

**SONNEDIX ITALIA S.p.A. (CON UNICO SOCIO)**

Bilancio consolidato al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	TORINO
Codice Fiscale	07056960961
Numero Rea	TORINO 1170669
P.I.	07056960961
Capitale Sociale Euro	50.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	642000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	SONNEDIX B.V.
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	SONNEDIX B.V.
Paese della capogruppo	OLANDA

## Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	7.189	9.750
5) avviamento	1.427.636	1.556.355
7) altre	9.076.607	9.809.343
Totale immobilizzazioni immateriali	10.511.432	11.375.448
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	1.812.642	1.812.642
2) impianti e macchinario	202.412.899	214.254.200
4) altri beni	405	731
Totale immobilizzazioni materiali	204.225.946	216.067.573
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	909.396	1.514.852
Totale crediti verso altri	909.396	1.514.852
Totale crediti	909.396	1.514.852
Totale immobilizzazioni finanziarie	909.396	1.514.852
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>215.646.774</b>	<b>228.957.873</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
4) prodotti finiti e merci	570.638	353.645
Totale rimanenze	570.638	353.645
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	394.746	573.138
Totale crediti verso clienti	394.746	573.138
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.000	7.000
Totale crediti verso controllanti	7.000	7.000
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	268.150	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	268.150	0
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.684.889	9.476.078
Totale crediti tributari	6.684.889	9.476.078
5-ter) imposte anticipate	7.355.594	6.731.821
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.988.011	10.570.665
esigibili oltre l'esercizio successivo	2	4
Totale crediti verso altri	5.988.013	10.570.669
Totale crediti	20.698.392	27.358.706
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	14.044.518	10.199.173
Totale disponibilità liquide	14.044.518	10.199.173
Totale attivo circolante (C)	35.313.548	37.911.524
D) Ratei e risconti	166.758	205.638
Totale attivo	251.127.080	267.075.035
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	50.000	50.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	2.000	2.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva di consolidamento	0	0
Riserva da differenze di traduzione	0	0
Varie altre riserve	6.778.182	18.609.887
Totale altre riserve	6.778.182	18.609.887
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.531.601)	(1.049.323)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.064.375	1.579.815
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.693.047	3.588.463
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto di gruppo	14.056.003	22.780.842
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di terzi	0	0
Totale patrimonio netto di terzi	0	0
Totale patrimonio netto consolidato	14.056.003	22.780.842
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	12.401.361	13.059.341
3) strumenti finanziari derivati passivi	2.678.265	1.380.688
4) altri	629.319	473.126
Totale fondi per rischi ed oneri	15.708.945	14.913.155
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.251.253	6.117.778
esigibili oltre l'esercizio successivo	73.391.722	79.852.855
Totale debiti verso banche	83.642.975	85.970.633
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.745.000	6.384.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	76.199.500	82.944.500
Totale debiti verso altri finanziatori	82.944.500	89.328.500
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	34.581
esigibili oltre l'esercizio successivo	953.500	0
Totale acconti	953.500	34.581
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	982.296	1.318.953

Totale debiti verso fornitori	982.296	1.318.953
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.932.338	3.037.064
esigibili oltre l'esercizio successivo	38.024.945	39.157.795
Totale debiti verso controllanti	43.957.283	42.194.859
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	498.211	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	498.211	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	770.652	1.104.498
Totale debiti tributari	770.652	1.104.498
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	623
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	623
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	17.302	528.945
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	628.900
Totale altri debiti	17.302	1.157.845
Totale debiti	213.766.719	221.110.492
E) Ratei e risconti	7.595.413	8.270.546
Totale passivo	251.127.080	267.075.035

## Conto economico consolidato

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.092.334	5.221.052
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(19.789)	19.635
5) altri ricavi e proventi		
altri	26.622.394	30.147.112
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>26.622.394</b>	<b>30.147.112</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>31.694.939</b>	<b>35.387.799</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.883	111.658
7) per servizi	3.672.485	5.134.574
8) per godimento di beni di terzi	377.761	460.803
9) per il personale		
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	863.853	864.295
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.841.626	11.841.701
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>12.705.479</b>	<b>12.705.996</b>
12) accantonamenti per rischi	156.193	156.193
14) oneri diversi di gestione	647.822	1.637.946
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>17.561.623</b>	<b>20.207.170</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>14.133.316</b>	<b>15.180.629</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	23.071	12.260
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>23.071</b>	<b>12.260</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>23.071</b>	<b>12.260</b>
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	8.327.441	8.925.543
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>8.327.441</b>	<b>8.925.543</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	0	21.330
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(8.304.370)</b>	<b>(8.891.953)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
19) svalutazioni		
d) di strumenti finanziari derivati	663.000	0
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>663.000</b>	<b>0</b>
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>(663.000)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>5.165.946</b>	<b>6.288.676</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	2.602.352	2.579.861
imposte differite e anticipate	(1.129.453)	120.352
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>1.472.899</b>	<b>2.700.213</b>
<b>21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>3.693.047</b>	<b>3.588.463</b>
<b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>3.693.047</b>	<b>3.588.463</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.693.047	3.588.463
Imposte sul reddito	1.472.899	2.700.213
Interessi passivi/(attivi)	8.304.370	8.913.283
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	13.470.316	15.201.959
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	156.193	156.193
Ammortamenti delle immobilizzazioni	12.705.479	12.705.996
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	663.000	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	13.524.672	12.862.189
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	26.994.988	28.064.148
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(216.993)	(19.635)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	178.392	182.037
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(336.657)	(2.755.049)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	38.880	136.017
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(675.133)	(420.627)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	6.212.904	6.129.550
Totale variazioni del capitale circolante netto	5.201.393	3.252.293
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	32.196.381	31.316.441
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(7.644.868)	(8.913.283)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.767.276)	(2.606.857)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	(765.142)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(9.412.144)	(12.285.282)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	22.784.237	19.031.159
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	1.311.709
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	0	12.804
Disinvestimenti	0	115.832
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	605.456	12.900.148
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0

Disinvestimenti	0	176.633
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	605.456	14.517.126
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(8.751)	(3.688.951)
Accensione finanziamenti	500.000	0
(Rimborso finanziamenti)	(11.349.985)	(38.984.234)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	(6.750.000)	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.935.612)	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(19.544.348)	(42.673.185)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	3.845.345	(9.124.900)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	10.199.173	19.324.073
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	10.199.173	19.324.073
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	14.044.518	10.199.173
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	14.044.518	10.199.173
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
<b>Acquisizione o cessione di società controllate</b>		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti	0	0
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate	0	0
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute	0	0

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

FIRMATO IN ORIGINALE DIGITALMENTE DA

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

(dott. Maurizio GRASSI)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maurizio Grassi', is positioned to the right of the text identifying the signatory.

## **SONNEDIX ITALIA S.P.A. (CON UNICO SOCIO)**

Sede in TORINO - VIA ETTORE DE SONNAZ, 19

Capitale Sociale versato Euro 50.000,00

Iscritta alla C.C.I.A.A. di TORINO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 07056960961

Partita IVA: 07056960961 - N. Rea: 1170669

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della Sonnedix B.V.

### ***BILANCIO CONSOLIDATO al 31/12/2018***

#### ***Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione***

##### **Premessa**

Signor Azionista,

sottoponiamo la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione ed il Bilancio Consolidato relativamente all'esercizio chiuso al 31/12/2018, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e rendiconto finanziario che chiude con un risultato positivo di Euro 3.693.047, dopo lo stanziamento di ammortamenti e svalutazioni per Euro 12.705.479 (di cui Euro 3.624.125 per maggiori ammortamenti degli impianti dovuti alle differenze di consolidamento e a cambiamenti di stime, originati dalle rettifiche operate in sede d'integrazione dei bilanci delle Società del Gruppo) ed imposte per Euro 1.472.899.

Si precisa che, pur non sussistendo in capo alla Società alcun obbligo di legge circa la redazione del bilancio consolidato, la Società ha provveduto a redigere ugualmente lo stesso a seguito della richiesta di Borsa Italiana. La richiesta è stata effettuata dall'Ente a seguito dell'operazione di rifinanziamento effettuata nell'anno 2016, che ha visto la società emettere Minibond quotati sul mercato ExtraMOT PRO, per un

valore di 95.000.000 di euro.

### **Informativa sulla composizione del gruppo societario**

Nel corso dell'anno 2017, precisamente in data 26 gennaio 2017, la Società ha visto perfezionarsi l'operazione di fusione per incorporazione con la quale ha incorporato le società Solar Holding S.r.l. e Solar Holding I S.r.l..

La ragione di tale operazione risiede nell'intento del Gruppo di razionalizzare la catena di controllo che, dopo le acquisizioni portate a termine nel 2016, risultava avere una struttura molto disomogenea e non in linea con le normali esigenze di una gestione razionale ed efficiente.

Alla data del 31/12/2018 il Gruppo, oltre alla holding capogruppo Sonnedix Italia S.p.A., risulta essere costituito da cinque società veicolo, interamente possedute dalla stessa, a loro volta proprietarie di una o più centrali fotovoltaiche per un totale di circa 70 MW di potenza installata.

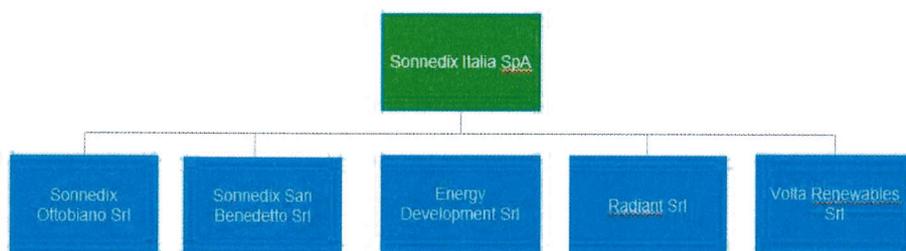
Tali società veicolo sono rappresentate da: Sonnedix Ottobiano S.r.l., Sonnedix San Benedetto S.r.l., Energy Development S.r.l., Radiant S.r.l., Volta Renewables S.r.l..

Queste ultime, successivamente all'operazione di fusione per incorporazione che ha interessato la società controllante Sonnedix Italia S.p.A. sopra descritta, sono state anch'esse interessate da operazioni straordinarie, di fusione per incorporazione, volte a distribuire in esse le attività svolte attraverso le tredici società veicolo preesistenti (ex gruppo Solar Holding).

La logica di tali operazioni straordinarie è stata improntata sulla collocazione geografica degli impianti in modo da rendere la struttura del gruppo coincidente con le esigenze di business legate alle attività di asset management.

Nel prospetto esposto nel seguito viene fornito l'organigramma attuale del Gruppo Sonnedix con riferimento alle società che rientrano nel

perimetro di consolidamento:

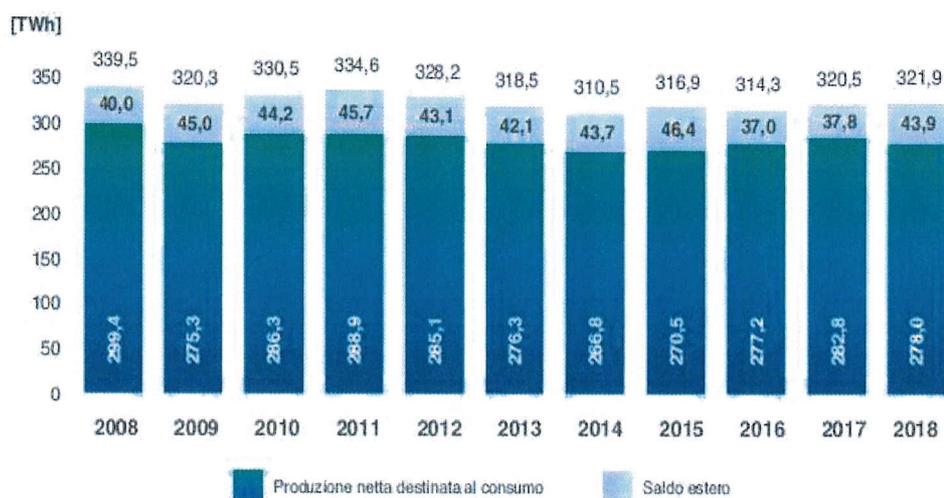


### Contesto di riferimento: il mercato delle fonti rinnovabili

Il Gruppo Sonnedix opera nel mercato italiano quale produttore e venditore di energia elettrica da fonte solare rinnovabile.

Per quanto attiene lo scenario del mercato elettrico nazionale, il fabbisogno netto di energia elettrica in Italia nel 2018 è stato pari a 321.910 GWh con un aumento dello 0,4 % rispetto al 2017<sup>1</sup>.

#### EVOLUZIONE E COPERTURA DEL FABBISOGNO



<sup>1</sup> "Dati provvisori di esercizio del sistema elettrico nazionale - anno 2018" pubblicati da Terna S.p.A. e gruppo Terna.

Per quanto concerne le fonti rinnovabili, si osserva un andamento discordante: il fotovoltaico registra un decremento del 4,7% rispetto al 2017, l'idroelettrico registra un incremento del 31,2% per contro risultano in leggera flessione sia la produzione eolica (-1,4%) che geotermoelettrica (-1,9%) che le biomasse (-0,8%).

