



## KINEXIA S.p.A.

### IL CDA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO 2010

**RILEVANTE CRESCITA DEL VALORE DELLA PRODUZIONE: €98mn (2009: €19mn), DELL'EBITDA: €10mn (2009: €1,2mn) E DELL'EBIT: €6mn (2009: €-1,1mn)**

**POSITIVO ANDAMENTO DEL 2010, AMPIAMENTE RAGGIUNTI TUTTI GLI OBIETTIVI INDICATI PER L'ESERCIZIO**

**L'INCIDENZA DELL'EBITDA SUL VALORE DELLA PRODUZIONE DEPURATO DALL'ATTIVITA' DI COSTRUZIONE INTERNA RISULTA PARI AL 14%**

**IL BUSINESS DEL TELERISCALDAMENTO (€8mn) E IL BUSINESS DELLE RINNOVABILI (€3mn) CONTRIBUISCONO POSITIVAMENTE ALL'EBITDA DI PERIODO PER €10mn**

**FORTE MIGLIORAMENTO DELL'EBIT: €6mn (2009: €-1,1mn) E DEL RISULTATO NETTO ANTE IMPOSTE COMPRENSIVO DEL RISULTATO ATTIVITA' CESSATE: €1.9mn (2009: €-1,4mn)**

**L'ACQUISIZIONE SEI E REALIZZAZIONE DEI CAMPI FOTOVOLTAICI IN C/PROPRIO E PER TERZI INCIDONO SULL'INDEBITAMENTO: 2010: -€96mn vs €-13mn DI FINE 2009**

**25 marzo 2011**

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Kinexia S.p.A. ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2010. Questi, in sintesi, i principali dati confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

#### **I Risultati consolidati**

DATI DI SINTESI DELL'ESERCIZIO 2010	31-dic-10	31-dic-09	10 vs 09
<b>Valore della produzione</b>	<b>97.922</b>	<b>18.941</b>	<b>78.981</b>
EBITDA	9.898	1.231	8.667
<i>% EBITDA al netto attività costruzione c/proprio</i>	<i>14%</i>	<i>3%</i>	<i>11%</i>
EBIT	6.028	(1.092)	7.120
Risultato ante imposte comprensivo del risultato attività cessate	1.945	(1.377)	3.322
<i>di cui attività cessate</i>	<i>1.095</i>	<i>0</i>	<i>1.095</i>
Risultato Netto	1.314	(1.550)	2.864
Risultato pertinenza di terzi	(741)	(266)	(475)
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>572</b>	<b>(1.816)</b>	<b>2.388</b>
	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>10 vs 09</b>
Capitale investito netto	150.223	50.457	99.766
Patrimonio Netto	48.157	37.458	10.699
Patrimonio Netto di terzi	5.485	364	5.121
Indebitamento Finanziario Netto	(96.582)	(12.635)	(83.947)
	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-08</b>
Personale (Puntuale)	85	52	38

Con la cessione dei business "no-core" il Gruppo Kinexia, nel 2010 rispecchia la sua mission di operatore nel settore delle energie rinnovabili e nelle energie ambientalmente sostenibili. Inoltre, l'esercizio 2010 è caratterizzato dall'entrata nel perimetro di consolidamento dell'attività di vendita di energia termica e

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

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

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



gestione di impianti di generazione, cogenerazione e reti di teleriscaldamento (SEI Energia S.p.A. qui di seguito SEI) dal 1 gennaio 2010.

Il valore della produzione del Gruppo riflette quindi, oltre all'incremento del business della costruzione di impianti in conto proprio e per terzi, dell'andamento dei ricavi derivanti dalla produzione di "energia rinnovabile" e del teleriscaldamento.

Il valore della produzione si attesta a €98mn (2009: €19mn +515%) in forte miglioramento a seguito della completa operatività nel periodo del business delle fonti rinnovabili nonché dall'entrata nel perimetro di consolidamento di SEI parzialmente compensato dall'uscita, per vendita a terzi, del business della cosmesi, profumerie e del nutrizionale biologico i quali incidevano nello scorso esercizio per circa €8mn pari al 40% del valore della produzione di Gruppo.

Il peso del business delle fonti rinnovabili risulta nel periodo di circa €74mn con un incidenza su valore della produzione del 76% (2009: €11,2mn - incidenza: 60%) in aumento di €63mn rispetto allo scorso esercizio; SEI, entrato nel perimetro di consolidamento dal 1 gennaio 2010, incide per €23mn pari al 23% del totale del valore della produzione del Gruppo.

All'interno del business delle rinnovabili, la contribuzione del business della costruzione di impianti di energia rinnovabile e del fotovoltaico retail si attestano rispettivamente a €54mn e €15,5mn (2009: €0,7mn e €3,7mn) ed incidono sulla valore della produzione di circa il 55% e 16% a seguito dei lavori svolti ed ultimati sulle commesse di realizzazione di impianti fotovoltaici "in-house" e per terzi per rispettivamente 10MWp e 13MWp. Il business produzione, identificabile nella società Bioelektra S.p.A., operante nella produzione di energia elettrica da biogas contribuisce al valore della produzione per €4,7mn pari al 5% del totale (2009: 35%) in lieve calo con il dato rilevato lo scorso esercizio di €5,1mn, depurato dall'effetto non ricorrente derivante dalla vendita effettuata a fine aprile 2009 al Gestore dei Servizi Elettrici (GSE) dei certificati verdi e conguagli prezzo esercizio 2008 per complessivi €1,7mn.

L'EBITDA si attesta a €9,9mn (2009: €1,2mn) grazie al contributo di SEI (€8mn) il quale è positivamente influenzato dalla componente non ripetibile relativa ai ricavi di vendita energia termica e prestazioni per €2,8mn verso la collegata N.O.V.E. S.p.A. afferenti gli esercizi precedenti e riferibili al contratto di gestione delle attività connesse alla distribuzione del teleriscaldamento nel comune di Grugliasco, così come modificato dall'assemblea degli azionisti di N.O.V.E. S.p.A. in data 23 marzo 2011.

La positiva redditività operativa lorda derivante dal settore del teleriscaldamento (€8mn) e dei business produzione e costruzione c/proprio e c/terzi per complessivamente €8,1mn è stata parzialmente compensata dai costi netti di struttura di holding per €-1,3mn e dal settore "sviluppo" per €-1,5mn, quest'ultimo per effetto delle politiche di riorganizzazione avviate dal management su questo comparto sia in un ottica di creazione di valore sia al fine di ottimizzazione e ricerca efficienze anche a seguito della acquisizione di Next S.p.A. (ora fusa in Volteo Energie S.p.A.) titolare, tramite le sue partecipate, di progetti in fase in sviluppo e in autorizzazione essenzialmente nel settore eolico per circa 443MWp. I costi netti di struttura della holding risultano nel periodo in diminuzione rispetto allo scorso esercizio (2009: €-1,7mn); l'incidenza dei costi operativi della holding risulta pari al 3,7% sul totale dei costi operativi di Gruppo, in diminuzione rispetto all'incidenza di circa il 12,5% rilevata per l'intero esercizio 2009.

La redditività lorda del Gruppo Kinexia al netto delle attività di costruzione c/proprio si è attestata per l'esercizio 2010 al 14%.

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

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

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



L'EBIT risulta positivo di €6mn (2009: €-1,1mn) e recepisce il già citato positivo contribuito del business teleriscaldamento, produzione e costruzione al netto dell'impatto derivante dagli ammortamenti del business del teleriscaldamento e della produzione per rispettivamente €2,6mn e €1,1mn.

Gli oneri finanziari netti pari a €3,1mn risultano in aumento di €2,9mn rispetto all'esercizio precedente a seguito del maggiore indebitamento medio derivante dall'acquisizione di SEI, dalla rilevazione finanziaria delle prevedibili tempistiche di incasso dei crediti verso la collegata N.O.V.E. S.p.A. riferibili al contratto di gestione delle attività connesse alla distribuzione del teleriscaldamento nel comune di Grugliasco e dal *project financing* per la realizzazione dell'impianto fotovoltaico di 9,1 MWp sito ad Aprilia.

Il risultato ante imposte comprensivo del risultato relativo alle attività cessate risulta positivo di €1,9mn rispetto ad una perdita di -€1,4mn. I maggiori oneri finanziari netti illustrati sopra a cui si vanno ad aggiungere la rilevazione ad *equity* della perdita d'esercizio di competenza della collegata N.O.V.E. S.p.A. per effetto della già citata iscrizione della componente non ripetibile di ricavi afferenti gli esercizi precedenti riferibili al contratto di gestione SEI-NOVE nonché svalutazioni di partecipazioni, sono stati parzialmente compensati dalle plusvalenze derivanti dalle cessioni delle attività *no-core* avvenute nell'esercizio per €1,1mn.

