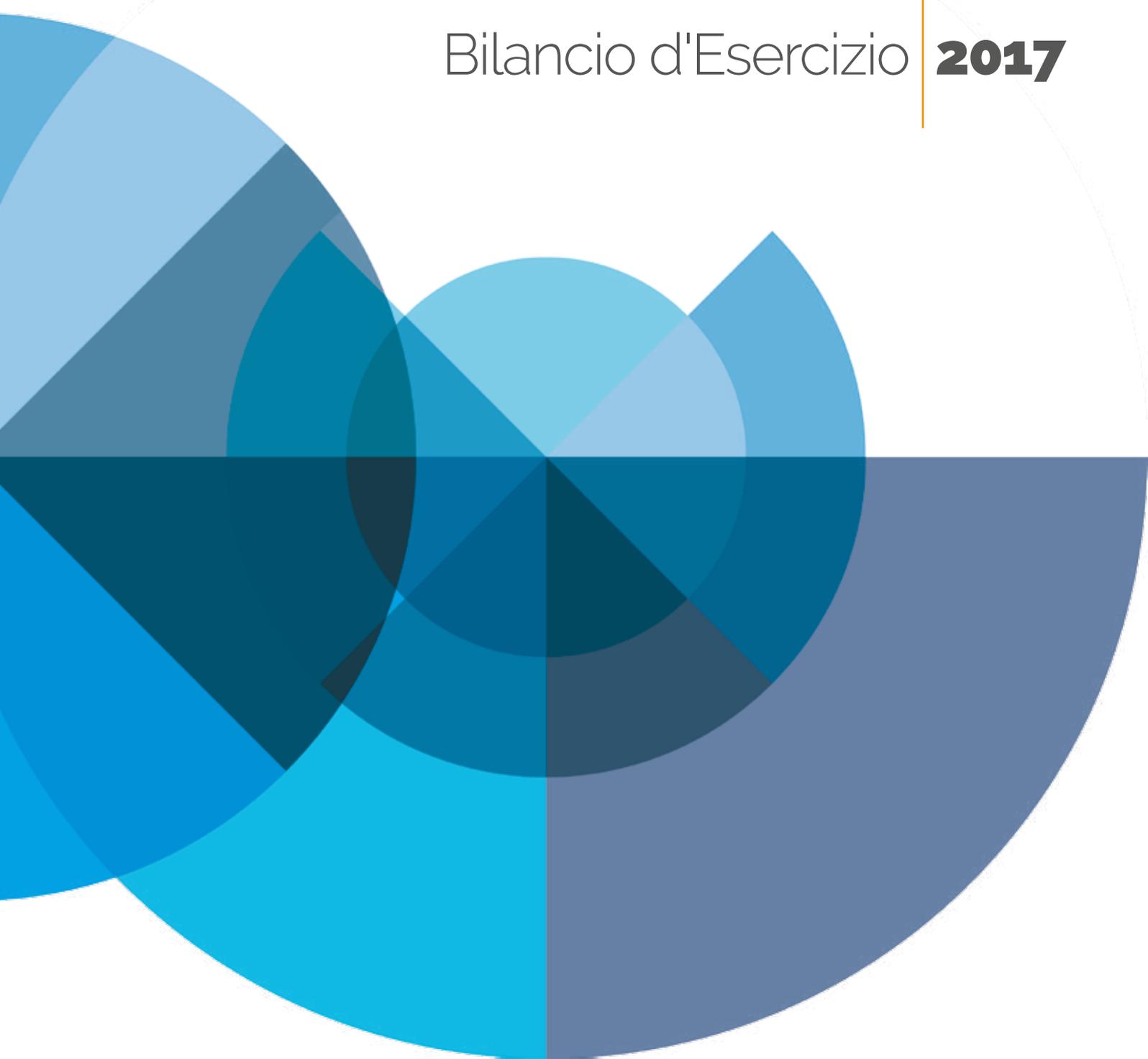


Bilancio d'Esercizio | **2017**





organi aziendali Sinergas spa

CONSIGLIO DI AMMISTRAZIONE

Massimiliano Bruschi • Presidente

Lorenzo Fioratti • Vice Presidente

Cinzia Caruso • Consigliere

Maurizio Cavicchioli • Consigliere

Giorgio Diazzi • Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Angela Pironi • Presidente

Cosetta Pivetti • Membro Effettivo

Silvio Pederzoli • Membro Effettivo

SOCIETÀ DI REVISIONE

Ria Grant Thornton SpA • 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 31/12/2017

Signori Azionisti

l'esercizio in chiusura vede un risultato economico superiore all'esercizio precedente di 2.688 mila euro grazie al mantenimento della marginalità unitaria, correlata in particolare alle politiche di approvvigionamento sia del gas che dell'energia elettrica, pur in un contesto che vede inevitabilmente una riduzione dei volumi venduti soprattutto del gas, derivanti da fattori stagionali. L'attenta politica di gestione del credito ha permesso di contenerne la rischiosità, determinando l'esigenza di un accantonamento al fondo svalutazione crediti in linea con l'esercizio precedente.

