



COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2011

RILEVANTE CRESCITA DEL VALORE DELLA PRODUZIONE: €41mn (+33%), DELL'EBITDA: €11,6mn (+81%) E DELL'EBIT: €8,6mn (+300%)

AUMENTO DELL'INCIDENZA DELL'EBITDA SUL VALORE DELLA PRODUZIONE AL 28% (1SEM2010: 19%)

IL BUSINESS DELLA COSTRUZIONE (€8,1mn), TELERISCALDAMENTO (€3mn) E IL SETTORE PRODUZIONE ENERGIA (€1,4mn) E MINIFOTOVOLTAICO (€0,3mn) CONTRIBUISCONO POSITIVAMENTE ALL'EBITDA DI PERIODO DI €11,6mn

FORTE INCREMENTO DEL RISULTATO NETTO ANTE IMPOSTE COMPRESIVO DEL RISULTATO ATTIVITA' CESSATE: €6,1mn vs €0,5mn E

RISULTATO NETTO GRUPPO IN AUMENTO DA €0,7mn a €2,7mn

L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO SI RIDUCE A €-55mn VS €-97mn DI FINE 2010

29 agosto 2011. Il Consiglio di Amministrazione di Kinexia S.p.A., riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2011. Questi, in sintesi, i principali dati confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

| <i>Euro migliaia</i> | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| DATI DI SINTESI CONSOLIDATO 1° SEMESTRE 2011 | 30-giu-11 | 30-giu-10 | 11 vs 10 | % |
| Valore della produzione | 41.082 | 30.827 | 10.255 | 33 |
| EBITDA | 11.613 | 6.406 | 5.207 | 81 |
| % EBITDA al netto attività costruzione c/proprio | 28% | 19% | 10% | |
| EBIT | 8.568 | 1.959 | 6.609 | >100 |
| Risultato ante imposte comprensivo del risultato attività cessate | 6.126 | 497 | 5.629 | >100 |
| di cui attività cessate | (345) | 446 | (791) | <100 |
| Risultato Netto | 2.763 | 1.183 | 1.580 | >100 |
| Risultato pertinenza di terzi | (48) | (446) | 398 | (89) |
| Risultato Netto di Gruppo | 2.715 | 737 | 1.978 | (1.241) |
| | 30-giu-11 | 31-dic-10 | 11 vs 10 | % |
| Capitale investito netto | 110.896 | 150.223 | (39.327) | (26) |
| Patrimonio Netto | 50.608 | 48.157 | 2.451 | 5 |
| Patrimonio Netto di terzi | 5.246 | 5.485 | (239) | (4) |
| Indebitamento Finanziario Netto | (55.042) | (96.582) | 41.540 | (43) |
| | 30-giu-11 | 31-dic-10 | 30-giu-10 | % |
| Personale (Puntuale) | 99 | 85 | 83 | 16 |

Il valore della produzione risulta in forte miglioramento a seguito della completa operatività nel periodo del business delle fonti rinnovabili (€30,2mn; +93% vs 1sem10). La cessione dei campi fotovoltaici in esercizio per 12,1MWp al Fondo Antin Infrastructure Partners, come illustrato nel comunicato stampa del 18 maggio e 28

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



luglio 2011, ha inciso positivamente sui risultati economici di periodo. Il business del teleriscaldamento si attesta a €10,9mn, in riduzione di €4,1mn: il dato del primo semestre 2010 risentiva del positivo effetto derivante dalla componente non ripetibile relativa ai ricavi di vendita di energia termica e prestazioni per €2,8mn verso la collegata N.O.V.E. S.p.A. afferenti gli esercizi precedenti nonché, relativamente al dato del corrente periodo 2011, del minore numero di certificati verdi maturati nel primo semestre 2011 per €1mn. Il business delle rinnovabili e del teleriscaldamento incidono sul totale del valore della produzione rispettivamente per il 73% (1sem10: 51%) e 26% (1sem10: 49%).

All'interno del business delle rinnovabili, a lordo delle elisioni settoriali di €0,5mn, il settore della costruzione contribuisce al valore della produzione per €23,8mn (1sem10: €9,1mn; +262%), con un'incidenza del 57%, mentre i settori del minifotovoltaico e della produzione contribuiscono al valore della produzione rispettivamente per €4,3mn, pari al 10% del totale (1sem2010: €4,7 mn; 54%) e per €2,5mn, pari al 6% del totale (1sem2010: €2,2mn; 7%).

L'EBITDA nel primo semestre si attesta a €11,6mn (1sem2010: €6,4 mn; 81%), grazie al contributo del business del teleriscaldamento (€3mn), del settore della produzione (€1,4mn) e della costruzione (€8,1mn): quest'ultimo positivamente influenzato dalla componente non ripetibile di ricavi relativi ai *mark-up* afferenti gli esercizi precedenti di circa 4,6mn sulla costruzione dell'impianto fotovoltaico in esercizio di Aprilia di 9,1MWp ceduto al Fondo Antin Infrastructure Partners. L'aumento del margine operativo lordo rilevato nel settore delle costruzioni (+€8,6mn vs 1sem2010) è stato parzialmente compensato dal decremento rilevato nel periodo nel business del teleriscaldamento, di €4,1mn, a seguito del già citato effetto non ripetibile rilevato sui ricavi nel primo semestre 2010, nonché del minor numero di certificati verdi maturati nel primo semestre 2011. Il settore del "minifotovoltaico" rileva una marginalità di €0,3mn, con un aumento di pari ammontare rispetto al dato rilevato nello stesso periodo dello scorso esercizio, il quale risentiva dei costi di start up sostenuti dal Gruppo.

I costi di struttura della holding al netto dei riaddebiti ai differenti business contribuiscono all'EBITDA di periodo per €-1,2mn (1sem2010: €-0,7mn), incidendo per il 10% sul totale della marginalità operativa lorda: in linea con il primo semestre dello scorso esercizio e in riduzione rispetto al 12% rilevato per l'intero esercizio 2010.

L'incremento della redditività generata dal settore della costruzione ha avuto un positivo impatto sull'EBIT, il quale ha raggiunto €8,6mn (1sem2010: €2mn), influenzato dall'impatto degli ammortamenti del business del teleriscaldamento e della produzione per rispettivamente €1,3mn e €0,9mn nonché da svalutazioni operate nel settore sviluppo - da fonte eolica - per €0,7mn.

Il risultato ante imposte comprensivo del risultato relativo alle attività cessate risulta positivo a €6,1mn (1sem2010: €0,5mn): il beneficio generato dalla completa operatività nel periodo del business delle fonti rinnovabili è stato compensato dall'aumento degli oneri finanziari derivanti dal maggiore indebitamento medio del Gruppo, a seguito dei finanziamenti per la realizzazione degli impianti fotovoltaici in esercizio, di cui 12,1MWp ceduti a luglio al Fondo Antin, all'autoliquidante per smobilizzo circolante derivante dalla costruzione per c/terzi e dagli interessi sul prestito obbligazionario convertibile emesso dalla holding a fine maggio 2010, a seguito dell'acquisizione del business del teleriscaldamento. Il risultato del primo semestre 2010 rifletteva la plusvalenza derivante dalla cessione del ramo cosmesi e profumerie per €0,5mn.

