

# Bilancio d'Esercizio | **2016**





# organi aziendali

# Sinergas spa

## **CONSIGLIO DI AMMISTRAZIONE**

Adelmo Bonvicini • Presidente

Dante Pola • Vice Presidente

Agnese Aldrovandi • Consigliere

Cinzia Caruso • Consigliere

Domenico Pilolli • Consigliere

## **COLLEGIO SINDACALE**

Angela Pironi • Presidente

Cosetta Pivetti • Membro Effettivo

Enrico Contini • Membro Effettivo

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

Ria Grant Thornton S.p.A. • Milano

## **DIRETTORE GENERALE**

Dr. Marco Orlandini





# indice

**7** Relazione sulla gestione

**20** Stato patrimoniale  
conto economico  
e rendiconto finanziario

**32** Nota integrativa

**62** Relazione del  
Collegio Sindacale

**66** Relazione della  
Società di Revisione





# relazione sulla gestione

al bilancio chiuso al 31.12.2016

## Signori Azionisti

l'esercizio in chiusura vede un risultato economico superiore all'esercizio precedente di 3.170 mila euro quale effetto di elementi positivi e negativi.

Il miglioramento economico è connesso al continuo sviluppo positivo delle politiche di approvvigionamento sia del gas che dell'energia elettrica, che ha permesso l'aumento del margine unitario, pur in un contesto che vede inevitabilmente una riduzione dei volumi venduti soprattutto derivanti da fattori stagionali. L'attenta politica di gestione del credito ed il rafforzamento della gestione di recupero del credito ha permesso di ridurre la rischiosità e di conseguenza, gli accantonamenti al fondo rischi su crediti.

Per quanto riguarda il numero dei clienti, l'azione di potenziamento della rete commerciale ed il pieno coinvolgimento degli operatori nei punti di contatto con la clientela ha prodotto i suoi effetti.

Nelle attività di gestione dei titoli di efficienza energe-

tica la società sta proseguendo l'esperienza intrapresa negli ultimi esercizi. Il mercato sta vivendo momenti di forte oscillazione dei prezzi connessi ai comportamenti approvativi non sempre lineari del Gestore Servizi Energetici GSE che sono stati oggetto di recenti approfondimenti di analisi da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas ed i Servizi Idrici (AEEGSI).

La società che gestisce 103 mila clienti gas e 15 mila clienti energia elettrica, mantiene la sua leadership locale nella gestione del gas e cresce anche come numero clienti di energia elettrica che rappresenta, in modo sempre più significativo, una linea di business altrettanto importante come la tradizionale vendita del gas naturale.

Nel mese di settembre 2016 è stata costituita Enne Energia S.r.L., il cui capitale sociale di 100 mila euro è interamente sottoscritto da Sinergas SpA. Scopo della

società è la vendita del gas ed energia elettrica esclusivamente via Web, costituendo alternativa geografica e di approccio differenti ai canali tradizionali. Alla data di chiusura del presente bilancio la società è in fase di start-up. Il bilancio che sottoponiamo alla vostra ap-

provazione presenta un valore della produzione pari a 121.923 mila euro; ciò ha consentito un Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a 15.676 mila euro ed il risultato netto, dopo aver rilevato imposte di competenza (IRES ed IRAP) per 4.402 mila euro, di 9.551 mila euro.

## Raffronto bilancio con corrispondenti valori dell'esercizio precedente

Il bilancio, in migliaia di euro, confrontato con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, può sintetizzarsi nelle seguenti voci:

Stato patrimoniale		2016	2015	variazioni
<b>ATTIVO</b>				
Immobilizzazioni	€	3.899	4.070	(171)
Attivo Circolante	€	65.041	61.213	3.828
Ratei e risconti	€	751	1.268	(517)
<b>Totale attivo</b>	<b>€</b>	<b>69.691</b>	<b>66.550</b>	<b>3.141</b>
<b>PASSIVO</b>				
Patrimonio netto	€	35.757	30.322	5.435
Fondi rischi	€	320	150	170
Trattamento fine rapporto	€	148	161	(13)
Debiti	€	33.046	35.493	(2.447)
Ratei e risconti	€	420	425	(5)
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>€</b>	<b>69.691</b>	<b>66.550</b>	<b>3.141</b>

Conto Economico		2016	2015	variazioni
Valore della produzione	€	121.923	135.983	(14.059)
Costo della produzione	€	108.202	126.536	(18.333)
Valore - costo produzione	€	13.721	9.447	4.274
Proventi ed oneri finanziari	€	232	305	(73)
Imposte sul reddito	€	(4.402)	(3.371)	(1.032)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>€</b>	<b>9.551</b>	<b>6.381</b>	<b>3.170</b>

c) Conto Economico a valore aggiunto:

<b>Conto Economico a valore aggiunto</b>	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
- vendite-prestazioni-corrispettivi	121.923		135.983	
- variazioni di lavori in corso				
<b>A. Totale ricavi</b>	<b>121.923</b>	<b>100%</b>	<b>135.983</b>	<b>100%</b>
- materie prime, suss. e di consumo	92.942	76,2%	108.631	79,9%
- servizi ed oneri diversi	12.530	10,3%	14.072	10,3%
<b>B. Totale costi esterni</b>	<b>105.472</b>	<b>86,5%</b>	<b>122.703</b>	<b>90,2%</b>
<b>C. Valore aggiunto (A-B)</b>	<b>16.451</b>	<b>13,5%</b>	<b>13.279</b>	<b>9,8%</b>
<b>D. Costo del lavoro</b>	<b>776</b>	<b>0,6%</b>	<b>775</b>	<b>0,6%</b>
<b>E. EBITDA - Margine operativo lordo (C-D)</b>	<b>15.676</b>	<b>12,9%</b>	<b>12.504</b>	<b>9,2%</b>
<b>F. Ammortamenti</b>	<b>526</b>	<b>0,4%</b>	<b>529</b>	<b>0,4%</b>
<b>G. Accantonamenti</b>	<b>1.429</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.528</b>	<b>1,9%</b>
<b>H. EBIT - risultato operativo netto (E-F-G)</b>	<b>13.721</b>	<b>11,3%</b>	<b>9.447</b>	<b>6,9%</b>
Proventi da partecipazioni	50	0,0%	259	0,2%
Altri proventi finanziari	268	0,2%	309	0,2%
Interessi e oneri finanziari	85	0,1%	263	0,2%
<b>I. Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>232</b>	<b>0,2%</b>	<b>305</b>	<b>0,2%</b>
Rivalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
Svalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
<b>L. Totale rettifiche di attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>M. EBT - Risultato prima delle imposte (H+I+L)</b>	<b>13.954</b>	<b>11,4%</b>	<b>9.752</b>	<b>7,2%</b>
<b>N. Imposte sul reddito</b>	<b>(4.402)</b>	<b>3,6%</b>	<b>(3.371)</b>	<b>2,5%</b>
<b>O. Risultato d'esercizio (M-N)</b>	<b>9.551</b>	<b>7,8%</b>	<b>6.381</b>	<b>4,7%</b>

d) Stato patrimoniale riclassificato:

<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>variazioni</b>
Rimanenze	0	0	0
Crediti verso utenti/clienti	38.208	40.877	(2.669)
Crediti verso controllanti	1.016	854	162
Crediti verso controllate	6	0	6
Crediti verso collegate	31	13	18
Crediti verso imprese sott.al controllo della controllante	476	418	58
Crediti verso altri	205	136	69
Crediti verso erario per imposte anticipate	615	725	(109)
Crediti tributari	2.107	2.318	(211)
Ratei e risconti attivi	751	1.268	(517)
<b>A. Totale attività operative</b>	<b>43.415</b>	<b>46.609</b>	<b>(3.194)</b>
Debiti verso fornitori	9.034	10.528	(1.494)
Debiti verso controllanti	1.147	2.660	(1.513)
Debiti verso controllate	0	0	0
Debiti verso collegate	9.163	8.455	708
Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante	6.561	5.229	1.332
Debiti verso istituti previdenziali	62	55	7
Debiti tributari	1.315	579	735
Debiti verso altri	1.057	2.763	(1.706)
Acconti	0	0	0
Ratei e risconti passivi	420	425	(5)
<b>B. Totale passività operative</b>	<b>28.759</b>	<b>30.694</b>	<b>(1.935)</b>
<b>C. Capitale circolante netto</b>	<b>14.656</b>	<b>15.915</b>	<b>(1.259)</b>
Immobilizzazioni immateriali	277	352	(76)
Immobilizzazioni materiali	1.923	2.219	(296)
Partecipazioni	1.649	1.449	200
Altri crediti a m/l termine	1.778	2.075	(297)
<b>D. Totale attivo immobilizzato</b>	<b>5.627</b>	<b>6.096</b>	<b>(469)</b>

<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>variazioni</b>
Debiti non finanziari a m/l termine	2.100	1.956	143
Fondi rischi ed oneri	320	149	171
Trattamento di fine rapporto	148	161	(13)
<b>E. Totale passività operative immobilizzate</b>	<b>2.568</b>	<b>2.267</b>	<b>301</b>
<b>F. Totale attivo immobilizzato netto (D - E)</b>	<b>3.059</b>	<b>3.829</b>	<b>(770)</b>
<b>G. Totale capitale investito netto (C+F)</b>	<b>17.715</b>	<b>19.744</b>	<b>(2.029)</b>
(Liquidità e disponibilità finanziarie a breve termine)	(20.650)	(13.845)	(6.804)
(altre attività finanziarie)			
Debiti finanziari a breve termine	1.017	1.381	(364)
Debiti e finanziamenti e m/l termine	1.590	1.886	(296)
<b>H. Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(18.042)</b>	<b>(10.578)</b>	<b>(7.464)</b>
Capitale sociale	2.311	2.311	-
Riserve	23.895	21.630	2.266
Utili portati a nuovo	0	0	0
Risultato d'esercizio	9.551	6.381	3.170
<b>I. Totale patrimonio netto</b>	<b>35.757</b>	<b>30.322</b>	<b>5.435</b>
<b>L. Totale mezzi di terzi e propri (H+I)</b>	<b>17.715</b>	<b>19.744</b>	<b>(2.029)</b>

La gestione finanziaria netta della società è caratterizzata da un forte miglioramento della liquidità, dovuto, in via prevalente, dalla generazione di flussi di cassa per una migliorata gestione reddituale oltre che al decremento dei crediti verso clienti, determinati da una riduzione dei tempi di pagamento.

L'importo positivo della liquidità a fine esercizio è comprensivo di una linea di credito di 10 MLN di Euro nei confronti della Capogruppo AIMAG Spa per un finanziamento a breve tipo "bullet" della durata di 12 mesi, rinnovabile.

Ai sensi dell'art.4 della delibera AEEGSI 627/2015 del 17 dicembre 2015 la Società nel corso dell'esercizio ha provveduto a saldare l'importo residuo delle anticipa-

zioni da sisma ricevute dalla CSEA. Successivamente a seguito della circolare CSEA nr.11/2016/ELT/GAS la Società ha provveduto a fare apposita istanza di riconoscimento dei crediti non riscossi, relativi alle forniture di energia elettrica e gas naturale ai clienti finali colpiti dagli eventi sismici, che avevano beneficiato della sospensione dei termini legali di pagamento e di dilazione successiva. La procedura di rimborso prevede alcuni cicli di rendicontazione ed è, pertanto, ancora in corso, sebbene una parte di quanto ottenuto in via provvisoria può considerarsi ormai definitiva. Tale rimborso ha dato origine ad una sopravvenienza attiva di circa 329 mila euro.

Di seguito sono elencati i principali indicatori economici e finanziari della società:

Indicatori Principali	unità di misura	2016	2015
ricavi da vendite e corrispettivi	migliaia di euro	121.923	136.021
Posizione finanziaria netta	migliaia di euro	(18.042)	(10.578)
Patrimonio netto	migliaia di euro	35.757	30.452
Capitale investito netto	migliaia di euro	17.715	19.744
EBTDA - risultato operativo lordo	migliaia di euro	15.676	12.504
EBIT - risultato operativo netto	migliaia di euro	13.721	9.447
EBT - Risultato prima delle imposte	migliaia di euro	13.954	9.752
Utile netto	migliaia di euro	9.551	6.381
Posizione finanziari netta/Patrimonio netto	%	-50,5%	-34,7%
ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto	%	77,5%	47,8%
CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti)	migliaia di euro	11.506	9.439
ROE = (Utile netto/Patrimonio netto)	%	26,7%	21,0%
ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita)	%	11,3%	7,0%
Utile netto / capitale investito	%	53,9%	32,1%
Utile netto / fatturato	%	7,8%	4,7%
Utile ante imposte / fatturato	%	11,4%	7,2%

L'incremento del ROI è connesso all'incremento dell'EBIT ed alla riduzione del capitale investito netto. Anche la gestione finanziaria è migliorata grazie alla riduzione degli interessi che beneficiano sia del miglioramento della posizione finanziaria netta media dell'esercizio che del livello praticamente nullo dei tassi di interesse. Sono stati incassati, inoltre, dividendi dalla società collegata Coimepa Servizi srl.

## Attività svolta

La società svolge la sua attività nel settore energetico: vendita di gas naturale ed energia elettrica. Nel settore della vendita di gas naturale è leader nell'ambito operativo della multiutility Capogruppo AIMAG Spa. Da tempo sono state consolidate importanti sinergie con

società del gruppo e con soggetti terzi in ambiti correlati: nella cogenerazione industriale e nell'attività di E.S.CO., che nel corso dell'esercizio sono state ulteriormente consolidate.

## Attività vendita gas

La società ha proseguito la sua attività volta ad un duplice obiettivo, da un lato la difesa del proprio ruolo dominante all'interno del bacino storico di riferimento e dall'altro l'incremento delle vendite ad utenze del mercato libero sia sul bacino storico che in aree di espansione. Con l'esercizio 2016 Sinergas spa ha continuato la sua attività commerciale in altre aree di sviluppo compresi i Comuni ex Sorgea Energia: Finale Emilia, Crevalcore, Sant'Agata Bolognese, Ravarino e Nonan-

tola oltre che nel comune di Marano sul Panaro. Si conferma la dinamica di riduzione dei clienti, per aggressione della concorrenza, sebbene se ne rilevi una forte attenuazione. Il settore è stato penalizzato dall'andamento climatico particolarmente mite sia nel primo che nell'ultimo trimestre dell'anno ma soprattutto da una riduzione del prezzo a cui la società ha saputo far fronte tramite un'oculata politica degli acquisti. Tutto ciò ha prodotto un risultato positivo nonostante una riduzione del 3,5% del quantitativo di gas venduto rispetto a quanto previsto a budget.