[GWh]	Anno 2018	Anno 2017	Var % 18/17
Idroelettrica	49.275	37.557	31,2%
Biomasse**	17.683	17.818	-0,8%
Geotermica	5.708	5.821	-1,9%
Eolica	17.318	17.565	-1,4%
Fotovoltaica	22.887	24.017	-4,7%
<b>Produzione Totale Fonti Energetiche Rinnovabili</b>	<b>112.871</b>	<b>102.778</b>	<b>9,8%</b>
Termica*	185.046	200.305	-7,6%
<b>Produzione Totale Netta</b>	<b>280.234</b>	<b>285.265</b>	<b>-1,8%</b>
Import	47.179	43.181	9,3%
Export	3.270	6.155	-46,9%
<b>Saldo Estero</b>	<b>43.909</b>	<b>37.026</b>	<b>18,6%</b>
Pompaggi	2.233	2.478	-9,9%
<b>Richiesta di Energia elettrica <sup>(1)</sup></b>	<b>321.910</b>	<b>320.548</b>	<b>0,4%</b>

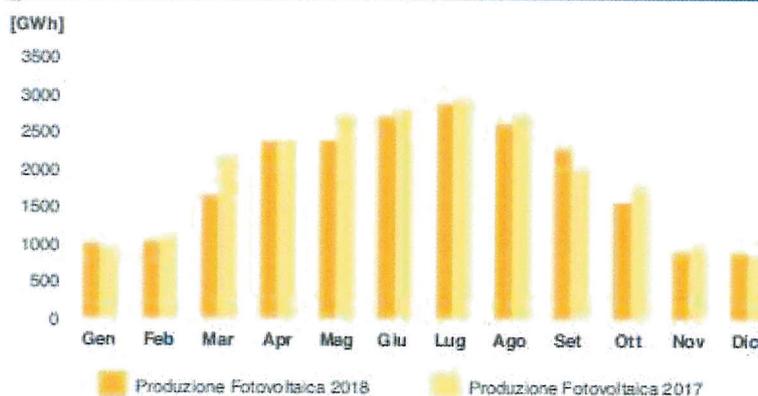
(1) Richiesta di Energia Elettrica = Produzione + Saldo Estero - Consumo Pompaggio.

\* La produzione termica è rappresentata al netto delle Biomasse (17.683 GWh) che contribuiscono a parte della produzione da fonti Rinnovabili.

\*\* Un ulteriore contributo alla produzione da fonti rinnovabili è costituito da una quota della produzione termoelettrica ricavata dalle biomasse.

L'andamento della produzione fotovoltaica ha subito le consuete variazioni stagionali dovute alla variabilità delle condizioni meteorologiche.

## PRODUZIONE FOTOVOLTAICA E CONSISTENZA



Sul fronte prezzi, il PUN (Prezzo Unico Nazionale), dopo quattro anni, torna a superare i 60 €/MWh e, al secondo rialzo rispetto al minimo storico del 2016, si porta a 61,31 €/MWh, in aumento di 7,36 €/MWh sul 2017 (+13,6%). Il PUN Base Load nell'anno 2017 è aumentato del 26,1% attestandosi a 53,9 €/MWh, contro i 42,7 €/MWh dell'anno 2016.

Andamento analogo anche per il prezzo nelle ore di alto carico e basso carico che registrano entrambe un incremento rispetto all'anno precedente (+9,8 % per il PUN Peak Load attestatosi a 68,46 €/MWh e +16,0 % per il PUN Off-Peak attestatosi a 57,52 €/MWh)<sup>2</sup>.

### Quadro normativo

L'Europa partecipa attivamente al protocollo di Kyoto, demandando ai singoli Stati membri le modalità attuative ritenute più congrue.

Nel marzo 2011 è entrato in vigore il Decreto Legislativo n. 28/11 (c.d. "Decreto Romani") di recepimento della Direttiva 2009/CE/28 sulla "Attuazione della direttiva 2009/28/CE sulla promozione dell'uso dell'energia da fonti rinnovabili, recante modifica e successiva abrogazione delle direttive 2001/77/CE e 2003/30/CE". Con questo decreto si prevedeva l'emanazione di numerosi ulteriori decreti che

<sup>2</sup> Newsletter del Gestore Mercati Energetici - n.122 Gennaio 2019.

avrebbero dovuto delineare il nuovo quadro regolamentare con l'ottica di ridefinire dei regimi di sostegno al fine di dare agli operatori i riferimenti necessari sia per l'esercizio degli impianti, sia per lo sviluppo di nuove iniziative.

Per l'energia proveniente da fonte fotovoltaica il meccanismo incentivante, previsto in Italia, era quello del "conto energia", ossia un contributo (non indicizzato), avente natura di contributo in conto esercizio, (benché assimilato ai ricavi da gestione ordinaria) che il Gestore per i Servizi Energetici S.p.A. (una società controllata dal Ministero del Tesoro Italiano) riconosce ai produttori. Tale contributo è riconosciuto per 20 anni dalla data di allaccio alla Rete ed è basato sul quantitativo di energia prodotta (a differenza della cessione dell'energia in regime di "ritiro dedicato", che remunera l'energia immessa).

Anche il "conto energia" negli anni è stato oggetto di numerosi interventi legislativi, che hanno progressivamente ridotto il valore del contributo riconosciuto agli impianti che venivano allacciati alla rete elettrica nazionale. Da ultimo il decreto V° conto energia.

Nel corso dell'anno 2013, all'interno contesto normativo fiscale italiano, sono stati forniti alcuni chiarimenti di rilevante impatto con riferimento alle società operanti nel settore dell'energia fotovoltaica.

In particolare, con la Circolare 36/E del 19 dicembre 2013, l'Agenzia delle Entrate ha decretato che gli immobili ospitanti le centrali elettriche a pannelli fotovoltaici devono essere accatastati nella categoria "D/1 – opifici", oppure nella categoria "D/10 – fabbricati per funzioni produttive connesse alle attività agricole", qualora tali immobili abbiano i requisiti di ruralità. Qualora le installazioni fotovoltaiche siano pertinenti di fabbricati già censiti al catasto edilizio urbano e allorquando l'impianto fotovoltaico ne incrementi il valore capitale (o la relativa redditività ordinaria) di una percentuale pari o superiore al 15%, si deve presentare

una dichiarazione di variazione della rendita catastale ai fini della rideterminazione della rendita dell'unità immobiliare.

A seguito dell'entrata in vigore del Decreto Legge 24 giugno 2014, n. 91, come convertito con modificazioni nella Legge 11 agosto 2014, n. 116, recante "Disposizioni urgenti per il settore agricolo, la tutela ambientale e l'efficientamento energetico dell'edilizia scolastica e universitaria, il rilancio e lo sviluppo delle imprese, il contenimento dei costi gravanti sulle tariffe elettriche, nonché per la definizione immediata di adempimenti derivanti dalla normativa europea", ciascun operatore, titolare di impianti fotovoltaici di potenza nominale superiore a 200 kW, è stato tenuto a comunicare al Gestore dei Servizi Energetici – GSE S.p.A. ("GSE"), entro il 30 novembre 2014, l'opzione scelta tra le tre alternative indicate alle lettere a), b) e c) dell'art. 26, comma 3, di tale Decreto Legge, le quali, con modalità diverse, hanno previsto una riduzione di una quota percentuale dell'incentivo già assegnato e oggetto di convenzione stipulata con il GSE.

In particolare, entro il 30 novembre 2014, l'operatore è stato invitato a scegliere tra le seguenti tre alternative, tutte con decorrenza dal 1° gennaio 2015:

a) la tariffa è erogata per un periodo di 24 anni, decorrente dall'entrata in esercizio degli impianti, ed è conseguentemente ricalcolata secondo la percentuale di riduzione indicata nella tabella di cui all'allegato 2 al presente decreto;

b) fermo restando il periodo di erogazione ventennale, la tariffa è rimodulata prevedendo un primo periodo di fruizione di un incentivo ridotto rispetto all'attuale e un secondo periodo di fruizione di un incentivo incrementato in ugual misura. Le percentuali di rimodulazione sono stabilite con decreto del Ministro dello sviluppo economico, sentita l'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico, da emanare entro il 1° ottobre 2014 in modo da consentire, nel caso di adesione di

tutti gli aventi titolo all'opzione, un risparmio di almeno 600 milioni di euro all'anno per il periodo 2015-2019, rispetto all'erogazione prevista con le tariffe vigenti;

c) fermo restando il periodo di erogazione ventennale, la tariffa è ridotta di una quota percentuale dell'incentivo riconosciuto alla data di entrata in vigore del presente decreto, per la durata residua del periodo di incentivazione, secondo le seguenti quantità:

- 1) 6 per cento per gli impianti aventi potenza nominale superiore a 200 kW e fino alla potenza nominale di 500 kW;
- 2) 7 per cento per gli impianti aventi potenza nominale superiore a 500 kW e fino alla potenza nominale di 900 kW;
- 3) 8 per cento per gli impianti aventi potenza nominale superiore a 900 kW.”

La medesima disposizione normativa prevede che “in assenza di comunicazione da parte dell'operatore il GSE applica l'opzione di cui alla lettera c)”.

## Andamento della gestione del Gruppo

I dati inclusi nella presente relazione sulla gestione relativi alla situazione al 31 Dicembre 2018 sono assoggettati a revisione dei conti da parte di EY S.p.A.

## La Gestione Economica

### Principali dati economici ed operativi

Conto economico Consolidato Riclassificato	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi netti	31.694.939	35.387.799
Costi esterni	4.699.951	7.344.981
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>26.994.988</b>	<b>28.042.818</b>

<b>EBITDA</b>	<b>26.994.988</b>	<b>28.042.818</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	12.861.672	12.862.189
<b>EBIT</b>	<b>14.133.316</b>	<b>15.180.629</b>
Proventi e oneri finanziari	(8.304.370)	(8.891.953)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>5.828.946</b>	<b>6.288.676</b>
Rettifiche di valore	(663.000)	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.165.946</b>	<b>6.288.676</b>
Imposte sul reddito	(1.472.899)	(2.700.213)
<b>RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>3.693.047</b>	<b>3.588.463</b>
Risultato dei terzi	-	-
<b>RISULTATO DI GRUPPO</b>	<b>3.693.047</b>	<b>3.588.463</b>

I ricavi consolidati del gruppo sono caratterizzati da ricavi per vendita di energia elettrica e dai contributi erogati dal GSE a titolo di tariffa incentivante.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 5.092.334 Euro (5.221.052 al 31.12.2017), mentre i ricavi da tariffa incentivante ammontano ad 25.063.048 Euro (30.147.112 al 31.12.2017).

Il valore della produzione ammonta a 31.694.939 Euro (35.387.799 al 31.12.2017) e comprende il decremento delle rimanenze di magazzino, pari a -19.789 Euro (19.635 Euro al 31.12.2017),

La differenza tra il valore e i costi della produzione presenta un saldo positivo pari a 14.133.316 di Euro.

L'area finanziaria evidenzia un saldo negativo per 8.304.370 Euro rappresentativo degli interessi dovuti dalla capogruppo Sonnedix Italia S.p.A. alla società controllante Sonnedix B.V. sul finanziamento erogato da quest'ultima, degli interessi passivi dovuti dalla capogruppo Sonnedix Italia S.p.A. sui quattro strumenti finanziari derivati sottoscritti a copertura della volatilità dei tassi di interesse relativi al contratto di rifinanziamento, degli interessi passivi dovuti da Sonnedix Italia S.p.A. alle banche in relazione al debito finanziario nei loro confronti assunto

nel corso dell'esercizio 2016 per porre in essere l'operazione di rifinanziamento e ai sottoscrittori del prestito obbligazionario emesso dalla Società in data 30 novembre 2016; in via residuale da interessi passivi bancari dovuti da tutte le società del gruppo ai relativi istituti di credito.

## La Gestione Finanziaria

La società capogruppo nel corso dell'anno ha provveduto a rimborsare al socio unico Sonnedix BV parte del finanziamento da questa erogato, per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.632.850 oltre al pagamento dell'intera somma di interessi maturata sullo stesso al 31/12/2017, per euro 3.037.064. Il finanziamento soci successivamente ha subito un incremento di Euro 500.000 per nuova liquidità erogata alla società dal socio unico. L'ammontare del debito residuo nei confronti dello stesso, alla fine dell'anno in chiusura, è pari ad Euro 38.024.945.

Si ricorda che, gran parte di questo finanziamento era stato erogato dal socio unico nell'anno 2016 a supporto dell'ammontare pagato per l'acquisizione del gruppo Solar Holding.

Si rammenta che nel mese di Dicembre 2016, il Gruppo Sonnedix ha realizzato un'operazione di rifinanziamento del gruppo che ha previsto (i) l'ottenimento da parte di Sonnedix Italia di risorse finanziarie per circa 188 milioni di Euro attraverso l'erogazione di un mutuo bancario garantito di 93 milioni di Euro ed una emissione di titoli obbligazionari (Minibond) quotati sul mercato EXTRAMOT PRO per 95 milioni di Euro e (ii) il rimborso anticipato di tutti i finanziamenti bancari e l'estinzione di tutti i contratti di leasing finanziario in essere in capo alle società del gruppo Sonnedix Italia, post acquisizione del gruppo Solar Holding. L'ottenimento delle risorse finanziarie di cui sopra ha richiesto, alla luce degli elevati importi interessati, anche la sottoscrizione di appositi contratti derivati di copertura di tipo cash flow hedge, nella forma di 4 *interest rate swap* (IRS).