Per effetto di quanto sopra esposto, il risultato netto di Gruppo risulta positivo per €2,7mn (1sem2010: €0,7mn). Il carico fiscale aumenta a €-3,4mn vs €+0,7mn del primo semestre 2010, il quale beneficiava dell'iscrizione di imposte attive di periodo derivanti dai risultati negativi del primo semestre 2010 generati dal business rinnovabili

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



nonché dalla holding e del positivo impatto, per €0,8mn, derivante della mancata iscrizione di imposte teoriche del primo semestre 2010 in capo al neo acquisito business del teleriscaldamento, a seguito del completo utilizzo delle relative perdite fiscali pregresse.

La cessione dei campi fotovoltaici in esercizio per 12,1MWp al Fondo Antin incide anche sul capitale investito netto e positivamente sull'indebitamento finanziario netto. L'indebitamento finanziario netto passa da €97mn di fine dicembre 2010 a €55mn al 30 giugno 2011 e il capitale investito netto si riduce di €39mn, passando da €150mn di fine 2010 a €111mn al 30 giugno 2011.

Fatti rilevanti avvenuti nel periodo

Sottoscrizione con il Fondo Antin Infrastructure Partners di un accordo preliminare di cessione degli impianti fotovoltaici in esercizio per 12,1MWp e in costruzione per 20,2MWp; sottoscrizione di un accordo di joint-venture su futuri progetti

In data 18 maggio 2011, il Gruppo Kinexia ha sottoscritto un accordo con il Fondo Antin Infrastructure Partners, avente ad oggetto la cessione, al verificarsi di alcune condizioni sospensive, dell'intero capitale sociale delle società controllate Aprilia Solar S.r.l., PN Solar S.r.l. e BS Solar S.r.l. titolari, rispettivamente, di 2 grandi impianti a terra in esercizio di 9,1MWp (sito in Aprilia LT) e 3,0 MWp (sito in località Pantanelle LT) e di un impianto a terra in corso di realizzazione di 16,2MWp (Borgo Sabotino LT). Inoltre in pari data è stata sottoscritta tra le parti una manifestazione di interesse per un'ulteriore cessione di un impianto di 4MWp sito in Pontinia (LT). L'*enterprise value* complessivo dell'operazione comprensivo dell'impianto di cui alla manifestazione di interesse, calcolato sulla base delle presumibili tariffe riconosciute dal GSE a ciascuno di detti impianti fotovoltaici, ammonta a circa €118mn mentre l'indebitamento finanziario riferibile alle società controllate, stimato al *closing*, ammonterebbe a complessivi massimi €83 mn.

Il perfezionamento delle singole operazioni di cessione delle partecipazioni nelle anzidette società controllate è subordinato al completamento degli impianti, all'autorizzazione al subentro di Antin in conformità alle relative previsioni contrattuali relative ai rapporti di debito esistenti (*project financing* di Aprilia Solar S.r.l. e leasing di PN Solar S.r.l.), e, con riferimento all'impianto in costruzione di BS Solar S.r.l. e del progetto riferibile all'impianto in costruzione in Pontinia, all'ottenimento del relativo finanziamento e all'assenza di provvedimenti legislativi che mutino il quadro normativo di riferimento ad oggi esistente relativamente al sistema di incentivi per le energie rinnovabili. In data 28 luglio 2011, a seguito dell'avverarsi delle condizioni sospensive è stata perfezionata la cessione delle quote riferibili ad Aprilia Solar S.r.l. e PN Solar S.r.l. rispettivamente ad un prezzo provvisorio di €4,8mn e Euro100. Sono stati altresì estinti per cassa dal Fondo Antin i crediti per finanziamenti soci del Gruppo verso le società veicolo di cui sopra pari rispettivamente a €6,8mn e €2,9mn. L'*enterprise value* dell'operazione di cessione ammonta a €52,2mn; per effetto del *closing*, Kinexia ha incassato per gli impianti ceduti un prezzo provvisorio complessivamente a titolo di *equity* e finanziamento soci di €14,3mn. La determinazione del prezzo finale e l'eventuale aggiustamento prezzo avverrà entro 45 giorni lavorativi dalla data del 28 luglio 2011 tramite predisposizione da parte di Antin di (i) una situazione patrimoniale al 28 luglio 2011 e, sempre in pari data, (ii) del calcolo effettivo dell'*enterprise value* e dell'indebitamento finanziario netto.

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



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

GRUPPO KINEXIA
CONSOLIDATA

Valori in €/000

| Posizione Finanziaria Netta | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Variazioni |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Cassa | 29 | 39 | (10) |
| Depositi bancari | 1.265 | 2.823 | (1.558) |
| Liquidità | 1.294 | 2.862 | (1.568) |
| Crediti finanziari correnti vs terzi | 9.482 | 0 | 9.482 |
| Crediti finanziari correnti | 9.482 | 0 | 9.482 |
| Debiti bancari correnti | (8.049) | (22.370) | 14.321 |
| Altri debiti finanziari correnti | (2.938) | (2.987) | 50 |
| Altri debiti finanziari correnti acquisizioni partecipazioni | (175) | (175) | 0 |
| Altri Debiti finanziari correnti verso parti correlate | (908) | (2.743) | 1.835 |
| Strumenti derivati di cash flow hedging | (27) | (187) | 160 |
| Indebitamento finanziario corrente | (12.097) | (28.462) | 16.366 |
| Indebitamento finanziario corrente netto | (1.321) | (25.600) | 24.280 |
| Debiti bancari non correnti | (34.405) | (50.733) | 16.328 |
| Altri debiti non correnti | (853) | (1.181) | 328 |
| Altri Debiti finanziari non correnti verso parti controllanti | (8.350) | (9.200) | 850 |
| Prestito Obbligazionario convertibile | (5.639) | (5.440) | (199) |
| Altri Debiti finanziari non correnti verso parti correlate | (4.474) | (4.427) | (47) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (53.721) | (70.981) | 17.260 |
| Indebitamento finanziario non corrente netto | (53.721) | (70.981) | 17.260 |
| Posizione Finanziaria Netta | (55.042) | (96.582) | 41.540 |
| Debiti verso fornitori scaduti da più di 30 giorni | 13.077 | 6.032 | 7.045 |
| di cui Gruppo SEI | 2.917 | 292 | 2.625 |