Il risultato netto 2010 è positivo per €1,3mn rispetto ad una perdita di €-1,6mn del 2009. La positiva redditività operativa del business del teleriscaldamento e delle rinnovabili al netto dei costi sviluppo rispettivamente di €3,5mn e €3,6mn oltre ai benefici derivanti dalla cessione dei business *no-core* pari a €1,1mn è stata parzialmente compensata dal carico fiscale di periodo di €0,9mn e dalle perdite rilevate negli altri business "sviluppo" e "holding" per complessivi €3mn nonché dall'aumento degli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti in project e dall'entrata nel perimetro di consolidamento di SEI.

Per effetto di quanto sopra esposto, l'utile netto di Gruppo si attesta nel 2010 a €0,6mn rispetto alla perdita realizzata nello scorso esercizio di €-1,8mn.

Il capitale investito netto di €150mn aumenta di circa €100mn a seguito, principalmente, dell'entrata nel perimetro di consolidamento di SEI e nuovi investimenti nel business del teleriscaldamento per rispettivamente €55mn e €3,5mn, per i lavori di realizzazione del campo fotovoltaico di 9,1MWp in Aprilia ("Aprilia 1") per circa €26mn, per l'aumento delle attività riconducibili al settore della costruzione impianti c/terzi per €20mn e da investimenti del settore sviluppo per circa €3mn parzialmente compensati dall'uscita dal perimetro di consolidamento dei business cosmesi, profumerie e del nutrizionale biologico.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2010 è di €96,6mn rispetto a €12,6mn di fine dicembre 2009. La variazione negativa nel periodo di €84mn, riflette principalmente, l'acquisizione del business teleriscaldamento il quale incide complessivamente tra acquisto partecipazione SEI, entrata nel perimetro di consolidamento dello stesso e successivi investimenti in strutture per complessivi €41mn, l'attività di costruzione di impianti fotovoltaici c/proprio e terzi finanziati in *project financing* e tramite linee di credito autoliquidanti per rispettivamente €28,4mn e €10mn nonché per costi di sviluppo progetti e costi di struttura.

### **I risultati della capogruppo Kinexia S.p.A.**

La capogruppo, nella sua attività di direzione e coordinamento delle partecipate e dei business ha generato nell'esercizio ricavi (2010: €1,4mn; 2009: €0,7mn), essenzialmente verso le società del Gruppo. Il risultato operativo lordo, negativo

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

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

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



per €-1,3mn (2009: €-1,7mn) riflette al netto delle attività di "service" verso società controllate e/o correlate), i costi operativi derivanti dalla struttura (tra cui il personale), costi per consulenze strategiche mirate al i) miglioramento, organizzazione e implementazione dei business, ii) pianificazione, finanza e controllo tra cui i sistemi di controllo interno e iii) ricerca di nuovi partner e/o nuovi investitori finanziari oltre ai costi legali, consulenziali e finanziari riferite ad operazioni straordinarie e di *merger&acquisition*. Tali costi risultano in riduzione rispetto allo scorso esercizio maggiormente influenzato dai costi di avvio del business delle fonti rinnovabili. L'aumento dei costi del personale riflette l'aumento dell'organico della struttura di supporto ai business in forte sviluppo nell'esercizio.

Il risultato della attività destinate alla vendite e/o cessate riflettono le plusvalenze sorte a seguito della cessione delle attività no-core (cosmesi, profumeria e nutrizionale biologico comprensivo del marchio Schiapparelli e sue derivazioni).

Il risultato netto 2010 risulta negativo per €-1,2mn (2009: €10,8mn). Il risultato netto 2009 era dovuto essenzialmente alla svalutazione (€9.7mn) delle partecipazioni rientranti nei business della cosmesi e profumeria cedute e terzi nel 2010.

A seguito dei positivi risultati netti 2010 derivanti dalle attività di costruzione (Volteo Energie S.p.A.) e della produzione di biogas (Bioelektra S.p.A.), la capogruppo beneficerà nel 2011 di dividendi dalle controllate che le permetteranno di ampiamente compensare i costi operativi netti al servizio dei business del Gruppo sostenuti dalla holding e portare conseguentemente in utile Kinexia S.p.A.

### **Andamento finanziario del Gruppo e della capogruppo Kinexia S.p.A.**

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2010 è di €96,6mn rispetto a €12,6mn di fine dicembre 2009. La composizione è la seguente:

<b>GRUPPO KINEXIA</b>			
<b>CONSOLIDATA</b>			
<i>Valori in migliaia di Euro</i>			
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa	39	38	1
Depositi bancari	2.823	8.899	(6.076)
<b>Liquidità</b>	<b>2.862</b>	<b>8.937</b>	<b>(6.075)</b>
Crediti finanziari correnti vs collegate	0	0	0
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti bancari correnti	(12.378)	(1.733)	(10.645)
Parte corrente dell'indebitamento corrente	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(2.987)	(666)	(2.321)
Altri debiti finanziari correnti acquisizioni partecipazioni	(175)	(1.550)	1.375
Altri Debiti finanziari correnti verso parti controllanti	0	0	0
Altri Debiti finanziari correnti verso parti correlate	(2.743)	(43)	(2.700)
Strumenti derivati di cash flow hedging	(187)	0	(187)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(18.470)</b>	<b>(3.992)</b>	<b>(14.478)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(15.608)</b>	<b>4.945</b>	<b>(20.553)</b>
Crediti Bancari non correnti	0	0	0
<b>Crediti Finanziari non Correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti bancari non correnti	(60.725)	(9.992)	(50.733)
Altri debiti non correnti	(1.181)	(1.435)	254
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti controllanti	(9.200)	(6.152)	(3.048)
Prestito Obbligazionario convertibile	(5.440)	0	(5.440)
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	(4.427)	0	(4.427)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(80.973)</b>	<b>(17.579)</b>	<b>(63.394)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>(80.973)</b>	<b>(17.579)</b>	<b>(63.394)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(96.582)</b>	<b>(12.634)</b>	<b>(83.948)</b>

Gli altri debiti bancari correnti di €12,4mn si riferiscono principalmente ad utilizzi fidi bancari auto liquidanti utilizzati per coprire i fabbisogni di circolante del business costruzione e teleriscaldamento.

Gli Altri debiti finanziari correnti si riferiscono principalmente alla quota a breve di mutui e finanziamenti detenuti da SEI per €1,6mn e la quota a breve del prestito obbligazionario di €0,2mn iscritto nei debiti finanziari in Sei Energia S.p.A.

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail \[segreteria@kinexia.it\]\(mailto:e-mail\_segreteria@kinexia.it\)](mailto:e-mail_segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



La quota a breve e a lungo dei leasing finanziari rispettivamente di €0,4mn e €1,1mn (iscritti negli altri debiti rispettivamente correnti e non correnti) risultano complessivamente in diminuzione di €0,2mn rispetto al dato di fine dicembre 2009.

I debiti finanziari non correnti riflettono la quota oltre l'esercizio dei mutui e finanziamenti erogati a SEI per €22,5mn e l'apertura di credito di 18 mesi meno un giorno di Banca Marche verso Kinexia S.p.A. per €10mn, nonché per €29,3mn i "tiraggi" del finanziamento in project di Aprilia 1.

Gli Altri debiti non correnti rappresentano principalmente la quota a lungo termine dei leasing e il prestito obbligazionario di €0,2mn iscritto nei debiti finanziari di SEI.

Il prestito obbligazionario convertibile Kinexia e gli Altri debiti finanziari non correnti per acquisto partecipazioni rispettivamente per Euro €5,4mn e €4,3mn si riferiscono al debito ai valori attuali degli impegni verso l'ex-socio di riferimento ASM S.p.A. per l'acquisto della partecipazione SEI Energia S.p.A. e sua collegata N.O.V.E. S.p.A..