Il rimborso del mutuo bancario e dei titoli obbligazionari sopra descritti, procede regolarmente come da piano di ammortamento.

### Principali dati finanziari

<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	10.511.429	11.375.448
Immobilizzazioni materiali nette	204.225.946	216.067.573
Partecipazioni nette	-	-
Altre attività nette a m/l termine	909.396	1.514.852
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>215.646.771</b>	<b>228.957.873</b>
Rimanenze	570.638	353.645
Crediti verso clienti	394.746	573.138
Crediti verso controllanti e verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	275.150	7.000
Crediti tributari	6.684.889	9.476.078
Imposte anticipate	7.355.594	6.731.821
Altri crediti	5.988.013	10.570.665
Attività disponibili alla vendita	-	-
Ratei e risconti attivi	166.758	205.638
<b>Attività a breve termine</b>	<b>21.435.785</b>	<b>27.915.985</b>
Acconti	-	34.581
Debiti verso fornitori	982.296	1.318.953
Debiti verso controllanti e verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	6.430.549	3.037.064
Debiti tributari e previdenziali	770.652	1.105.121
Altri debiti	17.302	528.945
Ratei e risconti passivi	7.595.413	8.270.546
<b>Passività a breve termine</b>	<b>15.796.212</b>	<b>14.295.210</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>5.639.574</b>	<b>13.662.775</b>
Fondo TFR	-	-
Acconti	953.500	-
Fondi per rischi e oneri	15.708.945	14.913.155
Altre passività a m/l termine	38.024.945	39.786.695
<b>Passività a m/l termine</b>	<b>53.733.890</b>	<b>54.699.850</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>167.552.458</b>	<b>187.880.798</b>
Capitale sociale	50.000	50.000
Riserve	10.312.956	19.142.379
Risultato d'esercizio	3.693.047	3.588.463
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>14.056.003</b>	<b>22.780.842</b>
Patrimonio di terzi	-	-
Risultato di terzi	-	-
<b>Patrimonio netto Consolidato</b>	<b>14.056.003</b>	<b>22.780.842</b>

Debiti finanziari verso banche	83.642.975	85.970.633
(Crediti) debiti finanziari verso controllanti e verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	43.957.283	42.194.859
Altri (crediti) debiti finanziari	82.944.500	89.328.500
Disponibilità liquide	(14.044.518)	(10.199.173)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>196.500.240</b>	<b>207.294.819</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>210.556.243</b>	<b>230.075.661</b>

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Depositi bancari e postali	(14.044.518)	(10.199.173)
Denaro ed altri valori in cassa	-	-
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>(14.044.518)</b>	<b>(10.199.173)</b>
Crediti finanziari a breve termine	-	-
Debiti verso soci per finanziamento a breve termine	5.932.338	3.037.064
Debiti verso banche a breve termine	10.251.253	6.117.778
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	6.745.000	6.384.000
<b>Posizione finanziaria netta breve termine</b>	<b>22.928.591</b>	<b>15.538.842</b>
Debiti verso soci per finanziamenti a m/l termine	38.024.945	39.157.795
Debiti verso banche a m/l termine	73.391.722	79.852.855
Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	76.199.500	82.944.500
<b>Posizione finanziaria netta m/l termine</b>	<b>187.616.167</b>	<b>201.955.150</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>196.500.240</b>	<b>207.294.819</b>

Come si può osservare dalle tabelle sopra esposte, il Gruppo ha una posizione debitoria al 31/12/2018 ammontante ad Euro 196.500.240 così rappresentata:

- Disponibilità liquide per Euro 14.044.518;
- Indebitamento finanziario a breve termine per Euro 22.928.591 che rappresenta la quota a breve termine del debito verso banche ai sensi del contratto di finanziamento e dei conti correnti bancari in deposito (Euro 10.251.253), del debito verso altri finanziatori (Euro 6.745.000) e del debito verso il socio unico per il rimborso di riserve di capitale e per gli interessi sul loan (Euro 5.932.338);
- Indebitamento finanziario a lungo termine per Euro 187.616.167 che

rappresenta il debito a lungo termine verso le banche per Euro 73.391.722, il debito a lungo termine verso gli altri finanziatori per Euro 76.199.500 e il debito a lungo termine verso il socio unico per Euro 38.024.945.

### **Attività di ricerca e sviluppo del Gruppo**

L'attività di ricerca e sviluppo è stata svolta in modo continuativo finalizzata alla soluzione di problemi legati all'attività di approvvigionamento di energia elettrica e allo sviluppo dei sistemi informativi del Gruppo. Nonostante ciò nel corso del periodo non si è ritenuto di capitalizzare alcun costo non rinvenendo nei medesimi la natura pluriennale.

### **Attività di direzione e coordinamento e rapporti infragruppo**

La capogruppo esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile nei confronti di tutte le società italiane consolidate integralmente. Tale attività consiste nella mera indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e le società controllate rimangono pienamente depositarie della propria autonomia gestionale ed operativa.

I principali dati economici e patrimoniali che, nel 2018, hanno caratterizzato i rapporti fra la capogruppo Sonnedix Italia S.p.A. e le parti correlate, effettuate al prezzo e alle condizioni di mercato, sono riportate nella apposita tabella in calce alla nota integrativa.

Si precisa che la società capogruppo è soggetta a direzione e coordinamento da parte della Sonnedix BV, società di diritto olandese con sede in Amsterdam (Olanda), Muiderstraat 9C, 1011 PZ.

### **Azioni proprie ed azioni di società controllanti**

Non esistono azioni proprie, o azioni di società controllanti, in portafoglio, né sono state effettuate operazioni su tali azioni nel corso

dell'esercizio.

### Strumenti finanziari derivati

L'ottenimento delle risorse finanziarie nell'ambito della complessa operazione di rifinanziamento sopra citata, alla luce degli elevati importi interessati, ha comportato anche la sottoscrizione di appositi contratti derivati di copertura di tipo cash flow hedge, nella forma di 4 *interest rate swap* (IRS). Per le informazioni inerenti tali strumenti finanziari si rimanda alla Nota Integrativa del bilancio consolidato.

### Obiettivi e politiche in materia di gestione dei rischi ed incertezze

#### Rischio della gestione finanziaria e Rischi legati all'operazione di Project Financing e ai finanziamenti

In linea generale il Project Financing prevede delle forme di garanzia tipiche per questo tipo di operazioni finanziarie (pegno su azioni, ipoteche sui terreni, pegno su conti correnti) e contiene termini e condizioni standard equivalenti a quelli di analoghi contratti della medesima specie che, se violati, potrebbero comportare la risoluzione dei medesimi con conseguente obbligo di rimborso anticipato degli importi finanziati.

Nel corso dell'esercizio 2016 Sonnedix Italia S.p.A. ha assunto un debito finanziario con quattro differenti banche nazionali ed internazionali al fine di porre in essere un'operazione di rifinanziamento nei confronti delle società del gruppo.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016, successivamente all'esecuzione del finanziamento, una delle quattro banche finanziatrici (NATIXIS S.A. Milan branch) ha poi provveduto alla cessione parziale del credito per un importo di 7.500.000 a LE BANQUE POSTAL.

Il contratto di finanziamento pari inizialmente ad Euro 93.000.000 è quindi ora ripartito come segue:

Banche	Importo finanziato
--------	--------------------

NATIXIS S.A. Milan branch	18.505.387
LE BANQUE POSTAL	7.500.000
BNP Paribas, Italian branch	26.005.387
UBI Banca	22.771.792
SIEMENS Bank GmbH	18.217.434
<b>Totale</b>	<b>93.000.000</b>

Sempre in data 30.11.2016, la società ha emesso un prestito obbligazionario presso il segmento ExtraMOT PRO di Borsa Italiana costituito da MiniBond quotati per Euro 95.000.000.

Il piano di ammortamento dei finanziamenti prevede che il rimborso avvenga in 27 rate semestrali, con estinzione in data 28/02/2030. La corresponsione degli interessi, anch'essa semestrale, è calcolata sommando un tasso di interesse Euribor 6m più uno spread del 2,3% annuo. La società è inoltre tenuta al pagamento di *commitment fees* calcolate ad un tasso del 0,81%, pari al 35% dello spread (2,3%).

Il Gruppo monitora periodicamente il rispetto degli indici e delle clausole pattuite. Ad oggi non si rilevano elementi di rischio degni di nota.

#### Rischio connesso al contesto normativo e regolatorio

Tale rischio deriva dal fatto che il Gruppo Sonnedix opera in un settore soggetto a regolamentazione. Le direttive e i provvedimenti normativi emanati in materia di fonti rinnovabili a livello nazionale, possono avere un impatto sull'attività e sui risultati della Società.

Nel corso dell'esercizio 2017 con il recepimento del D.M. del 10/11/2017, emanato dal M.S.E, è stata adottata la Strategia Energetica Nazionale 2017 (SEN), un piano decennale del Governo italiano per gestire il cambiamento del sistema energetico al fine di migliorare la competitività del Paese, attraverso la riduzione del gap di prezzo e di costo dell'energia rispetto all'Europa in un contesto di prezzi internazionali crescenti e di raggiungere in modo sostenibile gli obiettivi ambientali con un contestuale phase-out dal carbone.

La SEN 2017 si è data come obiettivo quello di triplicare la potenza installata di fotovoltaico entro il 2030 prevedendo il phase-out da carbone/petrolio entro il 2025 con contestuale sostituzione in favore di FER e gas<sup>3</sup>.

Nel Dicembre del 2018 il MISE ha aggiornato il proprio piano energetico (in funzione dei cambiamenti introdotti in merito alla quota di consumi da fonti rinnovabili all'interno dell'Unione Europea), pubblicando ed inviando alla Commissione Europea, il Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima (PNIEC) che determina le strategie dell'Italia per il periodo 2021-2030 in tema di phase-out da carbone, efficienza energetica, autoconsumo, generazione distribuita ed elettrificazione dei consumi; ci si pone come obiettivo l'installazione di impianti fotovoltaici in misura di 2,5 volte l'installato attuale (dai 19,6 TWh del 2017 ai 50,8 TWh del 2030)<sup>4</sup>.

La Società contiene quindi il rischio enunciato in questo monitorando costantemente il quadro normativo per recepire tempestivamente i potenziali cambiamenti, operando in maniera tale da minimizzare gli impatti economici eventualmente derivanti e/o agendo nelle opportune sedi per la tutela dei propri diritti.

#### Rischio di credito

Il rischio di credito è inteso sia come perdite potenziali dovute alla possibile inadempienza dei clienti sia come rischio di controparte connesso alla negoziazione di altre attività finanziarie.

In relazione ai clienti commerciali si sottolinea come l'esposizione verso clienti terzi sia nei confronti della società DXT COMMODITIES S.A. unica controparte della vendita di energia. L'esposizione verso tale cliente risulta irrilevante considerando che gli incassi dalla società in questione avvengono con regolarità costante, non esistono scaduti e sono

---

<sup>3</sup> "Renewable Energy Report 2018" – Energy Strategy Group/Politecnico di Milano.

<sup>4</sup> "Renewable Energy Report 2019" – Energy Strategy Group/Politecnico di Milano.

stati prestati dalla controparte i depositi cauzionali contrattualmente previsti. Per quanto attiene alle controparti finanziarie, queste sono rappresentate da istituti di credito di maggiore livello internazionale per i quali non si identificano rischi rilevanti.

#### Rischio liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi finanziari, la società non riesca a far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e alle scadenze prestabilite. Tale rischio è limitato dai flussi di cassa previsti sulla base del modello di business implementato e dalle forme di incentivazione ottenute.

#### Analisi delle Incertezze

Con riferimento alle incertezze contabili si rileva che è stata fornita in nota integrativa l'analisi di sensitività delle poste oggetto di stima con specifico riferimento a prodotti derivati soggetti a valutazioni e/o oscillazioni del valore di iscrizione.

### **Informazioni sull'ambiente**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente né sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali procurati dalla nostra Società. Quest'ultima opera, infatti, nel pieno rispetto della relativa normativa applicabile.

### **Informazioni su personale**

Il Gruppo non occupa personale dipendente.

### **Previsioni sulla gestione e considerazioni sulla continuità aziendale**

In conformità a quanto disposto dall'art. 2423-bis del Codice Civile, è



stata analizzata la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

Nell'esercizio 2018 il risultato di esercizio consolidato mostra un risultato positivo pari ad Euro 3.693.047, in linea con il precedente anno.