Occorre però constatare che, nonostante l'intensa azione della concorrenza, la quota di mercato detenuta dalla Società rimane comunque molto rilevante. Nelle aree di elezione il numero di clienti gas in fornitura con Sinergas (comprendendo anche la zona di riferimento di Sorgea Energia) è di oltre l'80%.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrate sessioni relative al settlement del gas, pertanto si rimane in attesa degli aggiustamenti previsti dalla normativa in essere per gli anni 2013, 2014 e 2015. In continuità con gli esercizi passati la Società ha provveduto in base alla documentazione contabile ricevuta ed all'interscambio di informazioni con le Società di distribuzione gas a ricostruire i volumi vettoriati dalle stesse e dove possibile, in base alla completezza delle informazioni, prevedere stanziamenti che allineassero i volumi acquistati a quelli vettoriati nella ragionevole supposizione che al termine dei processi di settlement i volumi in acquisto dovranno corrispondere ai volumi vettoriati.

Anche per l'esercizio in corso è stato confermato il ruolo di fornitore principale a Energy Trade SpA, società partecipata in associazione con altri vendors del settore, con la quale si sono integrate le attività di sviluppo verso l'up streaming.

## CLIENTELA INDUSTRIALE

L'offerta verso la clientela business è orientata all'ottimizzazione della marginalità anche a scapito dei volumi venduti. Le offerte a prezzo fisso e variabile sono personalizzate a seconda delle esigenze dei clienti. Oltre alla proposizione come partner energetico sono in corso di sviluppo progetti nell'ambito dell'efficienza energetica.

## CLIENTELA CIVILE E PARTITA IVA

Nel corso del periodo è stata ulteriormente promossa la proposta di "gas e luce", offerta congiunta di gas ed energia elettrica rivolta sia alla clientela residenziale che alle piccole imprese.

La proposta di fatturazione "a rata costante" assolve inoltre alle esigenze del segmento di clientela che privilegia la programmazione e stabilità dei flussi finanziari disallineandoli dalla dinamica dei consumi stagionali ma in linea con i flussi stabili delle entrate.

Sul versante opposto, vengono offerte alla clientela modalità di fatturazione che si basano esclusivamente sulla rilevazione puntuale dei dati di consumo, forniti direttamente dai clienti con lo strumento dell'autolettura del contatore.

L'obiettivo comunicativo consiste nell'essere percepiti come un'azienda che, privilegiando l'efficienza gestionale, vuole essere allo stesso tempo competitiva nei confronti della concorrenza, attenta al tessuto produttivo e sensibile al contesto sociale in cui opera.

Gli investimenti di comunicazione con il territorio sono rivolti, non solo in termini pubblicitari, a diversi canali, ma con iniziative destinate al sociale, prevalentemente al mondo dei giovani e degli anziani, sono in forte sintonia con gli indirizzi degli enti locali e del volontariato sociale.

## CONSIDERAZIONI SUL CONTESTO COMPETITIVO

Il mantenimento e l'acquisizione di clientela fuori dall'ambito storico del bacino di riferimento, in un mercato in cui la concorrenza è in forte crescita e dove si confrontano operatori di dimensioni molto diverse, ha fatto leva sulla reputazione, sull'efficienza gestionale e sull'approvvigionamento competitivo della materia prima.

La difesa della quota di mercato, nell'ambito storico del bacino AIMAG e Sorgea, ha dovuto contrastare una forte concorrenza esercitata da oltre 80 competitor, mettendo in campo un'intensa attività di marketing, che si

è esercitata anche mediante un'adeguata campagna di comunicazione ed un miglioramento del servizio post vendita.

Nel corso dell'esercizio si è ampliata la dotazione operativa per contattare gli ex clienti, mantenendoli informati sulle nuove proposte commerciali e contrattuali della nostra società e si è implementata la nuova campagna luce e gas.

La società opera in modo diffuso oltre che nei territori di presenza storica, anche in regioni diverse rispetto a quelle tradizionali (Emilia Romagna, Marche, Lombardia, Veneto, Piemonte e Trentino Alto Adige).

L'attività viene svolta prevalentemente utilizzando la rete di agenti esterni che, nel corso dell'esercizio, la società ha provveduto ad espandere.

La vendita di gas ammonta a circa 194 milioni di mc e corrisponde ad un fatturato di circa 84 milioni di euro.

## Attività di vendita di energia elettrica

Il fatturato della vendita di energia elettrica della Società, integrata tra l'area storica di riferimento ed il territorio servito da Sorgea Energia ammonta a 29,6 milioni di euro corrispondenti a 164 milioni di Kwh acquistati da trader del settore.

La marginalità unitaria dell'attività di vendita di energia elettrica si è incrementata rispetto al precedente esercizio, grazie all'attenta politica degli approvvigionamenti. Sta proseguendo nell'esercizio la vendita verso la clientela retail. La risposta è stata più che soddisfacente, a comprova, della buona immagine che la Società ha saputo acquisire presso la propria clientela storica e della qualità dell'offerta.

## Altre attività a commessa

Prosegue l'attività per la fornitura energetica della sede della Capogruppo AIMAG S.p.A, oltre che il con-

tratto pluriennale di vendita di servizi energetici da cogenerazione industriale alla Bonferraro SpA.

A riguardo della marginalità sull'attività di intermediazione dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) fino ad ora interessante, occorre rilevare che gli orientamenti assunti dal GSE nell'ultimo periodo stanno mettendo a dura prova l'intera filiera. Sulla base dell'obiettivo non dichiarato di una forte riduzione della bolletta elettrica, su cui grava l'onere del meccanismo dei TEE e con la classica e famigerata modalità tutta nostrana di cambiamento delle regole in corsa, il GSE sta procedendo a tagliare in modo drastico gli incentivi fin qui riconosciuti dalla normativa vigente per il conseguimento di risparmio energetico. In questa situazione occorrerà, per il futuro, selezionare con attenzione le occasioni di business, cercando iniziative sostenibili a prescindere dagli incentivi, che consentano pertanto di minimizzare i rischi derivanti da cambiamenti imprevedibili delle regole che governano i sistemi incentivanti. In quest'ottica di incertezza la società ha effettuato un accantonamento per rischi futuri pari a 203 mila euro.

## Le risorse umane

La consistenza media del personale presenta un incremento rispetto l'anno precedente ad accompagnamento del processo di rafforzamento della capacità commerciale della società. Per le consistenze si rimanda al prospetto della Nota Integrativa. Il personale dipendente è inquadrato nel CCNL Gas-Acqua

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2428 n.1 codice civile non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo, fatta salva quella rientrante nella normale gestione relativa all'organizzazione commerciale, i cui costi sono imputati a conto economico come negli esercizi precedenti.

## Investimenti

(art. 2428, I comma c.c.)

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per un totale di 153 mila euro.

Gli interventi riguardano:

*importi in migliaia di Euro*

Riepilogo investimenti	
Efficienza Energetica	44
Trasformazioni energ.	
Microgenerazione	
Investimenti fonti rinnovabili	
Investimenti informatici (H&S)	109
<b>Totale</b>	<b>153</b>

## Consolidamento del bilancio e termini di approvazione

La Società, che detiene una partecipazione totalitaria in Enne Energia srl, in fase di start-up, è soggetta alla direzione e coordinamento di AIMAG spa e non è tenuta alla redazione autonoma del bilancio consolidato ai sensi del c.3 art. 27 del D. Lgs. 127/91, in quanto l'obbligo previsto ai sensi dell'art 25 del D.Lgs. 127/1991 è assolto dalla Capogruppo. A tale proposito, si segnala, che non è stata richiesta da un numero di soci pari al 5% del capitale sociale, la redazione del bilancio consolidato, 6 mesi prima della fine dell'esercizio.

## Analisi dei rischi interni ed esterni

(art. 2428, I comma c.c.)

### RISCHI INTERNI

La struttura organizzativa che la Società ha adottato è molto snella e fortemente orientata alla vendita. Molte attività operative e a supporto del business sono state demandate, mediante apposito contratto di servizio, alla Capogruppo che applica al suo interno procedure di qualità sui processi, costantemente verificate.

La Società mantiene comunque il controllo dei processi interni mediante una supervisione degli stessi e una verifica periodica della marginalità dei settori produttivi.

Ad ogni modo gli strumenti di controllo sono oggetto di continuo e attento monitoraggio, soprattutto dei processi commerciali della vendita del gas e dell'energia elettrica.

Già dal 2011 la Società ha adottato un codice etico ed un modello di organizzazione, gestione e controllo coerenti con il D. Lgs. 231/01 ed ha nominato l'Organismo di Vigilanza.

La struttura societaria è costituita in modo che non vi siano disallineamenti tra la rappresentanza formale della società e le effettive deleghe operative.

Questa impostazione ha determinato un'assenza di comportamenti illeciti o fraudolenti effettuati da personale dipendente o collaboratori della società.

E' presente un rischio connesso ad una causa in essere con un socio di minoranza sorta al momento della fusione per incorporazione di Sorgea Energia relativa alla contestata incongruenza dei rapporti di concambio. Vi è la ragionevole aspettativa di non trovarsi parte soccombente sulla scorta di un motivato parere espresso dal collegio di difesa, tenendo anche conto che la società beneficia di una copertura, che potrà essere fatta valere in caso si rendesse necessario. La combinata manifestazione di questi fattori ha determinato la valutazione di non iscrivere un fondo rischi per la vertenza. Il rischio di insolvenza della clientela, soprattutto di quella industriale, è diminuito ma comunque tenuto sotto attenta osservazione, in quanto risente del trend

di crisi del contesto economico generale. Ai metodi tradizionali di verifica degli effettivi incassi alla scadenza e delle operazioni di recupero forzoso del credito, che viene svolto già da tempo dalla struttura operativa della società stessa e della Capogruppo, in forza del contratto di servizio, sono stati affiancati strumenti di valutazione preventiva anche mediante l'acquisto di appositi prodotti di credit scoring della clientela industriale.

Ove i requisiti di affidabilità del nuovo cliente non siano ritenuti adeguati, vengono richieste, alla sottoscrizione del contratto, apposite garanzie anche sotto forma di polizze fideiussorie.

Sono state poste in essere nuove forme di assicurazione del credito, anche sotto forma di factoring, allo scopo di ricerca di sempre maggiori strumenti di gestione del rischio di insolvenza del credito.

## RISCHI ESTERNI

La società opera in un contesto fortemente competitivo, reso ancora più evidente dall'avvicinarsi della scadenza del 30 giugno 2018 data in cui terminerà il regime di tutela dei prezzi, previsto dal Ddl "Concorrenza" sia per i clienti gas che per i clienti di energia elettrica. Per preparare i clienti all'entrata nel mercato libero l'Aeegsi ha istituito il regime della cosiddetta Tutela Simile, a cui possono aderire i clienti di energia elettrica oggi in regime di tutela. Sinergas è risultata, a seguito di una procedura di accreditamento gestita dall'Acquirente Unico, una delle società aventi i requisiti necessari per l'acquisizione di clienti di energia elettrica in regime di Tutela Simile.

Riguardo i prezzi di vendita, il criterio di indicizzazione della materia prima determinata dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas ed i Servizi Idrici, negli ultimi anni, non ha subito variazioni, consentendo un'adeguata programmazione degli approvvigionamenti. Una politica di vendita finalizzata a salvaguardare le marginalità esistenti e gli approvvigionamenti in linea con le migliori condizioni di mercato, sia per il gas che per l'energia elettrica, hanno garantito l'equilibrio economico e finanziario della gestione.

Il rischio di credito si è ridotto in modo consistente, gra-

zie alle iniziative poste in essere per il recupero coattivo e per il miglioramento del contesto economico e finanziario in cui opera la società.

In quest'ottica, sono stati possibili, rispetto all'esercizio precedente, minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime»

(art. 2428 CC, III comma, punto 2)

Le operazioni con la Capogruppo AIMAG Spa e con le altre società da lei controllate, oltre ai rapporti con le imprese direttamente controllate e collegate, si riferiscono a prestazioni relative all'attività tipica della Sinergas spa effettuate alle normali condizioni di mercato.

La società è controllata da AIMAG Spa che detiene una quota di partecipazione del capitale sociale pari al 88,37 % con la quale esistono:

- ▶ rapporti commerciali passivi per servizi di gestione amministrativa, finanziaria, fiscale, rapporti con la clientela, gestione del personale e servizi comuni;
- ▶ rapporti di finanziamento reciproci regolati a normali condizioni di mercato.

In data 14 settembre 2016 è stata costituita Enne Energia Srl, con un capitale sociale di 100.000 euro, oltre a riserve per ulteriori 100.000 euro. La società è posseduta interamente da Sinergas Spa e ha come mission la vendita on line di gas ed energia elettrica a clienti residenziali. Dopo una prima di fase di avvio e di test della piattaforma web utilizzata, la società ha iniziato ad essere operativa a partire dal mese di marzo 2017.

Dalla società collegata Energy Trade SpA, Sinergas Spa riceve importanti forniture di gas destinate alla vendita.

Con la stessa condivide i propri rapporti commerciali e gestionali della capacità di trasporto di gas naturale nel sistema di metanodotti costituito, in territorio austriaco nel tratto Baumgarten – Tarvisio, con decorrenza 1.10.2008 ed avente una durata ventennale acquisita da Trans Austria.

La società detiene n. 657.711 azioni del valore nominale di 1 euro di Energy Trade S.p.A. pari a una quota di possesso del 32,89%.