Gli altri debiti bancari correnti di €8mn si riferiscono ad utilizzi fidi bancari auto liquidanti al fine di coprire i fabbisogni di circolante del business costruzione e teleriscaldamento. L'esposizione di fine dicembre rifletteva inoltre l'apertura di credito di 18 mesi meno un giorno di Banca Marche verso Kinexia S.p.A. per €10mn con scadenza 30 settembre 2011, rifinanziata a medio termine - 5 anni con preammortamento di un anno - in data 30 marzo 2011. Gli Altri debiti finanziari correnti si riferiscono principalmente alla quota a breve di mutui e finanziamenti detenuti da SEI Energia S.p.A. (qui di seguito anche SEI) per €1,4mn e la quota a breve per €0,4mn dei leasing finanziari (in capo a Bioelektra S.p.A.) di cui la quota a lungo iscritta negli altri debiti non correnti risulta pari a €1mn nonché a finanziamenti per €0,5mn erogati dal socio di minoranza della società controllata Atria Solar S.r.l. titolare dell'impianto in esercizio di 1MWp sito ad Ostuni (BR). Gli Altri debiti finanziari correnti verso parti correlate si riferiscono essenzialmente a debiti finanziari verso ASM S.p.A. (ex socio di riferimento di SEI Energia S.p.A. qui di seguito anche SEI). La riduzione dell'esposizione riflette le compensazioni fin qui attuate con i crediti finanziari che SEI vantava nei confronti della stessa. I debiti finanziari non correnti si riferiscono alla quota oltre il periodo di 12 mesi dei mutui e finanziamenti erogati a SEI per €22,5mn, al finanziamento a lungo termine della Banca Popolare di Bari per €2mn per la realizzazione di un impianto fotovoltaico di 1MWp sito in Puglia e al finanziamento a medio termine di €10mn erogato da Banca Marche ad estinzione dell'apertura di credito di 18 mesi meno un giorno di €10mn concessa dalla stessa banca ed iscritta nei debiti bancari al 31 dicembre 2010. La variazione in diminuzione di €16,3mn riflette l'accordo preliminare di cessione e la vendita definitiva a luglio 2011 al Fondo Antin con conseguente rilevazione delle cessioni delle relative passività finanziarie ammontanti al 31 dicembre 2010 a €29,3mn, parzialmente compensati dai già citati nuovi finanziamenti a medio lungo termine di Banca Marche e Banca Popolare di Bari. Gli Altri debiti non correnti rappresentano principalmente la quota a lungo termine dei leasing e il prestito obbligazionario di €0,1mn iscritto nei debiti finanziari di SEI. Il prestito

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



obbligazionario convertibile Kinexia e gli Altri debiti finanziari non correnti per acquisto partecipazioni verso parti correlate rispettivamente per €5,6mn e €4,5mn si riferiscono al debito ai valori attuali degli impegni per l'acquisto della partecipazione SEI. 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.. 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 25 marzo 2011 fino a quando i flussi di cassa lo permetteranno e comunque non prima della data di approvazione bilancio 2011.

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

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 di Kinexia S.p.A. è la seguente:

| <i>Valori in €/000</i> | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Posizione Finanziaria Netta | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Variazioni |
| Cassa | 6 | 2 | 4 |
| Depositi bancari | 65 | 1.177 | (1.112) |
| Liquidità | 71 | 1.179 | (1.108) |
| Crediti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 |
| Crediti finanziari correnti verso controllate | 32.195 | 31.482 | 713 |
| Crediti finanziari correnti verso parti correlate | 0 | 0 | 0 |
| Crediti finanziari correnti | 32.195 | 31.482 | 713 |
| Debiti bancari correnti | (130) | (9.992) | 9.862 |
| Parte corrente dell'indebitamento corrente | 0 | 0 | 0 |
| Altri debiti finanziari correnti | (368) | (200) | (168) |
| Altri debiti finanziari correnti verso controllanti | 0 | 0 | 0 |
| Altri debiti finanziari correnti verso controllate | (3.137) | (2.831) | (306) |
| Altri Debiti finanziari correnti verso parti correlate | (388) | (553) | 165 |
| Indebitamento finanziario corrente | (4.023) | (13.576) | 9.553 |
| Indebitamento finanziario corrente netto | 28.243 | 19.085 | 9.158 |
| Debiti bancari non correnti | (9.853) | 0 | (9.853) |
| Altri debiti non correnti | 0 | 0 | 0 |
| Altri Debiti finanziari non correnti verso parti controllanti | (8.350) | (9.200) | 850 |
| Prestito Obbligazionario convertibile | (5.574) | (5.440) | (134) |
| Altri Debiti finanziari non correnti verso parti correlate | (4.474) | (4.337) | (137) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (28.251) | (18.977) | (9.274) |
| Posizione Finanziaria Netta | (8) | 108 | (116) |
| | | | |
| Debiti verso fornitori scaduti da più di 30 giorni | 1.026 | 1.358 | (332) |

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, 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. La riduzione dei debiti bancari correnti e l'aumento dei debiti bancari non correnti riflettono il finanziamento a medio termine di €10mn ai valori attuali erogato da Banca Marche ad estinzione, di pari importo, dell'apertura di credito di 18 mesi concesso a suo tempo dalla stessa.

I fabbisogni finanziari derivanti dalla gestione corrente di Kinexia S.p.A. e del Gruppo risultano coperti dall'accordo preliminare di cessione e dalla lettera di manifestazione di interesse per l'impianto in costruendo sito a Pontinia (LT) sottoscritti con il Fondo Antin, dalla liquidità generata dalla cessione degli impianti fotovoltaici allo stesso Fondo a luglio 2011, dalla gestione degli affidamenti bancari e dagli impegni formali ed irrevocabili del socio di riferimento Allea S.p.A. per i prossimi 12 mesi dalla data del 25 marzo 2011.

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



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; il Gruppo, per espresse politiche manageriali mantiene un fisiologico livello di debiti scaduti senza incorrere ad interruzioni di fornitura.

| TIPOLOGIA | Esposizione | Corrente | Scaduto | scaduto di cui non oltre 30 gg. | scaduto di cui da più di 30 gg |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Costruzione | 16,6 | 7,7 | 8,9 | 0,4 | 8,5 |
| Kinexia S.p.A. | 1,7 | 0,6 | 1,1 | 0,1 | 1,0 |
| Minifotovoltaico | 0,4 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Produzione | 0,6 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Sviluppo | 1,0 | 0,4 | 0,6 | 0,0 | 0,6 |
| Teleriscaldamento | 8,8 | 5,3 | 3,5 | 0,6 | 2,9 |
| | 29,2 | 14,9 | 14,3 | 1,2 | 13,1 |

Clausole su determinate esposizioni dell'indebitamento finanziario netto

Sui finanziamenti a medio/lungo termine in capo a SEI verso Banca Intesa e Unicredit sottoscritti in data 15 novembre 2010 per complessivi €28,1 mn ("Rifinanziamento"):

- *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. Infine nel mese di gennaio e successivamente a luglio, SEI ha stipulato dei contratti di interest rate swap ai sensi degli accordi di *hedging* (pari ad almeno il 50% del Rifinanziamento) sottoscritti in sede di Rifinanziamento.

Altri impegni

Kinexia S.p.A.:

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 concesso dalla Banca BCC di Inzago a favore della collegata 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.r.l. (attuali €2mn) e la seconda sul fido accordato alla controllata Stea Divisione Energia Solare S.r.l. per €1,3mn;

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.r.l. ora ceduta al Fondo Antin) per complessivi €6mn;

iv) fidejussioni a favore di Aprilia Solar S.r.l. e PN Solar S.r.l. (ora cedute al Fondo Antin) a garanzia della costruzione degli impianti fotovoltaici di cui le società risultano titolari per rispettivamente circa €3,2 mn e €1mn con scadenza entro fine 2013;

v) 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 residuale complessivo di circa €14,4mn;

vi) lettera di patronage impegnativa ad Unicredit/Finpiemonte per i mutui non rinegoziati di SEI Energia S.p.A. e N.O.V.E. S.p.A. rispettivamente per un residuo importo di €1,3mn e €0,3mn;

KINEXIA S.p.A.

Investor Relations

Raffaele Vanni - CFO

e-mail: investorrelator@kinexia.it

Tel. 02-87211700

Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.