Gli amministratori hanno predisposto un piano economico e finanziario relativo al periodo 2016-2030 (il "Piano") per ciascuna delle società operative incluse nel perimetro di consolidamento formulato in tutte le sue componenti, ed in particolar modo per quanto riguarda la previsione dei ricavi (che per le caratteristiche del mercato energetico presentano un contenuto rischio di volatilità), in maniera prudentiale; il Piano mostra un miglioramento progressivo dei risultati del Gruppo e il raggiungimento dell'equilibrio economico entro la fine dell'orizzonte di Piano. Dal punto di vista finanziario si sottolinea come le previsioni relative al cash flow dei prossimi 12 mesi garantiscano la copertura di tutti i fabbisogni finanziari e commerciali correnti oltre che delle altre obbligazioni previste per la Società.

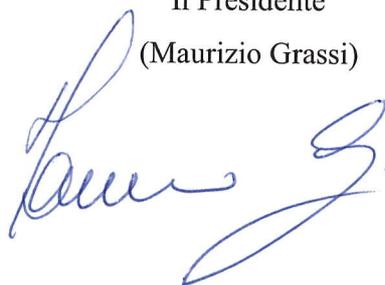
Il bilancio è stato quindi redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività in considerazione del livello di patrimonializzazione del Gruppo e delle aspettative riflesse nel Piano.

Torino, 31 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Maurizio Grassi)



---

**SONNEDIX ITALIA S.P.A. (CON UNICO SOCIO)**

Sede in TORINO - VIA ETTORE DE SONNAZ, 19

Capitale Sociale versato Euro 50.000,00

Iscritta alla C.C.I.A.A. di TORINO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 07056960961

Partita IVA: 07056960961 - N. Rea: 1170669

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della Sonnedix B.V.

***BILANCIO CONSOLIDATO al 31 dicembre 2018***

## NOTA INTEGRATIVA

### *PREMESSA*

Il presente Bilancio Consolidato, relativo all'esercizio 01/01/2018-31/12/2018, viene redatto in conformità alle disposizioni di cui al d.lgs. n. 127/1991 e, ove necessario, integrato dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Si precisa che, pur non sussistendo in capo alla Sonnedix Italia S.p.A. (nel seguito "Sonnedix Italia") alcun obbligo di legge circa la redazione del bilancio consolidato, la società ha provveduto a redigere ugualmente lo stesso a seguito della richiesta di Borsa Italiana. La richiesta è stata effettuata dall'ente a seguito dell'operazione di rifinanziamento effettuata nell'anno 2016, che ha visto la società emettere Minibond quotati sul mercato EXTRAMOT PRO, per un valore di 95.000.000 di euro.

Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (conforme allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis Codice Civile), dal Conto Economico (conforme allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis Codice Civile), dalla presente Nota Integrativa, dalla Relazione sulla Gestione e dal Rendiconto Finanziario.

La Nota Integrativa, che ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio, contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile, tenuto conto di quanto consentito o richiesto dalle disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 e successive modificazioni ed integrazioni. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e del risultato economico consolidato, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. A tal fine la Nota Integrativa è inoltre corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo ed il risultato d'esercizio consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato e dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

Si precisa che ai criteri previsti dal Codice Civile, agli articoli 2423 e seguenti, non sono state effettuate deroghe.

I dati contabili espressi in centesimi di Euro sono stati arrotondati all'unità di Euro ai fini della loro esposizione nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, secondo le disposizioni dell'art. 16, comma 8, del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423, comma 5, Codice Civile; tutti gli importi espressi in centesimi di euro sono stati arrotondati all'unità di euro inferiore se inferiori a 0,50 Euro e all'unità di Euro superiore se pari o superiori a 0,50 Euro.

---

Ulteriori informazioni, in particolare in merito all'attività svolta dal Gruppo, agli eventi successivi, ai rapporti con parti correlate e all'evoluzione prevedibile della gestione, sono esposte nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione alla quale si fa rinvio.



## **STRUTTURA DEL GRUPPO E AMBITO DI ATTIVITA'**



Il Gruppo Sonnedix opera nel mercato Italiano quale produttore e venditore di energia elettrica da fonte solare rinnovabile. Le società producono energia elettrica attraverso lo sfruttamento di centrali fotovoltaiche.

## **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

### ***Struttura e contenuto del bilancio***

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alla normativa del D. Lgs.127/1991 e del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs.139/2015 (il “Decreto”), interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (“OIC”) in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016.

I bilanci d'esercizio delle imprese incluse nel consolidamento sono stati redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati.

In particolare si dà atto che:

- la data di riferimento di tutti i bilanci delle società consolidate integralmente è il 31/12/2018 e coincide con la data di riferimento del bilancio della capogruppo Sonnedix Italia S.p.A.;
- i criteri di valutazione sono aderenti ai criteri di prudenza e di continuazione dell'attività ed osservanza alle norme di Legge;
- si è tenuto in debito conto il principio della competenza dei proventi ed oneri rilevando anche gli effetti degli eventi successivi verificatisi ed attribuibili all’esercizio in esame;
- per quanto concerne l’esposizione dei crediti e debiti esigibili entro, ovvero oltre, l’esercizio successivo si è seguito, nell’indeterminatezza della norma, il criterio della loro

esigibilità giuridica. La separata indicazione dei crediti e debiti riguarda solo le quote degli stessi aventi scadenza oltre l'esercizio successivo. Per la determinazione dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni si sono seguiti i medesimi criteri sopraenunciati.

Gli importi sono espressi in unità di euro.

### ***Area di consolidamento***

Il Bilancio Consolidato al 31.12.2018 include, con il metodo del consolidamento integrale, i bilanci alla stessa data di Sonnedix Italia S.p.A. (con unico socio) e delle seguenti società, tutte controllate direttamente ai sensi dell'articolo 2359, primo comma numero 1):

<b>Denominazione</b>	<b>Sede sociale</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>% di possesso</b>	<b>Tipologia di controllo ex art. 2359 Cod. Civ.</b>
Radiant S.r.l. (con unico socio)	Torino – Italia	Euro 10.000,00	100%	1° comma, n. 1)
Energy Development S.r.l. (con unico socio)	Torino – Italia	Euro 10.000,00	100%	1° comma, n. 1)
Sonnedix Ottobiano S.r.l. (con unico socio)	Torino – Italia	Euro 90.000,00	100%	1° comma, n. 1)
Sonnedix San Benedetto S.r.l. (con unico socio)	Torino – Italia	Euro 25.000,00	100%	1° comma, n. 1)
Volta Renewables S.r.l. (con unico socio)	Torino – Italia	Euro 10.000,00	100%	1° comma, n. 1)

Per tutte le società incluse nell'area di consolidamento è stato applicato il metodo di consolidamento integrale. Tale metodo prevede l'integrale inclusione di attività e passività e di costi e ricavi delle imprese appartenenti all'area di consolidamento, indipendentemente dalla percentuale di partecipazione della consolidante.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidato espongono tutti gli elementi della capogruppo e delle altre società incluse nel consolidamento al netto delle rettifiche di seguito illustrate:

- il valore contabile delle partecipazioni nelle società controllate è eliso contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto; ciò consiste nella sostituzione del valore della corrispondente voce di bilancio con le attività e passività di ciascuna delle imprese consolidate.
- La differenza fra il prezzo di acquisto delle partecipazioni ed il patrimonio netto contabile alla data in cui è stato acquisito il controllo dell'impresa è imputata, ove possibile, a ciascuna attività identificabile acquisita, nel limite del valore corrente di tali attività, e, comunque, per valori non superiori al loro valore recuperabile, nonché a ciascuna passività identificabile assunta, ivi incluse le imposte anticipate e differite da iscrivere a fronte dei plus/minus valori allocati agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese consolidate. L'eventuale residuo, se positivo, è iscritto nella voce dell'attivo denominata "Avviamento" purché soddisfi i

---

requisiti per la rilevazione, in conformità a quanto previsto dal principio contabile nazionale OIC 24 “Immobilizzazioni immateriali” (diversamente, qualora l’eccedenza, parzialmente o per intero, non corrisponda ad un maggior valore della partecipata, essa è imputata a conto economico nella voce B14 “oneri diversi di gestione”), se negativo, in una voce del patrimonio netto denominata “Riserva di consolidamento”;

- le differenze che si generano di anno in anno nella consistenza patrimoniale delle società incluse nell’area di consolidamento sono attribuite alla voce “Riserve di utili (perdite) di consolidamento”;
- le partite di debito e credito ed i costi e ricavi relativi ad operazioni intercorse tra le società incluse nell’area di consolidamento, nonché gli utili infragruppo non ancora realizzati, sono eliminati;
- vengono altresì eliminati gli eventuali dividendi infragruppo, se distribuiti ed incassati da società entrambe rientranti nel perimetro di consolidamento.

#### ***Altre informazioni***

Alla data del trentuno dicembre dell’esercizio in commento il gruppo, oltre alla holding capogruppo Sonnedix Italia, risulta essere costituito da alcune società veicolo possedute integralmente da Sonnedix Italia e proprietarie ciascuna di una o più centrali fotovoltaiche a terra. Tali società veicolo sono rappresentate da Sonnedix Ottobiano S.r.l., Energy Development S.r.l., Radiant S.r.l., Volta Renewables S.r.l. e Sonnedix San Benedetto S.r.l., le quali complessivamente detengono investimenti per circa 70 MW di potenza installata.

#### ***Variazioni dell’area di Consolidamento***

Si evidenzia che nel corso dell’esercizio non si sono verificate variazioni dell’area di Consolidamento.

#### ***Deroghe***

Non sono intervenuti casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all’art. 29, commi 4 e 5 del D.Lgs.127/1991.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i medesimi utilizzati nel bilancio di esercizio della Capogruppo. Più specificatamente i criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento.

Si sono inoltre osservati i principi contabili statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile e più precisamente:

- la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, fatto salvo quanto previsto dal n. 8-bis dell'articolo 2426 del Codice Civile;
- i proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

I più significativi criteri di valutazione e regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati, con specifica indicazione delle scelte operate tra più alternative contabili qualora consentite dal legislatore.

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

I beni immateriali sono rilevati nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento, iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque esercizi, con il consenso del Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 2426 numero 5 del Codice Civile.

L'avviamento è iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto, con il consenso del Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 2426 numero 6 del Codice Civile; l'avviamento è ammortizzato secondo la sua vita utile o in un periodo

---

non superiore a dieci anni nei casi eccezionali in cui non sia possibile stimarne attendibilmente la vita utile.

Il Gruppo valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e se tali indicatori dovessero sussistere, procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 3, del Codice Civile, qualora la stessa risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.

### ***IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI***

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo di oneri di diretta imputazione nonché delle rivalutazioni effettuate ai sensi delle specifiche leggi di rivalutazione. I cespiti, aventi comprovata utilità pluriennale, sono iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale ed ammortizzati sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate a quote costanti secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo e tenendo conto anche dell'usura fisica del bene.

Nella voce Impianti fotovoltaici sono confluiti tutti i costi capitalizzati relativi agli impianti, ad oggi tutti operativi. Le aliquote di ammortamento applicate agli impianti fotovoltaici sono adeguate alla loro residua possibilità di utilizzo.

Nell'esercizio in cui il bene viene acquisito, l'ammortamento viene ridotto forfetariamente alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

Si evidenzia che le differenze da consolidamento sono state imputate interamente alle immobilizzazioni materiali, nello specifico agli impianti, in quanto i valori pagati per le acquisizioni delle relative partecipazioni sono stati determinati come attualizzazione dei flussi di cassa futuri degli impianti stessi.

Le immobilizzazioni materiali che il Gruppo decide di destinare alla vendita sono classificate separatamente dalle immobilizzazioni materiali in un'apposita voce dell'attivo circolante e valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, senza essere più oggetto di ammortamento.

Il criterio di valutazione adottato per i cespiti destinati alla vendita è applicato anche ai cespiti obsoleti e in generale ai cespiti che non saranno più utilizzati o utilizzabili nel ciclo produttivo.

---

Ad ogni data di riferimento del bilancio il Gruppo valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, il Gruppo procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, qualora l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile. Si rimanda al paragrafo "Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

Le immobilizzazioni materiali sono rivalutate solo nei casi in cui la legge lo consenta.

### ***IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE***

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

Per i crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, la società ha ritenuto di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione coerentemente al criterio usato per la predisposizione dei bilanci di esercizio delle società appartenenti al Gruppo secondo quanto indicato dall'OIC 15 par. 55, essendo ammessa la redazione del bilancio in forma abbreviata risultando soddisfatti i requisiti di cui all'art. 2435-bis comma 1 C.C..

Pertanto, i crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo determinato dalla differenza tra il loro valore nominale di ogni singola posizione creditoria e le quote accantonate a titolo di svalutazione. I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

### ***STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI***

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio.

La società pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di tasso d'interesse.

La verifica della relazione economica è avvenuta in via qualitativa, verificando che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto siano corrispondenti o strettamente allineati.

---

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa e ad ogni data di chiusura del bilancio la società valuta se la relazione di copertura soddisfi ancora i requisiti di efficacia.

La Società rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII “Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi” per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico.

Ai fini di determinare il fair value degli strumenti finanziari derivati in bilancio, la Società ha definito il loro mercato principale (o più vantaggioso) e le tecniche di valutazione più appropriate tenuto conto dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificati i parametri e delle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dello strumento finanziario derivato, incluse le assunzioni circa i rischi, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Nella valutazione del fair value la società ha tenuto conto anche del rischio di credito delle parti del contratto come previsto dall’OIC 32.