Sinergas spa detiene, la partecipazione, pari a n. 3.333 quote, rappresentativa del 9,76%, della società UNI. CO.G.E. s.r.l. di San Bonifacio (VR) operante nella vendita gas nelle province di Verona e Vicenza ed in particolar modo nell'ambito dei territori dei Comuni soci: San Bonifacio, Soave, Lonigo, Zimella, Cologna Veneta e Colognola ai Colli. Sono attive con la società alcune iniziative commerciali destinate ad uno sviluppo siner-

gico delle attività di vendita in questo nuovo bacino di clientela.

La società detiene una quota pari al 20% della Coimepa Servizi srl, società di vendita di gas ed energia elettrica attiva nell'Appennino modenese e controllata da Entar srl che a sua volta è partecipata da AIMAG Spa al 40%.

I rapporti commerciali con As Retigas srl, distributore nelle località con maggiore presenza della clientela diffusa, sono gestiti in base alle condizioni economiche regolate dall'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed i Servizi Idrici (AEEGSI).

La società sta fornendo alcuni servizi amministrativi alla partecipata Enne Energia srl che è in fase di start up.

Di seguito si espone il prospetto riepilogativo dei rapporti con le società del gruppo:

	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI	INT.ATT.	INT.PASS.
AIMAG SPA	11.016	1.147	3.575	4.822	138	3
AS RETIGAS SRL	4	6.515	18.379	165		
TRED SRL	146			140		
SINERGAS IMPIANTI SRL	8	46	154	25		
AeB ENERGIE SRL	265			1.120		
AGRI-SOLAR SRL	23			19		
SIAM SRL	8			65		
CARE SRL	22			88		
ENNE ENERGIA SRL	6			6		
<b>Totale</b>	<b>11.498</b>	<b>7.708</b>	<b>22.108</b>	<b>6.450</b>	<b>138</b>	<b>3</b>

## Risultati delle società partecipate

- a) Enne Energia Srl – sede a Bologna : il progetto di bilancio di esercizio 2016, redatto dall'Amministratore Unico, registra una perdita pari a 14 mila euro a fronte di un valore della produzione pari a zero euro, in quanto i primi ricavi sono previsti nel corso del 2017;
- b) Energy Trade srl – sede a Bologna: l'ultimo bilancio dell'esercizio 2015 approvato dall'Assemblea dei soci presenta una perdita pari a 473 mila euro ed un valore della produzione di 127.028 mila euro.
- c) UNI.CO.G.E. s.r.l- sede a San Bonifacio (VR): il progetto di bilancio di esercizio 2016 redatto dal Consiglio di Amministrazione presenta un utile netto di 1.386 mila euro ed un valore della produzione di 30.077 mila euro.
- d) COIMEPA Servizi s.r.l- sede a Zocca (MO): l'ultimo bilancio dell'esercizio 2015 approvato dall'Assemblea dei soci presenta un utile netto di 416 mila euro ed un valore della produzione di 8.134 mila euro.

## Elenco delle azioni proprie e delle partecipazioni in società controllanti possedute direttamente o per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona

(art 2428 CC III comma punto 3-4)

Alla data di chiusura dell'esercizio la società non deteneva azioni proprie o della controllante, né in proprio né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

## Evoluzione prevedibile della gestione

(art. 2428 CC, III comma, punto 6)

Nel corso del mese di marzo 2017 ha preso avvio l'attività di vendita di Enne Energia srl. I primi riscontri dell'attività di vendita, di sicuro interesse, sembrano confermare gli obiettivi contenuti nel piano industriale. L'incremento della marginalità unitaria del gas è destinato a mantenersi sebbene trovi conferma la riduzione dei volumi venduti che determina un negativo effetto quantità. Prosegue invece la crescita dei clienti e dei volumi di energia elettrica venduta.

## Uso di strumenti finanziari

(art. 2428 CC, III comma, punto 6bis)

L'assicurazione di fornitura a prezzo fisso viene garantita da accordi commerciali specifici con i fornitori del gas. La Società ha attiva una copertura IRS specifica su un finanziamento acceso per investimenti effettuati con scadenza al 2020 a fronte di copertura di tassi variabili sui mutui contratti. In base a quanto disposto dall'art. 2426 11-bis del codice civile, il fair value del Interest Rate Swap negativo per € 97.721, è iscritto direttamente ad una riserva negativa di patrimonio netto.

## Documento programmatico sulla sicurezza dei dati personali

(Privacy)

Ai sensi della legge 35/2012 è da considerarsi soppresso l'obbligo di redigere/aggiornare il DPS e l'autocertificazione sostitutiva, ma si è ritenuto di mante-

nerlo quale documento riassuntivo degli adempimenti aziendali a garanzia del corretto trattamento dei dati, in attesa dell'imminente entrata in vigore del Regolamento Privacy Europeo annunciato dal Garante.

## Sicurezza sul lavoro

Ai sensi del D.Lgs. n. 81/08 si attesta che il documento di valutazione dei rischi è stato elaborato ed è stato individuato il responsabile dell'elaborazione del documento DVR.

## Conclusioni e ringraziamenti

Signori azionisti,

innanzitutto dobbiamo un sentito ringraziamento:

- ▶ al Direttore Generale, ai collaboratori, interni ed esterni, che ai diversi livelli di responsabilità si sono prodigati al raggiungimento dei risultati conseguiti in un contesto particolarmente difficile;
- ▶ al Collegio Sindacale che con la massima professionalità ha svolto la sua attività di vigilanza sulla gestione aziendale, partecipando sempre alle riunioni del Consiglio e dando un contributo di elevata professionalità.

Nella Nota Integrativa redatta in conformità alle nuove disposizioni del diritto societario abbiamo fornito le informazioni ed i dettagli inerenti alle varie poste di bilancio, nonché i criteri adottati nella redazione dello stesso, ivi compreso l'allineamento alle nuove disposizioni.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e siamo a vostra disposizione per qualsiasi chiarimento fosse richiesto.

Carpi, li 28/03/2017

p. Consiglio di Amministrazione  
**Il Presidente**  
Adelmo Bonvicini

stato  
patrimoniale,  
conto economico  
e rendiconto  
finanziario

al 31.12.2016

## Stato Patrimoniale

ATTIVO	2016	2015
<b>A) Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) Immobilizzazioni:</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. costi di impianto e di ampliamento	56.164	83.096
2. costi di sviluppo	0	0
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	179.063	202.928
5. avviamento	0	0
6. immobilizzazioni in corso e acconti	15.843	15.272
7. Altro	25.472	50.949
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>276.542</b>	<b>352.245</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali:</b>		
1. terreni e fabbricati	0	0
2. impianti e macchinari	1.905.443	2.200.188
3. attrezzature industriali e commerciali	100	299
4. altri beni	17.167	18.471
5. immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.922.710</b>	<b>2.218.958</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>		
1. partecipazioni in:		
a) imprese controllate	200.000	0
b) imprese collegate	953.724	953.723
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
e) altre imprese	495.764	495.764
2. crediti:	0	0
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

ATTIVO	2016	2015
a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri	0	0
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>	0	0
a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri	50.380	49.050
3. altri titoli	0	0
4. strumenti finanziari derivati attivi	0	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.699.868</b>	<b>1.498.537</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>3.899.120</b>	<b>4.069.740</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>		
<b>I - Rimanenze:</b>		
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3. lavori in corso su ordinazione	0	0
4. prodotti finiti e merci	0	0
5. acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II - Crediti:</b>		
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>		
1. verso clienti	38.207.563	40.876.777
2. verso imprese controllate	6.000	0
3. verso imprese collegate	31.256	13.255

ATTIVO	2016	2015
4. verso controllanti	1.016.099	854.483
4a. Verso controllanti finanziari	10.000.000	10.000.000
5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	476.009	418.091
5-bis) crediti tributari	2.106.746	2.317.795
5-ter) imposte anticipate	615.333	724.691
5-quater) verso altri	205.019	135.959
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>		
1. verso clienti	0	0
2. verso imprese controllate	0	0
3. verso imprese collegate	0	0
4. verso controllanti	0	0
5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5-bis) crediti tributari	0	0
5-ter) imposte anticipate	1.628.285	1.901.699
5-quater) verso altri	99.302	124.356
<b>Totale crediti</b>	<b>54.391.612</b>	<b>57.367.106</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1. partecipazioni in imprese controllate	0	0
2. partecipazioni in imprese collegate	0	0
3. partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4. altre partecipazioni	0	0
5. strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6. altri titoli	0	0
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1. depositi bancari e postali	10.642.501	3.841.075
2. assegni	0	0

ATTIVO	2016	2015
3. denaro e valori in cassa	7.082	4.385
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>10.649.583</b>	<b>3.845.460</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>65.041.195</b>	<b>61.212.566</b>
D) Ratei e risconti	750.981	1.268.004
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>69.691.296</b>	<b>66.550.310</b>

PASSIVO	2016	2015
<b>A) Patrimonio netto:</b>		
I - Capitale sociale	2.310.977	2.310.977
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	507.780	507.780
V- Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
a) fondo contributi in c/capitale	0	0
b) altre riserve di utile	22.125.688	19.892.187
c) altre riserve di capitale	1.359.511	1.359.511
VII - Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari	(97.721)	(129.805)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	9.551.201	6.381.474
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>35.757.436</b>	<b>30.322.124</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2. Per imposte, anche differite	19.686	19.686
3. Strumenti finanziari derivati passivi	97.721	129.805

<b>PASSIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
4. Altri fondi rischi e oneri	202.690	0
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>320.097</b>	<b>149.491</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>147.974</b>	<b>161.076</b>
<b>D) Debiti:</b>		
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>		
1. Obbligazioni	0	0
2. Obbligazioni convertibili	0	0
3. Debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4. debiti verso banche	1.017.370	1.381.187
5. Altri finanziatori	0	0
6. acconti	0	0
7. debiti verso fornitori	9.034.187	10.527.815
8. debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9. debiti verso controllate	0	0
10. debiti verso imprese collegate	9.162.586	8.454.756
11. debiti verso controllanti	1.147.007	2.659.701
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	6.561.295	5.229.249
12. debiti tributari	1.314.659	579.382
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	62.363	55.135
14. altri debiti	1.057.278	2.763.145
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>		
1. Obbligazioni		
4. debiti verso banche	1.589.940	1.885.957
14. altri debiti	2.099.503	1.956.424
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>33.046.188</b>	<b>35.492.751</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>419.601</b>	<b>424.868</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>69.691.296</b>	<b>66.550.310</b>

## Conto economico

CONTO ECONOMICO	2016	2015
<b>A) Valore della produzione:</b>		
1) Ricavi delle vendite e prestazioni:		
a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni	121.338.059	135.745.821
a.1 vendita gas	84.409.505	96.995.755
a.2 vendita energia elettrica	29.664.402	29.629.390
a.3 vendita calore teleriscaldamento	528.525	644.635
a.4 prestazioni	5.575.546	5.682.805
a.5 rettifiche fatturazioni anni precedenti	1.160.081	2.793.236
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi:	585.362	236.741
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>121.923.421</b>	<b>135.982.562</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	92.942.261	108.631.310
7) per servizi	10.522.966	10.854.706
8) per godimento di beni di terzi	257.661	263.024
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	566.319	565.658
b) oneri sociali	172.213	173.073
c) trattamento di fine rapporto	37.181	36.411
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	177.938	184.541
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	347.592	344.020

CONTO ECONOMICO	2016	2015
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.226.324	2.528.479
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	202.690	-
14) oneri diversi di gestione	1.749.110	2.954.411
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>108.202.255</b>	<b>126.535.634</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>13.721.166</b>	<b>9.446.928</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>		
15) proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	-	-
b) in imprese collegate	50.000	132.023
c) in imprese controllanti	-	-
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
e) in altre imprese	45	126.892
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	129.764	183.991
d-bis) proventi diversi verso imprese controllate	-	-
d-ter) proventi diversi verso imprese controllanti	137.756	125.212
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) controllanti	(3.446)	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		

CONTO ECONOMICO	2016	2015
e) altri	(81.704)	(263.015)
17bis) utili e perdite su cambi		
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>232.415</b>	<b>305.103</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie:</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) strumenti finanziari derivati	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) strumenti finanziari derivati	-	-
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>13.953.581</b>	<b>9.752.031</b>
<b>20) imposte sul reddito dell'esercizio</b>		
a) imposte correnti	(4.073.297)	(3.106.411)
b) imposte esercizi precedenti	53.689	38.598
c) imposte differite	-	(19.686)
d) imposte anticipate	(382.772)	(283.058)
<b>Totale imposte</b>	<b>(4.402.380)</b>	<b>(3.370.557)</b>
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>9.551.201</b>	<b>6.381.474</b>

## Rendiconto finanziario

Per meglio rappresentare l'ammontare e composizione delle disponibilità liquide all'inizio e fine dell'esercizio oltre che i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, di finanziamento e separatamente le operazioni con i soci è inserito il Rendiconto Finanziario redatto secondo il Principio

Contabile n. 10, nella versione aggiornata a dicembre 2016, così come stabilito dall'art 2425-ter Codice Civile. Il presente Rendiconto è stato redatto utilizzando il metodo indiretto ed è esposto con i valori espressi in migliaia di euro.

