



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 al Bilancio al 31 dicembre 2014

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio al 31/12/2014, si chiude con un utile d'esercizio di Euro 1.401.213, al netto di imposte per Euro 977.579. Nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2014; 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 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 con una raccolta di 7,8 milioni di Euro e un flottante iniziale del 17% del capitale: tale operazione ha consentito alla società di raccogliere nuovo capitale sotto forma di capitale proprio incrementando la propria patrimonializzazione. 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 agli impianti a biomassa, eolico, e ai pannelli solari e fotovoltaici.

Informativa sulla società

Andamento della gestione

L'esercizio appena trascorso è stato, per la nostra Società, determinante sia in termini di sviluppo del business sia in termini di risultati conseguiti. La Società ha infatti raggiunto, per il 2014, tutti gli obiettivi di redditività previsti dal Piano approvato lo scorso anno, mantenendo inalterato il margine EBITDA, ed intraprendendo il percorso verso il programma di crescita aziendale.

Così come previsto dal Piano Industriale 2014-2016, Energy Lab si propone come società attiva nello sviluppo di soluzioni tecnologiche che coniugano produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficienza energetica.

Energy Lab, 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.

I principali progetti realizzati nel corso dell'anno 2014 hanno riguardato:

- La realizzazione di 5 impianti eolici della potenza di 200 kWe siti nel Comune di Melfi che entreranno in esercizio nel corso del primo semestre 2015. Questi impianti sono stati oggetto di cessione nel corso del 2014 a favore di True Energy Wind SA, società leader nel mercato del mini eolico e quotata sul Mercato AIM Italia regolato da Borsa Italiana.
- La realizzazione di due impianti fotovoltaici della potenza complessiva di circa 2 MWe. Il primo è sito in Pincara (RO), è realizzato a terra e occupa una superficie di circa 2 ettari ed è entrato regolarmente in esercizio. Il Comune beneficerà di opere di compensazione per un valore di oltre 60.000 Euro. Il secondo, invece, è stato realizzato su fabbricati di proprietà dell'Azienda Agricola Levante, sita in BorgoVirgilio (MN). La copertura, precedentemente realizzata in Eternit è stata completamente sostituita con una nuova soluzione in grado di garantire protezione ed isolamento termico secondo i più alti standard di riferimento.
- La realizzazione di 10 impianti alimentati a biomassa legnosa della potenza di 200 kWe cadauno. Questi sono ubicati nella Regione Friuli Venezia Giulia e prevedono l'utilizzo dell'energia termica prodotta dagli stessi a scopi industriali e di riscaldamento. L'entrata in esercizio è prevista nel corso del 2015.

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.

Per sostenere il sopra menzionato "Piano Industriale", Energy Lab nel 2014 ha concluso con successo il processo di quotazione al Mercato AIM Italia regolato da Borsa Italiana. Questo importante "step" ha permesso il raggiungimento degli obiettivi prefissati nel Piano.

Di seguito si sintetizzano le principali grandezze economico-finanziarie di Energy Lab al 31 dicembre 2014, confrontate con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente.

Nell'esercizio 2014 la società ha continuato la sua forte crescita, in linea con le previsioni, raddoppiando i propri **ricavi** a Euro 18,2 milioni (nell'esercizio 2013 pari a Euro 9,3 milioni) in crescita del 95%. Da sottolineare come alla composizione dei ricavi abbia contribuito principalmente il settore della biomassa (54%) seguito in egual misura dai settori eolico (17%) e fotovoltaico (16%) e infine dal settore dell'efficienza energetica (10%).

L'EBITDA, pari Euro 3,5 milioni nel 2014 rispetto a Euro 1,7 milioni nel 2013, ha registrato una significativa crescita del 105%, incrementando inoltre anche la marginalità che si è attestata al 19,2% (18,7% nell'esercizio 2013).

Anche l'EBIT, rispetto a Euro 1,7 milioni dell'esercizio precedente, ha registrato una crescita del 64% attestandosi a Euro 2,9 milioni.

L'utile d'esercizio è stato pari a Euro 1,4 milioni, in crescita del 27% rispetto al valore dell'esercizio 2013.