Ai sensi dell’art. 2427-bis del Codice Civile, e in applicazione dell’OIC n. 32, nella Nota Integrativa sono fornite, per ciascuna categoria di strumento finanziario derivato, le informazioni circa:

- il loro fair value;
- la loro entità e natura (compresi i termini e le condizioni significative che possono influenzarne l’importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri);
- gli assunti fondamentali su cui si basano i modelli e le tecniche di valutazione, qualora il fair value non sia stato determinato sulla base di evidenze di mercato;
- le variazioni di valore iscritte direttamente nel conto economico, nonché quelle imputate alle riserve di patrimonio netto;
- le movimentazioni delle riserve di fair value avvenute nell’esercizio.

Nella sezione della voce strumenti finanziari derivati sono inoltre evidenziate, quando applicabile, informazioni circa:

- la componente di fair value inclusa nelle attività e passività oggetto di copertura di fair value;
- l’eventuale indeterminabilità del fair value;
- la descrizione del venir meno del requisito “altamente probabile” per un’operazione programmata oggetto di copertura di flussi finanziari;
- la componente inefficace riconosciuta a conto economico nel caso di copertura dei flussi finanziari;
- eventuali cause di cessazione della relazione di copertura ed i relativi effetti contabili.

---

## ***RIMANENZE***

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, ed il corrispondente valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

## ***CREDITI***

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo).

La società ha ritenuto di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione coerentemente al criterio usato per la predisposizione dei bilanci di esercizio delle società appartenenti al Gruppo secondo quanto indicato dall'OIC 15 par. 55, essendo ammessa la redazione del bilancio in forma abbreviata risultando soddisfatti i requisiti di cui all'art. 2435-bis comma 1 C.C..

Pertanto, i crediti sono valutati in bilancio al valore di presumibile realizzo e, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Inoltre si segnala che l'importo della Tariffa Incentivante è stato riclassificato nei Crediti verso altri, in base al principio contabile n.7 predisposto dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC), il quale prevede che i ricavi da tariffa incentivante maturati nell'esercizio siano iscritti in bilancio nella voce "A5. Altri Ricavi e Proventi" del conto economico, e che la contropartita patrimoniale sia riclassificata nell'attivo patrimoniale "CII.5 – quater Crediti Verso Altri".

### *Cancellazione dei crediti*

Un credito viene cancellato dal bilancio quando:

- i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono; oppure
- la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito.

Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tiene conto di tutte le clausole contrattuali, quali gli obblighi di riacquisto al verificarsi di certi eventi o l'esistenza di commissioni, di franchigie e di penali dovute per il mancato pagamento.

---

### ***DISPONIBILITÀ LIQUIDE***

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

### ***RATEI E RISCOINTI***

I ratei ed i risconti sono determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### ***FONDI PER RISCHI ED ONERI***

I fondi sono stati stanziati per fronteggiare passività di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di formazione del bilancio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Gli stanziamenti effettuati a fronte delle passività sopraindicate riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### ***DEBITI***

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata. I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

Nella voce acconti sono invece accolti gli anticipi ricevuti da clienti per forniture di beni o servizi non ancora effettuate.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

La società ha ritenuto di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione coerentemente al criterio usato per la predisposizione dei bilanci di esercizio delle società appartenenti al Gruppo secondo quanto indicato dall'OIC 19 par. 67, essendo ammessa la

redazione del bilancio in forma abbreviata risultando soddisfatti i requisiti di cui all'art. 2435-bis comma 1 C.C..

Pertanto, i debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute di acconto e crediti di imposta.

Si riporta nel seguito un paragrafo in cui si espongono quali sarebbero stati gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato con riferimento ai debiti verso banche e verso altri finanziatori

#### **Operazione di rifinanziamento – Costo Ammortizzato**

Il Gruppo ha attuato una significativa operazione di rifinanziamento nel corso dell'esercizio 2016 che ha previsto l'ottenimento di risorse finanziarie per circa 187,5 milioni di Euro attraverso l'erogazione di un mutuo bancario garantito di 92,5 milioni di Euro ed una emissione di titoli obbligazionari (Minibond) quotati sul mercato EXTRAMOT PRO per 95 milioni di Euro. I costi di transazione sostenuti in fase di negoziazione della transazione sono stati pari a Euro 7,4 milioni. La società ha ritenuto di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione coerentemente al criterio usato per la predisposizione dei bilanci di esercizio delle società appartenenti al Gruppo per le quali è ammessa la redazione del bilancio in forma abbreviata risultando soddisfatti i requisiti di cui all'art. 2435-bis comma 1 C.C.. In tale caso è omessa l'attualizzazione e gli interessi sono computati al valore nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra le attività immateriali ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito su un periodo di 14 anni (scadenza 28 febbraio 2030).

Sono di seguito esposte le principali differenze che si sarebbero manifestate qualora la società avesse applicato la metodologia del costo ammortizzato

<b>Rilevazione nel bilancio consolidato – no applicazione costo ammortizzato</b>		<b>Effetto applicazione costo ammortizzato</b>	
Debiti finanziari	-162.797.355	Debiti finanziari	158.680.704
Attività immateriali	7.458.737	Oneri finanziari	-878.947
Ammortamento	-564.626		

Valore iscritto	-155.903.244-	Valore iscritto	157.801.757
-----------------	---------------	-----------------	-------------

Dai dati sopra riportati e da quanto esposto in bilancio si può rilevare che, qualora l'operazione in oggetto fosse stata contabilizzata con il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione (ovvero, iscrivendo i costi di transazione a riduzione del debito finanziario iscritto tra le passività e non riconoscendoli tra le attività immateriali, e ammortizzando gli stessi con il metodo dell'interesse effettivo, e non utilizzando il criterio lineare) il risultato dell'esercizio sarebbe risultato inferiore per Euro 314.321 (determinato dalla differenza tra l'ammortamento iscritto a conto economico con il metodo lineare e gli oneri finanziari ottenuti applicando il criterio dell'interesse effettivo).

### ***CONTABILIZZAZIONE DEI PROVENTI E DEGLI ONERI***

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza, al netto di eventuali resi, sconti e abbuoni.

### ***COSTI E RICAVI***

Sono contabilizzati secondo il principio della competenza, mediante l'iscrizione di ratei e risconti, tenendo conto delle fatture da ricevere e da emettere. I ricavi per la vendita dei prodotti sono contabilizzati al momento del passaggio della proprietà al cliente.

### ***DIVIDENDI***

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

### ***IMPOSTE SUL REDDITO***

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base della previsione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio, in applicazione alle disposizioni di legge in vigore. In caso di differenze temporanee positive o negative fra il reddito imponibile ed il reddito di competenza, vengono stanziati imposte differite attive (imposte anticipate) o passive. Così come previsto dal principio contabile n. 25 emanato dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, modificato dall'OIC in relazione alla riforma del diritto societario, le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

***ATTIVITA'***

***IMMOBILIZZAZIONI***

Le classi delle immobilizzazioni sono state esposte nel seguito:

<i>Immobilizzazioni</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>
B I Immateriali	10.511.432	11.375.448
B II Materiali	204.225.946	216.067.573
B III Finanziarie	909.396	1.514.852
<b>TOTALE</b>	<b>215.646.774</b>	<b>228.957.873</b>

### *Immobilizzazioni immateriali*

Dettaglio delle voci che compongono il raggruppamento:

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>
B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento (costo storico)	58.734	0	0	58.734
B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento (fondo amm.to 31.12.2018)	(48.984)	(2.561)	0	(51.545)
B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento (valore netto contabile 31.12.2018)	<b>9.750</b>		<b>0</b>	<b>7.189</b>
B.I.2 Costi di ricerca, sviluppo pubblicità	0	0	0	0
B.I.3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	0	0
B.I.4 Concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0	0	0
B.I.5 Avviamento (costo storico)	2.574.393	0	0	2.574.393
B.I.5 Avviamento (fondo amm.to 31.12.2018)	(1.018.038)	(128.719)	0	(1.146.757)
B.I.5 Avviamento (valore netto contabile 31.12.2018)	<b>1.556.355</b>		<b>0</b>	<b>1.427.636</b>
B.I.6 Immobilizzazioni in corso e acconti	0		0	0
B.I.7 Altre (costo storico)	11.376.047	13	0	11.376.060
B.I.7 Altre (fondo amm.to 31.12.2018)	(1.566.704)	(732.749)	0	(2.299.453)
B.I.7 Altre (valore netto contabile 31.12.2018)	<b>9.809.343</b>		<b>0</b>	<b>9.076.607</b>
<b>TOTALE</b>	<b>11.375.448</b>	<b>(864.016)</b>	<b>0</b>	<b>10.511.432</b>

Il valore delle immobilizzazioni immateriali esposto in bilancio è indicato al netto dei fondi ammortamento.

La voce *costi di impianto e di ampliamento* accoglie gli oneri relativi alla costituzione ed alle modifiche statutarie delle società facenti parte del gruppo, iscritti nell'attivo a motivo della loro utilità pluriennale.

La voce *avviamento* è relativa all'avviamento acquisito a titolo oneroso delle seguenti società del gruppo:

- Sonnedix San Benedetto S.r.l.: Euro 149.393;
- Volta Renewables S.r.l.: Euro 1.406.962.

La voce *altre immobilizzazioni immateriali* comprende le spese legate al ri-finanziamento richiesto dalla capogruppo, proporzionalmente riaddebitate alle società controllate in base al valore di estinzione dei finanziamenti in capo alle stesse. I diritti di superficie relativi ai terreni su cui insistono gli impianti e le convenzioni stipulate con alcuni dei Comuni sede dei terreni su cui insistono gli impianti.

### ***Immobilizzazioni materiali***

Dettaglio delle voci che compongono il raggruppamento:

<b><i>Immobilizzazioni materiali</i></b>	<b><i>Saldo al 31.12.2017</i></b>	<b><i>Incrementi</i></b>	<b><i>Decrementi</i></b>	<b><i>Saldo al 31.12.2018</i></b>
B.II.1 Terreni e fabbricati	<b>1.812.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.812.642</b>
B.II.2 Impianti e macchinari (costo storico)	257.272.883	0	(1)	257.272.882
B.II.2 Impianti e macchinari fondo amm.to 31.12.2018)	(43.018.683)	(11.841.300)	0	(54.859.983)
B.II.2 Impianti e macchinari (valore netto contabile 31.12.2018)	<b>214.254.200</b>			<b>202.412.899</b>
B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0
B.II.4 Altri beni (costo storico)	2.158	0	0	2.158
B.II.4 Altri beni (fondo amm.to 31.12.2018)	(1.427)	(326)		(1.753)
B.II.4 Altri beni (valore netto contabile 31.12.2018)	<b>731</b>			<b>405</b>
B.II.5 Acconti	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>216.067.573</b>	<b>(11.841.626)</b>	<b>(1)</b>	<b>204.225.946</b>

La voce *terreni e fabbricati* accoglie il valore attribuito ai terreni di proprietà delle società sulle quali insistono gli impianti per un ammontare pari ad Euro 1.812.642.

---

La voce *impianti e macchinari* accoglie il valore degli impianti fotovoltaici di proprietà delle diverse società, al netto dei rispettivi fondi ammortamento.

Si segnala che nella voce impianti e macchinari, è stata iscritta la differenza di consolidamento per Euro 51.842.503 (al lordo del relativo impatto fiscale) emergente dal confronto fra il prezzo pagato per l'acquisizione di Solar Holding S.r.l. e delle società veicolo rappresentate da Sonnedix Ottobiano S.r.l., Energy Development S.r.l., Radiant S.r.l., e Sonnedix San Benedetto S.r.l. e Volta Renewables S.r.l. e il fair value dell'attivo e passivo acquisito.

La differenza di consolidamento è stata allocata al valore complessivo degli impianti fotovoltaici del Gruppo in quanto tale attività rappresenta il reale valore oggetto dell'operazione di acquisizione. L'ammortamento di tale differenza è stato calcolato su un periodo di 20 anni (aliquota 5% che corrisponde alla vita utile residua media degli impianti delle società del Gruppo). L'ammortamento dell'esercizio risulta pari ad Euro 2.592.125.

La voce *altri beni* è relativa a macchine elettroniche d'ufficio delle società Sonnedix Italia e Volta Renewables S.r.l..

#### ***Immobilizzazioni finanziarie***

##### **Crediti**

La voce, pari ad Euro 909.396, è costituita dal deposito cauzionale di Sonnedix Italia S.p.A. richiesto dal *pool* di banche erogatrici del finanziamento a garanzia di specifiche circoscritte operazioni. Si rileva che nel corso dell'anno sono stati liberati depositi cauzionali per un ammontare pari ad Euro 605.456.

#### ***MISURA E MOTIVAZIONI DELLE RIDUZIONI DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI – ART. 2427 PUNTO 3- bis C.C.***

Non vi sono voci, fra le immobilizzazioni materiali e immateriali, valutate ai sensi del numero 3 del primo comma dell'articolo 2426, che risultino durevolmente di valore inferiore rispetto al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sistematicamente ammortizzato (cioè punti 1 e 2 dell'art. 2426 C.C.).