Gli altri debiti finanziari non correnti verso società controllanti si riferiscono ai debiti in capo a Kinexia verso il socio di riferimento Allea S.p.A. per €9,2mn. Tali debiti risultano postergati rispetto agli altri debiti esistenti nel Gruppo per impegno formale ed irrevocabile del socio stesso, rappresentato in sede consiliare in data odierna fino a quando i flussi di cassa lo permetteranno e comunque non prima di 12 mesi.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 di Kinexia S.p.A. è positiva per Euro 0,1 milioni ed è composta come segue:

KINEXIA SPA			
Valori in migliaia di Euro			
Posizione Finanziaria Netta	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
Cassa	2	1	1
Depositi bancari	1.177	7.341	(6.164)
<b>Liquidità</b>	<b>1.179</b>	<b>7.342</b>	<b>(6.163)</b>
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Crediti finanziari correnti verso controllate	31.482	17.770	13.712
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>31.482</b>	<b>17.770</b>	<b>13.712</b>
Debiti bancari correnti	0	0	0
Parte corrente dell'indebitamento corrente	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(200)	0	(200)
Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti verso controllate	(2.831)	(1.386)	(1.445)
Altri debiti finanziari correnti verso parti correlate	(553)	0	(553)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(3.584)</b>	<b>(1.386)</b>	<b>(2.198)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>29.077</b>	<b>23.726</b>	<b>5.351</b>
Debiti bancari non correnti	(9.992)	(9.935)	(57)
Altri debiti non correnti	0	0	0
Altri debiti finanziari non correnti verso parti controllanti	(9.200)	0	(9.200)
Prestito Obbligazionario convertibile	(5.440)	0	(5.440)
Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	(4.337)	0	(4.337)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(28.969)</b>	<b>(9.935)</b>	<b>(19.034)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>108</b>	<b>13.791</b>	<b>(13.683)</b>

I crediti/debiti finanziari correnti verso controllate si riferiscono a finanziamenti accordati da Kinexia S.p.A. per acquisto partecipazioni, investimenti e sviluppo minimamente compensati da operazioni di accentramento presso la capogruppo (c/c di corrispondenza) della liquidità generata dalle società controllate (essenzialmente Bioelektra S.p.A.) in quanto SEI Energia S.p.A., sulla base dell'accordo di rifinanziamento stipulato con le banche non può stipulare accordi di cash pooling con la capogruppo o con società controllate da quest'ultima. Tutti questi rapporti sono regolati al tasso Euribor media 6 mesi + spread.

I fabbisogni finanziari derivanti dalla gestione corrente di Kinexia S.p.A. e del Gruppo risultano coperti dalle disponibilità finanziarie, dalla gestione degli affidamenti bancari e dagli impegni formali ed irrevocabili del socio di riferimento Allea S.p.A per i prossimi 12 mesi (a chiamata fino ad un massimo di €12mn e postergazione dei suoi crediti di €9,2mn fino a che i futuri flussi finanziari ne permetteranno il rimborso) nonché assumendo il rinnovo (previsibile entro la fine del mese corrente) del finanziamento da Banca Marche di 18 mesi meno un giorno

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
d.greco@accento.it  
a.murer@accento.it



di €10mn in scadenza il 30 settembre 2010 e dove la società ha richiesto il rifinanziamento anticipato e relativa modulazione a 5 anni *amortising* con due anni di pre-ammortamento in quanto riconducibile all'acquisizione del progetto eolico autorizzato di Cirò di 30MWp dove si prevede la firma del term-sheet nelle prossime settimane e la conseguente accelerazione dei lavori. L'attuale linea è supportata da lettera di patronage vincolante specifica a firma del socio di riferimento Allea S.p.A..

Alla data odierna, non vi sono, sia a livello di capogruppo che di società controllate, debiti scaduti di natura tributaria, previdenziale e verso dipendenti. Con riferimento all'esposizione verso fornitori si segnalano posizioni scadute a fronte delle quali non vi sono state comunque interruzioni di rapporto di fornitura, né ingiunzioni di pagamento ovvero azioni esecutive per il recupero da parte dei creditori; il Gruppo, per espresse politiche manageriali mantiene un fisiologico livello di debiti scaduti senza incorrere ad interruzioni di fornitura e/o problematiche di tipo legale.

Alla data della presente Relazione, non vi sono, sia a livello di capogruppo che di società controllate, debiti scaduti di natura tributaria, previdenziale e verso dipendenti.

Euro milioni	Totale Esposizione	Non scaduto	Scaduti	di cui non oltre 30 gg
Kinexia S.p.A.	1,8	0,4	1,4	0,0
Costruzioni	18,1	10,7	7,4	4,0
Produzione	0,9	0,6	0,3	0,1
Teleriscaldamento	14,5	12,7	1,8	1,5
Minifotovoltaico	3,7	3,0	0,8	0,6
Sviluppo	1,6	1,0	0,6	0,0
<b>Totale</b>	<b>40,7</b>	<b>28,4</b>	<b>12,3</b>	<b>6,3</b>

#### **L'avvenuto rifinanziamento da parte degli Istituti di Credito di parte dell'esposizione bancaria di SEI**

In riferimento ai finanziamenti a medio/lungo termine, SEI ha sottoscritto in data 15 novembre 2010 il contratto di rifinanziamento delle esposizioni debitorie verso Banca Intesa e Unicredit S.p.A. di cui al term-sheet firmato dalle stesse banche in data 20 aprile 2010. Prima della data del 15 novembre 2010, le società controllate CENTO S.p.A. e Collenergia S.r.l. (ora fuse per incorporazione in SEI Energia S.p.A.) avevano diversi finanziamenti in essere con le sopracitate banche, i quali, per effetto dell'anzidetto contratto di rifinanziamento, sono stati conglobati in due distinte tranche di finanziamento (tranche A e tranche B) modificandone il tasso di interesse, la durata e il periodo di rimborso inserendo inoltre due anni di pre-ammortamento:

- i) Tranche A: €7,6mn - aggregazione di tutti i finanziamenti in essere verso Banca Intesa in un unico finanziamento verso lo stesso;
- ii) Tranche B: €12,5mn - aggregazione di tutti i finanziamenti in essere verso Unicredit in un unico finanziamento verso lo stesso.

Sempre per effetto del contratto di rifinanziamento, Banca Intesa ed Unicredit hanno accordato a SEI, insieme con una sottoindicata iniezione di equity da parte di Kinexia in SEI, un finanziamento a medio/lungo termine di €8mn per finanziare i nuovi investimenti (cd. Tranche C). Infine Unicredit ha accordato un finanziamento a revoca di €4mn per coprire i fabbisogni di capitale circolante subordinatamente all'avvenuto affidamento a revoca per auto liquidante per almeno pari ammontare da parte di altre banche (la condizione si è avverata attraverso gli affidamenti concordati dalla Banca Popolare di Milano per €2mn e Monte Paschi di Siena per €2mn).

Inoltre, le Banche Finanziatrici avevano previsto come condizione sospensiva un'iniezione di equity da parte di Kinexia in SEI di €1,5mn (iniezione di liquidità avvenuta alla data del 15 novembre 2010) e, in aggiunta, durante la vita del rifinanziamento, di ulteriori €1,5mn, in caso in cui si verifici un evento rilevante e comunque in ogni caso entro e non oltre il 30 aprile 2011, e di addizionali €2mn milioni (in aumento di capitale o di prestito subordinato) qualora SEI non sia in



grado di far fronte al piano di investimenti e a qualsiasi altro fabbisogno finanziario con le proprie disponibilità di cassa e/o qualora vi sia un evento rilevante.

Infine, le banche finanziatrici hanno previsto durante la vita del rifinanziamento il rispetto di covenants finanziari e non finanziari che potrebbero comportare il recesso/risoluzione/decadenza dal beneficio del termine, limiti nelle distribuzioni secondo parametri temporali e/o finanziari nonché le clausole di *pari passu*, *cross default* e di *change of control*.

In termini di impegni a non concedere altre garanzie, SEI non potrà costituire né consentire l'esistenza di qualsiasi diritto di garanzia su ciascuno dei propri beni e/o diritti ad eccezione dei diritti di garanzia derivanti dai contratti di garanzia e dalle garanzie che eventualmente garantiscono l'indebitamento consentito. Inoltre, SEI si è impegnata, ad eccezione di determinate casistiche a non cedere, senza il preventivo consenso, i propri beni, di modificare lo statuto, a fusioni ed operazioni straordinarie, ad acquisizioni nonché a non eccedere l'indebitamento consentito. Si è impegnata a sottoscrivere accordi di hedging pari ad almeno il 50% del rifinanziamento. In sintesi, il rifinanziamento di SEI è andato quindi a rifinanziare una parte dell'esposizione debitoria di medio/lungo termine della società (circa l'80%) rimodulandone il piano di rimborso, la scadenza (giugno 2022), nessun rimborso degli importi dovuti in linea capitale prima di 24 mesi dalla data di rifinanziamento nonché un tasso medio ponderato non superiore al tasso medio ponderato in essere alla data di riferimento del rifinanziamento aumentato di 100 punti base, nonché, in aggiunta, la concessione di nuove linee, per un ammontare complessivo massimo sopracitato di €8mn (piano di rimborso a 12 anni con tre anni di pre-ammortamento) per finanziare gli investimenti di SEI. Inoltre, SEI beneficia, al fine di finanziare il fabbisogno corrente, di nuovi affidamenti di circa €8mn di cui €4mn da parte di Banca Unicredit e il residuo da parte di Monte Paschi Siena e Banca Popolare di Milano. Il residuo debito di medio/lungo termine contratto con altri Istituti di credito non sono stati oggetto di rifinanziamento e seguono quindi l'originario piano di rimborso.