Davide Greco

Alberto Murer

Tel. 02-8978531

Fax. 02-86465306

d.greco@accento.it

a.murer@accento.it



- vii) fidejussione a garanzia delle polizze fideiussorie emesse a copertura ripristino aree per gli impianti in costruendo siti in provincia di Latina (Pontinia e Borgo Sabotino) per circa €1,1mn; stessa fidejussione a garanzia è stata richiesta alla società controllata ER Energia Rinnovabile S.r.l.;
- viii) una fidejussione a favore di una società di factoring (per circa €1,7mn) per pagamenti dilazionati di fatture passive del settore costruzioni;
- ix) lettere di patronage per un residuo debito di €6,2mn per il corretto adempimento da parte di alcune controllate di piani di pagamenti a fornitori sub-contrattisti.

Società controllate:

x) a fronte delle commesse di costruzione di impianti fotovoltaici, Volteo Energie S.p.A., in qualità di EPC contractor e affidatario del contratto di gestione e manutenzione degli impianti ha consegnato ai clienti garanzie bancarie fideiussorie a prima richiesta controgarantite o dall'utilizzo di parte degli affidamenti esistenti o tramite liquidità posta a collaterale (al 30 giugno 2011 risulta della liquidità e fidi a garanzia delle fidejussioni emesse da banche per la realizzazione di impianti terzi per circa €1,9mn);

xi) ipoteca sui terreni e capannoni serricoli di proprietà e da privilegio speciale sull'impianto fotovoltaico di 1MWp sito ad Ostuni (BR);

xii) In riferimento al costruendo parco eolico di 30 MWe sito in Cirò (Calabria): polizze assicurative fideiussorie emesse a favore della Regione Calabria e del Comune di Ciro' rispettivamente per circa €0,4mn e €0,3mn con scadenza fine 2012;

xiii) In riferimento al contratto di rifinanziamento del 15 novembre 2010 di SEI Energia S.p.A., le garanzie per le Tranche A, B, C rispettivamente di €12,5mn, €7,6mn e €8mn risultano le seguenti:

- pegno sulla totalità delle azioni di SEI Energia S.p.A.; pegno sui conti correnti bancari sui quali la società confluisce in pegno tutti i crediti e le somme di danaro relativi o altrimenti connessi al conto vincolato; privilegio speciale sui beni mobili e crediti di SEI Energia S.p.A. ex-articolo 46TUB; cessione di tutti i proventi, gli indennizzi ed i crediti derivanti dalle polizze assicurative e dai contratti di assicurazione in relazione alla rete e/o ai beni oggetto degli investimenti nonché derivanti da contratti di vendita di elettricità (con l'impegno a cedere eventuali nuovi e ulteriori contratti che li sostituiscano); ipoteca sul proprio diritto di superficie in relazione ad alcuni beni immobili; lettera di patronage impegnativa di Kinexia S.p.A..

xiv) In riferimento al mutuo non rinegoziato di SEI Energia S.p.A. verso BNL (debito residuo di €1,9mn): oltre alla canalizzazione degli incassi su specifici conti e del pegno a favore della BNL del credito rappresentato dal saldo di uno specifico conto corrente vincolato a SEI Energia S.p.A., privilegio su beni mobili destinati all'esercizio dell'impresa per la complessiva somma di €4,6mn. In particolare il presente privilegio è relativo ad investimenti che insistono sulle strutture produttive della centrale di Rivoli di proprietà della ex- Cento S.p.A. (ora fusa per incorporazione in SEI Energia S.p.A.) e su alcuni lotti di rete di teleriscaldamento sita sul territorio del Comune di Rivoli. Attualmente è ancora in vigore la fidejussione da parte di ASM S.p.A. per il pieno e puntuale adempimento di tutte le obbligazioni assunte dalla ex-società Cento S.p.A. e fino alla completa estinzione delle stesse.

Ingiunzioni di pagamento/azioni esecutive per il recupero da parte dei creditori

Alla data del 30 giugno 2011 il Gruppo Kinexia ha ricevuto alcune azioni esecutive per il recupero da parte dei creditori. Non si ritengono presumibili allo stato attuale ulteriori passività potenziali rispetto a quelle già iscritte nella relazione semestrale al 30 giugno 2010 e comunque tali azioni non comportano alcun rischio e/o impatti sull'operatività del business e sui lavori in corso attuali e futuri del Gruppo. Le principali, possono essere qui di seguito riepilogate:

i) atto di pignoramento del 70% delle azioni della società collegata Polo Energy S.p.A., in forza di un decreto ingiuntivo immediatamente esecutivo del 30 maggio 2011, promosso da Cipriano Costruzioni S.p.A. socio di minoranza (10%) della stessa, per il

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



recupero di un credito di €0,7mn per lavori svolti da quest'ultimo e commissionati dalla società Volteo Energie S.p.A.. La Volteo Energie S.p.A., sub-holding del Gruppo operante nel business delle rinnovabili risulta detentrica della maggioranza della Polo Energy S.p.A. ma non esercita la direzione e controllo della stessa a seguito di un patto parasociale sottoscritto con Cipriano Costruzioni S.p.A. e l'altro azionista Gesam S.p.A. (società del comune di Lucca detentore del residuo 30%), il quale, per il sopraccitato patto parasociale, si è impegnato ad acquisire il 40% da Volteo Energie S.p.A. ad impianto ultimato. L'importo di €0,7mn, iscritto nei libri contabili di Volteo Energie S.p.A., si riferisce al compenso di cui all'accordo di sub appalto a Cipriano Costruzioni S.p.A. di determinati lavori all'interno dell'accordo di realizzazione chiavi in mano da parte di Polo Energy S.p.A. a Volteo Energie S.p.A. dell'impianto fotovoltaico sito a Lucca per un corrispettivo di € 8,3mn. Alla data attuale, Volteo Energie S.p.A. vanta ancora corrispettivi per lavori effettuati ai sensi del sopraccitato accordo per circa €2,mn a cui si vanno ad aggiungere richieste di claims attivi per €0,7mn. In data 28 aprile 2011, Volteo Energie S.p.A., non avendo ancora incassato i compensi maturati di cui sopra di cui una parte da erogare a sua volta a Cipriano costruzioni S.p.A. ha denunciato al socio Gesam S.p.A. la violazione dei patti parasociali in essere, in quanto, ai sensi dell'articolo 2.1 dei patti parasociali, Gesam S.p.A., tra l'altro, ha l'onere di predisporre quanto necessario al soddisfacimento dell'intero fabbisogno finanziario delle iniziative comuni attraverso il reperimento di finanza a debito, garantendo sin dalla costituzione della Polo Energy S.p.A. la copertura del fabbisogno economico della stessa e tenendo indenne e manlevata Cipriano e Volteo in caso di mancata copertura del predetto fabbisogno economico in proporzione alla percentuale di capitale sociale della Polo Energy S.p.A. post realizzazione impianto (Gesam: 70%, Volteo: 30% e Cipriano: 10%). Le parti stanno attualmente trovando una via bonaria di risoluzione tramite acclaramento delle rispettive partite di debito e credito (comprensivi dei claims sopraccitati) e allo stato attuale non si stimano passività potenziali per il Gruppo Kinexia. ii) sussistono dei contenziosi per circa €2mn in riferimento alle obbligazioni sussidiarie di SEI Energia S.p.A. in riferimento alle operazioni di cessione di rami d'azienda avvenuti ante acquisizione da parte di Kinexia all'ex socio di riferimento ASM S.p.A. e sue controllate. Per €1,4mn ci si aspetta decisioni giudiziali per fine anno mentre per il residuo sono stati concordati dei piani di rientro. Allo stato attuale, a parte l'effetto finanziario derivante dal potenziale esborso e/o dal concordato piano di rientro, non si stimano passività potenziali per il Gruppo Kinexia in quanto tali importi sono oggetto di indennizzo/manleva da parte di ASM S.p.A. per effetto dell'accordo di compravendita sottoscritto tra lo stesso e Kinexia S.p.A. avente per oggetto l'acquisizione di SEI Energia S.p.A..