	2016	2015
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	9.551	6.381
- imposte sul reddito correnti	4.020	3.106
- imposte sul reddito differite	0	20
- imposte sul reddito anticipate	383	283
- interessi passivi	85	263
- (interessi attivi)	(268)	(309)
- (Dividendi)	(50)	(259)
- (plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte, interessi, dividendi e plusv/minusvalenze</b>	<b>13.721</b>	<b>9.486</b>
<b><i>Rettifiche pr elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i></b>		
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	178	185
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	348	344
- svalutazioni per perdite durevoli di valore	25	66
- altre rettifiche per elementi non monetari (accto fondi svalutat.crediti)	1.201	2.462
- altre rettifiche per elementi non monetari (accto fondi tfr)	37	36
- altre rettifiche per elementi non monetari (accto altri fondi)	203	20
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>1.992</b>	<b>3.113</b>
<b><i>Variazioni del capitale circolante netto</i></b>		
- Decremento (incremento) delle rimanenze	0	0
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	3.703	1.285
- Decremento (incremento) dei crediti tributari	(172)	8.019

	2016	2015
- Decremento (incremento) dei crediti v altri	(69)	(112)
- Decremento (incremento) dei ratei e risconti attivi	517	(832)
- Incremento (Decremento) debiti commerciali	(966)	(82)
- Incremento (Decremento) debiti tributari e previdenziali	(226)	(53)
- Incremento (Decremento) debiti altri	(1.706)	(1.397)
- Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	(5)	103
- Decremento fondo		
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>1.076</b>	<b>6.930</b>
<i>altre rettifiche</i>		
- interessi incassati	268	309
- (interessi pagati)	(85)	(263)
- (imposte sul reddito pagate)	(3.051)	(3.458)
- dividendi incassati	50	177
- (utilizzo dei fondo tfr)	(50)	(24)
- (utilizzo altri fondi)	0	(20)
- (utilizzo dei fondi svalutazione crediti)	(2.504)	(2.404)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(5.373)</b>	<b>(5.683)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>11.415</b>	<b>13.846</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall' attività d'investimento</b>		
<i>immobilizzazioni immateriali</i>		
(investimenti)	(102)	(127)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>immobilizzazioni materiali</i>		
(investimenti)	(51)	(53)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	3
<i>immobilizzazioni finanziarie</i>		
(investimenti)	(200)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti/variazione per fusione		4

	2016	2015
<i>attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti variazioni crediti/debiti a lungo + imposte differite	551	228
<b>Flusso finanziario della attività di investimento (B)</b>	<b>198</b>	<b>55</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall' attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) finanziamento soci		
Incremento (decremento) debiti verso banche	(364)	(5.838)
accensione finanziamenti	0	(5.000)
rimborsi finanziamenti	(296)	(561)
<i>Mezzi propri</i>		
Incremento(decremento) capitale sociale		
Dividendi pagati	(4.148)	(2.466)
Incremento(decremento) riserve		
Incremento(decremento) patrimonio di terzi/variazione fondo per fusione		
cessione (acquisto) di azioni proprie		
<b>Flusso finanziario della attività di finanziamento (C)</b>	<b>(4.809)</b>	<b>(13.865)</b>
<b>- incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>6.804</b>	<b>36</b>
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.845	3.809
Disponibilità liquide all'31 dicembre	10.650	3.845
<b>Variazione disponibilità liquide nell'esercizio</b>	<b>6.804</b>	<b>36</b>

# nota integrativa

al bilancio chiuso al 31.12.2016

*Struttura e contenuto del bilancio*

*Criteri di redazione e di valutazione*

*Altre informazioni*

*Commento alle principali voci dell'attivo*

*Commento alle principali voci del passivo*

*Commento alle principali voci del conto economico*

*Altre informazioni richieste dall'art. 2427 C.C.*

*Proposta destinazione risultato d'esercizio*

## Struttura e contenuto del bilancio

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C.C.), dal rendiconto finanziario (preparato in conformità allo schema di cui all'OIC 10 e art 2425 ter C.C.) e dalla presente nota integrativa.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. e da altre disposizioni di legge. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge (art. 2423, 3° comma C.C.).

Per quanto riguarda all'evoluzione prevedibile della gestione, all'operatività con parti correlate e all'attività tipica si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione. Nella presente Nota Integrativa sono indicati, se rilevanti, gli effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società per i fatti avvenuti dopo la data di riferimento della chiusura del bilancio.

I valori esposti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente. Ai fini di rendere omogenei i valori, ove necessario, ai sensi dell'art. 2423-ter del Codice Civile, si è proceduto a riclassificare i valori al 31 dicembre 2015. Per armonizzare il contenuto di alcune voci modificate nella forma e nei contenuti dal D.Lgs. 139/2015 e tenuto conto che l'esercizio in chiusura è il primo esercizio in cui trova applicazione, sono stati modificati i prospetti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico e le corrispondenti voci, ove presenti, per l'anno 2015 sono state riclassificate per permettere una più agevole confrontabilità rispetto ai valori del 2016. Quando i valori di confronto dell'esercizio precedente risultano diversi da quelli originariamente indicati nel bilancio di esercizio

2015, la variazione viene commentata nella descrizione della voce a cui si riferiscono.

Il bilancio è redatto all'unità di euro, mentre la Nota Integrativa, per una più agevole comprensione è redatta in migliaia di euro.

## Criteri di redazione e di valutazione

Il bilancio d'esercizio è stato redatto secondo le disposizioni del Codice Civile, integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organo Italiano di Contabilità (OIC).

I principi contabili sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte, alle norme del Codice Civile dal D.Lgs.139/2015 i, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016.

Principalmente nella redazione del bilancio è stato dato rilievo alla sostanza delle operazioni o dei contratti sottostanti e ne sono rappresentati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari solamente se rilevanti per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione contabile.

Le valutazioni eseguite sono state determinate nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa e nel rispetto del principio della prudenza; le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono evidenziate nel commento delle rispettive voci.

### ► **Transazioni ai nuovi principi contabili**

Il bilancio di apertura dell'esercizio viene modificato solamente nel caso in cui l'applicazione dei nuovi principi contabili modificati per armonizzazione al D.Lgs. 139/15 abbia carattere di rilevanza. Data la natura delle operazioni in essere della società e tenendo conto delle disposizioni transitorie che permettono di non retrocedere gli effetti patrimoniali per alcune nuove fattispecie di rilevazione contabile, il Patrimonio Netto

non ha necessitato di rettifiche di valore se non per la costituzione della riserva a copertura della valutazione al "fair value" degli strumenti derivati accessi a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse. Ciò ha determinato un effetto negativo sul Patrimonio Netto 2015 di 130 mila euro. Sono state effettuate alcune ri-classifiche sulle singole voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico per permettere il confronto delle voci rispetto ai valori dell'esercizio in chiusura.

### ► **Note ai prospetti contabili e criteri di valutazione**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono indicati nei punti seguenti.

### ► **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo storico d'acquisizione o di produzione, incluso degli oneri accessori ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge. La voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende gli oneri di consulenze legali, tecniche e notarili sostenute per la fusione di Sorgea Energia e sono ammortizzate in 5 anni.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono iscritti al costo d'acquisizione e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Le voci "Immobilizzazioni in corso e acconti" comprendono costi sostenuti per lo sviluppo di software a supporto di attività commerciali, non ancora concluso alla fine dell'esercizio di riferimento.

Nella voce "Altri Oneri Pluriennali" sono iscritti oneri riconosciuti a parti terze per l'utilizzo di sistemi informativi e per la costituzione del portale web.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i motivi che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce

"Oneri Pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del Codice Civile.

### ► **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene; sono in ogni caso escluse le spese generali e gli oneri finanziari.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state determinate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione e, in particolare, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento, rappresentative della residua possibilità di utilizzazione, non modificate rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

macchine elettroniche: 20%

attrezzature: 10%

impianti di cogenerazione: in base agli accordi commerciali con gli utilizzatori finali degli impianti.

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

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione è ripristinato il valore originario.

### ► **Immobilizzazioni finanziarie**

#### ■ **PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E ALTRE IMPRESE IMMOBILIZZATE**

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del co-

sto. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n.1). Il costo è ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

## ■ ALTRE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti verso altri a titolo di depositi cauzionali.

### ► **Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai crediti di natura commerciale in quanto esigibili entro l'anno. Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo tenendo in considerazione l'anzianità dei crediti, il grado di solvibilità del debitore e le condizioni economiche generali di settore, nel principio generale di prudenza.

Nella voce è iscritto anche il rapporto di finanziamento con la Capogruppo nel più generale quadro di funzionamento della tesoreria di gruppo, regolato a normali condizioni di mercato.

### ► **Disponibilità liquide**

Sono iscritte per il loro effettivo importo.

### ► **Ratei e risconti**

Sono iscritti in base al criterio della competenza economica temporale, nel rispetto del principio di correlazione costi e ricavi. In tali voci sono quindi stati iscritti i proventi e i costi di competenza dell'esercizio, esigibili o pagabili in periodi successivi, ed i ricavi realizzati ed i costi sostenuti nel periodo, ma di competenza di esercizi successivi; oltre che quote di costi e ricavi relativi a due esercizi, l'entità dei quali è determinata in ragione del tempo. In particolare sono stati rilevati quote di an-

ticipazioni riconosciute a clienti connesse all'attività del risparmio energetico (E.sco) che troveranno manifestazione economica negli esercizi successivi, interessi passivi da liquidare agli istituti di credito per i quali si è beneficiato della sospensiva del pagamento delle rate disciplinata dal D.L. 74/12 a seguito degli eventi sismici del maggio 2012 oltre che oneri finanziari da riconoscere alla CSEA relativi alle anticipazioni di cassa ricevute per aiuti alle aziende colpite dal sisma.

### ► **Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono, su criteri prudenziali, la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. In applicazione di quanto previsto dai nuovi principi contabili (OIC 32) e quanto previsto dall'art 2426 punto 11-bis è stato iscritto al "fair value" il valore negativo dello strumento finanziario derivato passivo detenuto dalla società a titolo di copertura del rischio del tasso d'interesse. Analogamente è stato iscritto il valore al 2015 per confrontabilità dei dati.

### ► **Trattamento di Fine Rapporto**

Rappresenta l'effettiva indennità maturata verso i dipendenti in conformità alle norme di legge, ai contratti di lavoro vigenti e a quelli integrativi aziendali.

Il T.F.R. corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti della società alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente. Per i dipendenti che hanno fatto richiesta di versamento sostitutivo della quota maturata del TFR agli istituti di previdenza complementare si è proceduto ad incrementare la quota del TFR maturata fino al 31 dicembre 2016 solo per la quota di rivalutazione ex-lege.

### ► **Debiti**

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

I debiti di natura finanziaria sono valutati al costo am-

mortizzato se sorti dopo il 1 gennaio 2016 essendo stato utilizzato il principio di esonero per i debiti formatisi prima di tale data.

### ► **Patrimonio netto**

Rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e quelle del passivo determinate secondo i principi sopra enunciati e comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione o di successivi aumenti di capitale e le riserve di qualsiasi natura. Su tale voce si è reso necessario procedere a rettifiche di valore, compreso quello del 2015, ai sensi del D.Lgs. 139/15 stanziando apposita "riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi" negativa.

### ► **Rischi, impegni e garanzie**

Gli impegni e le garanzie prestate e/o ricevute sono espresse al loro valore contrattuale e sono descritte nella presente Nota Integrativa, in quanto per adeguamento ai nuovi schemi di Bilancio la sezione non ha rappresentazione. Le garanzie prestate sono rappresentate da fidejussioni rilasciate a favore di terzi in applicazione di disposizioni contrattuali o a distributori per applicazione del codice di rete.

### ► **Imposte sul reddito**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

In caso di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita/anticipata. Così come previsto dal principio contabile n. 25 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

### ► **Ricavi e Costi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza indipendentemente dalla

data di incasso e pagamento al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita sono accertati al momento dell'effettivo consumo da parte della clientela, stimabile anche in correlazione ai volumi vettoriati, anche se non disponibile la misura effettiva del contatore. I costi energetici vengono correlati ai volumi secondo un principio di ragionevole prudenza dell'esistenza di lievi scostamenti di misura tra acquistato e venduto. Per la definizione degli acquisti del gas le stime sono effettuate nelle more del completamento delle procedure di settlement del gas previsti dalla vigente regolazione. Per i Titoli di Efficienza energetica gestiti in qualità di Energy Saving Company i ricavi sono iscritti al momento in cui vi è la ragionevole certezza della maturazione al ricevimento del titolo in base allo stato di procedura di approvazione dei progetti di efficienza energetica che ne fanno maturare il diritto. I diritti di retrocessione ai soggetti su cui è stato effettuato il progetto di efficientamento sono correlati al ricavi in base agli accordi sottoscritti.

### ► **Contributi in conto esercizio**

I contributi erogati dalla Cassa per i Servizi Energetici ed Ambientali per la copertura della morosità formata per effetto delle dilazioni, disciplinati dalla delibera 6/13, a seguito del sisma del 2012, sono iscritti tra gli Altri Proventi quando sono correlabili ad insolvenze definitive con passaggio a perdita o utilizzo del fondo svalutazione crediti.

### ► **Strumenti derivati**

Il differenziale maturato sui tassi d'interesse derivante dagli obblighi sottoscritti degli strumenti derivati in essere viene rilevato nel conto economico per la parte di competenza dell'esercizio. La società ha in essere un contratto derivato IRS che si configura come strumento di copertura del rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario (cash flow hedge) e, così come stabilito dall'OIC 32 e dall'art. 2426 n.11bis codice civile, sono iscritti in una riserva specifica di patrimonio netto.

### ► **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono percepiti.

## Altre informazioni

### ► **Comparabilità del bilancio dell'esercizio precedente**

Nel presente bilancio sono stati indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio 2016, che sono comparabili con quelli dell'esercizio 2015. Si precisa che ci si è avvalsi della facoltà di cui all'art. 2423 ter comma 3' qualora ci siano voci il cui contenuto non è compreso in alcuna di quelle previste dagli articoli 2424 e 2425 CC.

### ► **Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423**

Si precisa che nel bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

### ► **Elementi appartenenti a più voci**

Con riferimento all'art. 2424 del Codice Civile, si precisa che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

### ► **Raggruppamento di voci**

Con riferimento agli artt. 2423 ter e 2435 bis del Codice Civile, si precisa che la Società non ha effettuato alcun raggruppamento di voci.

### ► **Spostamenti da una voce ad altra voce**

Nel bilancio al 31/12/2016 è stato necessario effettuare una riclassificazione di voci dell'attivo e del passivo rispetto al precedente bilancio, ai sensi del D.Lgs 139/2015.

### ► **Informazioni su eventuali Finanziamenti effettuati dai Soci**

Alla data di chiusura dell'esercizio, i Soci non hanno effettuato alcun tipo di finanziamento alla Società. E' operativo un rapporto di finanziamento con la Capogruppo per ottimizzare il rendimento delle giacenze che si sono formate sulla società oltre che per la politica di gestione della tesoreria di gruppo.