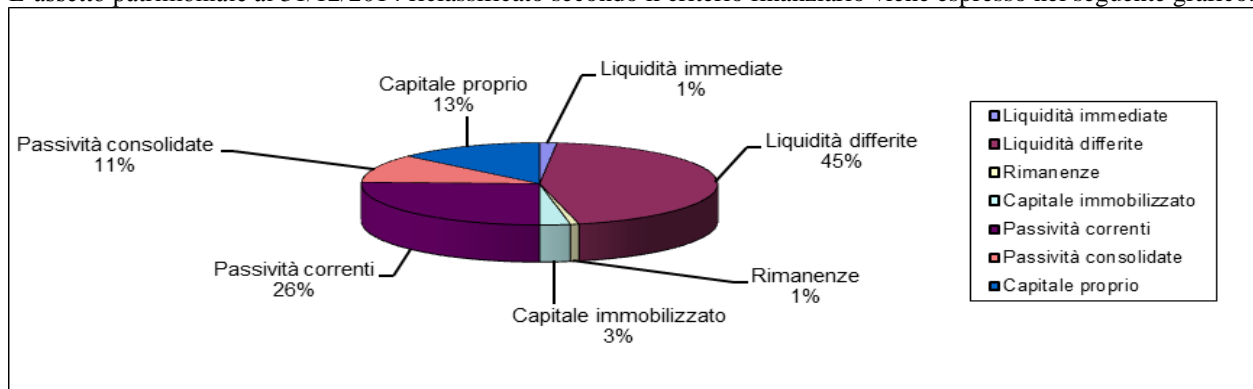
La Posizione Finanziaria Netta è passata da Euro -0,966 milioni al 31 dicembre 2013 a Euro -6,7 milioni alla chiusura dell'esercizio 2014; tale variazione è da attribuirsi principalmente all'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile.

La crescita del Patrimonio Netto, che si è attestato a Euro 6,9 milioni a fine 2014, è da attribuire principalmente all'operazione di aumento di capitale finalizzata all'ammissione sul mercato AIM Italia. Vengono indicate di seguito alcune misure di performance economico - finanziaria della società.

Stato patrimoniale riclassificato secondo il metodo gestionale - finanziario

Grandezze	31/12/2014	31/12/2013
Capitale immobilizzato	4.194.229	2.091.302
Immobilizzazioni materiali	52.485	53.887
Immobilizzazioni immateriali	430.189	110.592
Immobilizzazioni finanziarie	3.711.555	1.926.823
Crediti verso soci	0	0
Capitale di esercizio	9.526.488	683.877
Crediti operativi vs clienti a breve	12.215.133	4.070.518
Altri crediti operativi a breve	7.725.334	2.075.720
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	412.173	127.192
Investimenti in titoli	401.160	44.250
Altre componenti operative a breve	29.396	53.712
Debiti operativi vs fornitori a breve	-8.576.660	-4.688.005
Altri debiti operativi a breve	-2.255.211	-924.593
Altre componenti operative a breve	-217.479	-59.917
Fondi rischi e oneri	-207.358	-15.000
Fondo TFR	-67.678	-15.104
Capitale investito netto	13.653.039	2.760.075
Patrimonio Netto	6.931.547	1.793.533
Indebitamento finanziario netto	6.721.492	966.542
Mezzi Propri e debiti finanziari	13.653.039	2.760.075

L'assetto patrimoniale al 31/12/2014 riclassificato secondo il criterio finanziario viene espresso nel seguente grafico.



Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della società

Grandezze	31/12/2014	31/12/2013
Attività finanziarie correnti	816.204	353.672
Verso controllanti		
Verso terzi		0
Disponibilità liquide	816.204	353.672
Passività finanziarie correnti	2.322.858	960.493
Verso controllanti		
Verso terzi	2.322.858	960.493
Verso altri finanziatori		
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE	-1.506.654	-606.821
Attività finanziarie non correnti		
Verso controllanti		
Verso terzi		
Verso altri finanziatori		
Passività finanziarie non correnti	5.214.837	359.721
Verso controllanti		
Verso terzi	5.214.837	359.721
Verso altri finanziatori		
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE	-5.214.837	-359.721
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-6.721.492	-966.542

Riclassificazioni del Conto economico

Conto economico a costi e ricavi del venduto

Grandezze	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi di vendita	18.257.848	9.311.100
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	67.923	81.439
Ricavi netti di vendita	18.325.771	9.392.539
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	8.920.350	5.435.466
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	-284.981	-72.195
Costi per servizi	5.576.587	1.829.503
Costi per godimento di beni di terzi	117.967	72.482
Costi per il personale	444.542	343.591
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	103.842	847
Ammortamento immobilizzazioni materiali	12.495	11.719
Accantonamento per rischi e oneri	192.358	15.000
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	37.849	24.484
Svalutazioni dell'attivo circolante	220.659	31.000
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0
Costo del venduto	15.341.668	7.691.897
Risultato operativo caratteristico	2.984.103	1.700.642
Proventi e oneri accessori	0	0
Risultato operativo aziendale	2.984.103	1.700.642
Proventi e oneri straordinari	-48.046	100.999
Risultato prima dei componenti finanziari e tributari	2.936.057	1.801.641
Proventi finanziari	20.498	954
Oneri finanziari	577.763	50.834
Proventi e oneri finanziari	-557.265	-49.880
Risultato prima degli oneri tributari	2.378.792	1.751.761