Rischi connessi alla obbligazione sussidiaria di SEI Energia S.p.A. in riferimento alle operazioni di cessione di rami d'azienda da SEI Energia S.p.A. a ASM S.p.A. e sue controllate

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.

Il totale dei debiti che SEI ha ceduto ad ASM S.p.A. e sue controllate 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 ("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 odierna, l'Obbligazione Sussidiaria si è ridotta a €55mn.

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



Stato di implementazione del Piano Industriale 2009-2013 - Rischi di liquidità e di reperimento dei fabbisogni finanziari per lo sviluppo e continuità

L'attuale quadro macroeconomico, regolamentare e del credito che si protrae da almeno due anni ha comportato per il Gruppo Kinexia un allungamento dei tempi previsti dal Piano Industriale in quanto ha prodotto degli effetti indiretti, sulla realizzazione degli impianti in *project financing*, 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. 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, e l'assemblea dei soci, in data 6 ottobre 2009, aveva conferito una delega quinquennale al consiglio medesimo per il reperimento di ulteriori disponibilità finanziarie, sia con aumenti di capitale dedicati (fino ad un massimo di €150mn) sia attraverso forme di *quasi-equity* (tipo prestito obbligazionario convertibile fino ad un massimo di €50 mn dei €150mn predetti) (le "Operazioni Straordinarie"). Come ulteriore ipotesi, il consiglio di amministrazione poteva comunque valutare l'eventuale cessione di *assets*, progetti autorizzati, costruiti o in costruendo nel campo delle rinnovabili nonché la riprogrammazione di alcuni investimenti. La delega prevedeva anche il coinvolgimento di soggetti diversi per apportare nuove iniziative. Le Operazioni Straordinarie avevano quindi anche l'indirizzo di 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*, avrebbero contribuito pro-quota al versamento della componente di *equity* così riducendo gli impieghi finanziari da parte del Gruppo.

L'accordo con il Fondo Antin, ulteriormente garantita con la programmata *joint venture* con quest'ultima per lo sviluppo congiunto dei progetti fotovoltaici in *pipeline* di Kinexia, oltre ad aver comportato una riduzione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo Kinexia e l'ottenimento di liquidità, permetterà una prospettiva potenziale riduzione degli impieghi finanziari del Gruppo per futuri investimenti inquadrandosi quindi a pieno titolo nella strategia di cui al Piano Industriale.

Sulla base dello stato attuale di avanzamento dei progetti in *pipeline* e dei relativi *forecast*, non sono attualmente prevedibili per i prossimi 12 mesi impegni derivanti dagli *earn-out* ad oggi contrattualizzati sui progetti in sviluppo .

Comunque nel *worst case* scenario 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 minifotovoltaico, dal teleriscaldamento e dall'attività di costruzione congiuntamente alla liquidità di €14,3mn introitata nel mese di luglio 2011 dal Fondo Antin per le cessioni a titolo definitivo di 12,1MWp di impianti fotovoltaici in esercizio congiuntamente agli impegni formali ed irrevocabili del socio di riferimento Allea S.p.A. assicurano il regolare rispetto delle attuali obbligazioni assunte dal Gruppo e lo svolgimento delle proprie attività. Inoltre, l'accordo preliminare con il Fondo Antin prevede, in caso realizzazione, la cessione di un ulteriore impianto di 16,2MWp sito a Borgo Sabotino (LT). Come ulteriore ipotesi, ai sensi della manifestazione di interesse sottoscritta in data 18 luglio 2011 con il Fondo Antin stesso, il consiglio di amministrazione di Kinexia potrebbe comunque valutare l'eventuale cessione di un ulteriore impianto di 4MWp sito in Pontinia (LT). La cessione di questi due ultimi impianti porterebbe ulteriore liquidità al Gruppo per circa €15mn.

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



Eventi di rilievo da segnalare dopo il 30 giugno 2011

Accordo preliminare per l'acquisto della residua partecipazione nella collegata Miro Radici Energia S.r.l.

In data 23 giugno 2011, Kinexia e Miro Radici Finance S.p.A. ("MRF") hanno concluso un accordo preliminare ai sensi del quale Kinexia acquisirà da MRF il residuo della partecipazione complessiva in Miro Radici Energia S.r.l. (51,95%) per arrivare a possedere, ad operazione conclusa, la totalità del capitale sociale di quest'ultima, mentre MRF sottoscriverà un aumento di capitale in Kinexia ad essa riservato.

L'accordo prevede che l'operazione avvenga per mezzo di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, riservato a MRF da liberarsi mediante conferimento in natura del 51,95% della Miro Radici Energia S.r.l. per un valore pari al valore convenzionale di €1.825 mila, da imputarsi interamente a valore nominale, con emissione di n. 884.191 azioni ordinarie Kinexia. La valorizzazione delle quote della Miro Radici Energia S.r.l. sarà oggetto di valutazione ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2 lettera b), del Codice Civile ("Relazione di stima").

L'anzidetta operazione di aumento di capitale potrà essere deliberata dal consiglio di amministrazione di Kinexia nell'ambito della delega conferita ai sensi dell'articolo 2443 dall'assemblea dei soci in data 6 ottobre 2009.

L'operazione è sospensivamente condizionata all'avveramento, entro e non oltre il 30 settembre 2011, delle seguenti condizioni:

- il tempestivo completamento di alcuni adempimenti preliminari utili, nell'interesse di Kinexia, alla ridefinizione del perimetro delle attività e passività di Miro Radici Energia S.r.l.;
- la presentazione da MRF a Kinexia della valutazione effettuata ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343-ter, comma II lettera b), del Codice Civile;
- il valore di stima, come risultante dalla relazione di stima, risulti maggiore del, o uguale a €1.825 mila; e
- il rilascio da parte della società di revisione incaricata della revisione contabile di Kinexia del parere di congruità ai sensi degli articoli 2441, comma sesto, del Codice Civile e 158 del D. Lgs. 58/98.

Le azioni Kinexia sottoscritte da MRF saranno oggetto di un accordo di *lock-up* avente una durata pari a 36 mesi decorrenti dalla data di sottoscrizione dell'accordo di *lock-up* medesimo.

L'accordo prevede che il completamento dell'operazione avvenga nel mese di ottobre 2011.

Miro Radici Energia S.r.l. tramite le società partecipate, Martignana Po Energia S.r.l. ("MPE") - che per effetto di tale operazione sarà detenuta al 100% - e ASM Vigevano & Miro Radici Energia S.p.A. ("ASM&MRE") - detenuta al 49%, è attiva nella costruzione di due impianti termoelettrici alimentati da biomassa liquida con una capacità di produzione complessiva a regime prevista in circa 37MWe.