### ► **Esigibilità dei crediti e debiti**

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie non presentano importi esigibili entro l'esercizio successivo.

Gli altri debiti iscritti nel passivo presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo per un valore complessivo pari a circa 2.100 mila euro e sono riferiti interamente a depositi cauzionali ricevuti dalla clientela e pertanto la loro esigibilità è considerata superiore a 5 anni.

I crediti non presentano importi esigibili di durata residua superiore ai 5 anni.

### ► **Esposizione dei valori**

La nota integrativa è stata predisposta in migliaia di euro al fine di agevolarne la lettura e la comprensione.

# Informazioni sullo stato patrimoniale

## Commento alle principali voci dell'attivo

### MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Nelle Tabelle riportate nelle pagine seguenti sono messi in evidenza i movimenti subiti dalle immobilizzazioni così come richiesto dal punto 2 dell'art. 2427 del Codice Civile.

#### ► **Immobilizzazioni immateriali**

(valori in migliaia di euro)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI							
	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca e sviluppo	concessioni, licenze, marchi	avviamento	Imm. in corso e acconti	altro	Totale Immobilizzaz. Immateriali
<b>Costo di acquisizione</b>							
Saldo iniziale	193	10	779	2.097	15	278	3.372
Incrementi			78		16	8	102
Disinvestimenti							0
Riclassifiche			15		-15		0
<b>Saldo finale</b>	<b>193</b>	<b>10</b>	<b>872</b>	<b>2.097</b>	<b>16</b>	<b>286</b>	<b>3.474</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>							
Saldo iniziale	110	10	576	2.097	0	227	3.020
Ammortamenti	27		117			34	178
Disinvestimenti							0
<b>Saldo finale</b>	<b>137</b>	<b>10</b>	<b>693</b>	<b>2.097</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>3.198</b>
<b>Valore netto</b>							
Saldo iniziale	83	0	203	0	15	51	352
<b>Saldo finale</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>276</b>

Le principali variazioni dell'esercizio hanno riguardato gli acquisti di nuovo software per la gestione del servizio vendita di energia elettrica e del gas, oltre che

implementazioni per la gestione delle nuove offerte commerciali.

Vengono di seguito illustrati i criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni materiali:

- ▶ Licenze d'uso: 5 anni
- ▶ Oneri pluriennali acquisizione contratti: 5 anni a partire dal 1/10/11 (data di subentro)

### ▶ **Immobilizzazioni materiali**

(valori in migliaia di euro)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezz. Industriali e commerciali	Altri Beni	Imm. in corso e acconti	Totale Immobilizzaz. Materiali
<b>Costo di acquisizione</b>						
Saldo iniziale	0	4.330	8	155	0	4.493
Incrementi		45		6		51
Disinvestimenti						-
Riclassifiche						0
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>4.375</b>	<b>8</b>	<b>161</b>	<b>0</b>	<b>4.544</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>						
Saldo iniziale	0	2.130	8	136	0	2.274
Ammortamenti dell'anno		339		8		347
Disinvestimenti						-
Riclassifiche						0
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>2.469</b>	<b>8</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>2.621</b>
<b>Valore netto</b>						
Saldo iniziale	0	2.200	0	19	0	2.219
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>1.906</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>1.923</b>

Le principali variazioni dell'esercizio hanno riguardato un intervento di manutenzione straordinaria sull'im-

pianto di cogenerazione di Bonferraro oltre che altri acquisti di cellulari e di hardware.

## ► **Immobilizzazioni finanziarie**

Si riporta un quadro complessivo delle variazioni intervenute:

(valori in migliaia di euro)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
Descrizione	Saldo iniziale	movimentazioni			Saldo finale
		incrementi	decrementi	svalutazioni	
<b>Partecipazioni</b>					
Imprese controllate	0	200			200
Imprese collegate	954				954
Altre imprese	496				496
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.450</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.650</b>
<b>Crediti</b>					
Verso imprese controllate	0				0
Verso altri	49	3	(2)		50
<b>Totale crediti</b>	<b>49</b>	<b>3</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>Altri Titoli</b>					
Titoli	0				0
<b>Totale Altri Titoli</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.499</b>	<b>203</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>1.700</b>

### ► **Partecipazioni**

In data 14 settembre 2016 con atto notarile redatto dalla Notaio Fiammetta Costa di Bologna e registrato al repertorio n. 11.518 raccolta n. 2.858, è stata costituita la controllata Enne Energia srl il cui capitale sociale è interamente sottoscritto al 100% dalla Sinergas Spa. La partecipazione è iscritta al costo, di cui 100 mila euro di capitale sociale e 100 mila euro a titolo di sovrapprezzo quote. Enne Energia srl al momento di redazione del bilancio è in fase di start-up ed ha prodotto una lieve perdita che si ritiene sarà recuperata nella fase di gestione che si svilupperà nel corrente esercizio e nei successivi.

Le partecipazioni in imprese collegate non hanno subito variazioni. Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione sulla gestione, rapporti con imprese controllate e collegate.

Di seguito si riporta un apposito elenco indicante per le imprese collegate ed altre imprese le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. al punto n. 5

Denominazione	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Quota di possesso	Valore di carico
<b>Controllate</b>				
Enne Energia srl - Bologna	100	186	100,00%	200
<b>Collegate</b>				
Energy Trade SpA - Bologna	2.000	4.960	32,89%	665
Coimepa servizi srl - Zocca	120	1.787	20%	289
<b>Altre Imprese</b>				
UNI.CO.G.E. S.r.l. San Bonifacio (VR)	34	4.201	9,75%	490
Banca Centro Emilia - Corporeno (FE)	12.570	59.563		6

Al momento della redazione del bilancio si precisa che i dati sopra riportati sono relativi agli ultimi bilanci approvati (anno 2015), tranne che per Enne Energia srl e Unicoge srl delle quali si dispone del progetto di bilancio 2016. Tali dati tengono conto, per quanto occorrer possa, dei movimenti sul patrimonio deliberati dagli organi competenti eccezione fatta per i risultati dell'ultimo esercizio.

Sia per la controllata Enne Energia Srl che per la società collegata Unicoge srl il valore di carico della partecipazione è superiore alla quota di competenza del patrimonio netto. Per Enne Energia il differenziale è connesso alla perdita della prima frazione di esercizio durante la fase non operativa della società ma si ritiene che in base ai piani di sviluppo predisposti dal management la perdita sarà recuperata, mentre per Unicoge srl è giustificato dal plusvalore commerciale che è stato riconosciuto ai soci cedenti in fase di acquisto e che trova corrispondenza nelle prospettive di redditività della società.

### ► **Crediti verso altri**

La voce in oggetto accoglie i crediti per depositi cauzionali attivi versati, non evidenziano un valore significativo (50 mila euro).

## Informazioni relative al valore equo “fair value” degli strumenti finanziari

Le categorie di attività finanziarie immobilizzate che risultano assoggettabili ai criteri valutativi di cui all'art. 2427 bis c.c. sono le seguenti:

### ► **Partecipazioni in altre Imprese**

In tale categoria vengono raggruppate partecipazioni in società di capitali non quotate. Per tali partecipazioni si è tenuto conto dei risultati economici ottenuti e delle previsioni di redditività delle partecipate ove disponibili che non fanno emergere significativi scostamenti ed elementi sostanziali tali per cui non sono emersi scostamenti tra il valore e la valutazione a fair value.

### ► **Interest Rate Swap (Irs)**

La società ha stipulato un contratto derivato IRS con le seguenti caratteristiche:

Contratto	Controparte	Importo Contrattuale (Euro)	Importo alla data di riferimento (Euro)	Data di stipula	Data Scadenza	Mark to Market (Euro)
IRS	CARISBO	2.500.000	1.093.759	30/10/2009	31/12/2020	-97.721

La società nel suo complesso è in parte esposta ai rischi di tasso d'interesse, pertanto, con l'obiettivo di mitigare il predetto rischio, ha stipulato, ai soli fini di copertura, in data 30/10/2009, un contratto di Interest Rate Swap per un importo nozionale alla data di chiusura dell'esercizio pari ad Euro 2.500.000 con scadenza 31/12/2020, a fronte della copertura tassi variabili sui mutui contratti. L'effetto economico dei flussi scambiati in applicazione dell'IRS, è iscritto tra gli oneri finanziari, nell'esercizio è pari a 43 mila euro negativi.

Tale operazione che si configura come strumento di copertura del rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario (cash flow hedge) prevede l'iscrizione diretta delle variazioni di fair value direttamente in una riserva specifica di patrimonio netto: A. VII) Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi.

Si evidenziano le principali caratteristiche e la correlazione con il contratto di finanziamento.

Finanziamento		Interest Rate Swap	
Importo finanziamento	2.500.000	Importo finanziamento	2.500.000
Data Iniziale	28.10.2009	Data Iniziale	28.10.2009
Data scadenza finale	01.05.2022	Data scadenza finale	31.12.2020
Parametro	Euribor + 0,65%	Parametro fisso	3,20%

In base a quanto disposto dall'art. 2426 11-bis del codice civile, il fair value del Interest Rate Swap è negativo per € 97.721,00

## Variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo

Di seguito si riportano le tabelle dove per ciascuna voce di bilancio dell'attivo corrente e del passivo si evidenziano la consistenza iniziale e finale.

### ► Rimanenze

La voce è nulla.

### ► Crediti

VOCE DI BILANCIO	Saldo Iniziale	Riclassifiche	Variazioni	Saldo finale
<b>CREDITI (VOCE CII DELL'ATTIVO)</b>				
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>				
Verso Clienti	40.877		(2.669)	38.208
Verso Controllate	0		6	6
Verso Collegate	13		18	31
Verso Controllanti	854		162	1.016
Verso Controllanti finanziari	10.000		-	10.000
Verso società controllate dalla capogruppo	418		58	476
Crediti tributari	2.318		(211)	2.107
Crediti per imposte anticipate	725		(109)	615
Verso altri	136		69	205
<b>Totali</b>	<b>55.341</b>	<b>0</b>	<b>(2.677)</b>	<b>52.664</b>
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>				
Verso Clienti	0		0	0
Verso Collegate	0		0	0
Verso Controllanti	0		0	0
Crediti tributari	0		0	0
Crediti per imposte anticipate	1.902		(273)	1.628
<b>Verso altri</b>	<b>124</b>		<b>(25)</b>	<b>99</b>
<b>Totali</b>	<b>2.026</b>	<b>0</b>	<b>(298)</b>	<b>1.728</b>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>57.367</b>	<b>0</b>	<b>(2.975)</b>	<b>54.392</b>

### ► **Crediti v/clienti**

I crediti v/clienti, iscritti al netto del fondo svalutazione crediti, sono relativi a normali operazioni di prestazioni di servizi o vendita e sono tutti esigibili entro l'esercizio. Nel corso dell'esercizio è stato accantonato al fondo svalutazione crediti l'importo di 1.202 euro, che sommato agli accantonamenti precedenti e al netto degli

utilizzi pari a 2.504 mila euro, raggiunge un importo totale di 8.982 mila euro. L'accantonamento è stato effettuato valutando i rischi di insolvenza della clientela. Si precisa, altresì, che si è proceduto ad una svalutazione per 25 mila euro circa di crediti verso un fornitore insolvente.

Fondo Svalutazione Crediti	saldo Iniziale	Incrementi	Utilizzi	Saldo Finale
Fondo Tassato	10.026	962	2.245	8.742
Fondo non tassato	259	240	259	240
Fondo non tassato nominativo	-			-
<b>Totale</b>	<b>10.285</b>	<b>1.202</b>	<b>2.504</b>	<b>8.982</b>

Di seguito si riporta quanto richiesto dal punto 6 comma 1 art. 2427 C.C. la suddivisione per area geografica dei crediti v/clienti:

Crediti v/clienti	saldo 31.12.2016	% su totale
territorio di AS Retigas:		
Provincia di Modena	26.747	70,00%
Provincia di Bologna	4.029	10,54%
<b>Totale</b>	<b>30.776</b>	<b>80,55%</b>
altre Province dell'Emilia Romagna	736	1,93%
Regione Lombardia di cui:	2.474	6,48%
- provincia di Mantova	2.057	5,38%
altre Regioni del nord	1.525	3,99%
altre Regioni del centro	2.637	6,90%
altre Regioni del sud	60	0,16%
<b>Totale</b>	<b>38.208</b>	<b>100%</b>

### ► **Crediti v/controllate**

Si tratta di crediti di natura commerciale verso la società Enne Energia srl, regolati a normali condizioni di mercato.

### ► **Crediti v/collegate**

Si tratta di crediti di natura commerciale verso la società Energy Trade S.p.A. e Coimepa Servizi srl, regolati a normali condizioni di mercato.

### ► **Crediti v/controllanti**

Si tratta di crediti di natura commerciale regolati alle normali condizioni di mercato relativi alla conduzione dell'impianto di climatizzazione della sede amministrativa della Capogruppo.

### ► **Crediti v/controllanti finanziari**

Il credito di natura finanziaria derivante da un contratto di finanziamento verso la controllante AIMAG Spa di tipo bullet, rimborsabile ad un anno e regolato alle normali condizioni di mercato, presenta un saldo pari a 10 milioni di euro al 31/12/2016 invariato rispetto al 2015. Il tasso applicato è pari all'euribor 3M media mese + 1,30%.

### ► **Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti**

La voce crediti verso altre società del gruppo comprende crediti di natura commerciale per prestazioni di servizi o vendita di gas ed energia elettrica verso SIAM srl, AS Retigas srl, Sinergas Impianti srl, Tred Carpi srl, CA.RE srl, AeB Energie srl ed Agrisolar Engineering srl, tutti regolati a normali condizioni di mercato. Tali crediti sono ritenuti tutti interamente recuperabili.

### ► **Crediti tributari**

Si tratta di crediti verso lo Stato risultanti dai conguagli a credito relativi ad imposta erariale ed addizionale sull'energia elettrica e sul gas, oltre che dell'imposta sul valore aggiunto.