Sempre nella stessa data 15 novembre 2010, la collegata N.O.V.E. S.p.A. ha rinegoziato la sua attuale esposizione debitoria verso Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. ("BIIS") per un importo complessivo di circa €14,4mn tramite specifica sottoscrizione di un atto modificativo dell'accordo di finanziamento sottoscritto in data 21 dicembre 2004 ("Atto Modificativo Nove"). L'atto Modificativo Nove ristruttura la quasi totalità dell'esposizione debitoria di Nove rimodulando il debito verso BIIS negli stessi termini e condizioni e garanzie dell'operazione di rifinanziamento in SEI. Nello specifico, Kinexia S.p.A. ha rilasciato per la propria quota di partecipazione (49%) lettera di patronage impegnativa così come è stata rilasciata dall'azionista di maggioranza il comune di Grugliasco.

#### **Project Finance per la realizzazione del campo fotovoltaico denominato Aprilia 1 di 9,1MWp**

Per la realizzazione del campo fotovoltaico di 9,1MWp sito ad Aprilia (LT) la società veicolo controllata interamente dal Gruppo Kinexia ha sottoscritto nel secondo trimestre dell'esercizio un contratto di finanziamento, scadenza 30 giugno 2028 per €38mn milioni con la formula del *project financing* con un pool di banche (Centrobanca, Banca Agrileasing e Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio) finalizzato alla costruzione, gestione e manutenzione dell'impianto fotovoltaico denominato "Aprilia 1". Le garanzie previste si inquadrano in uno standard di finanziamento *non-recourse*. In particolare sono previste garanzie di ipoteca sul sito, pegno sui conti correnti del progetto, sulle quote della società, privilegio sui beni ex-art 46 TUB, cessione di tutti i proventi, gli indennizzi e crediti nonché fidejussioni di Kinexia S.p.A. rispettivamente per €5mn e €1mn in relazione agli obblighi assunti dal costruttore e dalla società che gestisce la manutenzione (in ambedue i casi Volteo Energie S.p.A.). Inoltre, Sono previsti gli impegni di *pari passu*, *negative pledge* e di non assumere alcun indebitamento finanziario fatta eccezione per l'indebitamento finanziario consentito nonché limiti nelle

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail \[segreteria@kinexia.it\]\(mailto:segreteria@kinexia.it\)](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



distribuzioni (secondo parametri temporali e/o finanziari) e clausole di rimborso parziale anticipato obbligatorio al fine di mantenere i livelli dei parametri finanziari concordati. Inoltre sono previste le clausole di *cross default* e di *change of control*. Infine sussiste l'impegno, a non cedere, senza il preventivo consenso, i propri beni, di modificare lo statuto, deliberare fusioni, operazioni straordinarie ed acquisizioni.

#### **Altri impegni verso le Istituzioni finanziarie**

Kinexia S.p.A. ha rilasciato:

- i) lettera di patronage in quota parte (48,05%) di €1mn a fronte di un mutuo chirografario a 60 mesi con 12 mesi di preammortamento concessa della BCC di Inzago a favore di Miro Radici Energia S.r.l.;
- ii) due fidejussioni a favore della Banca Popolare di Bari di cui la prima a fronte del finanziamento erogato da quest'ultima per la costruzione dell'impianto fotovoltaico sito ad Ostuni (BR) di cui è titolare la società controllata Atria Solar S.p.A. (€0,8mn iniziali ed attuali €2mn) e la seconda sul fido accordato alla controllata Stea S.r.l.;
- iii) fidejussioni a favore del pool di banche che hanno finanziato la realizzazione in project financing dell'impianto fotovoltaico denominato "Aprilia 1" (Aprilia Solar S.p.A.) per complessivi €6mn;
- iv) lettera di patronage impegnativa (49%) alla Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. ("BIIS") per la rinegoziazione dell'esposizione debitoria della collegata N.O.V.E. S.p.A. per un importo complessivo di €14,4mn;
- v) una fidejussione a favore di una società di factoring (per circa €1,7mn) per pagamenti dilazionati di fatture passive.

La sub-holding Volteo Energie S.p.A., fronte delle commesse di costruzione di impianti fotovoltaici, e in qualità di EPC contractor, ha consegnato ai clienti garanzie bancarie fidejussorie a prima richiesta controgarantite o dall'utilizzo di parte degli affidamenti esistenti o tramite liquidità posta a collaterale (al 31 dicembre 2010 è stata messa liquidità e fidi a garanzia delle fidejussioni emesse da banche per la realizzazione di impianti terzi per circa €1,6mn).

Tutti i rapporti sono regolarmente operanti e non vi sono posizioni incagliate o a sofferenza.

#### **Rischi connessi alla obbligazione sussidiaria di SEI S.p.A. in riferimento alle operazioni di cessione di rami d'azienda da SEI S.p.A. a ASM S.p.A. e alla controllata Pianeta S.r.l.**

La SEI acquisita da Kinexia S.p.A. nell'esercizio 2010 è la risultante di diverse operazioni di cessione effettuate nel corso del 2009 dall'ex socio di riferimento ASM S.p.A. al fine ridisegnare le sue attività nel perimetro territoriale limitatamente ai mercati ed impianti allocati nei Comuni di Collegno, Grugliasco e Rivoli.

In particolare sono state infatti effettuate nel corso del 2009 delle cessioni di ramo d'azienda, relative a:

- rete di teleriscaldamento e mercato di Settimo Torinese, alla società Pianeta del gruppo ASM, il 30 settembre 2009;
- tutti gli impianti e reti, con relativi mercati, non facenti parte del perimetro territoriale comprendente i Comuni di Collegno, Grugliasco e Rivoli, alla controllante ASM S.p.A. il 31 dicembre 2009.

Il totale dei debiti che la SEI S.p.A. ha ceduto a PIANETA S.r.l. e ASM S.p.A. nell'ambito delle cessioni di ramo di azienda ammontavano a circa €81,4mn per i quali sussisteva, alla data del 31 dicembre 2009, una obbligazione sussidiaria di SEI S.p.A. ("Obbligazione Sussidiaria") nell'ipotesi in cui taluni dei creditori ceduti non consentissero, e fintantochè non consentano (ovvero siano estinti), la liberatoria a SEI e la relativa società cessionaria dovesse risultare inadempiente, fermo restando il diritto di rivalsa da parte di SEI. Alla data della presente



Relazione, l'Obbligazione Sussidiaria si è ridotta a €52mn di cui €11mn per mutui verso la Cassa Depositi e Prestiti, €28mn verso Istituti Bancari, €2,4mn verso Factor e il residuo pari a €10,8mn verso fornitori.

### **Stato di implementazione del Piano Industriale 2009-2013**

#### **Stato di implementazione del Piano Industriale 2009-2013**

Le incertezze derivanti dalle recenti evoluzioni normative sulle rinnovabili che hanno comportato modifiche ed abrogazioni agli attuali schemi incentivanti ha prodotto un momentaneo stallo dei finanziamenti bancari, specialmente per le iniziative fotovoltaiche, in attesa di maggiore chiarezza sui futuri incentivi i quali dovranno essere comunicati a mezzo di apposito decreto attuativo entro e non oltre il 30 Aprile 2011. Alla luce di quanto delineato Kinexia si sta attivando al fine di sfruttare al meglio e tempestivamente le opportunità offerte dal Decreto rinnovabili, con l'intento concomitante di minimizzare i possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo discendenti dal Decreto stesso e dai decreti attuativi che ad esso seguiranno.