Sottoscrizione d un Term-sheet non vincolante per il finanziamento del parco eolico in costruzione sito in Cirò in Calabria di una potenza di 30MWe

La capogruppo Kinexia, in qualità di sponsor, e la sua controllata E-Vento Cirò S.r.l. in qualità di debitore hanno sottoscritto il *term-sheet* non vincolante proposto da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. relativo al finanziamento in *project financing* del programma di investimenti finalizzato alla realizzazione e gestione di un parco eolico di potenza complessiva di circa 30MWe da realizzarsi nel comune di Cirò (KR). E' stato altresì sottoscritto con le stesse banche l'incarico di *arranging* del finanziamento. L'ammontare complessivo dell'investimento necessario per realizzare l'impianto è pari a circa €52mn (a cui vanno aggiunti oneri/riserve connessi al *project financing*) e indicativamente: (i)

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



€43mn finanziato dalle banche; e (ii) €17mn a titolo di equity/finanziamento soci di cui €11,3mn già versati dalla controllata diretta Volteo Energie S.p.A..

Evoluzione prevedibile della gestione

L'accordo con il Fondo Antin, ulteriormente garantita con la programmata *joint venture* con quest'ultima per lo sviluppo congiunto dei progetti fotovoltaici in pipeline di Kinexia, oltre ad aver comportato una riduzione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo Kinexia e l'ottenimento di liquidità, permetterà una prospettiva potenziale riduzione degli impieghi finanziari del Gruppo per futuri investimenti inquadrandosi quindi a pieno titolo nella strategia di cui al Piano Industriale. Il Gruppo, alla data, ha pressoché ultimato l'impianto fotovoltaico di 4MWp sito in Pontinia (LT) ed ha iniziato i lavori di realizzazione dell'impianto di 16,2MWp sito a Borgo Sabotino sempre in provincia di Latina. L'accordo preliminare con il Fondo Antin prevede, in caso realizzazione, la cessione di quest'ultimo impianto e come ulteriore ipotesi, come da manifestazione di interesse sottoscritta in data 18 luglio 2011 dal Fondo Antin stesso, il Gruppo potrebbe valutare l'eventuale ulteriore cessione dell'impianto di Pontinia.

Per quanto riguarda il progetto eolico di 30MWe sito in Calabria (Cirò) sono state avviate le necessarie attività per l'inizio dei lavori di costruzione dell'impianto anche a seguito del *term-sheet* non vincolante proposto da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A.. Si prevede una accelerazione dell'attività di costruzione nei mesi estivi/autunnali 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 regolatoria e del mercato del credito, nella realizzazione degli impianti sui progetti già autorizzati. In riferimento al business del minifotovoltaico, il Gruppo si sta attivando per la realizzazione delle commesse acquisite nel settore del minifotovoltaico le quali erano momentaneamente in stand-by in attesa delle nuove tariffe incentivanti ed ora definite, nonché per acquisizione di nuove commesse anche sfruttando le potenziali interessenze con le società correlate del Gruppo Waste Italia.

Infine per quanto riguarda SEI Energia S.p.A., la società si trova ad operare in continuità con il passato periodo, ponendo particolare attenzione e slancio nella rinnovata politica commerciale di acquisizione di nuove utenze che già nei pochi mesi utili del primo semestre ha dato riscontri importanti. Tale processo, reso possibile anche dal rifinanziamento del debito bancario di SEI Energia S.p.A. corredato dalla concessione di nuova finanza, permette di prefigurare dei traguardi significativi sia in termini di volumetria servita che di relativi risultati economici. Le acquisizioni di nuova clientela avvenute nel corso del semestre conclusosi e che in larga parte si tradurranno in volumetrie servite già a partire dalla prossima stagione termica, lasciano presupporre il superamento degli sfidanti obiettivi di budget posti ad inizio anno dal Gruppo. Nel secondo semestre si prevede quindi di proseguire l'azione di consolidamento nei comuni di Rivoli e Grugliasco, e di forte espansione nel comune di Collegno, principale zona di allargamento della rete di SEI Energia S.p.A.. L'avvio della rinnovata politica commerciale, maggiormente armonizzata con lo sviluppo della rete, ed i primi segnali di ripresa del mercato immobiliare che iniziano a manifestarsi nell'area servita da SEI Energia S.p.A., lasciano presupporre che anche nel secondo semestre dall'anno in corso si verificheranno importanti acquisizioni di nuove utenze, proseguendo, ed anzi accelerando, il trend di crescita impostato dalla società.

Il Dott. Pietro Colucci, Presidente e Amministratore Delegato di Kinexia ha commentato: *"I dati del semestre mostrano con soddisfazione forti miglioramenti sia sui risultati economici e di redditività nonché sull'indebitamento di Gruppo. L'operazione di cessione ad Antin dei primi impianti fotovoltaici in esercizio del Gruppo Kinexia, oltre agli evidenti benefici in termini di riduzione degli indebitamenti finanziari, permette di*

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



essere anticipatamente in linea con gli obiettivi di risultato operativo 2011 per l'evidenziazione in conto economico delle marginalità elise in consolidato sui lavori di costruzione degli impianti in-house, ed ora, ad avvenuta cessione, margini effettivi verso terzi. Inoltre, la conclusione dell'operazione di cessione rende a tutti gli effetti operativa la joint venture con Antin guardando così al futuro con ben ambiziosi traguardi 2011/2012".

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 presente comunicato è disponibile anche sul sito della società www.kinexia.it.

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 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. Nel corso dei primi 8 mesi del 2011, il Gruppo ha realizzato ulteriori impianti fotovoltaici per 7MWp. Ha inoltre una pipeline di progetti già autorizzati per la realizzazione di impianti fotovoltaici, eolici e a biomasse di proprietà per rispettivamente 34MWp, 30Mwe e 37MWe. 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. L'accordo di cessione di 28,3MWp con il Fondo Antin di cui 12.1MWp ceduti alla data di fine luglio 2011, ulteriormente garantita con la programmata joint venture con quest'ultima per lo sviluppo congiunto dei progetti fotovoltaici in pipeline di Kinexia, permetterà una prospettica potenziale riduzione degli impieghi finanziari del Gruppo per futuri investimenti inquadrandosi quindi a pieno titolo nella strategia di cui al Piano Industriale.