### ► **Crediti per imposte anticipate**

Il credito per imposte anticipate accoglie i valori per i quali la deducibilità fiscale è posticipata rispetto alla sua manifestazione economica. Complessivamente il conto risulta così formato:

Il credito per imposte anticipate esigibili oltre l'esercizio successivo è pari a 1.628 mila euro, la cui quota scadente oltre i cinque anni è pari a 15 mila euro.

### ► **Crediti v/altri**

L'importo è ascrivibile per euro 3 mila ad incassi da retrocedere, per 77 mila euro circa per Crediti c/clienti per il riaddebito del Canone Rai quale sostituto d'imposta, così come previsto dalla Legge di Stabilità 2016 (art.1, commi da 152 a 161, della legge 28 dicembre 2015, n.208). In tale voce sono iscritti altresì 104 mila euro per un credito verso Calorpiù Italia relativo al riparto per liquidazione finale della stessa società e per 18 mila euro di anticipi verso un fornitore di software. Tali crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo. Nella quota oltre sono anche stati riclassificati i crediti per note di variazione IVA su fallimenti e recuperabili una volta chiusa la procedura concorsuale.

IMPOSTE ANTICIPATE		Iniziale	Var Aliq/ Integr	Accant.	Util.	totale
<b>AVV.TI/AMM.TI</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>453</b>		<b>6</b>	<b>(116)</b>	<b>343</b>
	IRES	113		2	(32)	83
	IRAP	19			(6)	13
<b>ACC.TO SVAL.CREDITI</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>10.026</b>		<b>962</b>	<b>(2.245)</b>	<b>8.743</b>
	IRES	2.493	(9)	231	(617)	2.098
	IRAP	-				-
<b>ACC.TO FONDO RISCHI</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>-</b>		<b>203</b>		<b>203</b>
	IRES	-		48		48
	IRAP	-				-
<b>MANUTENZIONI ECCEDENTI/ALTRI</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>1</b>				<b>1</b>
	IRES	1				1
	IRAP	-				-
<b>TOTALE</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>10.480</b>		<b>1.171</b>	<b>(2.361)</b>	<b>9.290</b>
	IRES	2.607	(9)	281	(649)	2.230
	IRAP	19		-	(6)	13
<b>CREDITI IMPOSTE ANTICIPATE</b>		<b>2.626</b>	<b>(9)</b>	<b>281</b>	<b>(655)</b>	<b>2.243</b>

## ► **Disponibilità liquide**

valori in migliaia di euro

VOCE DI BILANCIO	Saldo Iniziale	Riclassificaz.	Variazioni	Saldo finale
Depositi postali e bancari	3.841		6.801	10.643
Assegni	-		-	-
Denaro in cassa	4		3	7
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>3.845</b>	<b>-</b>	<b>6.804</b>	<b>10.650</b>

Per una valutazione più corretta della posizione finanziaria netta della società la voce deve essere confrontata anche con le corrispondenti voci del passivo. Si rinvia al Rendiconto Finanziario per una più completa rappresentazione degli elementi che hanno determinato il miglioramento complessivo.

## ► **Ratei e risconti attivi**

I risconti sono relativi a costi sostenuti nell'esercizio 2016 ma di competenza di esercizi futuri.

valori in migliaia di euro

VOCE DI BILANCIO	Saldo Iniziale	Riclassificazioni	Variazioni	Saldo finale
Risconti attivi:				
- risconti attivi -commissioni fidejussioni	3		1	4
- risconti attivi canoni man.sw	21		(7)	14
- risconti attivi canoni affitto	5			5
- risconti attivi canoni pubblicitari	7		(4)	3
- risconti attivi risparmio energetico	1.227			721
- altri risconti attivi	5		(1)	4
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>1.268</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>751</b>

## Commento alle principali voci del passivo

### ► **Patrimonio netto**

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, (1' comma punto 4) si espongono le seguenti informazioni relative alla movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto.

#### RIEPILOGO MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale sociale (I)	F.do sovrapp. (II)	Riserva legale (IV)	Altre Riserve (VI)	Riserva per operazioni cop.flussi finanz. (VII)	Utili (Perd) nuovo (VIII)	Risultato esercizio (IX)	Totale
<b>Ad inizio dell'esercizio precedente</b>	<b>2.311</b>	<b>-</b>	<b>508</b>	<b>20.200</b>	<b>-</b>		<b>3.517</b>	<b>26.536</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2014				1.051			(1.051)	-
Distribuzione dividendi							(2.466)	(2.466)
altre movimentazioni					(129)			
Risultato dell'esercizio precedente							6.381	6.381
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	<b>2.311</b>	<b>-</b>	<b>508</b>	<b>21.251</b>	<b>(129)</b>		<b>6.381</b>	<b>30.322</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2015				2.234			(2.234)	-
Distribuzione dividendi							(4.148)	(4.148)
altre movimentazioni					32			32
Risultato dell'esercizio corrente							9.551	9.551
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>2.311</b>	<b>-</b>	<b>508</b>	<b>23.485</b>	<b>(97)</b>		<b>9.551</b>	<b>35.758</b>

Le variazioni intervenute riguardano la distribuzione del dividendo ai soci ed il residuo accantonamento a riserva dell'utile 2015, oltre alla rilevazione del risultato dell'esercizio. In applicazione dei nuovi principi contabili (OIC 32) e secondo quanto indicato dal codice civile si è proceduto ad iscrivere apposita riserva a copertura di flussi finanziari relativo al contratto IRS in essere, di cui si rimanda all'apposito paragrafo di questa nota integrativa, pari a 97 mila euro negativi.

Tale riserva non è considerata nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli artt. 2412-2433-2442-2446 e 2447 del codice civile e vincola una corrispondente quota delle riserve disponibili. Per comparabilità

dei valori si è proceduto a riclassificare la voce anche del 2015, precedentemente rilevata nei conti d'ordine.

L'avanzo di concambio formatosi per l'operazione di fusione di Sorgea Energia per 1.533 mila euro è stato iscritto nelle Altre Riserve del Patrimonio Netto.

Ai sensi del punto n. 5 del primo comma dell'art. 2426 c.c. si precisa che i costi di impianto e di ampliamento sono pari a 56 mila euro.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 7 bis del C.C. si elencano le voci di Patrimonio Netto con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e di distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Natura/Descrizione	Origine	Importo	Quota disponibile	Utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi	
				a copertura perdite	altri motivi
Capitale sociale (I)		2.311			
Riserva da sovrapprezzo azioni (II)	da capitale	0			
Riserve di rivalutazione l. N.72/83 (III)	da rivalutaz. cespiti	0			
Riserva legale (IV)	da utili	508	B		
Riserve statutarie (V)	da utili	0			
Altre riserve (VI)	da utili	21.952	ABC	21.952	
Altre riserve (VI)	da concambio di utili	174	ABC	174	
Altre riserve (VI)	da concambio di capitale	1.359	AB		
Riserva per operaz.Copertura finanziaria (VII)	capitale	(97)			
Riserva per azioni proprie in portafoglio (X)	da utili	0			
<b>Totale</b>		<b>26.207</b>		<b>22.126</b>	<b>0</b>
quota non distribuibile a copertura Riserva IRS				<b>97</b>	
quota non distribuibile destinata a copertura costi pluriennali non ancora ammortizzati				<b>56</b>	

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

### ► **Fondi per rischi ed oneri**

La movimentazione dei fondi è di seguito riepilogata:

Voce di bilancio	Consistenza iniziale	Saldo Ex Sogea	Incr/accantonamenti	Decremento o utilizzo	Consistenza finale
Fondo trattamento di quiescenza	-				-
Fondo imposte differite	20				20
Fondo Strumenti finanz.derivati passivi	129		97	(129)	98
Fondo rischi contenzioso	-		203		203
<b>Totale</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>300</b>	<b>(129)</b>	<b>320</b>

La movimentazione riguarda l'iscrizione del fondo a copertura degli strumenti finanziari derivati passivi, correlata alla voce del patrimonio netto (All). Si è proceduto alla riclassifica, per comparazione della voce del 2015, precedentemente riportata nei conti d'ordine.

E' stato altresì stanziato un fondo rischi spese future relativi ai rischi connessi alla gestione dei Titoli di Efficienza Energetica turbata da comportamenti anomali

del Gestore dei Servizi Energetici per 203 mila euro e relativo a progetti già approvati per i quali l'ente sta richiedendo una revisione delle quantità maturate.

Il fondo imposte differite è relativo a proventi di natura finanziaria da partecipazioni in società collegate la cui imposizione fiscale è rinviata all'effettivo percepimento. Di seguito se ne riporta la composizione:

		Saldo Iniziale	Var. Aliquota	Accant.	Util.	Saldo Finale
<b>Redditi da partecipazione</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>82</b>				<b>82</b>
	IRES	20				20
	IRAP	0				0
<b>Totale</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82</b>
	IRES	20	0	0	0	20

### ► **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

La movimentazione del T.F.R. nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

valori in migliaia di euro

Voce di bilancio	Saldo Iniziale	Incremento	Decremento o utilizzo	Saldo Finale
Fondo T.F.R.	161	37	(50)	148
<b>Totale</b>	<b>161</b>	<b>37</b>	<b>(50)</b>	<b>148</b>

Il saldo al 31 dicembre 2016 è al netto di anticipi sul trattamento di fine rapporto erogati a dipendenti nel corso dell'esercizio e dei versamenti ai fondi pensione integrativi.

### ► **Debiti**

La movimentazione dei debiti nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

(valori in migliaia di euro)

Voce di bilancio	Saldo Iniziale	Riclassifiche	Incremento	Decremento o utilizzo	Saldo Finale
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>					
Debiti verso soci per finanziamenti	0				0
Debiti verso banche	1.381			(364)	1.017
Debiti verso fornitori	10.528			(1.494)	9.034
Debiti verso controllate	0				0
Debiti verso collegate	8.455		708		9.163
Debiti verso controllanti	2.660			(1.513)	1.147
Debiti verso società sottoposte al controllo della controllante	5.229		1.332		6.561
Debiti tributari	579		735		1.315
Debiti verso istituti di previdenza	55		7		62
Altri debiti	2.763			(1.706)	1.057
<b>TOTALE</b>	<b>31.650</b>	<b>0</b>	<b>2.782</b>	<b>(5.076)</b>	<b>29.357</b>
<b>esigibili oltre l'esercizio successivo</b>					
Debiti verso banche	1.886			(296)	1.590
Altri debiti	1.956		143		2.100
<b>TOTALE</b>	<b>3.842</b>	<b>0</b>	<b>143</b>	<b>(296)</b>	<b>3.689</b>
<b>TOTALE DEBITI VOCE D</b>	<b>35.493</b>	<b>0</b>	<b>2.925</b>	<b>(5.372)</b>	<b>33.046</b>

### ■ DEBITI VERSO BANCHE

La voce è relativa a debiti per elasticità di cassa verso istituti bancari per 553mila euro, alla quota a breve del contratto di mutuo acceso presso Carisbo per 224 mila euro ed a quella relativa al debito verso Banca Popolare Emilia Romagna per il finanziamento imposte da sisma per 240 mila euro. La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a 1.590 mila euro. La quota esigibile oltre il quinto esercizio successivo a quello in chiusura è pari a 93 mila euro. Il mutuo chirografario con Carisbo ha scadenza al 2022 ed è remunerato a tasso variabile rispetto all'euribor 1 mese con spread dello 0,65%, sebbene sul contratto operi una copertura tassi sotto la forma di IRS..

### ■ DEBITI VERSO FORNITORI

La voce debiti verso fornitori è relativa a forniture di natura commerciale soprattutto per l'acquisto delle materie prime destinate alla rivendita e per prestazioni di servizio.

I debiti verso fornitori sono diminuiti per 1.494 mila euro per effetto di una riduzione dei costi della materia prima.

La ripartizione territoriale dei debiti verso fornitori alla fine dell'esercizio è la seguente:

Debiti verso fornitori	saldo 31.12.2016	% su totale
territorio di AS Retigas:		
Provincia di Modena	3.170	35,09%
Provincia di Bologna	252	2,79%
<b>Totale</b>	<b>3.422</b>	<b>37,88%</b>
altre Province dell'Emilia Romagna	1.134	12,55%
altre Province della Lombardia	3.838	42,48%
altre Regioni d'Italia	640	7,08%
<b>Totale</b>	<b>9.034</b>	<b>100,00%</b>

### ■ DEBITI VERSO COLLEGATE

I debiti verso società collegate sono relativi a forniture di natura commerciale soprattutto per l'acquisto di materie prime e prestazioni di servizi per la maggior parte verso la società Energy Trade SpA e sono diminuiti di 708 mila euro.

### ■ DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI

I debiti verso imprese controllanti sono relative a prestazioni commerciali regolate a normali condizioni di mercato. Sono diminuiti di 1.513 mila euro.

### ■ DEBITI VERSO IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA CONTROLLANTE

La voce debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante comprende debiti di natura commerciale nei confronti di AS Retigas srl prevalentemente per i servizi di vettoriamento gas e di Sinergas Impianti srl per la fornitura di servizi industriali regolati a normali condizioni di mercato.

Sono aumentati di 1.332 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

### ■ DEBITI TRIBUTARI

La voce è relativa a debiti verso l'erario per IRPEF trattata come sostituto di imposta per un debito complessivo di 44 mila euro, per un valore pari a oltre 250 mila euro per debiti per imposte di consumo ed addizionali relativi sia al gas che all'energia elettrica oltre che a debiti per IRES e IRAP pari a circa 1.020 mila euro.

### ■ DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SIC. SOCIALE

Sono debiti verso Istituti di Previdenza per ritenute sui compensi al personale: ammontano a 62 mila euro.

### ■ ALTRI DEBITI

La diminuzione della voce è dovuta, in via prevalente, al rimborso delle anticipazioni ricevute dalla CSEA, ottenuto in applicazione della Delibera 314/12, e a suo tempo erogate a sostegno delle società operanti nei territori colpiti dal sisma del maggio 2012. Su tali somme sono stati stanziati interessi passivi complessivi per circa 414 mila euro liquidati nel corso del primo semestre del 2017.