Di particolare e positivo interesse risulta essere all'interno delle nuove normative il sostegno al teleriscaldamento, attività core di SEI Energia S.p.A., difatti si definisce all'interno del suddetto atto governativo che *"In sede di pianificazione e progettazione, ..., i comuni verificano la disponibilità di soggetti terzi a integrare ... reti di teleriscaldamento e teleraffrescamento, anche alimentate da fonti non rinnovabili"*. Inoltre, a partire dal 2012, il GSE ritirerà anche i certificati verdi da teleriscaldamento con i quali viene incentivata anche la produzione di SEI Energia S.p.A. sterilizzando di conseguenza il rischio mercato collegato alla fluttuazione dei prezzi dei titoli stessi. Oltre a quanto sopra specificato, il quadro macroeconomico e il mercato del credito non mostrano chiare inversioni di tendenza; tale stato generale di difficoltà ha prodotto, inoltre, effetti indiretti sullo sviluppo ed il completamento delle pratiche di autorizzazione unica sui grandi impianti di generazione, sostanzialmente rallentate anche in considerazione della inattesa revisione di alcuni iter e alcune procedure utili al rilascio delle autorizzazioni. Ciò ha comportato per il Gruppo Kinexia un allungamento dei tempi di previsti dal Piano anche per il 2010 e 2011. In data 7 luglio 2009 il Consiglio di Amministrazione di Kinexia S.p.A., confermando gli obiettivi del Piano Industriale, aveva apportato alcune integrazioni allo stesso tra le quali risaltava l'espressa delega quinquennale da parte dell'Assemblea dei Soci al Consiglio di Amministrazione (data 6 ottobre 2009) al reperimento di ulteriori disponibilità finanziarie, sia con aumenti di capitale dedicati (fino ad un massimo di Euro 150 milioni) sia attraverso forme di *quasi-equity* (tipo prestito obbligazionario convertibile fino ad un massimo di Euro 50 milioni dei 150 milioni predetti) (le "Operazioni Straordinarie"). La delega prevede anche il coinvolgimento di soggetti diversi che potranno apportare nuove iniziative. Le Operazioni Straordinarie saranno quindi anche indirizzate a sviluppare alleanze con eventuali futuri soci di minoranza sia nell'ambito delle relative società progetto sia nel capitale di Kinexia S.p.A.; detti soci, ferma restando l'entità dei finanziamenti in *project financing*, potranno contribuire pro-quota al versamento della componente di equity così riducendo gli impieghi finanziari da parte del Gruppo.

Nell'ipotesi in cui l'ingresso di soci di minoranza nelle società progetto, sia di estrazione finanziaria che industriale (così come previsto dal Piano Industriale) e/o le sopracitate operazioni finanziarie per il reperimento della liquidità sotto qualsiasi forma non si realizzassero, la liquidità generata dal business della produzione, del fotovoltaico retail, dal teleriscaldamento e dall'attività di costruzione congiuntamente agli impegni formali ed irrevocabili del socio di riferimento Allea S.p.A per i prossimi 12 mesi (a chiamata fino ad un massimo di €12mn e postergazione dei suoi crediti di €9,2mn fino a che i futuri flussi finanziari ne permetteranno il rimborso) ad effettuare versamenti, sotto forma di finanziamenti, per un importo massimo pari a €12mn, assicurano il regolare rispetto delle attuali obbligazioni assunte dal Gruppo e lo svolgimento delle proprie attività fermo

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail \[segreteria@kinexia.it\]\(mailto:segreteria@kinexia.it\)](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



restando la favorevole delibera di Banca Marche, prevista entro fine marzo 2011, per il rifinanziamento e rimodulazione dell'attuale finanziamento concesso dalla stessa di 18 mesi meno un giorno - scadenza 30 settembre 2011 - a 7 anni con due anni di pre-ammortamento. Come ulteriore ipotesi, il consiglio di amministrazione potrebbe comunque valutare nell'esercizio in corso, come già sta valutando l'eventuale cessione di assets, progetti autorizzati, costruiti o in costruendo nel campo delle rinnovabili nonché la riprogrammazione di alcuni investimenti.

### **Eventi di rilievo da segnalare dopo il 31 dicembre 2010**

*Perfezionamento del finanziamento in leasing per la realizzazione del campo fotovoltaico di 3MWp sito in via pantanelle (LT) (denominato "Pantanelle") ed inizio lavori di costruzione.*

In data 18 febbraio 2011 la società PN Solar S.r.l. controllata interamente controllata da Volteo Energie S.p.A ha siglato il contratto di leasing con Unicredit Leasing S.p.A. (€11,6mn) finalizzato alla costruzione, di un impianto fotovoltaico della potenza complessiva pari a 3MWp che nascerà nel Comune di Aprilia lungo Via Pantanelle (LT), su un'area di circa 12 ettari ("l'Impianto"). L'ultimazione dei lavori è presumibilmente prevista entro il primo quadrimestre 2011. L'autorizzazione unica a costruire, ai sensi del D.Lgs 387/03 è stata ottenuta in data 26 aprile 2010. Inoltre PN Solar S.r.l. ha siglato con la controllante Volteo Energie S.p.A. il contratto di appalto "chiavi in mano" per la costruzione dell'Impianto il quale prevede altresì l'attività di gestione e manutenzione dell'impianto (O&M). Il corrispettivo del contratto di appalto "chiavi in mano" è pari ad €10,6mn. Il residuo €1mn finanziato dalla società di leasing è servito per pagare anticipatamente al proprietario terriero il canone concordato per il diritto di superficie per una durata di 25 anni.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le incertezze derivanti dalle recenti evoluzioni normative sulle rinnovabili che hanno comportato modifiche ed abrogazioni agli attuali schemi incentivanti ha prodotto un momentaneo stallo dei finanziamenti bancari, specialmente per le iniziative fotovoltaiche, in attesa di maggiore chiarezza sui futuri incentivi i quali dovranno essere comunicati a mezzo di apposito decreto attuativo entro e non oltre il 30 Aprile 2011. Questo potrebbe comportare degli slittamenti di progetti già pianificati in realizzazione influenzando le tempistiche di Piano. Alla luce di quanto delineato, Kinexia si sta attivando al fine di sfruttare al meglio e tempestivamente le opportunità offerte dal Decreto rinnovabili, con l'intento concomitante di minimizzare i possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo discendenti dal Decreto stesso e dai decreti attuativi che ad esso seguiranno. Allo stesso tempo, nei limiti della delega attribuita dall'assemblea della capogruppo, il consiglio di amministrazione sta opportunamente vagliando gli strumenti finanziari più idonei alla data attuale per finanziare gli investimenti 2011/12 anche ipotizzando l'eventuale cessione di assets, di progetti autorizzati, in corso di autorizzazione, in costruzione e in costruendo. Per quanto riguarda il progetto eolico di 30MWp sito in Calabria (Cirò) sono state avviate le necessarie attività per l'inizio dei lavori di costruzione dell'impianto ed avviate le pratiche per l'ottenimento del project financing con due primarie banche italiane. Si prevede una accelerazione dell'attività di costruzione nei mesi estivi del corrente anno.

Per quanto riguarda il business delle rinnovabili continua sia il lavoro di sviluppo interno dei progetti in portafoglio, il completamento dell'iter autorizzativo dei progetti stessi e l'avvio, compatibilmente alla situazione attuale di incertezza normativa e del mercato del credito, nella realizzazione degli impianti sui progetti



già autorizzati. In riferimento al business del minifotovoltaico, le evidenze del mese dei primi mesi del 2011, confermano i trend di crescita e le aspettative di fatturato e marginalità di Kinexia su questo comparto anche sfruttando le potenziali interessenze con le società correlate del Gruppo Waste Italia.

Infine per quanto riguarda SEI, la società si trova ad operare in continuità con il passato esercizio, ponendo particolare attenzione ad ogni forma possibile di ottimizzazione dei costi operativi e gestionali per permettere un recupero di marginalità nelle attività di "core business". L'avvenuto rifinanziamento del debito bancario di SEI e la corredata concessione di nuova finanza per investimenti risultano estremamente importanti al fine di sostenere gli interventi necessari a raggiungere gli sfidanti target commerciali, in termini di volumetrie allacciate e servite, che il Gruppo ha posto per il triennio 2011-2013. Suddetta politica commerciale prevede il consolidamento nei comuni di Rivoli e Grugliasco, già fittamente magliati dalla rete di teleriscaldamento SEI, ed un forte aumento di volumetrie nel comune di Collegno, attuale teatro dell'espansione di rete. La rinnovata politica commerciale, maggiormente armonizzata con lo sviluppo della rete, e la ripresa del mercato immobiliare che inizia a manifestarsi anche nell'area servita da SEI, lascia ben sperare per le acquisizioni di nuova clientela nel corrente esercizio 2011.

### **Ulteriori informazioni**

Il Consiglio di Amministrazione di Kinexia S.p.A., riunitosi in data 16 marzo 2011, ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti presso gli uffici della Società in Milano, via Giovanni Bensi n. 12/5, in prima convocazione per il giorno giovedì 30 aprile 2011, alle ore 11.00, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno venerdì 2 maggio 2011, stessi luogo ed ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno

1. Presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Kinexia al 31 dicembre 2010 ed esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio di Kinexia S.p.A. al 31 dicembre 2010; deliberazioni inerenti e conseguenti; e
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione:
  - 2.1 Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
  - 2.2 Determinazione della durata dell'incarico;
  - 2.3 Nomina dei Consiglieri;
  - 2.4 Determinazione del compenso annuale dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione:
  - 3.1 Nomina di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti;
  - 3.2 Nomina del Presidente del Collegio Sindacale;
  - 3.3 Determinazione del compenso annuale dei componenti il Collegio Sindacale.