#### ***VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO***

#### ***ATTIVO CIRCOLANTE***

## RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino al 31 Dicembre 2018 risultano essere le seguenti:

<i>Rimanenze</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>
C I 1 – Materie prime sussidiarie e consumo	0	0
C I 2 – Prodotti in corso di lavorazione	0	0
C I 3 – Lavori in corso su ordinazioni	0	0
C I 4 – Prodotti finiti e merci	570.638	353.645
C I 5 – Acconti	0	0
<b>Totale</b>	<b>570.638</b>	<b>353.645</b>

Al 31 dicembre 2018 le rimanenze di Euro 570.638 sono relative integralmente a ricambi per gli impianti. L'incremento registrato nell'anno è relativo all'approvvigionamento effettuato nell'anno finalizzato al mantenimento dei livelli minimi di scorta. La valutazione delle rimanenze di magazzino è effettuata in base al costo medio ponderato.

Le rimanenze di prodotti finiti e merci sono così ripartite tra le seguenti società:

- Radiant S.r.l. Euro 182.827;
- Energy Development S.r.l. Euro 135.671;
- Sonnedix San Benedetto S.r.l. Euro 100.641;
- Volta Renewables S.r.l. Euro 75.855;
- Sonnedix Ottobiano S.r.l. Euro 75.644.

## CREDITI

I crediti esposti tra le attività circolanti ammontano a Euro 20.698.392, e possono essere dettagliati come segue:

<i>Crediti</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>
CII1 Clienti	394.746	573.138
CII2 Imprese controllate	0	0
CII3 Imprese collegate	0	0
CII4 Imprese controllanti	7.000	7.000
CII5 Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	268.150	0
CII5-bis Crediti tributari	6.684.889	9.476.078
CII5-ter Imposte anticipate	7.355.594	6.731.821
CII5-quater Altri	5.988.013	10.570.669
(Di cui entro 12 mesi)	(5.988.011)	(10.570.665)

<b>Totale</b>	<b>20.698.392</b>	<b>27.358.706</b>
---------------	-------------------	-------------------

***Crediti verso clienti (Euro 394.746)***

Tale voce, pari ad Euro 394.746, è composta da crediti verso clienti relativi alle fatture inerenti la cessione dell'energia elettrica del mese di novembre e di dicembre. Si segnala che il valore dei crediti è stato interamente incassato nei primi mesi dell'esercizio 2019.

***Crediti verso imprese controllanti (Euro 7.000)***

Tale voce è composta dal credito vantato da Sonnedix Italia nei confronti della Sonnedix B.V..

***Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti (Euro 268.150)***

Tale voce è composta dal credito della capogruppo nei confronti della società Sonnedix Italia Servizi S.r.l. per conguagli relativi all'operazione di scissione.

***Crediti tributari (Euro 6.684.889)***

Tale voce è composta come di seguito rappresentato:

<i>Crediti tributari</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>
Iva Erario	870.727	1.866.589
Rimborso Iva	0	554.087
Irap	184.675	56.478
Ires	2.177.963	2.454.751
Visco Sud	3.451.324	4.544.173
Ritenute lavoro autonomo	200	0
<b>Totale</b>	<b>6.684.889</b>	<b>9.476.078</b>

Si precisa che il decremento del credito iva è da imputare ad utilizzi in compensazione dello stesso per il pagamento di altri tributi dovuti e all'incasso di importi richiesti a rimborso.

***Crediti per imposte anticipate (Euro 7.355.594)***

Tale voce al 31.12.2018 risulta pari ad Euro 7.355.594, ed è stanziata per tener conto delle differenze temporanee tra il reddito imponibile ai fini fiscali ed il risultato civilistico.

Le imposte anticipate, determinate considerando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio in esame e seguenti (IRES 24%, IRAP 3,9%), sono stanziate relativamente alla quota di interessi passivi indeducibili dell'esercizio, al *fair value* degli strumenti derivati e agli ammortamenti degli impianti.

***Crediti verso altri (Euro 5.988.013)***

***Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio***

---

Tale voce, pari ad Euro 5.988.011, risulta così composta al 31.12.2018:

- crediti verso GSE per un ammontare pari ad Euro 5.739.259: in linea con quanto previsto dal Principio Contabile n.7 predisposto dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC), il credito si riferisce prevalentemente agli incentivi (Tariffa Incentivante) che alla data del bilancio non risultano ancora incassati. In questo caso, infatti, è prescritto che i ricavi maturati nell'esercizio siano riclassificati alla voce "A5. Altri Ricavi e Proventi" del Conto Economico, e che la contropartita patrimoniale sia riclassificata nell'attivo patrimoniale "CII.5 – quater Crediti Verso Altri" solo per la quota di quelli maturati ma non ancora incassati;
- Euro 4.189 sono rappresentati da anticipi a fornitori;
- la voce residuale altri crediti pari ad Euro 244.563 comprende:
  - crediti della Sonnedix Italia nei confronti delle società SV Impianti S.r.l. e SV Impianti I S.r.l. pari a complessivi Euro 167.419, relativi al precedente rapporto di consolidato fiscale che queste ultime avevano in essere con la Solar Holding I S.r.l. anteriormente alla fusione per incorporazione in Sonnedix Italia;
  - crediti della Sonnedix Ottobiano S.r.l. pari ad Euro 71.737 nei confronti di Ubi Leasing Spa, per mancati giroconti di incentivi GSE. Tali crediti sono in capo alla Sonnedix Ottobiano S.r.l. a seguito della fusione per incorporazione nella società della SV Piemonte I S.r.l.;
  - vari ed altri crediti residuali per Euro 5.407.

Si precisa che la variazione intervenuta nella posta rispetto all'anno precedente è principalmente imputabile agli incassi dal GSE relativi alla tariffa incentivante di conguagli relativi ad anni precedenti.

#### ***Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio***

Tale voce, pari ad Euro 2 è relativa a crediti per depositi cauzionali della società Volta Renewables S.r.l..

### ***DISPONIBILITA' LIQUIDE***

Le disponibilità liquide sono rappresentate da depositi bancari e postali delle società incluse nel perimetro di consolidamento ed ammontano, al 31.12.2018, ad Euro 14.044.518.

### ***RATEI E RISCOINTI ATTIVI***

I risconti attivi, pari ad Euro 166.758, si riferiscono a spese telefoniche, assicurazioni, noleggi ed altre spese varie residuali.

**ONERI FINANZIARI IMPUTATI A VOCI DI STATO PATRIMONIALE**

Con riferimento a quanto richiesto dall'art. 38 c. 1 lett. g) del D. Lgs 127/1991 si informa che non sono mai stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

**PASSIVITA'**

**CAPITALE E PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 22.780.842. Nel prospetto riportato di seguito viene evidenziato il dettaglio delle singole poste che compongono il patrimonio netto.

<i>Patrimonio netto</i>	<i>Valore al 31.12.2017</i>	<i>Altre destinazioni/ variazioni</i>	<i>Attribuzione di dividendi</i>	<i>Rimborso riserve di capitale</i>	<i>Risultato dell'anno</i>	<i>Valore al 31.12.2018</i>
Capitale sociale	50.000					50.000
Riserva legale	2.000					2.000
Altre riserve	18.609.887		(1.831.705)	(10.000.000)		6.778.182
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari	(1.049.323)	(482.278)				(1.531.601)
Utili (perdite) portati a nuovo	1.579.815	3.588.467	(103.907)			5.064.375
Utile (perdita) dell'esercizio	3.588.463	(3.588.463)			3.693.047	3.693.047
<b>Totale</b>	<b>22.780.842</b>	<b>(482.274)</b>	<b>(1.935.612)</b>	<b>(10.000.000)</b>	<b>3.693.047</b>	<b>14.056.003</b>

Si precisa in particolare quanto segue:

- la *Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari* accoglie il valore di contropartita degli strumenti finanziari derivati sottoscritti da Sonnedix Italia S.p.A..

	<b>Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	(1.049.323)
<b>Incremento per variazione di fair value</b>	(1.297.577)
<b>Svalutazione a Conto Economico</b>	663.000

<b>Effetto fiscale della svalutazione a Conto Economico</b>	(159.119)
<b>Effetto fiscale differito</b>	311.418
<b>Valore di fine esercizio</b>	(1.531.601)

- le *Altre riserve* sono costituite dalla riserva soci versamenti in c/capitale della Sonnedix Italia S.p.A. per Euro 6.778.182.

### **FONDI RISCHI E ONERI**

I fondi per rischi e oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 15.708.945. La composizione e i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>	<i>Utilizzo</i>	<i>Accantonamento</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>
Per imposte, anche differite	13.059.341	(726.409)	68.431	12.401.361
Strumenti finanziari derivati passivi	1.380.688	-	1.297.577	2.678.265
Altri	473.126		156.193	629.319
<b>Totale</b>	<b>14.913.155</b>	<b>- 726.409</b>	<b>1.522.201</b>	<b>15.708.945</b>

La voce *Fondi per rischi e oneri – Imposte, anche differite*, pari ad Euro 12.401.361 al 31.12.2018, è composta:

- per Euro 38.476 dalle imposte differite sull'ammortamento dell'avviamento della Sonnedix San Benedetto S.r.l.;
- per Euro 68.431 dalle imposte differite sui dividendi deliberati ma non pagati al 31.12.2018 per le società Sonnedix Ottobiano S.r.l. e Energy Development S.r.l.;
- per Euro 12.294.454, dalle imposte differite calcolate sulla differenza attiva da consolidamento, ripartita sugli impianti e ammortizzata sulla base della vita residua degli stessi. L'importo è indicato al netto dei rilasci relativi agli ammortamenti dei maggiori valori degli impianti al 31.12.2018.

La voce *Strumenti finanziari derivati passivi*, pari ad Euro 2.678.265, accoglie il fair value negativo al 31.12.2018 dei quattro strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla società Sonnedix Italia S.p.A. a copertura della volatilità dei tassi di interesse relativi al contratto di finanziamento acceso nel corso dell'esercizio 2016. I contratti derivati stipulati dalla Società sono di tipo "Interest

Rate Swap”. Il loro Fair Value, è stato determinato utilizzando tecniche di valutazione generalmente accettate per tali tipologie di strumenti finanziari. Le tecniche di valutazione fanno perciò riferimento ai modelli matematici di valutazione delle opzioni su tassi di interesse comunemente accettati dalle prassi di mercato. Gli *swaps* sottoscritti dalla società sono classificati come operazioni di copertura di flussi finanziari. In particolare, con tali operazioni la società ha inteso stabilizzare l’entità dei flussi di interessi passivi attesi del sottostante Project Finance. Si rimanda al paragrafo “Informazioni sugli strumenti finanziari emessi” nel quale è stata fornita una dettagliata informativa in merito.

La voce Altri Fondi per rischi e oneri, pari ad Euro 629.319, è composta dalle quote degli accantonamenti per oneri futuri relativi allo smantellamento degli impianti. L’ accantonamento di tali quote ha avuto inizio in concomitanza alla data di entrata in funzione delle centrali fotovoltaiche e si è reso necessario in relazione alla miglior stima dei costi che dovranno essere sostenuti per adempiere agli impegni di ripristino dei terreni su cui sorgono gli impianti stessi, come da previsioni contrattuali.

## **DEBITI**

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 213.766.719. La composizione delle singole voci è così rappresentata.

<i>Debiti</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>
D4a) Debiti verso banche entro 12 mesi	10.251.253	6.117.778
D4b) Debiti verso banche oltre 12 mesi	73.391.722	79.852.855
D5a) Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	6.745.000	6.384.000
D5b) Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	76.199.500	82.944.500
D6a) Acconti entro 12 mesi	0	34.581
D6a) Acconti oltre 12 mesi	953.500	0
D7a) Debiti verso fornitori entro 12 mesi	982.296	1.318.953
D11a) Debiti verso controllanti entro 12 mesi	5.932.338	3.037.064
D11b) Debiti verso controllanti oltre 12 mesi	38.024.945	39.157.795
D11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	498.211	0
D12) Debiti tributari	770.652	1.104.498
D13) Debiti vs. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	623
D14a) Altri debiti entro 12 mesi	17.302	528.945

D14b) Altri debiti oltre 12 mesi	0	628.900
<b>TOTALE</b>	<b>213.766.719</b>	<b>221.110.492</b>

#### ***Debiti Verso Banche (Euro 83.642.975)***

Tale voce, pari ad Euro 83.642.975, è costituita:

- per Euro 83.639.379, dal debito finanziario assunto nel corso dell'esercizio 2016 dalla Sonnedix Italia S.p.A. con quattro differenti banche al fine di porre in essere un'operazione di rifinanziamento nei confronti delle altre società del gruppo. Il piano di ammortamento del finanziamento prevede che il rimborso avvenga in 27 rate semestrali, con estinzione in data 28/02/2030. La corresponsione degli interessi, anch'essa semestrale, è calcolata sommando un tasso di interesse Euribor 6m più uno spread del 2,3% annuo. La società è inoltre tenuta al pagamento di *commitment fees* calcolate ad un tasso del 0,81%, pari al 35% dello spread (2,3%);
- per Euro 3.596 dal debito bancario in capo alla società Energy Development S.r.l. a seguito della fusione per incorporazione delle società Sarda Solar S.r.l. e Sarda Solar II S.r.l., avvenuta nel mese di marzo 2017.

