue:

Crediti verso le consociate iscritti nelle Immobilizzazioni

Descrizione	30/06/2014
Crediti verso imprese controllate	238.154
Crediti verso imprese collegate	524.634
<i>Totale</i>	<i>762.788</i>

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	30/06/2014
Crediti verso imprese controllate	3.469.803
Crediti verso imprese collegate	215.576
Crediti verso controllanti	150.000
<i>Totale</i>	<i>3.835.379</i>

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	30/06/2014
Debiti verso imprese collegate	3.419
<i>Totale</i>	<i>3.419</i>

### 3) Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

### 4) Azioni/quote della società controllante

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile, si precisa che la società non ha posseduto nel corso dell'esercizio azioni o quote della società controllante.

### 5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si riepilogano nel seguito i principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che possono influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda.

La società in data 01.08.2014 ha acquistato l'intera partecipazione della società SPV Magenta S.r.l., società che detiene 5 impianti eolici in Basilicata, ciascuno con potenza pari a 199 kW, il cui allaccio alla rete è previsto entro il mese di novembre 2014.

Inoltre la società ha siglato una lettera d'intenti con la società TE Wind (TEW), società leader in Italia per la produzione di energia elettrica attraverso impianti mini-eolici; tale accordo prevede l'acquisto da parte di TE Wind del 90% del capitale sociale della SPV Magenta, mentre il 10% del capitale rimarrà in capo a Energy Lab che si occuperà della realizzazione e della manutenzione, condividendo con TE Wind il risultato del progetto.

### 6) Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che, in linea con le politiche gestionali imposte nei precedenti periodi ed in previsione del consolidamento della clientela e l'acquisizione di nuovi mercati di sbocco attraverso iniziative volte ad un rafforzamento dell'organizzazione commerciale, proseguono le iniziative di investimento e sviluppo già programmate.

In particolare le iniziative poste in essere dalla società hanno l'obiettivo di ampliare e differenziare ulteriormente le attività della società, aggiungendo alla realizzazione di impianti fotovoltaici e a biomassa, gli impianti eolici.

### 6bis) Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

## Conclusioni

Spettabile Consiglio di Amministrazione,



Vi invito ad approvare il bilancio intermedio al 30 giugno 2014, che chiude con un utile pari ad Euro 416.188 ed è corredato dalla presente relazione sulla gestione.

Moimacco, 12 settembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giovanni Dorbolò