Ai sensi di legge sarà depositata nei termini previsti, presso la sede della Società e Borsa Italiana S.p.A., a disposizione del pubblico, la documentazione relativa all'ordine del giorno prevista dalla normativa vigente. La stessa documentazione sarà altresì oggetto di pubblicazione sul sito internet della Società, all'indirizzo [www.kinexia.it](http://www.kinexia.it). Il Regolamento Assembleare è disponibile presso la sede legale della Società in Milano, via Giovanni Bensi n. 12/5, e sul sito internet all'indirizzo [www.kinexia.it](http://www.kinexia.it) e sarà disponibile nel luogo dell'adunanza.

### **Proposta di destinazione del risultato di esercizio**

Il Consiglio di amministrazione riunitosi in data odierna ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria che si terrà in prima convocazione il giorno 30 aprile 2011 alle ore 11.00, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno



venerdì 2 maggio 2011, stessi luogo ed ora di rinviare a nuovo le perdite dell'esercizio di €1.234.470,00.

Il Dott. Pietro Colucci, Presidente e Amministratore Delegato della Società ha commentato: *"L'esercizio appena trascorso è stato per la nostra Società un anno importantissimo sia in termini di sviluppo del business sia in termini di risultati. La Società ha infatti raggiunto per il 2010 tutti gli obiettivi in termini di, valore della produzione ricavi e margine operativo lordo ed ha un "pipeline" di progetti per un totale di circa 960MW di cui 6MW in esercizio, 100MW autorizzati di cui 10MW realizzati, 315 MW in autorizzazione e il residuo in sviluppo. Le previsioni per il 2010 non possono che essere ottimistiche: Oltre ai campi fotovoltaici di Aprilia 1 già realizzati, stiamo ultimando a brevissimo il campo fotovoltaico di Pantanelle e accelereremo nel secondo trimestre la costruzione dei lavori per la realizzazione del campo eolico di 30MW in Calabria; il business della costruzione c/terzi dopo aver investito moltissimo per lo start up sta confermando nel 2011 risultati confortanti conseguiti nel 2010. In sintesi, si può quindi affermare che la nuova fase nella crescita delle attività del Gruppo è a tutti gli effetti avviata, con l'obiettivo di sviluppare in maniera determinante il settore della produzione di energia da fonti rinnovabili e nelle energie ambientalmente sostenibili in Italia."*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Raffaele Vanni, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*\*\*

*Il Gruppo KINEXIA (già Schiapparelli 1824), è una delle più antiche società quotate in Borsa a Milano. Kinexia (dal greco: movimento) è una holding di partecipazioni finanziarie, con controllate attive nei settori delle energie rinnovabili. Il Gruppo ha nel corso del 2010 ha ultimato la costruzione di circa 10MWp di impianti fotovoltaici (Aprilia 9,1MWp e Ostuni 1 MWp) e di circa 14MWp di impianti fotovoltaici per conto terzi. Ha inoltre una pipeline di progetti già autorizzati per la realizzazione di impianti fotovoltaici, eolici e a biomasse di proprietà per rispettivamente 34MWp, 30Mwp e 37MWp. Inoltre, Kinexia nel mese di maggio 2010 ha acquisito il 74,77% del capitale della torinese Sei Energia S.p.A., società attiva nel settore della vendita di energia termica nonché progettazione e realizzazione di impianti di cogenerazione, reti di teleriscaldamento ed impianti ad energia rinnovabile, le cui azioni ordinarie sono negoziate al MAC – Mercato Alternativo del Capitale.*

ALLEGATI

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

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

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)  
[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



## ALLEGATI

### SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di euro

	2010	2009
	Dicembre	Dicembre
Avviamento	26.396	26.342
Attività a vita utile definita	5.610	2.643
<b>Attività Immateriali</b>	<b>32.006</b>	<b>28.985</b>
Immobili, Impianti e Macchinari	54.223	6.016
Beni in locazione finanziaria	3.104	3.498
Immobilizzazioni in Corso	32.896	2.253
<b>Attività Materiali</b>	<b>90.223</b>	<b>11.767</b>
Partecipazioni	7.895	3.040
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>7.864</i>	<i>3.008</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Attività per Imposte anticipate	3.488	1.915
Crediti vari ed Altre attività non correnti	1.730	1.182
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>1.199</i>	<i>1.131</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>13.114</b>	<b>6.137</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>135.342</b>	<b>46.889</b>
Rimanenze di magazzino	33.122	6.087
Crediti Commerciali	35.724	9.276
<i>Di cui Parti Correlate Collegate</i>	<i>15.878</i>	<i>1.099</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Altre attività correnti	15.677	5.256
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>2.697</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Crediti Finanziari ed altre attività correnti	4.043	0
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>1.048</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.214	8.937
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>92.780</b>	<b>29.557</b>
<b>ATTIVO</b>	<b>228.122</b>	<b>76.446</b>
Capitale Sociale	52.281	44.025
Altre Riserve	5.672	3.770
Utile/ Perdita esercizi precedenti	-10.368	-8.521
Utile/ Perdita di periodo	572	-1.816
<b>Patrimonio Netto GRUPPO</b>	<b>48.157</b>	<b>37.457</b>
<b>Patrimonio Netto TERZI</b>	<b>5.485</b>	<b>364</b>
<b>Patrimonio Netto Totale</b>	<b>53.641</b>	<b>37.822</b>
Passività Finanziarie non correnti	80.974	7.587
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>13.627</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
TFR e altri fondi del personale	567	559
Fondi per rischi ed oneri futuri	94	363
Passività per Imposte differite	1.158	371
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>82.793</b>	<b>8.880</b>
Passività finanziarie correnti	18.295	13.984
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>2.743</i>	<i>43</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Debiti commerciali	40.695	10.087
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>5.138</i>	<i>636</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Altre passività	31.583	5.106
Passività per Imposte correnti	1.116	567
<b>PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>91.688</b>	<b>29.744</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>228.122</b>	<b>76.446</b>

#### KINEXIA S.p.A.

Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

#### Accento Srl

Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
d.greco@accento.it  
a.murer@accento.it



## ALLEGATI

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	2010	2009
	Dicembre	Dicembre
Ricavi della gestione caratteristica	34.947	15.848
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>5.442</i>	<i>508</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Variazione delle Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	56.020	2.806
Altri Ricavi e Proventi	6.955	1.269
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>4.488</i>	<i>174</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti	0	-982
<b>RICAVI</b>	<b>97.922</b>	<b>18.941</b>
Costi per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	-51.652	-4.936
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>-154</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-28.758	-9.373
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>-1.725</i>	<i>-706</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Costo del lavoro	-5.329	-2.779
Altri costi operativi	-2.285	-622
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>-24</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Ammortamenti	-3.752	-1.191
Accantonamenti e svalutazioni	-119	-1.132
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-91.895</b>	<b>-20.033</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>6.028</b>	<b>-1.092</b>
Proventi finanziari	570	328
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>230</i>	<i>7</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Oneri finanziari	-3.636	-507
<i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i>	<i>-250</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate e Collegate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Rivalutazioni e Svalutazioni di Partecipazioni	-2.111	-106
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>-5.178</b>	<b>-284</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>850</b>	<b>-1.376</b>
IMPOSTE	-632	-173
Risultato di attività destinate alla vendita e/ o cessate	1.095	0
<b>RISULTATO DI PERIODO</b>	<b>1.314</b>	<b>-1.549</b>
<b>RISULTATO DI TERZI</b>	<b>-741</b>	<b>-267</b>
<b>RISULTATO DI GRUPPO</b>	<b>572</b>	<b>-1.816</b>
Utile per azione, base	0,0245	0,5308
Utile per azione, diluito	0,0239	0,5541



## ALLEGATI

Valori in migliaia di euro

<b>Conto economico complessivo Consolidato</b>		
	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-09</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>1.314</b>	<b>(1.550)</b>
Utile (Perdita) rilevati direttamente a PN	0	0
Imposte sul reddito riferite ad altre componenti del risultato complessivo	0	0
aumento Capitale Sociale delibera del 11 mag 09	0	0
aumento Capitale Sociale delibera del 23 dic 09	0	0
aumento Capitale Sociale delibera del 21 apr 10	0	0
Variazioni della riserva di cash flow hedge	(147)	0
Imposte sul reddito riferite alle altre componenti del risultato complessivo	40	0
<b>Altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(107)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato Netto complessivo</b>	<b>1.207</b>	<b>(1.550)</b>
Risultato di Azionisti terzi	(741)	(266)
<b>Risultato Netto complessivo Gruppo</b>	<b>466</b>	<b>(1.816)</b>