#### ***Debiti Verso Altri Finanziatori (Euro 82.944.500)***

Tale voce, pari ad Euro 82.944.500, rappresenta il prestito obbligazionario costituito da MiniBond quotati emesso dalla Sonnedix Italia S.p.A. in data 30.11.2016. Il piano di ammortamento del prestito obbligazionario prevede che il rimborso avvenga in 27 rate semestrali, con estinzione in data 28/02/2030. Anche in tal caso la corresponsione degli interessi è semestrale ed è calcolata sommando un tasso di interesse Euribor 6m più uno spread del 2,3% annuo.

La società è inoltre tenuta al pagamento di *commitment fees* calcolate ad un tasso del 0,805%, pari al 35% dello spread (2,3%).

#### ***Acconti (Euro 953.500)***

Si evidenzia che tale voce è composta da depositi cauzionali incassati dal cliente DXT Commodities SA a seguito della stipula del contratto di vendita di energia (Radiant S.r.l. Euro 183.000; Energy Development S.r.l. Euro 187.500; Sonnedix San Benedetto Euro 74.500; Volta Renewables S.r.l. Euro 135.000; Sonnedix Ottobiano S.r.l. Euro 373.500).

#### ***Debiti Verso Fornitori (Euro 982.296)***

Tale voce, pari ad Euro 982.296, è costituita dai debiti verso fornitori e per fatture da ricevere delle diverse società del gruppo.

---

***Debiti Verso Società Controllanti (Euro 43.957.283)***

Tale voce, pari a complessivi Euro 43.957.283, è rappresentata per Euro 38.024.945 dal debito della Sonnedix Italia S.p.A. per il finanziamento fruttifero erogato dal socio Sonnedix B.V. al fine della realizzazione dell'operazione di acquisizione del gruppo Solar Holding e dagli interessi sullo stesso maturati nell'anno 2018 al tasso annuo del 7% annuo (in linea con il mercato) per un totale di Euro 2.682.338.

L'importo comprende inoltre il debito della Sonnedix Italia S.p.A. nei confronti dell'unico azionista per rimborso di riserve di capitale, per Euro 3.250.000.

***Debiti Tributarî (Euro 770.652)***

Tale voce, pari a complessivi Euro 770.652, è composta per Euro 847 da debiti per ritenute su redditi di lavoro autonomo, per Euro 5.128 dal debito Iva e per Euro 749.971 dal debito Ires per consolidato fiscale, tutti relativi alla società Sonnedix Italia S.p.A..

La differenza residua, pari ad Euro 14.706, è relativa al debito Irap in capo alle diverse società del gruppo, suddiviso come segue:

- Radiant S.r.l.: Euro 13.435;
- Sonnedix San Benedetto S.r.l.: Euro 1.271.

***Altri Debiti (Euro 17.302)***

Tale voce è costituita da altri debiti residuali relativi alle società del gruppo.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile si precisa che la Società ha in essere debiti di durata superiore ai cinque anni solo relativamente al finanziamento bancario, per Euro 47.408.832 ed al prestito obbligazionario quotato presso Borsa Italia (segmento EXTRA-MOT PRO), per euro 49.077.000.

***RATEI E RISCONTI PASSIVI***

Nelle voci sono stati iscritti costi e storni di ricavi secondo quanto previsto dall' art. 2424 bis del Codice Civile (in migliaia di Euro):

<i>Ratei e Risconti passivi</i>	<i>Saldo al 31.12.2018</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>
Risconti passivi	7.595.413	8.270.546
<b>TOTALE</b>	<b>7.595.413</b>	<b>8.270.546</b>

Si evidenzia che i risconti passivi, complessivamente paria ad Euro 7.595.413 sono riferiti:

- per Euro 952.000, alla cessione del diritto di superficie di Leverano, di competenza futura, in capo a Sonnedix Italia a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della Solar Holding S.r.l.;
- per la residua differenza, alla quota di ricavi, di competenza, relativi al credito di imposta denominato "Visco Sud", di cui Euro 3.803.962 in capo ad Energy Development S.r.l. e di cui Euro 2.839.451 in capo a Volta Renewables S.r.l..

***EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE VARIAZIONI NEI CAMBI VALUTARI – ART. 2427 PUNTO 6 – bis C.C.***

In riferimento alle eventuali variazioni dei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio, non vi sono sostanziali rilievi per il Gruppo.

***CREDITI E DEBITI CON OBBLIGO, PER L'ACQUIRENTE, DI RETROCESSIONE A TERMINE – ART. 2427 PUNTO 6-ter C.C.***

Alla chiusura dell'esercizio in commento, non esistono crediti e debiti di tale natura.

***ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO***

**VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore della produzione, pari a Euro 31.694.939, è di seguito dettagliato:

<i>Valore della produzione</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.092.334	5.221.052
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(19.789)	19.635
Variazione dei lavori in corso di ordinazione	0	0
Incrementi per lavori interni	0	0
Altri ricavi e proventi vari	26.622.394	30.147.112
<b>TOTALE</b>	<b>31.694.939</b>	<b>35.387.799</b>

Si evidenzia che i ricavi sono relativi all'attività di cessione di energia elettrica svolta dalle diverse società del gruppo; gli altri ricavi e proventi si riferiscono a contributi in conto esercizio erogati

dal GSE, rimborsi assicurativi, riaddebiti di costi sostenuti per le altre società del gruppo e in voce residuale a sopravvenienze attive. L'importo dei ricavi da tariffa incentivante è stato riclassificato in base al principio contabile n.7 predisposto dall'OIC, il quale prevede che i ricavi da Tariffa Incentivante maturati nell'esercizio siano riclassificati alla voce "A5. Altri Ricavi e Proventi" del conto economico, e che la contropartita patrimoniale sia riclassificata nell'attivo patrimoniale "CII.5 – quarte Crediti Verso Altri" solo per la quota non ancora incassata.

La variazione degli altri ricavi e proventi è principalmente imputabile ad una riduzione della tariffa erogata dal GSE a fronte di una minor produzione di energia.

La ripartizione per area geografica non viene esposta in quanto considerata dal Gruppo non significativa.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione, complessivamente pari ad Euro 17.561.623, possono essere dettagliati come segue:

<i>Costi della produzione</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
B6 Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.883	111.658
B7 Servizi	3.672.485	5.134.574
B8 Godimento di beni di terzi	377.761	460.803
B10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	863.853	864.295
b) amm.to immobilizzazioni materiali	11.841.626	11.841.701
B12 Accantonamenti per rischi	156.193	156.193
B14 Oneri diversi di gestione	647.822	1.637.946
<b>TOTALE</b>	<b>17.561.623</b>	<b>20.207.170</b>

### ***Costi delle materie prime (Euro 1.883)***

I costi delle materie prime si riferiscono principalmente all'acquisto di materiale da cancelleria e di altri beni inferiori ai 516,46 Euro.

### ***Costi per servizi (Euro 3.672.485)***

I costi per servizi, pari a Euro 3.672.485, si riferiscono principalmente a manutenzioni di natura ordinaria e straordinaria (opere elettriche, civili,) a consulenze legali/amministrative/tecniche, a prestazione di servizi di terzi, a costi per assicurazioni e a oneri legati alla produzione dell'energia elettrica corrisposti al GSE.

---

La variazione in diminuzione dei costi per servizi fa riferimento a minori costi per consulenze registrati nell'anno e a minori costi relativi alla manutenzione extra contratto.

Si sottolinea che, il decremento dei suddetti costi è stato reso possibile, a seguito della riorganizzazione del gruppo avvenuta nel precedente anno.

***Costi per godimento beni di terzi (Euro 377.761)***

La voce è costituita per Euro 260.874 dai costi sostenuti per diritti di superficie dei terreni su cui insistono gli impianti delle società e per Euro 116.887 da costi relativi a noleggi e altre locazioni passive.

***Ammortamenti e svalutazioni (Euro 12.705.479)***

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite. Per i dettagli si rimanda ai paragrafi relativi alle "Immobilizzazioni materiali e immateriali".

***Oneri diversi di gestione (Euro 647.822)***

Gli oneri diversi comprendono imposte e tasse di diversa natura, rimborsi danni e oneri vari di gestione ordinaria del Gruppo.

La ripartizione per area geografica non viene esposta in quanto considerata non significativa dal Gruppo.

**PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

**ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

Si riporta di seguito il dettaglio (in migliaia di Euro):

<i>Altri proventi finanziari</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Interessi attivi	23.071	12.260
<b>TOTALE</b>	<b>23.071</b>	<b>12.260</b>

**INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

Tale voce, pari ad Euro 8.327.441 si riferisce: agli interessi passivi dovuti da Sonnedix Italia S.p.A. alla società controllante Sonnedix B.V. sul finanziamento erogato da quest'ultima; agli interessi passivi dovuti da Sonnedix Italia S.p.A. sui quattro strumenti finanziari derivati sottoscritti a

copertura della volatilità dei tassi di interesse relativi al contratto di rifinanziamento; agli interessi passivi dovuti da Sonnedix Italia S.p.A. alle banche in relazione al debito finanziario nei loro confronti assunto nel corso dell'esercizio 2016 per porre in essere l'operazione di rifinanziamento e ai sottoscrittori del prestito obbligazionario emesso dalla società in data 30 novembre 2016; in via residuale ad interessi passivi bancari.

<i>Interessi ed altri oneri finanziari</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Interessi passivi su loan BV	2.682.338	3.037.064
Interessi passivi finanziamenti/mutui	5.499.195	5.867.215
Oneri di istruttoria	74.069	0
Agency fees	60.000	0
Interessi di mora e altri	11.839	21.264
<b>TOTALE</b>	<b>8.327.441</b>	<b>8.925.543</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

In tale voce sono state iscritte le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio, pari ad Euro 1.472.899.

Si evidenzia di seguito la scomposizione della voce in esame:

<i>Imposte di esercizio</i>	<i>Valore al 31.12.2018</i>	<i>Valore al 31.12.2017</i>
Ires	1.960.997	1.843.030
Irap	641.355	736.831
Imposte anticipate	(471.474)	885.591
Imposte differite	(657.979)	(765.239)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.472.899)</b>	<b>(2.700.213)</b>

Si evidenzia che il Gruppo Sonnedix è soggetto al consolidato fiscale facente capo alla Sonnedix Italia S.p.A. e consolidante le seguenti società:

- Sonnedix San Benedetto S.r.l.;
- Sonnedix Ottobiano S.r.l.;
- Radiant S.r.l.;
- Energy Development S.r.l.;
- Volta Renewables S.r.l.

Si precisa che non esistono al 31/12/2018 perdite fiscali riportabili.

Si riportano, di seguito, i prospetti contenenti i dettagli delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione delle imposte differite e anticipate con le relative variazioni rispetto all'anno precedente:

<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<i>Differenze temporanee Ires</i>	<i>Differenze temporanee Irap</i>	<i>Effetto fiscale Ires</i>	<i>Effetto fiscale Irap</i>	<i>Totale effetto fiscale</i>
Saldo al 31/12/2017	27.803.754	1.032.000	6.691.573	40.248	6.731.821
Accantonamenti	3.841.614	1.500.579	921.988	58.523	980.511
Utilizzi	1.486.411	-	356.738	-	356.738
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>30.158.957</b>	<b>2.532.579</b>	<b>7.256.823</b>	<b>98.771</b>	<b>7.355.594</b>

<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<i>Differenze temporanee Ires</i>	<i>Differenze temporanee Irap</i>	<i>Effetto fiscale Ires</i>	<i>Effetto fiscale Irap</i>	<i>Totale effetto fiscale</i>
Fondo rischi MTM derivati	2.678.265	-	642.785	-	642.785
Interessi passivi indeducibili	9.176.373	-	2.202.330	-	2.202.330
Ammortamenti indeducibili	750.686	-	180.165	-	180.165
Manutenzioni deducibili da anni precedenti	29.876	-	7.170	-	7.170
Risconto plusvalenza credito Visco Sud	491.898	-	118.056	-	118.056
Accantonamento disalting	468.579	468.579	112.457	18.275	130.732
Differenze temporanee su derivati	14.499.280	-	3.498.500	-	3.498.500
Ammortamenti per diversa vita utile	2.064.000	2.064.000	495.360	80.496	575.856
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>30.158.957</b>	<b>2.532.579</b>	<b>7.256.823</b>	<b>98.771</b>	<b>7.355.594</b>

<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>	<i>Differenze temporanee Ires</i>	<i>Differenze temporanee Irap</i>	<i>Effetto fiscale Ires</i>	<i>Effetto fiscale Irap</i>	<i>Totale effetto fiscale</i>
Saldo al 31/12/2017	46.807.663	46.807.663	11.233.842	1.825.499	13.059.341
Accantonamenti	285.128	-	68.431	-	68.431
Utilizzi	2.603.618	2.603.618	624.871	101.539	726.410
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>44.489.173</b>	<b>44.204.045</b>	<b>10.677.402</b>	<b>1.723.960</b>	<b>12.401.362</b>

<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>	<i>Differenze temporanee Ires</i>	<i>Differenze temporanee Irap</i>	<i>Effetto fiscale Ires</i>	<i>Effetto fiscale Irap</i>	<i>Totale effetto fiscale</i>
dividendi non incassati	285.128	-	68.431	-	68.431
Avviamento	137.900	137.900	33.096	5.378	38.474
differenza da consolidamento	44.066.145	44.066.145	10.575.875	1.718.582	12.294.457
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>44.489.173</b>	<b>44.204.045</b>	<b>10.677.402</b>	<b>1.723.960</b>	<b>12.401.362</b>

Valutati i requisiti di informativa previsti dal paragrafo 93 dell'OIC 25, poiché la differenza tra l'onere fiscale teorico e effettivo non risulta essere significativa, non si ritiene necessario l'inserimento di una apposita riconciliazione numerica.