* * *

ALLEGATI

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



ALLEGATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di euro

| | 30-giu-11 | 31-dic-10 | 11 vs 10 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Avviamento | 23.892 | 26.396 | (2.504) |
| Attività a vita utile definita | 4.275 | 5.610 | (1.335) |
| Attività Immateriali | 28.167 | 32.006 | (3.839) |
| Immobili, Impianti e Macchinari | 49.602 | 54.223 | (4.621) |
| Beni in locazione finanziaria | 2.901 | 3.104 | (203) |
| Immobilizzazioni in Corso | 8.411 | 32.896 | (24.485) |
| Attività Materiali | 60.915 | 90.223 | (29.308) |
| Partecipazioni | 7.773 | 7.895 | (122) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 7.690 | 7.864 | (174) |
| % Parti Correlate e Collegate | 61,12% | 99,60% | -38,48% |
| Attività per Imposte anticipate | 1.932 | 3.488 | (1.556) |
| Crediti vari ed Altre attività non correnti | 1.475 | 1.730 | (255) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 1.240 | 1.199 | 41 |
| % Parti Correlate e Collegate | 84,07% | 69,28% | 14,79% |
| Altre attività non correnti | 11.180 | 13.114 | (1.934) |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | 100.262 | 135.342 | (35.080) |
| Rimanenze di magazzino | 78.580 | 33.122 | 45.458 |
| Crediti Commerciali | 24.442 | 35.724 | (11.282) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 13.117 | 15.878 | (2.761) |
| % Parti Correlate e Collegate | 53,67% | 44,45% | 9,22% |
| Altre attività correnti | 7.789 | 15.677 | (7.888) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 0 | 2.697 | (2.697) |
| % Parti Correlate e Collegate | 0,00% | 17,21% | -17,21% |
| Partecipazioni correnti | 4.807 | 0 | 4.807 |
| Crediti Finanziari ed altre attività correnti | 13.560 | 4.043 | 9.517 |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 2.383 | 1.048 | 1.335 |
| % Parti Correlate e Collegate | 17,57% | 25,92% | -8,35% |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.646 | 4.214 | (1.568) |
| ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA | 2.817 | 0 | 2.817 |
| ATTIVITA' CORRENTI | 134.640 | 92.780 | 41.860 |
| ATTIVO | 234.902 | 228.122 | 6.780 |
| Capitale Sociale | 52.281 | 52.281 | 0 |
| Altre Riserve | 5.586 | 5.672 | (86) |
| Utile/Perdita esercizi precedenti | (9.974) | (10.368) | 394 |
| Utile/Perdita di periodo | 2.715 | 572 | 2.143 |
| Patrimonio Netto GRUPPO | 50.608 | 48.157 | 2.451 |
| Patrimonio Netto TERZI | 5.246 | 5.485 | (239) |
| Patrimonio Netto Totale | 55.854 | 53.641 | 2.213 |
| Passività Finanziarie non correnti | 53.721 | 70.981 | (17.260) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 12.824 | 13.557 | (733) |
| % Parti Correlate e Collegate | 23,87% | 19,10% | 4,77% |
| TFR e altri fondi del personale | 605 | 567 | 38 |
| Fondi per rischi ed oneri futuri | 844 | 94 | 750 |
| Passività per Imposte differite | 377 | 1.158 | (781) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | 55.547 | 72.801 | (17.254) |
| Passività finanziarie correnti | 11.928 | 28.287 | (16.359) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 908 | 2.743 | (1.835) |
| % Parti Correlate e Collegate | 7,61% | 9,70% | -2,09% |
| Debiti commerciali | 29.210 | 40.695 | (11.485) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 2.169 | 5.138 | (2.969) |
| % Parti Correlate e Collegate | 7,42% | 12,63% | -5,21% |
| Altre passività | 78.622 | 31.583 | 47.039 |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 1.845 | 0 | 1.845 |
| % Parti Correlate e Collegate | 2,35% | 0,00% | 2,35% |
| Passività per Imposte correnti | 3.450 | 1.116 | 2.334 |
| PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA | 292 | 0 | 292 |
| PASSIVITA' CORRENTI | 123.501 | 101.680 | 21.821 |
| PASSIVO | 234.902 | 228.122 | 6.780 |

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
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

| | 30-giu-11 | 30-giu-10 | 11 vs 10 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Ricavi della gestione caratteristica | 23.734 | 18.718 | 5.016 |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 2.438 | 6.059 | (3.621) |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 10,27% | 32,37% | -22,10% |
| Variazione delle Rimanenze di lavori in corso su ordinazione | 16.836 | 10.924 | 5.912 |
| Altri Ricavi e Proventi | 512 | 1.186 | (674) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 99 | 806 | (707) |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 19,34% | 68,01% | -48,67% |
| RICAVI | 41.082 | 30.827 | 10.255 |
| Costi per acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | (13.378) | (12.236) | (1.142) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | (4) | (83) | 79 |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 0,03% | 0,68% | -0,65% |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | (12.547) | (8.516) | (4.031) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | (420) | (1.229) | 809 |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 3,35% | 14,44% | -11,09% |
| Costo del lavoro | (3.101) | (2.674) | (427) |
| Altri costi operativi | (443) | (996) | 553 |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 0 | (24) | 24 |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 0,00% | 2,45% | -2,45% |
| Ammortamenti | (2.241) | (1.837) | (404) |
| Accantonamenti e svalutazioni | (804) | (2.610) | 1.806 |
| COSTI OPERATIVI | (32.514) | (28.868) | (3.646) |
| RISULTATO OPERATIVO | 8.568 | 1.959 | 6.609 |
| Proventi finanziari | 544 | 210 | 334 |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | 219 | 181 | 38 |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 40,26% | 85,93% | -45,67% |
| Oneri finanziari | (2.467) | (2.069) | (398) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | (186) | (255) | 69 |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 7,53% | 12,34% | -4,81% |
| Rivalutazioni e Svalutazioni di Partecipazioni | (174) | (49) | (125) |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | (2.096) | (1.908) | (188) |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 6.471 | 51 | 6.420 |
| IMPOSTE | (3.364) | 666 | (4.030) |
| Risultato di attività destinate alla vendita e/o cessate | (345) | 465 | (810) |
| <i>Di cui Parti Correlate e Collegate</i> | (93) | 0 | (93) |
| <i>% Parti Correlate e Collegate</i> | 26,96% | 0,00% | 0,27% |
| RISULTATO DI PERIODO | 2.762 | 1.183 | 1.579 |
| RISULTATO DI TERZI | (48) | (446) | 398 |
| RISULTATO DI GRUPPO | 2.715 | 737 | 1.978 |
| <i>UTILE PER AZIONE BASE (in Euro)</i> | 0,1072 | 0,0332 | |
| <i>UTILE PER AZIONI DILUITO (In Euro)</i> | 0,1072 | 0,0316 | |

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



ALLEGATI

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

| Valori in €/000 | 1° SEM 2011 | 1° SEM 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Risultato di periodo | 2.762 | 1.183 |
| Utile (Perdita) rilevati direttamente a PN | 0 | 0 |
| Imposte sul reddito riferite ad altre componenti del risultato complessivo | 0 | 0 |
| Variazioni della riserva di cash flow hedge | (27) | (696) |
| Imposte sul reddito riferite alle altre componenti del risultato complessivo | 6 | 150 |
| Altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte | (21) | (546) |
| Risultato Netto complessivo | 2.741 | 637 |
| Risultato di Azionisti terzi | (48) | (446) |
| Risultato Netto complessivo Gruppo | 2.693 | 191 |