## ALLEGATI

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	2010	2009	DELTA
	Dicembre	Dicembre	
Utile (perdita) d' esercizio Gruppo	572	-1.816	2.388
Utile (perdita) d' esercizio Terzi	741	267	475
Ammortamenti	3.752	1.191	2.561
Risultato di Società valutate col metodo del PN	-71	0	-71
Accantonamento fondi per rischi ed oneri	0	20	-20
T.F.R. maturato nell' esercizio	254	156	98
Accantonamento imposte correnti	1.536	457	1.079
Incremento/ decremento delle imposte differite e anticipate	-905	-285	-620
Rivalutazioni / Svalutazioni di Immobilizzazioni	7	870	-863
Plusvalenze/ Minusvalenze da realizzo Immobilizzazioni	98	-10	108
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>219</i>	<i>0</i>	<i>219</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<b>Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>5.985</b>	<b>851</b>	<b>5.134</b>
Aumento/ diminuzione crediti commerciali	-26.448	-1.867	-24.581
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>-5.163</i>	<i>-512</i>	<i>-4.651</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Aumento/ diminuzione crediti diversi	-10.421	-3.867	-6.554
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>-2.697</i>	<i>4</i>	<i>-2.701</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Aumento/ diminuzione delle rimanenze	-27.035	-1.017	-26.018
Aumento/ diminuzione debiti commerciali	30.608	3.276	27.331
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>4.029</i>	<i>636</i>	<i>3.393</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Aumento/ diminuzione debiti diversi	32.235	8.863	23.372
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>13.557</i>	<i>0</i>	<i>13.557</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
T.F.R. pagato nell' esercizio	-75	-335	261
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>4.849</b>	<b>5.905</b>	<b>-1.055</b>
Incremento/ decremento delle attività materiali	-82.046	-6.747	-75.299
Incremento/ decremento delle attività immateriali	-3.287	-27.433	24.146
Aumento/ diminuzione dei crediti fin e altre attività fin corr	-5.395	1.277	-6.672
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>-87</i>	<i>1.085</i>	<i>-1.172</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Aumento/ diminuzione delle partecipaz e dei crediti e altre attività non corr	-5.130	-4.383	-747
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-95.859</b>	<b>-37.286</b>	<b>-58.573</b>
Aumento di capitale	8.256	28.291	-20.035
Altre variazioni nei conti di patrimonio netto di Gruppo	1.130	3.499	-2.370
Variazioni nei conti di patrimonio netto di Terzi	5.327	359	4.968
Dividendi	-207	0	-207
Incremento/ decremento debiti verso altri finanziatori correnti	-672	-4.540	3.869
Incremento/ decremento deb per acquisiz di partecipaz vs soc correlate	2.701	43	2.658
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>2.701</i>	<i>43</i>	<i>2.658</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Incremento/ decremento passività finanziarie non cor	65.911	452	65.459
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>	<b>82.446</b>	<b>28.104</b>	<b>54.342</b>
<b>Incremento/ decremento disponibilità al netto dei deb vs banche cor</b>	<b>-8.564</b>	<b>-3.277</b>	<b>-5.286</b>
<b>Disponibilità liquide al netto dei deb vs banche corr inizio esercizio</b>	<b>-2.788</b>	<b>490</b>	<b>-3.277</b>
<b>Disponibilità liquide al netto dei deb vs banche corr fine esercizio</b>	<b>-11.351</b>	<b>-2.788</b>	<b>-8.564</b>

#### KINEXIA S.p.A.

Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

#### Accento Srl

Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
d.greco@accento.it  
a.murer@accento.it



## ALLEGATI

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di euro

#### GRUPPO KINEXIA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di Euro

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
Cassa	39	38	1
Depositi bancari	2.823	8.899	(6.076)
<b>Liquidità</b>	<b>2.862</b>	<b>8.937</b>	<b>(6.075)</b>
Crediti finanziari correnti vs collegate	0	0	0
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti bancari correnti	(12.378)	(1.733)	(10.645)
Parte corrente dell'indebitamento corrente	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(2.987)	(666)	(2.321)
Altri debiti finanziari correnti acquisizioni partecipazioni	(175)	(1.550)	1.375
Altri Debiti finanziari correnti verso parti controllanti	0	0	0
Altri Debiti finanziari correnti verso parti correlate	(2.743)	(43)	(2.700)
Strumenti derivati di cash flow hedging	(187)	0	(187)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(18.470)</b>	<b>(3.992)</b>	<b>(14.478)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(15.608)</b>	<b>4.945</b>	<b>(20.553)</b>
Crediti Bancari non correnti	0	0	0
<b>Crediti Finanziari non Correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti bancari non correnti	(60.725)	(9.992)	(50.733)
Altri debiti non correnti	(1.181)	(1.435)	254
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti controllanti	(9.200)	(6.152)	(3.048)
Prestito Obbligazionario convertibile	(5.440)	0	(5.440)
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	(4.427)	0	(4.427)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(80.973)</b>	<b>(17.579)</b>	<b>(63.394)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>(80.973)</b>	<b>(17.579)</b>	<b>(63.394)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(96.582)</b>	<b>(12.634)</b>	<b>(83.948)</b>

#### KINEXIA S.p.A.

Investor Relations

Dr. Raffaele Vanni - CFO

[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:e-mail_segreteria@kinexia.it)

Tel. 02-41305707

Fax. 02-41305767

#### Accento Srl

Dottor Davide Greco

Dottor Alberto Murer

tel. 02-8978531

fax 02-86465306

[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)

[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



**ALLEGATI**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA KINEXIA S.P.A.**

	31-dic-10	31-dic-09	10 vs 09
Avviamento	0	0	0
Attività a vita utile definita	68.641	47.596	21.045
<b>Attività Immateriali</b>	<b>68.641</b>	<b>47.596</b>	<b>21.045</b>
Immobili, Impianti e Macchinari	22.078	27.160	(5.082)
Beni in locazione finanziaria	0	0	0
Immobilizzazioni in Corso	0	0	0
<b>Attività Materiali</b>	<b>22.078</b>	<b>27.160</b>	<b>(5.082)</b>
Partecipazioni	45.379.139	20.006.578	25.372.561
Attività per Imposte anticipate	351.536	649.767	(298.231)
Crediti vari ed Altre attività non correnti	18.224	6.224	12.000
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>45.748.899</b>	<b>20.662.569</b>	<b>25.086.330</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>45.839.618</b>	<b>20.737.326</b>	<b>25.102.292</b>
Rimanenze di magazzino	0	0	0
Crediti Commerciali	2.799.549	901.186	1.898.363
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>2.799.549</i>	<i>879.609</i>	<i>1.919.940</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>100,00%</i>	<i>97,61%</i>	<i>2,39%</i>
Altre attività correnti	569.353	2.002.634	(1.433.281)
Crediti Finanziari ed altre attività correnti	31.482.331	18.473.852	13.008.479
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>31.482.331</i>	<i>18.473.852</i>	<i>13.008.479</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.211.608	7.341.245	(6.129.637)
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>36.062.841</b>	<b>28.718.918</b>	<b>7.343.923</b>
<b>ATTIVO</b>	<b>81.902.459</b>	<b>49.456.244</b>	<b>32.446.215</b>
Capitale Sociale	52.280.557	44.024.557	8.256.000
Altre Riserve	7.639.947	3.765.229	3.874.718
Utile/Perdita esercizi precedenti	(12.120.650)	(1.312.701)	(10.807.949)
Utile/Perdita	(1.234.470)	(10.807.949)	9.573.479
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>46.565.384</b>	<b>35.669.136</b>	<b>10.896.248</b>
Passività Finanziarie non correnti	28.968.914	9.935.127	19.033.787
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>13.536.714</i>	<i>0</i>	<i>13.536.714</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>46,73%</i>	<i>0,00%</i>	<i>46,73%</i>
TFR e altri fondi del personale	132.295	12.627	119.668
Fondi per rischi ed oneri futuri	0	0	0
Passività per Imposte differite	0	0	0
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>29.101.209</b>	<b>9.947.754</b>	<b>19.153.455</b>
Passività finanziarie correnti	3.583.558	2.012.980	1.570.578
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>3.360.821</i>	<i>2.012.980</i>	<i>1.347.841</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>93,78%</i>	<i>100,00%</i>	<i>-6,22%</i>
Debiti commerciali	2.048.417	1.581.617	466.800
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>445.819</i>	<i>196.290</i>	<i>249.529</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>21,76%</i>	<i>12,41%</i>	<i>9,35%</i>
Altre passività	396.433	105.010	291.423
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Passività per Imposte correnti	207.458	139.747	67.711
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.235.866</b>	<b>3.839.354</b>	<b>2.396.512</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>81.902.459</b>	<b>49.456.244</b>	<b>32.446.215</b>

**KINEXIA S.p.A.**  
Investor Relations  
Dr. Raffaele Vanni - CFO  
[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)  
Tel. 02-41305707  
Fax. 02-41305767