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, sta producendo i suoi effetti, limitando i tassi di abbandono nel gas e determinando una crescita nell'energia elettrica. La società gestisce 101 mila clienti gas e 17 mila clienti energia elettrica e consolida, pertanto, la sua posizione.

Nelle attività di gestione dei titoli di efficienza energetica 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 competente (ARERA).

Nel mese di novembre 2017 la società si è aggiudicata un impianto di produzione di energia elettrica da biomasse al termine di una procedura esecutiva. L'impianto necessiterà di un'attività di manutenzione straordinaria per il ripristino in efficienza, che permetterà di far ripartire la produzione energetica prevista nel secondo semestre dell'anno in corso. L'operazione rappresenta un importante momento di differenziazione del business che la Società sta perseguendo anche con altre iniziative e che potrà essere replicata in condizioni analoghe se favorevoli. E' iniziata la fase operativa di Enne Energia Srlsu, costituita nell'esercizio precedente, per la vendita nel mercato energetico unicamente tramite web.

La stessa società sta perseguendo il suo primo obiettivo del piano industriale, incrementando rapidamente il suo portafoglio clienti, essendo stata rinviata alla fase successiva di consolidamento la creazione di una

redditività che la ponga in una situazione di autonomia economica e finanziaria. Essenziale, in questo momento, il sostegno economico e gestionale da parte del socio unico.

Il bilancio che sottoponiamo alla vostra approvazio-

ne presenta un valore della produzione pari a 128.095 mila euro; ciò ha consentito un Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a 19.727 mila euro ed il risultato netto, dopo aver rilevato imposte di competenza (IRES ed IRAP) per 4.998 mila euro, di 12.239 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 | | 2017 | 2016 | variazioni |
|-------------------------------|----------|---------------|---------------|--------------|
| ATTIVO | | | | |
| Immobilizzazioni | € | 6.165 | 3.899 | 2.266 |
| Attivo Circolante | € | 72.191 | 65.041 | 7.150 |
| Ratei e risconti | € | 651 | 751 | (100) |
| Totale attivo | € | 79.006 | 69.691 | 9.315 |
| PASSIVO | | | | |
| Patrimonio netto | € | 41.349 | 35.757 | 5.592 |
| Fondi rischi | € | 1.093 | 320 | 773 |
| Trattamento fine rapporto | € | 171 | 148 | 23 |
| Debiti | € | 36.389 | 33.046 | 3.343 |
| Ratei e risconti | € | 5 | 420 | (415) |
| Totale passivo e netto | € | 79.006 | 69.691 | 9.315 |

| Conto Economico | | 2017 | 2016 | variazioni |
|------------------------------|----------|---------------|--------------|--------------|
| Valore della produzione | € | 128.095 | 121.923 | 6.171 |
| Costo della produzione | € | 111.188 | 108.202 | 2.986 |
| Valore - costo produzione | € | 16.906 | 13.721 | 3.185 |
| Proventi ed oneri finanziari | € | 331 | 232 | 98 |
| Imposte sul reddito | € | (4.998) | (4.402) | (596) |
| Utile dell'esercizio | € | 12.239 | 9.551 | 2.688 |

c) Conto Economico a valore aggiunto:
importi in migliaia di Euro

| Conto Economico a valore aggiunto | 2017 | | 2016 | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| - vendite-prestazioni-corrispettivi | 127.854 | | 121.923 | |
| - variazioni di lavori in corso | 240 | | | |
| A. Totale ricavi | 128.095 | 100% | 121.923 | 100% |
| - materie prime, suss. e di consumo | 93.026 | 72,6% | 92.942 | 76,2% |
| - servizi ed oneri diversi | 14.510 | 11,3% | 12.530 | 10,3% |
| B. Totale costi esterni | 107.536 | 84,0% | 105.472 | 86,5% |
| C. Valore aggiunto (A-B) | 20.559 | 16,0% | 16.451 | 13,5% |
| D. Costo del lavoro | 832 | 0,6% | 776 | 0,6% |
| E. EBITDA - Margine operativo lordo (C-D) | 19.727 | 15,4% | 15.676 | 12,9% |
| F. Ammortamenti | 490 | 0,4% | 526 | 0,4% |
| G. Accantonamenti | 2.330 | 1,8% | 1.429 | 1,2% |
| H. EBIT - risultato operativo netto (E-F-G) | 16.906 | 13,2% | 13.721 | 11,3% |
| Proventi da partecipazioni | 113 | 0,1% | 50 | 0,0% |
| Altri proventi finanziari | 281 | 0,2% | 268 | 0,2% |
| Interessi e oneri finanziari | 63 | 0,0% | 85 | 0,1% |
| I. Totale proventi e oneri finanziari | 331 | 0,3% | 232 | 0,2% |
| Rivalutazione di attività finanziarie | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Svalutazione di attività finanziarie | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| L. Totale rettifiche di attività finanziarie | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| M. EBT - Risultato prima delle imposte (H+I+L) | 17.237 | 13,5% | 13.954 | 11,4% |
| N. Imposte sul reddito | (4.998) | 3,9% | (4.402) | 3,6% |
| O. Risultato d'esercizio (M-N) | 12.239 | 9,6% | 9.551 | 7,8% |