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



ALLEGATI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

| | Valori in €/000 | | DELTA | 2010 | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|--------|----------------|
| | 2011 | 2010 | | Giugno | Giugno |
| | Giugno | Dicembre | | | |
| Utile (perdita) di periodo del Gruppo | 2.715 | 572 | 2.143 | | 737 |
| Utile (perdita) di periodo di Terzi | 48 | 741 | -694 | | 446 |
| Ammortamenti | 2.241 | 3.752 | -1.511 | | 1.837 |
| Risultato di Società valutate col metodo del PN | -54 | -71 | 17 | | -49 |
| Accantonamento fondi per rischi ed oneri | 750 | 0 | 750 | | 2.626 |
| T.F.R. maturato nel periodo | 136 | 254 | -118 | | 115 |
| Accantonamento imposte correnti | 3.097 | 1.536 | 1.560 | | 573 |
| Incremento/decremento delle imposte differite e anticipate | 268 | -905 | 1.172 | | -1.239 |
| Rivalutazioni /Svalutazioni di Immobilizzazioni | 0 | 7 | -7 | | -16 |
| Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo Immobilizzazioni | 23 | 98 | -75 | | -196 |
| Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante | 9.222 | 5.985 | 3.237 | | 4.833 |
| Aumento/diminuzione crediti commerciali | 11.282 | -26.448 | 37.730 | | -7.948 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | 2.019 | -5.163 | 7.182 | | -1.782 |
| <i>% Parti Correlate</i> | 17,89% | 19,52% | 19,04% | | 22,42% |
| Aumento/diminuzione crediti diversi | 5.071 | -10.421 | 15.492 | | -7.320 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | 2.697 | -2.697 | 5.395 | | -2.305 |
| <i>% Parti Correlate</i> | 53,19% | 25,88% | 34,82% | | 31,49% |
| Aumento/diminuzione delle Rimanenze | -45.458 | -27.035 | -18.423 | | 19 |
| Aumento/diminuzione debiti commerciali | -11.485 | 30.608 | -42.093 | | 17.185 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | -3.395 | 4.029 | -7.424 | | 3.723 |
| <i>% Parti Correlate</i> | 29,56% | 13,16% | 17,64% | | 21,66% |
| Aumento/diminuzione debiti diversi | 43.915 | 32.235 | 11.680 | | 15.511 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | -733 | 13.557 | -14.290 | | 6.075 |
| <i>% Parti Correlate</i> | -1,67% | 42,06% | -122,35% | | 39,17% |
| T.F.R. pagato nel periodo | -79 | -75 | -4 | | 0 |
| FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA | 12.468 | 4.849 | 7.619 | | 22.280 |
| Incremento/decremento delle attività materiali | 27.126 | -82.046 | 109.172 | | -56.444 |
| Incremento/decremento delle attività immateriali | 3.653 | -3.287 | 6.940 | | -2.762 |
| Aumento/diminuzione dei crediti finanziari, altre attività fin. correnti e partecipazioni | -14.324 | -5.395 | -8.929 | | -3.057 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | -1.198 | -87 | -1.111 | | 0 |
| <i>% Parti Correlate</i> | 12,59% | 1,62% | 26,95% | | 0,00% |
| Aumento/diminuzione delle partecipazioni e dei crediti e altre attività non correnti | 2.976 | -5.130 | 8.106 | | -7.832 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | 0 | 0 | 0 | | -721 |
| <i>% Parti Correlate</i> | 0,00% | 0,00% | 0,00% | | 9,20% |
| FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | 19.431 | -95.859 | 115.290 | | -70.096 |
| Aumento di capitale | 0 | 8.256 | -8.256 | | 8.256 |
| Altre variazioni nei conti di patrimonio netto di Gruppo | -312 | 1.130 | -1.442 | | 1.542 |
| Variazioni nei conti di patrimonio netto di Terzi | -238 | 5.327 | -5.565 | | 4.650 |
| Dividendi | 0 | -207 | 207 | | 0 |
| Incremento/decremento debiti verso altri finanziatori correnti | -414 | 1.164 | -1.578 | | 8.509 |
| Incremento/decremento deb per acquisiz di partecipazioni verso società correlate | -1.835 | 2.701 | -4.536 | | -5 |
| <i>Di cui Parti Correlate</i> | -1.835 | 2.701 | -4.536 | | -5 |
| <i>% Parti Correlate</i> | 100,00% | 100,00% | 100,00% | | 100,00% |
| Incremento/decremento passività finanziarie non correnti | -28.058 | 65.017 | -93.075 | | 29.881 |
| FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO: | -30.858 | 83.387 | -114.245 | | 52.832 |
| Incremento/decremento disponibilità al netto dei debiti verso banche correlate | 1.041 | -7.622 | 8.663 | | 5.017 |
| Disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche correnti inizio esercizio | -152 | 7.470 | -7.622 | | -2.788 |
| Disponibilità liquide al netto dei deb verso banche correnti fine periodo | 888 | -152 | 1.041 | | 2.229 |

RICONCILIAZIONI DEL PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CON LO STATO PATRIMONIALE

Valori in €/000

| Descrizione | Note |
|---|------------|
| Disponibilità Liquidite e mezzi equivalenti | 2.646 |
| Deposito Bancario Vincolato | (1.352) |
| Scoperto Bancario | (406) |
| Disponibilità Liquidite al netto dei debiti verso banche correnti fine periodo | 888 |

KINEXIA S.p.A.
Investor Relations
Raffaele Vanni - CFO
e-mail: investorrelator@kinexia.it
Tel. 02-87211700
Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
Davide Greco
Alberto Murer
Tel. 02-8978531
Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it



ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

Valori in €/000

| | Riserva | | | | | | | | | | Utile d'esercizio | Utile perdite | Totale |
|--|------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------|--|-------------------|---------------|--------|
| | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | spese aumento capitale | Riserva Cash Flow Hedge | Riserva Obbligazionario Convertibile | Prestito Altre Riserve | Riserva cop. Perdite in formazione | Utile (perdite) a nuovo | | | | | |
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2009 | 44.025 | 4.605 | (836) | 0 | 0 | 0 | 0 | (8.521) | (1.816) | | | 37.457 | |
| destinazione risultato (*) | | | | | | | 0 | (1.816) | 1.816 | | | 0 | |
| altri movimenti di P.N. | | (3) | | | | | | (432) | | | | (435) | |
| aumento Capitale Sociale delibera del 21 aprile 2010 | 8.256 | 3.744 | (317) | (546) | 617 | (1.074) | | | | | | 10.680 | |
| utile (perdita) del periodo | | | | | | | | | | | | 0 | |
| Patrimonio netto al 30 giugno 2010 | 52.281 | 8.346 | (1.153) | (546) | 617 | (1.074) | 0 | (10.769) | 0 | | | 47.702 | |
| destinazione risultato (*) | | | | | | | 0 | 0 | 0 | | | 0 | |
| altri movimenti di P.N. | | | | 399 | | 31 | | 401 | | | | 831 | |
| aumento Capitale Sociale delibera del 21 aprile 2010 | | | (16) | | (154) | (778) | | | | | | (948) | |
| utile (perdita) del periodo | | | | | | | | | | | 572 | 572 | |
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010 | 52.281 | 8.346 | (1.169) | (147) | 464 | (1.821) | 0 | (10.368) | 572 | | | 48.157 | |
| destinazione risultato (*) | | | | | | | | 572 | (572) | | | 0 | |
| altri movimenti di P.N. | | | | (21) | | 6 | | (178) | | | | (193) | |
| deconsolidamento società per dismissione | | | | 147 | | | | | | | | 147 | |
| aumento Capitale Sociale delibera del 21 aprile 2010 | | | | | | (218) | | | | | | (218) | |
| utile (perdita) del periodo | | | | | | | | | | | 2.715 | 2.715 | |
| Patrimonio netto al 30 giugno 2011 | 52.281 | 8.346 | (1.169) | (21) | 464 | (2.033) | 0 | (9.974) | 2.715 | | | 50.608 | |

KINEXIA S.p.A.
 Investor Relations
 Raffaele Vanni - CFO
 e-mail: investorrelator@kinexia.it
 Tel. 02-87211700
 Fax. 02-41305767

Accento S.r.l.
 Davide Greco
 Alberto Murer
 Tel. 02-8978531
 Fax. 02-86465306
d.greco@accento.it
a.murer@accento.it