**Accento Srl**  
Dottor Davide Greco  
Dottor Alberto Murer  
tel. 02-8978531  
fax 02-86465306  
d.greco@accento.it  
a.murer@accento.it



**ALLEGATI**

**CONTO ECONOMICO KINEXIA S.P.A.**

	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>10 vs 09</b>
Ricavi della gestione caratteristica	1.166.283	645.938	520.345
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>1.166.283</i>	<i>645.938</i>	<i>520.345</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>
Variazione delle Rimanenze di lavori in corso su ord.	0	0	0
Altri Ricavi e Proventi	236.501	92.938	143.563
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>0</i>	<i>43.525</i>	<i>-43.525</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>46,83%</i>	<i>-46,83%</i>
Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti	0	0	0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.402.784</b>	<b>738.876</b>	<b>663.908</b>
Costi per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	0	(3.363)	3.363
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.373.853)	(1.787.932)	414.079
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>(103.058)</i>	<i>(178.600)</i>	<i>75.542</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>7,50%</i>	<i>9,99%</i>	<i>-2,49%</i>
Costo del lavoro	(952.778)	(457.137)	(495.641)
Altri costi operativi	(388.196)	(222.184)	(166.012)
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>(8.000)</i>	<i>0</i>	<i>(8.000)</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>2,06%</i>	<i>0,00%</i>	<i>2,06%</i>
Ammortamenti	(18.932)	(20.392)	1.460
Accantonamenti e svalutazioni	(21.578)	0	(21.578)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(2.755.337)</b>	<b>(2.491.008)</b>	<b>(264.329)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(1.352.553)</b>	<b>(1.752.132)</b>	<b>399.579</b>
Proventi finanziari	930.227	607.720	322.507
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>913.626</i>	<i>485.558</i>	<i>428.068</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>98,22%</i>	<i>79,90%</i>	<i>18,32%</i>
Oneri finanziari	(1.229.840)	(258.875)	(970.965)
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>(150.494)</i>	<i>(38.019)</i>	<i>(112.475)</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>12,24%</i>	<i>14,69%</i>	<i>-2,45%</i>
Rivalutazioni e Svalutazioni di Partecipazioni	0	(9.746.393)	9.746.393
<i>Di cui Parti Correlate</i>	<i>0</i>	<i>(9.746.393)</i>	<i>9.746.393</i>
<i>% Parti Correlate</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>-100,00%</i>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(299.613)</b>	<b>(9.397.548)</b>	<b>9.097.935</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(1.652.166)</b>	<b>(11.149.680)</b>	<b>9.497.514</b>
Imposte	89.712	341.731	(252.019)
Risultato di attività destinate alla vendita	327.984	0	327.984
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(1.234.470)</b>	<b>(10.807.949)</b>	<b>9.573.479</b>



**ALLEGATI**

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO KINEXIA S.P.A.**

Valori in migliaia di euro

**Conto economico complessivo**

	31-dic-10	31-dic-09
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(1.234.470)</b>	<b>(10.807.949)</b>
Utile(Perdita) rilevanti direttamente a PN	0	0
Imposte sul reddito riferite ad altre componenti del risultato complessivo	0	0
<b>Altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte</b>		
<b>Risultato Netto Complessivo</b>	<b>(1.234.470)</b>	<b>(10.807.949)</b>
Risultato di Azionisti terzi	0	0
<b>Risultato Netto complessivo</b>	<b>(1.234.470)</b>	<b>(10.807.949)</b>



## ALLEGATI

### RENDICONTO FINANZIARIO KINEXIA S.P.A.

Valori in migliaia di euro

	31-dic-10	31-dic-09	10 vs 09
Utile (perdita) d' esercizio	(1.234)	(10.806)	9.572
Ammortamenti	19	20	(1)
Risultato di Società valutate col metodo del PN	0	0	0
Accantonamento fondi per rischi ed oneri	0	0	0
T.F.R. maturato nell' esercizio	52	17	35
Accantonamento imposte correnti	(197)	0	(197)
Incremento/decremento delle imposte differite e anticipate	107	(342)	449
Rivalutazioni /Svalutazioni di Immobilizzazioni	0	0	0
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo Immobilizzazioni	(328)	1	(329)
<b>Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(1.581)</b>	<b>(11.110)</b>	<b>9.529</b>
Aumento/diminuzione crediti commerciali	(1.898)	(869)	(1.029)
<i>Di cui Parti Correlate</i>	(422)	(165)	(257)
<i>% Parti Correlate</i>	22%	19%	25%
Aumento/diminuzione crediti diversi	1.433	(1.690)	3.123
Aumento/diminuzione delle rimanenze	0	0	0
Aumento/diminuzione debiti commerciali	467	896	(429)
<i>Di cui Parti Correlate</i>	57	182	-125
<i>% Parti Correlate</i>	12%	20%	29%
Aumento/diminuzione debiti diversi	14.162	176	13.986
<i>Di cui Parti Correlate</i>	13.466	0	13.466
<i>% Parti Correlate</i>	95%	0%	96%
T.F.R. pagato nell' esercizio	0	(37)	37
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>12.583</b>	<b>(12.634)</b>	<b>25.217</b>
Incremento/decremento delle attività materiali	949	0	949
Incremento/decremento delle attività immateriali	(656)	(57)	(599)
Aumento/diminuzione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(13.038)	(14.922)	1.884
Aumento/diminuzione delle partecipaz e dei crediti e altre attività non correnti	(25.193)	(9.096)	(16.097)
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(37.938)</b>	<b>(24.075)</b>	<b>(13.863)</b>
Aumento di capitale	8.256	28.291	(20.035)
Altre variazioni nei conti di patrimonio netto	3.873	3.765	108
Dividendi	0	0	0
Incremento/decremento debiti verso altri finanziatori correnti	818	978	(160)
Incremento/decremento deb per acquisiz di partecipaz vs soc correlate	553	0	553
<i>Di cui Parti Correlate</i>	553	0	553
<i>% Parti Correlate</i>	100%	0%	100%
Incremento/decremento passività finanziarie non correnti	5.693	9.935	(4.242)
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>	<b>19.193</b>	<b>42.969</b>	<b>(23.776)</b>
<b>Incremento/decremento disponibilità al netto dei deb vs banche correnti</b>	<b>(6.162)</b>	<b>6.260</b>	<b>(12.422)</b>
<b>Disponibilità liquide al netto dei deb vs banche corr inizio esercizio</b>	<b>7.341</b>	<b>1.081</b>	<b>6.260</b>
<b>Disponibilità liquide al netto dei deb vs banche corr fine esercizio</b>	<b>1.179</b>	<b>7.341</b>	<b>(6.162)</b>



## ALLEGATI

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA KINEXIA S.P.A.

#### KINEXIA SPA

Valori in migliaia di Euro

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
Cassa	2	1	1
Depositi bancari	1.177	7.341	(6.164)
<b>Liquidità</b>	<b>1.179</b>	<b>7.342</b>	<b>(6.163)</b>
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Crediti finanziari correnti verso controllate	31.482	17.770	13.712
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>31.482</b>	<b>17.770</b>	<b>13.712</b>
Debiti bancari correnti	0	0	0
Parte corrente dell'indebitamento corrente	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(200)	0	(200)
Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti verso controllate	(2.831)	(1.386)	(1.445)
Altri Debiti finanziari correnti verso parti correlate	(553)	0	(553)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(3.584)</b>	<b>(1.386)</b>	<b>(2.198)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>29.077</b>	<b>23.726</b>	<b>5.351</b>
Debiti bancari non correnti	(9.992)	(9.935)	(57)
Altri debiti non correnti	0	0	0
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti controllanti	(9.200)	0	(9.200)
Prestito Obbligazionario convertibile	(5.440)	0	(5.440)
Altri Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	(4.337)	0	(4.337)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(28.969)</b>	<b>(9.935)</b>	<b>(19.034)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>108</b>	<b>13.791</b>	<b>(13.683)</b>

#### KINEXIA S.p.A.

Investor Relations

Dr. Raffaele Vanni - CFO

[e-mail segreteria@kinexia.it](mailto:segreteria@kinexia.it)

Tel. 02-41305707

Fax. 02-41305767

#### Accento Srl

Dottor Davide Greco

Dottor Alberto Murer

tel. 02-8978531

fax 02-86465306

[d.greco@accento.it](mailto:d.greco@accento.it)

[a.murer@accento.it](mailto:a.murer@accento.it)



**ALLEGATI**

**UTILE PER AZIONE KINEXIA S.P.A.**

*Valore della perdita dell'esercizio in migliaia di euro*

	2010	2009
Perdita dell'esercizio	(1.234)	(10.808)
Numero azioni in circolazione	25.329.305	21.329.305
Perdita per azione base	(0,05291)	(0,66949)
Perdita per azione diluito	(0,05150)	(0,69887)