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

Si evidenzia che le società del gruppo non hanno dipendenti in forza alla data del 31.12.2018 in quanto si avvalgono di contratti di *service-agreement* con soggetti non appartenenti al gruppo.

#### **INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI**

---

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del codice civile si precisa che la società Sonnedix Italia S.p.A. ha stipulato, nel corso dell'esercizio 2016, quattro contratti derivati a copertura del rischio di fluttuazione del tasso di interesse dei finanziamenti a lungo termine concessi dai rispettivi istituti bancari.

In base alle verifiche svolte, i suddetti derivati al 31.12.2018 presentano caratteristiche tali per essere classificati contabilmente come strumenti derivati "di copertura".

Per tale motivo, il trattamento contabile ad essi riservato, secondo quanto indicato dall'OIC n.32, ha comportato la rilevazione del relativo mark to market negativo nello stato patrimoniale mediante la movimentazione di una riserva negativa di patrimonio netto avente come contropartita un fondo rischi specifico, al netto della relativa fiscalità.

Si segnala tuttavia che le relazioni di copertura oggetto di analisi non dispongono di un perfetto allineamento tra le caratteristiche dei derivati e quelle del finanziamento sottostante, in quanto queste ultime sono caratterizzate dalla presenza di una clausola di tasso minimo pari allo 0% sul tasso Euribor, che non appare invece nelle condizioni contrattuali dei relativi derivati.

Conseguentemente, non potendo classificare le relazioni di copertura in oggetto come "relazioni semplici", si è proceduto ad effettuare una verifica quantitativa dell'efficacia delle relazioni di copertura analizzate confrontando il fair value dei derivati effettivamente stipulati dalla società con quello delle passività oggetto di copertura misurato in termini di derivato ipotetico.

Dalle verifiche svolte è emersa una inefficacia dei derivati per un ammontare negativo di Euro 663.000.

Tale valore è stato rilevato a conto economico nella voce D19-d "Svalutazione di strumenti finanziari derivati" e il relativo effetto fiscale, pari al 24%, è stato imputato a conto economico tra le imposte anticipate.

Si riporta di seguito l'informativa relativa ai contratti derivati:

**Interest rate swap: BNP Paribas n. 17785507**

**Rischio sottostante: tasso di interesse Euribor 6M**

**Tasso fisso di riferimento: 0.861%**

**Nozionale alla data del 31/12/2018: Euro 54.708.332**

**Scadenza: 28/02/2030**

**Fair value al 31/12/2018: Euro – 1.054.477,09**

**Interest rate swap: Ubi Banca n. 158552**

**Rischio sottostante: tasso di interesse Euribor 6M**

**Tasso fisso di riferimento: 0.861%**

**Nozionale alla data del 31/12/2018: Euro 15.480.954,72**

**Scadenza: 28/02/2030**

**Fair value al 31/12/2018: Euro – 338.376,54**

---

**Interest rate Swap: Natixis n. 8274165M**  
**Rischio sottostante: tasso di interesse Euribor 6M**  
**Tasso fisso di riferimento: 0.861%**  
**Nozionale alla data del 31/12/2018: Euro 49.483.324**  
**Scadenza: 28/02/2030**  
**Fair value al 31/12/2018: Euro – 1.082.826,86**

**Interest rate Swap: La Banque Postale n. 1065811**  
**Rischio sottostante: tasso di interesse Euribor 6M**  
**Tasso fisso di riferimento: 0.861%**  
**Nozionale alla data del 31/12/2018: Euro 10.632.611,79**  
**Scadenza: 28/02/2030**  
**Fair value al 31/12/2018: Euro – 202.584,15**

#### ***COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI***

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del codice civile si evidenzia che, nell'anno 2018, non sono stati erogati compensi agli amministratori; sono stati erogati compensi al Collegio Sindacale per Euro 21.393.

#### ***COMPENSI AL REVISORI LEGALE OVVERO ALLA SOCIETA' DI REVISIONE***

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 bis) del codice civile si evidenzia che, nell'anno 2018, sono stati corrisposti compensi alla società di revisione per Euro 88.000.

#### ***TITOLI EMESSI DALLA SOCIETA'***

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 18 del codice civile, si precisa che l'unica società del gruppo ad aver emesso titoli è la Sonnedix Italia S.p.a., che ha emesso in data 30.11.2016 un prestito obbligazionario costituito da *Mini Bond* quotati per Euro 95.000.000.

#### ***IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE***

##### **IMPEGNI**

Si riporta di seguito l'elenco delle garanzie in essere in capo alla consolidante sul finanziamento stipulato dalla stessa, non risultanti dallo stato patrimoniale:

- Pegno di primo grado sui conti correnti bancari della Società fino ad un importo massimo garantito pari al 150% dell'importo complessivo del finanziamento;
- Assegnazione a titolo di garanzia di tutti i crediti della Società, inclusi i finanziamenti intercompany erogati alle SPVs fino a un importo massimo garantito pari al 150% del finanziamento;
- Assegnazione a titolo di garanzia dei crediti relativi al contratto di Hedging fino a un importo massimo garantito pari al 150% del finanziamento;
- Pegno di primo grado sulla totalità delle quote detenute dalla Sonnedix Italia S.p.A. nelle SPV fino a un importo massimo garantito pari al 150% dell'importo complessivo del finanziamento.

Si riporta di seguito l'elenco delle garanzie in essere dalle altre società del gruppo:

Società	Emittente	Numero polizza	Beneficiario	Importo garantito	Scadenza
Sonnedix San Benedetto S.r.l.	Gable Insurance A.G.	20141204600203006	Comune di San Benedetto dei Marsi	280.000	01/03/2019
Volta Renewables S.r.l.	Atradius	0610102	Agenzia delle Entrate	530.007	11/03/2019
Volta Renewables S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125566	Agenzia delle Entrate	387.946	06/10/2020
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	753067	Regione Autonoma Sardegna	434.442	09/11/2020
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	973190	Regione Autonoma Sardegna	634.168	01/06/2021
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	973191	Regione Autonoma Sardegna	634.168	01/06/2021
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	973192	Regione Autonoma Sardegna	634.168	01/06/2021
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	1084806	ENAS Ente Acque della Sardegna	5.000	14/07/2022
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125565	Agenzia delle Entrate	742057,21	06/10/2020
Energy Development S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125563	Agenzia delle Entrate	638328,03	06/10/2020
Radiant S.r.l.	Elba Assicurazioni	753122	Comune di Deruta	107.584	01/07/2020
Radiant S.r.l.	Elba Assicurazioni	753124	Comune di Terni	107.584	01/07/2020
Radiant S.r.l.	Elba Assicurazioni	1267628	Della Botte Michele	60.222	01/08/2019
Radiant S.r.l.	Elba Assicurazioni	1267653	Massoli Cesare	81.381	01/08/2019
Radiant S.r.l.	Elba Assicurazioni	758402	Comune di Perugia	215.167	01/07/2020
Radiant S.r.l.	Ubi Banca	73687-1	Giannoni Andrea, Eugenio e Margherita	141.274	31/08/2019
Radiant S.r.l.	Gable Insurance A.G.	20141204600203007	Comune di Valentano	290.000	01/03/2019
Radiant S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125489	Agenzia delle Entrate	119.620	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1012306	Agenzia delle Entrate	14.570	08/02/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1012313	Agenzia delle Entrate	14.273	08/02/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1012305	Agenzia delle Entrate	10.454	08/02/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	783111	Comune di Carmagnola	161.376	18/11/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125626	Agenzia delle Entrate	387.644	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125643	Agenzia delle Entrate	338.049	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1143345	Agenzia delle Entrate	98.388	09/11/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125661	Agenzia delle Entrate	150.307	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1141811	Agenzia delle Entrate	157.451	07/11/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125632	Agenzia delle Entrate	227.090	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125630	Agenzia delle Entrate	185.199	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1125664	Agenzia delle Entrate	78.200	06/10/2020
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	Elba Assicurazioni	1135200	Agenzia delle Entrate	105.416	23/10/2020

**INFORMAZIONI SU PATRIMONI E FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE**

Si evidenzia che non vi sono patrimoni destinati ad uno specifico affare.

**INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis c.c. si precisa che le società del gruppo hanno posto in essere operazioni con parti correlate concluse a normali condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di convenienza economica e sempre nel rispetto della normativa vigente.

Operazioni realizzate direttamente o indirettamente con i maggiori azionisti:

- 
- Finanziamento del socio unico di Sonnedix Italia S.p.A., Sonnedix B.V, pari ad Euro 38.024.945.

#### Operazioni realizzate con i membri dell'organo di amministrazione e controllo

Non sono state effettuate operazioni con i membri dell'organo amministrativo.

#### ***ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE***

Si evidenzia che non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale né sono state effettuate operazioni fuori bilancio nel corso dell'esercizio, fatto salvo quanto indicato nella presente Nota Integrativa.

#### ***FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO***

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-quater del codice civile si evidenzia che, dopo la chiusura dell'esercizio non si è verificato nessun fatto di rilievo che possa modificare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica al 31.12.2018 delle Società e del Gruppo.

#### ***STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE***

Relativamente alla composizione del capitale sociale, si precisa che non esistono altre categorie di azioni oltre alle azioni ordinarie, in numero pari a 50.000, da Euro 1,00 di valore nominale cadauna.

#### ***AZIONI DI GODIMENTO ED OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI E TITOLI O VALORI SIMILI EMESSI DALLA SOCIETA' (ART. 2427 punto 18 C.C.)***

Non sono state emesse, nell'esercizio in commento, né in quelli precedenti, azioni di godimento, né vi sono obbligazioni convertibili in azioni o altri titoli o valori simili.

#### ***FINANZIAMENTI EFFETTUATI DAI SOCI ALLA SOCIETA' (art. 2427 punto 19-bis C.C.)***

I finanziamenti, di cui si è ampiamente parlato in precedenza sono i seguenti:

- Finanziamento erogato dal socio unico Sonnedix BV, per la quale informativa si rimanda al commento della voce "Debiti" del presente bilancio;

- Finanziamento erogato dalla capogruppo, Sonnedix Italia S.p.A. a tutte le società del gruppo, in attuazione del rifinanziamento dell'intero gruppo, per la quale informativa si rimanda a quanto finora riportato nel presente documento e nella relazione sulla gestione.

**INFORMAZIONI EX ART. 1 COMMA 125 DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124**

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017 si evidenzia che il gruppo ha incassato dal GSE, nel corso dell'anno 2018, tariffe incentivanti per la produzione di energia elettrica da fonti fotovoltaiche.

Tale sovvenzione è stata inserita nella voce A5 di Conto economico, tra gli "Altri ricavi e proventi" secondo il principio della competenza economica. Si dettagliano di seguito gli incassi di ogni società del gruppo riferiti all'anno 2018.

<i>Società</i>	<i>Incasso lordo</i>	<i>Ritenute subite</i>	<i>Incasso netto</i>
Sonnedix San Benedetto S.r.l.	2.024.852	(80.944)	1.943.908
Volta Renewables S.r.l.	3.705.881	(148.235)	3.557.645
Radiant S.r.l.	5.480.985	(219.239)	5.261.746
Sonnedix Ottobiano S.r.l.	12.109.292	(484.372)	11.624.920
Energy Development S.r.l.	5.816.067	(232.643)	5.583.424
<b>Totale</b>	<b>29.137.077</b>	<b>(1.165.433)</b>	<b>27.971.643</b>

**PROSPETTO DI RACCORDO PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO**

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo fra patrimonio netto e risultato d'esercizio della capogruppo e patrimonio netto e risultato d'esercizio di Gruppo.

	Utile (perdite) 2018	Patrimonio Netto 2018
Bilancio d'esercizio della Capogruppo	15.878.290	14.777.365
Annullamento svalutazione partecipazione controllata Volta Renewables srl	570.000	570.000
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	0	(30.035.921)
Apporto delle società consolidate	8.723.762	(3.027.132)
Elisione Dividendi distribuiti	(19.610.083)	0
Differenza da consolidamento	(2.592.125)	44.066.145
Effetto fiscale sulla differenza da consolidamento	723.203	(12.294.454)
Utile/Patrimonio Netto di Gruppo	3.693.047	14.056.003
Utile/Patrimonio Netto attribuito ai terzi	0	0
Utile/Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo e di Terzi	3.693.047	14.056.003

Torino, 31 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Grassi