Oneri tributari	977.579	595.371
Risultato netto	1.401.213	1.156.390

Conto economico a valore aggiunto e della produzione

Grandezze	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi di vendita	18.257.848	9.311.100
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	67.923	81.439
Variazione delle rimanenze prodotti finiti e semilavorati	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0
Valore della produzione realizzata	18.325.771	9.392.539
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	8.920.350	5.435.466
Costi per servizi	5.576.587	1.829.503
Costi per godimento beni di terzi	117.967	72.482
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	37.849	24.484
Variazione delle rimanenze di materie e merci	-284.981	-72.195
Valore aggiunto	3.957.999	2.102.799
Costo del personale	444.542	343.591
Margine operativo lordo	3.513.457	1.759.208
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	103.842	847
Ammortamento immobilizzazioni materiali	12.495	11.719
Accantonamento per rischi e oneri	192.358	15.000
Svalutazioni dell'attivo circolante	220.659	31.000
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0
Risultato operativo caratteristico	2.984.103	1.700.642
Proventi e oneri accessori	0	0
Risultato operativo aziendale	2.984.103	1.700.642
Proventi e oneri straordinari	-48.046	100.999
Risultato prima dei componenti finanziari e tributari	2.936.057	1.801.641
Proventi finanziari	20.498	954
Oneri finanziari	577.763	50.834
Proventi e oneri finanziari	-557.265	-49.880
Risultato prima degli oneri tributari	2.378.792	1.751.761
Oneri tributari	977.579	595.371
Risultato netto	1.401.213	1.156.390

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.

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 31.12.2014 attività finanziarie che risultano tuttavia essere state già liquidate ed incassate.

Rischio di liquidità

Si segnala che:

- la società possiede al 31.12.2014 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 reperisce le proprie risorse finanziarie, oltre che dai flussi derivanti dalla gestione operativa d'impresa, anche tramite il tradizionale canale bancario, mediante i consueti strumenti di finanziamento a medio/lungo termine, mutui e linee di credito.

Alla data del 31 dicembre 2014 la società ha un indebitamento finanziario netto di Euro 6.700 mila circa, comprensivo anche del Prestito Obbligazionario Convertibile di Euro 4.500.

Sulla base del *business model* implementato dalla Società, tale indebitamento viene utilizzato in parte per finanziare il capitale circolante e in parte per finanziare gli investimenti già effettuati.

I contratti di finanziamento sottostanti prevedono termini e condizioni in linea con la prassi di mercato.

In particolare, tali contratti prevedono *i*) i consueti obblighi di informativa e di preventiva autorizzazione per le modifiche rilevanti della compagine sociale o dello Statuto che, ove non rispettati, attribuiscono agli istituti bancari il diritto di risoluzione del contratto, nonché *ii*) le consuete clausole di decadenza dal beneficio del termine e le clausole risolutive espresse al verificarsi di eventi pregiudizievoli in capo alla Società (quali assoggettamento a procedure giudiziali, procedure esecutive o concorsuali e ad eventi societari tali da incidere negativamente sulla situazione patrimoniale della Società).

Alla data odierna tutti gli impegni previsti risultano rispettati.

Ai finanziamenti è legato anche il rischio di oscillazioni di tassi di interesse essendo gli stessi negoziati per la maggior parte a tasso variabile.

La Società non ha infatti adottato strategie di copertura sul tasso, fatta eccezione per il finanziamento chirografario effettuato con Monte Paschi Siena che ha un valore nozionale di Euro 700 mila.

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	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione assoluta
Crediti verso imprese controllate	822.154	187.154	635.000
Crediti verso imprese collegate	781.094	413.384	367.710
Crediti verso controllanti	-	1.203.484	1.203.484-
<i>Totale</i>	<i>1.603.248</i>	<i>1.804.022</i>	<i>200.774-</i>

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione assoluta
Crediti verso imprese controllate	3.808.726	1.420.591	2.388.135
Crediti verso imprese collegate	1.702.204	152.956	1.549.248
Crediti verso controllanti	150.000	-	150.000
<i>Totale</i>	<i>5.660.930</i>	<i>1.573.547</i>	<i>4.087.383</i>

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione assoluta
Debiti verso imprese controllate	59.111	12.627	46.484
Debiti verso imprese collegate	122.098	-	122.098
<i>Totale</i>	<i>181.209</i>	<i>12.627</i>	<i>168.582</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.

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

Signori Azionisti, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;

- a destinare come segue l'utile d'esercizio:
 - euro 70.061 alla riserva legale;
 - euro 1.331.152 alla riserva straordinaria.

MOIMACCO, 30.03.2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giovanni Dorbolò