La parte residuale da liquidare entro l'esercizio successivo riguarda il bonus sociale gas ed energia elettrica da retrocedere all'utenza, le retribuzioni e le ferie da liquidare, i compensi degli amministratori pagati nell'esercizio corrente.

Sono altresì rilevati debiti per doppi pagamenti ricevuti dalla clientela da retrocedere e per il Canone Rai riscosso, da versare all'Erario secondo le modalità previste dalla Legge di Stabilità 2016. Per quanto riguarda i debiti esigibili oltre l'esercizio successivo, gli importi

sono costituiti dalle cauzioni versate da utenti del servizio vendita gas e vendita energia elettrica.

### ► **Ratei e risconti passivi**

La voce risulta pari a 420 mila euro al 31 dicembre 2016, per la maggior parte è dovuta allo stanziamento di interessi passivi da liquidare alla CSEA, maturati sulle anticipazioni di cassa ottenute in seguito alla delibera 314/12 AEGGSI.

Di seguito il prospetto evidenziante la movimentazione:

VOCE DI BILANCIO	Saldo Iniziale	Riclassif.	Variaz.	Saldo finale	Entro l'anno successivo	Oltre l'anno successivo	Oltre il quinto anno successivo
<b>Ratei passivi:</b>							
- ratei passivi per interessi passivi (dl 74/12-sisma)	7		(1)	6	1	5	
- ratei passivi per oneri finanziari v/CSEA	418		(4)	414	414	-	
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>425</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>420</b>	<b>415</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

## Gli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Le informazioni riguardanti i beni di proprietà presso terzi sono state riportate al paragrafo Immobilizzazioni materiali, mentre quelle relative alle Garanzie personali ed alle Garanzie ricevute da terzi non vengono menzionate in quanto le eventuali garanzie personali a favore della Società a fronte di posizioni creditorie e/o debitorie vengono direttamente indicate nei commenti alle relative voci.

Gli impegni e garanzie prestate dalla Società non risultanti dallo stato patrimoniale sono così riepilogabili: per 740 mila euro relative a fidejussioni ricevute e per 2.856 mila euro per fidejussioni prestate, comprendenti la garanzia rilasciata nell'interesse della collegata Energy Trade pari a 960 mila euro. Altra somma pari a 478 mila euro è relativa note di variazione da emettere per IVA su fallimenti e concordati a conclusione delle procedure concorsuali stesse.

IMPEGNI-GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE			
Voce di bilancio	Imprese gruppo	Altri	Totale
<i>migliaia di euro</i>			
- Cauzioni ricevute		740	740
Cauzioni contrattuali prestate a terzi			-
- fidejussione societaria		960	960
- fidejussioni U.T.F			-
- fidejussioni a garanzia distribuzione gas e partecipazione gare		860	860
- fidejussioni TAG		1.036	1.036
- fidejussioni a garanzia forniture energie elettrica		-	-
- altre		478	478
<b>Totale</b>		<b>4.074</b>	<b>4.074</b>

### ► Beni di terzi

Al 31 dicembre 2016 presso la Società non vi erano beni di proprietà di terzi in conto deposito.

# Commento alle principali voci del conto economico

## ► Valore della produzione

Il conto economico dell'esercizio chiuso al 31/12/2016 evidenzia un utile di 9.551 migliaia di euro alla cui formazione hanno contribuito:

### ■ RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	2016	2015	variazione
Vendita gas	84.410	96.996	(12.586)
Vendita energia elettrica	29.664	29.629	35
Prestazioni diverse gas	420	409	11
Prestazioni diverse altri servizi tecnici	5.684	5.919	(235)
Rettifiche fatturazioni anni precedenti	1.160	2.793	(1.633)
<b>Totale</b>	<b>121.338</b>	<b>135.746</b>	<b>(14.408)</b>

La diminuzione del fatturato di vendita gas è correlata sia alla riduzione dei volumi venduti, connessa all'andamento climatico particolarmente mite, che dalla riduzione dei prezzi di vendita. La voce di fatturato di energia elettrica si è mantenuta sostanzialmente stabile grazie allo sviluppo commerciale condotto dalla società che ha contrastato il calo dei consumi per ogni singolo cliente. Le prestazioni diverse si sono mantenute pressoché costanti mentre sono diminuite per 150 mila euro le vendite di Titoli di Efficienza Energetica nella qualifica di ESCO i cui ricavi afferiscono alle Prestazioni Diverse per altri servizi tecnici.

Nei ricavi da vendita gas sono compresi anche i conguagli positivi che sono stati rilevati per il completamento della definizione dei corrispettivi fatturati alla clientela nel precedente esercizio.

I ricavi maturati sono forniti su tutto il territorio nazionale, anche se la parte prevalente è nelle province di Modena e Mantova.

### ■ ALTRI RICAVI E PROVENTI

Tale voce è così composta:

	2016	2015	variazione
Ricavi diversi	585	237	348
Contributi in conto esercizio	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>585</b>	<b>237</b>	<b>348</b>

I proventi e ricavi diversi sono costituiti principalmente da proventi per la gestione dei diritti TAG e per prestazioni diverse. Sono state iscritti anche i proventi derivanti dalla definizione della contribuzione pubblica prevista dalla Delibera 627/15 AEEGSI relative a crediti svalutati per morosità nell'esercizio in chiusura e nei precedenti.

## ► Costi della produzione

### ■ COSTI PER ACQUISTI

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	2016	2015	variazione
Acquisto gas	65.993	80.649	(14.656)
Acquisto energia elettrica	26.905	27.933	(1.028)
Altri acquisti	44	49	(5)
<b>Totale</b>	<b>92.942</b>	<b>108.631</b>	<b>(15.689)</b>

Gli acquisti di gas hanno subito una diminuzione correlata alla diminuzione dei volumi di vendita oltre che a migliori condizioni di approvvigionamento della materia prima, elemento quest'ultimo che ha determinato la riduzione del valore degli acquisti dell'energia elettrica.

### ■ COSTI PER SERVIZI

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2016	2015	variazione
Servizi industriali	5.355	5.505	(150)
Servizi amministrativi	4.971	5.196	(225)
Compensi controllo contabile	26	24	2
Compensi CdA	128	88	40
Compensi Collegio Sindacale	42	42	
<b>Totale</b>	<b>10.523</b>	<b>10.855</b>	<b>(332)</b>

La voce servizi industriali comprende tutte le spese legate alla fatturazione, alle prestazioni esterne di servizi tecnici ed alla manutenzione. La voce è complessivamente diminuita di circa 332 mila euro e comprende l'attività amministrativa di supporto dei maggiori clienti serviti e per i nuovi servizi energetici forniti alla Capogruppo.

### ■ COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

In tale voce sono compresi il costo dei diritti di vettoramento per il servizio di trasporto transfrontaliero au-

striaco per 159 mila euro, le locazioni passive degli uffici per 63 mila euro, i noleggi delle macchine di ufficio e delle auto aziendali per 35 mila euro.

### ■ COSTI PER IL PERSONALE

Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel Conto Economico per 776 mila euro invariato rispetto all'esercizio precedente.

La forza lavoro occupata presso la Società alla fine dell'esercizio e ripartita per categoria è la seguente:

Categoria	2016	2015
Dirigenti	1	1
Quadri	2	2
Impiegati	10	9
Operai	0	0
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

Per i commenti relativi al contratto applicato ed alle motivazioni della movimentazione del personale si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

### ■ AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così dettagliata:

	2016	2015
Ammortamento Beni Immateriali	178	185
Ammortamento Beni Materiali	347	344
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti	1.202	2.462
Svalutazione altri crediti	25	66
<b>Totale</b>	<b>1.752</b>	<b>3.057</b>

La voce ammortamenti risulta leggermente diminuita per effetto della conclusione del periodo di ammortamento di alcuni beni immateriali. L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato inferiore al periodo precedente per la misurazione di un minor grado di rischio per le cui cause si rimanda alla sezione "Rischi interni ed esterni" della Relazione sulla Gestione. Il corrispondente fondo, a seguito dell'accantonamento dell'anno ed al netto degli utilizzi per le perdite rimane in una dimensione ritenuta congrua per fronteggiare le future relative insolvenze. Sono anche stati svalutati altri crediti per 25 mila euro relativi a rapporti commerciali sviluppati verso un fornitore ormai insolvente.

### ■ ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Il saldo iscritto in bilancio a fine esercizio è relativo prevalentemente alle seguenti voci.

Le imposte e tasse diverse sono pari a 16 mila euro.

Le spese generali comprendono il contributo Authority per 57 mila euro, spese di rappresentanza, liberalità e contributi associativi. Sono altresì iscritte sopravvenienze passive per minusvalenze su acquisti e vendite per 1.574 mila euro soprattutto relativi a conguagli gas ed energia elettrica di anni precedenti.

### ► Proventi e oneri finanziari

I risultati della gestione finanziaria sono di seguito ri-pilogati:

Oneri finanziari	2016	2015
C. 17a interessi pas. v/imp.controllate	0	0
C. 17b interessi pas. v/imp.collegate	0	0
C. 17c interessi pas.v/imp.controllanti	3	0
C. 17d interessi pas. v/altri	82	263
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>85</b>	<b>263</b>
CONTO C16		
Proventi finanziari	2016	2015
C. 15b prov.da partecipazioni imp. collegate	50	132
C. 15b prov.da partecipazioni altre imprese	0	127
C. 16d proventi diversi dai precedenti	130	184
C. 16d-bis) proventi diversi v/imp. controllate	0	0
C. 16d-ter) proventi diversi v/imp. controllanti	138	125
C. 16d-quater) proventi diversi v/imp. sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>318</b>	<b>568</b>
<b>Saldo proventi e oneri finanziari</b>	<b>232</b>	<b>305</b>

Il risultato della gestione finanziaria è peggiorato rispetto all'esercizio 2015 per effetto della riduzione per circa 200 mila euro dei proventi da partecipazione oltre

che una progressiva riduzione dei tassi di interesse sulle giacenze bancarie.

### ► **Proventi e oneri di carattere eccezionale**

I costi e i proventi straordinari che, per adeguamento ai nuovi schemi di bilancio non hanno rappresentazione, sono stati rilevati per natura nelle rispettive voci del conto economico già oggetto di commento. Di seguito se ne riporta la consistenza:

Proventi straordinari	2016	2015
Plusvalenze da alienazione beni	0	0
Plusvalenze da cess. Tit. o part. sociali	0	0
Sopravvenienze attive	338	21
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>338</b>	<b>21</b>

Oneri straordinari	2016	2015
Minusvalenze da alienazione beni	0	0
Minusvalenze da cess. Tit. o part. sociali	0	0
Imposte relative a esercizi precedenti	0	0
Imposte differite di eserc. precedenti	0	0
Sopravvenienze passive	9	84
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>9</b>	<b>84</b>

Da evidenziare le sopravvenienze attive già commentate nella voce altri ricavi e proventi. Le imposte relative ad anni precedenti rilevate tra i proventi straordinari del 2015 pari a 39 mila euro sono state riclassificate nella voce imposte sul reddito.

### ► **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte gravanti sul bilancio sono pari a:

- 4.073 mila euro per imposte correnti
- (54) mila euro per imposte esercizi precedenti
- 383 mila euro per imposte anticipate e differite

Per quanto attiene alle imposte differite, ai sensi del punto 14 dell'art. 2427 del C.C. i prospetti relativi sono

stati inclusi nel commento ai rispettivi conti di bilancio (crediti per imposte anticipate).

Con la nuova legge finanziaria è stata ridotta l'aliquota IRES al 24% a partire dal 2017, di conseguenza si è reso necessario riallineare il valore dei crediti per imposte anticipate ed il fondo imposte differite alla ragionevole previsione dell'effettiva imposizione fiscale dei fatti economici con fiscalità differita che ne hanno determinato la formazione.

Per quanto attiene alle imposte correnti si riporta il prospetto di riconciliazione tra oneri fiscali da bilancio e onere fiscale teorico.

Analisi composizione	
IRES corrente (27,5%)	3.354
IRAP corrente (4,82%)	720
<b>Imposte anticipate</b>	
Utilizzi	654
Accantonamenti	(272)
<b>Imposte differite</b>	
Accantonamenti	-
Utilizzi	-
<b>Imposte anni precedenti</b>	<b>(54)</b>
<b>Imposte esercizio</b>	<b>4.402</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>13.954</b>
Tax Ratio	31,55%

## Altre informazioni richieste dall'art. 2427 C.C.

### ► **Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci ed al soggetto incaricato della revisione legale**

(art. 2427 CC n. 16 e 16 bis)

L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori della Società nell'anno 2016 è pari a 128 mila euro, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci il 12 dicembre 2014 all'oggetto n. 2. Nella stessa seduta l'Assemblea, all'oggetto n. 4 ha stabilito i compensi spettanti al Collegio dei Sindaci che, nel corso del 2016, sono stati pari a 42 mila euro. Al Revisore Legale sono stati erogati compensi pari a 26 mila euro così come da incarico affidatagli dalla Assemblea stessa su proposta del Collegio dei Sindaci.

### ► **Rapporti con altre parti correlate**

(art 2427 CC n.22bis)

Oltre ai citati rapporti con le società del gruppo AIMAG, la società intrattiene rapporti con Sorgea Srl, socio di minoranza, e con società del gruppo Hera S.p.A., che, in base alle partecipazioni dirette ed indirette detenute dal gruppo AIMAG, sono considerate parti correlate. In particolare, con società del gruppo Hera S.p.A. sono attivi rapporti di distribuzione gas per la vendita a clienti all'interno del suo perimetro di gestione.

Le operazioni con parti correlate si riferiscono a prestazioni tipiche dell'attività della società effettuate alle normali condizioni di mercato. Per un maggior dettaglio si rimanda a quanto specificato in merito nella relazione sulla gestione e nei precedenti punti della presente Nota Integrativa relativi a rapporti con società controllate, collegate, controllanti e controllate dalla medesima controllante e dalle altre parti correlate. Ad integrazione di quanto non specificato si precisa che la società riceve assistenza tecnica ed amministrativa dalla Capogruppo attraverso un contratto di servizio regolato a normali condizioni di mercato.

### ► **Operazioni fuori bilancio**

(art. 2427 CC n. 22-ter)

La società non ha intrapreso operazioni non risultanti dallo Stato Patrimoniale i cui rischi e benefici siano significativi.

### ► **Natura dei fatti di rilievo intervenuti dopo la data di riferimento di chiusura del bilancio di esercizio e relativi effetti economici e patrimoniali**

(art. 2427 CC. n. 22 quater)

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio che eccedano la normale gestione della società e per i quale sia stimabile un effetto economico e finanziario rappresentato nel Bilancio. Il programma delle attività si svolge coerentemente con le previsioni degli amministratori.

### ► **Informazioni sulla società controllante e sulla catena di controllo**

(art. 2427 CC n. 22 quinquies e sexies)

Ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile e seguenti, la società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AIMAG SpA, con sede in Mirandola, via Maestri del Lavoro n.38, che ne detiene la partecipazione pari al 88,37%, corrispondenti a n. 2.042.222 azioni del valore nominale di un euro/cad., del capitale sociale di complessivi 2.310.977euro. Si è provveduto, inoltre, a dare l'apposita pubblicità presso il Registro delle Imprese competente ai sensi dell'art. 2497-bis C.C.; analoga pubblicità viene fornita negli atti e nella corrispondenza. AIMAG Spa non è a sua volta soggetta a controllo ulteriore in quanto all'interno della sua compagine sociale nessun socio detiene individualmente diritti di voto per influenzare in maniera dominante l'assemblea. La gestione della società è demandata ad accordi di individuazione condivisa di linee guida con riferimento ai soli soci Comuni.

Segnaliamo, peraltro, che la Società AIMAG S.p.A. redige il bilancio consolidato ai sensi del D.Lgs 127/91 e lo rende disponibile presso la sua sede legale.

Nella Tabella che segue sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla controllante così come richiesto dal Codice Civile, art. 2497-bis (valori in euro/000):

**BILANCIO DI ESERCIZIO DELLA SOCIETÀ AIMAG S.P.A. AL 31/12/2015 ULTIMO APPROVATO DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IL 28/06/2016:**

Stato patrimoniale		31.12.2015 Valori in €/1000
<b>Attivo</b>		
Immobilizzazioni	€	202.163
Attivo Circolante	€	69.754
Ratei e risconti	€	498
<b>Totale attivo</b>	<b>€</b>	<b>272.415</b>

<b>Passivo</b>		
Patrimonio netto	€	137.079
Fondi rischi	€	25.329
Trattamento fine rapporto	€	3.504
Debiti	€	106.117
Ratei e risconti	€	386
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>€</b>	<b>272.415</b>

Conto Economico		31.12.2015 Valori in €/1000
Valore della produzione	€	89.494
Costo della produzione	€	80.340
Valore - costo produzione	€	9.154
Proventi ed oneri finanziari	€	3.076
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	0
Imposte sul reddito	€	(3.363)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>€</b>	<b>8.867</b>

# Proposta all'Assemblea degli azionisti di destinazione del risultato d'esercizio

(art. 2427 CC n. 22 septies)

Signori Azionisti, nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31.12.2016 che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo di destinare l'utile netto dell'esercizio, pari ad euro 9.551.200,60 come segue:

€ 2.865.544,14 a riserva straordinaria

€ 6.685.656,46 a dividendo: ai soci ordinari un dividendo pari a 2,8930 euro per ogni azione ordinaria posseduta per un totale di n. 2.310.977 azioni, con messa in pagamento presso la cassa sociale il 15 maggio 2017.

Carpi, li 28/03/2017

p. Consiglio di Amministrazione

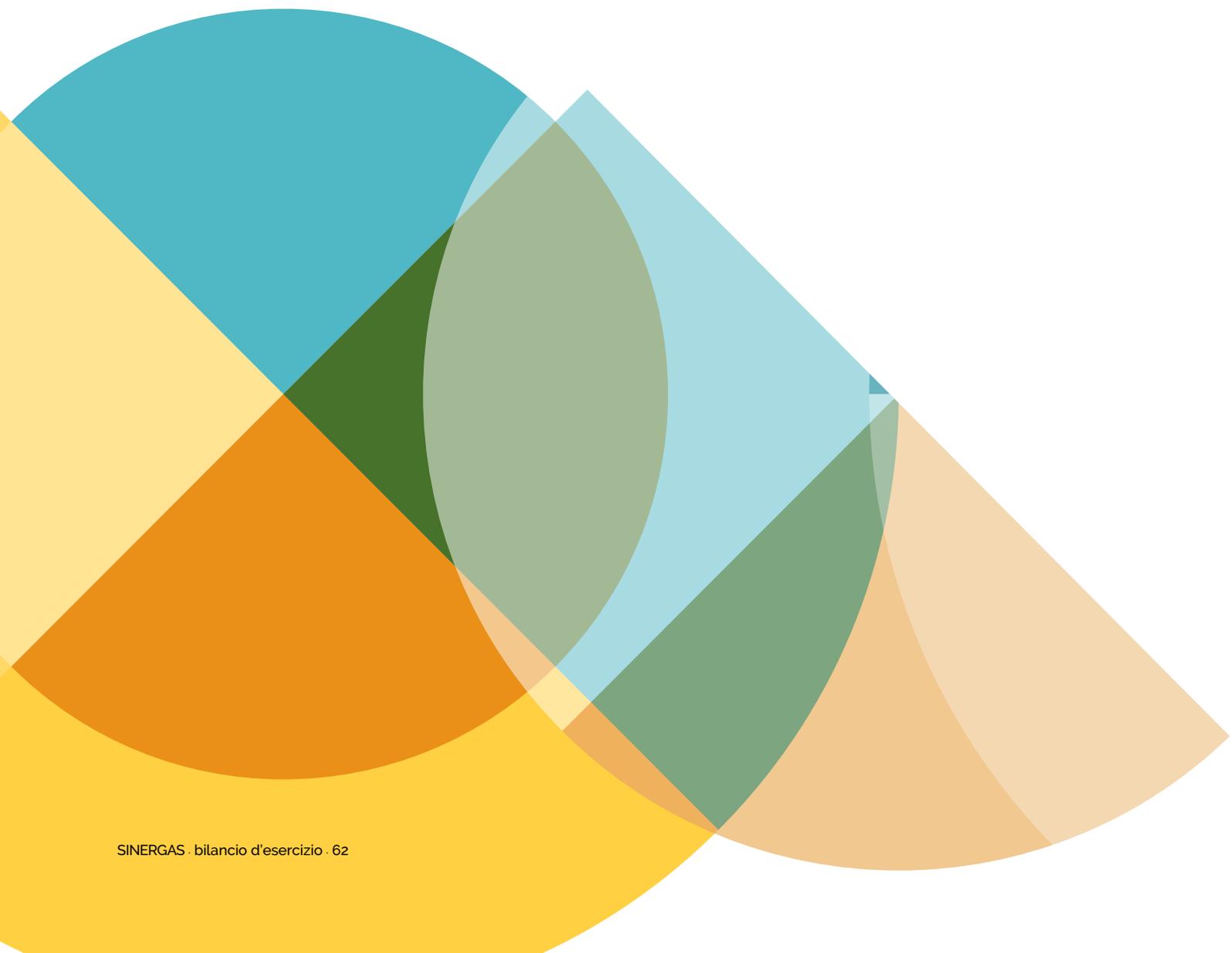
**IL Presidente**

Adelmo Bonvicini



# relazione del collegio sindacale

al bilancio chiuso al 31.12.2016  
ai sensi dell'art.2429, secondo comma del Codice Civile



## Signori Azionisti

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, l'attività di vigilanza a noi affidata si è svolta nel rispetto delle norme civilistiche adottando i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

## Attività di vigilanza

Durante l'esercizio in chiusura, gli amministratori ci hanno informato costantemente sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società. Tali attività ed operazioni sono risultate coerenti con la legge e con lo statuto sociale ed inoltre abbiamo potuto constatare che le stesse non sono manifestamente imprudenti, azzardate ed in conflitto di interesse od in contrasto con le delibere assunte, oppure tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Non abbiamo rilevato inoltre l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte nei confronti della capogruppo, di altre società del Gruppo, con terzi o con parti correlate.

Nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono illustrate le operazioni rientranti nell'ordinaria gestione con le società del Gruppo e con le parti correlate. Tali operazioni sono ritenute normali e compiute nell'interesse della società. L'informativa relativamente a tali operazioni è da ritenersi adeguata, tenuto conto della dimensione e della struttura della Società nonché delle caratteristiche delle operazioni stesse.

Nei colloqui avuti durante l'anno con la Società di Revisione non sono emersi fatti censurabili da portare all'attenzione dell'Assemblea.

Dai Verbali prodotti dall'organismo di Vigilanza non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Diamo atto che non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art.2408 del Codice Civile, né sono pervenute al Collegio Sindacale esposti da parte di terzi.

Nel corso del 2016, abbiamo effettuato n. 5 verifiche periodiche, partecipato a n.10 Consigli di Amministrazione ed a n. 2 Assemblee.

Per quanto di nostra competenza, abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente, ritenendola in grado di garantire lo svolgimento di tutte le funzioni aziendali.

Abbiamo vigilato inoltre sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile oltre che sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dall'esame diretto dei documenti aziendali.

## Bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio chiuso il 31 dicembre 2016 che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art.2429 del C.C. è costituito dallo Stato Patrimoniale (ai sensi dell'art. 2424 e 2424 bis C.C., dal Conto Economico (ai sensi art. 2425 e 2425 bis C.C.), dal Rendiconto Finanziario (ai sensi dell'OIC 10 e art. 2425 ter del C.C.) e dalla Nota Integrativa è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.139/2015 e presenta, in sintesi, le seguenti risultanze (in unità di euro):

<b>Attivo</b>	
Immobilizzazioni	3.899.120
Attivo circolante	65.041.195
Ratei e risconti	750.981
<b>Totale attivo</b>	<b>69.691.296</b>

<b>Passivo</b>	
Patrimonio netto	35.757.436
Fondi per rischi ed oneri	320.097
Fondo trattamento di fine rapporto	147.974
Debiti	33.046.188
Ratei e risconti	419.601
<b>Totale Passivo</b>	<b>69.691.296</b>

<b>Conto Economico</b>	
Valore della produzione	121.923.421
Costi della produzione	-108.202.255
<b>Differenza</b>	<b>13.721.166</b>
Proventi ed oneri finanziari	232.415
Rettifiche di valore attività finanz.	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.953.581</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-4.402.380
<b>Utile di esercizio</b>	<b>9.551.201</b>

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sulla impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge per quel che concerne la sua formazione e struttura.

In particolare il collegio rileva che nel Bilancio del 2016 trovano correttamente applicazione gli OIC modificati per armonizzare la disciplina del Bilancio al D.LGS. 139/2015 e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Il Rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attivi-

tà operativa, da quella di investimento e da quella di finanziamento, e si basa sulle disponibilità liquide. La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e con opportuni prospetti, fornisce dettagliate informazioni sulle voci attive e passive, sui fondi, sul patrimonio netto, sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti e sulle varie voci che hanno determinato il risultato di esercizio e nella parte finale espone la proposta all'Assemblea degli Azionisti di destinazione degli Utili.

Abbiamo inoltre verificato l'osservanza delle norme

inerenti la predisposizione, da parte del Consiglio di Amministrazione, della Relazione sulla Gestione. Essa illustra in modo adeguato e preciso l'andamento e la prevedibile evoluzione della gestione nel suo complesso ed i rapporti con le società controllate, collegate, con la società controllante e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime. La relazione inoltre contiene l'analisi dei rischi esterni ed interni, le informazioni aggiuntive e i prospetti necessari alla comprensione della situazione della società, del suo andamento e del risultato della gestione.

Il Collegio informa che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'articolo 2423 Codice Civile.

Ai sensi dell'art.2426, comma 1, n.5 del C.C. esprimiamo il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi aventi utilità pluriennale.

## Giudizio finale

Abbiamo infine verificato la rispondenza del bilancio di esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento delle nostre verifiche e non abbiamo osservazioni al riguardo. Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione che ci è stata messa a disposizione nei tempi previsti e in considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo parere favorevole e proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Carpi, li 28/03/2017

### **Il Collegio Sindacale**

Angela Pirondi

Enrico Contini

Cosetta Pivetti

# relazione della società di revisione



**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39  
e dell'art. 18 del D.Lgs. 23.05.2000 n. 164**

*Agli azionisti di  
Sinergas S.p.A.*

**Ria Grant Thornton S.p.A**  
Via San Donato, 197  
40127 Bologna  
Italy

T 0039 (0) 51 – 6045911  
F 0039 (0) 51 – 6045999  
E [info.bologna@ria.it](mailto:info.bologna@ria.it) [ria@gt.com](mailto:ria@gt.com)  
W [www.ria-grantthornton.it](http://www.ria-grantthornton.it)

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni di rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.



**Società di revisione ed organizzazione contabile**  
Sede Legale: Corso Vercelli n. 40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n. 02342440399 - R.E.A. 1985420  
Registro dei revisori legali n. 157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49  
Capitale Sociale: € 1.932.610,00 interamente versato  
Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Viterba

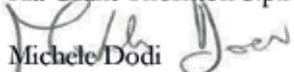
Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.  
Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTL). GTL and the member firms are not a worldwide partnership. GTL and each member firm is a separate legal entity.  
Services are delivered by the member firms. GTL does not provide services to clients. GTL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Sinergas S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Bologna, 10 aprile 2017

Ria Grant Thornton S.p.A.

  
Michele Dodi  
Socio





Progetto grafico e impaginazione:  
**Enrica Bergonzini «grafica con passione»** · Poggio Rusco (MN)

Stampa:  
**Tipografia Arte Stampa** · Urbana (PD)



**SINERGAS S.p.A.**

**Sede Legale: Carpi (MO) Via San Bernardino Realino n 4**

**Capitale Sociale euro 2.310.977 interamente versato**

**Registro Imprese di Modena e C.F. n° 01877220366 REA di Modena n°249116**

**Società soggetta alla direzione e coordinamento di AIMAG S.p.A.**