d) Stato patrimoniale riclassificato:
importi in migliaia di Euro

| Stato patrimoniale riclassificato | 2017 | 2016 | variazioni |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Rimanenze | 240 | 0 | 240 |
| Crediti verso utenti/clienti | 42.626 | 38.208 | 4.419 |
| Crediti verso controllanti | 916 | 1.016 | (100) |
| Crediti verso controllate | 26 | 6 | 20 |
| Crediti verso collegate | 0 | 31 | (31) |
| Crediti verso imprese sott.al controllo della controllante | 334 | 476 | (142) |
| Crediti verso altri | 256 | 205 | 51 |
| Crediti verso erario per imposte anticipate | 322 | 615 | (294) |
| Crediti tributari | 1.090 | 2.107 | (1.017) |
| Ratei e risconti attivi | 651 | 751 | (100) |
| A. Totale attività operative | 46.461 | 43.415 | 3.046 |
| Debiti verso fornitori | 12.760 | 9.034 | 3.726 |
| Debiti verso controllanti | 926 | 1.147 | (221) |
| Debiti verso controllate | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso collegate | 10.496 | 9.163 | 1.333 |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante | 5.244 | 6.561 | (1.318) |
| Debiti verso istituti previdenziali | 61 | 62 | (1) |
| Debiti tributari | 1.800 | 1.315 | 485 |
| Debiti verso altri | 1.127 | 1.057 | 70 |
| Acconti | 408 | 0 | 408 |
| Ratei e risconti passivi | 5 | 420 | (415) |
| B. Totale passività operative | 32.826 | 28.759 | 4.067 |
| C. Capitale circolante netto | 13.635 | 14.656 | (1.021) |
| Immobilizzazioni immateriali | 323 | 277 | 47 |
| Immobilizzazioni materiali | 3.974 | 1.923 | 2.051 |
| Partecipazioni | 1.849 | 1.649 | 200 |
| Altri crediti a m/l termine | 2.119 | 1.778 | 341 |
| D. Totale attivo immobilizzato | 8.265 | 5.627 | 2.638 |

| Stato patrimoniale riclassificato | 2017 | 2016 | variazioni |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Debiti non finanziari a m/l termine | 1.976 | 2.100 | (124) |
| Fondi rischi ed oneri | 1.093 | 320 | 773 |
| Trattamento di fine rapporto | 171 | 148 | 23 |
| E. Totale passività operative immobilizzate | 3.240 | 2.568 | 673 |
| F. Totale attivo immobilizzato netto (D - E) | 5.025 | 3.059 | 1.966 |
| G. Totale capitale investito netto (C+F) | 18.660 | 17.715 | 945 |
| (Liquidità e disponibilità finanziarie a breve termine) | (24.280) | (20.650) | (3.630) |
| (altre attività finanziarie) | | | |
| Debiti finanziari a breve termine | 466 | 1.017 | (552) |
| Debiti e finanziamenti e m/l termine | 1.126 | 1.590 | (464) |
| H. Totale posizione finanziaria netta | (22.688) | (18.042) | (4.646) |
| Capitale sociale | 2.311 | 2.311 | - |
| Riserve | 26.798 | 23.895 | 2.903 |
| Utili portati a nuovo | 0 | 0 | 0 |
| Risultato d'esercizio | 12.239 | 9.551 | 2.688 |
| I. Totale patrimonio netto | 41.349 | 35.757 | 5.591 |
| L. Totale mezzi di terzi e propri (H+I) | 18.660 | 17.715 | 945 |

La gestione finanziaria netta della società è caratterizzata da un miglioramento della liquidità, dovuto, in via prevalente, alla generazione di flussi di cassa della gestione reddituale, oltre che ad una riduzione del capitale circolante netto, nonostante siano stati effettuati alcuni investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili.

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 ARERA (già AEEGSI) 627/2015 del 17 dicembre 2015, la Società nel corso

dell'esercizio ha provveduto a restituire a CSEA gli importi che erano stati erogati a titoli di semplice anticipazione trattenendo gli importi presunti a copertura degli insoluti che verranno regolati in base alla definizione del processo di recupero dei crediti maturati nel periodo del sisma. La Società sta rendicontando l'andamento dei crediti che erano stati sospesi e poi dilazionati per il sisma in accordo alla circolare CSEA nr.11/2016/ELT/GAS. Quota parte del rimborso riferibile a perdite su crediti realizzate comporta l'emersione di sopravvenienze attive che per l'esercizio in chiusura sono pari a 516 mila euro.

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

| Indicatori Principali | unità di misura | 2017 | 2016 |
|--|------------------|----------|----------|
| ricavi da vendite e corrispettivi | migliaia di euro | 128.095 | 121.923 |
| Posizione finanziaria netta | migliaia di euro | (22.688) | (18.042) |
| Patrimonio netto | migliaia di euro | 41.349 | 35.757 |
| Capitale investito netto | migliaia di euro | 18.660 | 17.715 |
| EBTDA - risultato operativo lordo | migliaia di euro | 19.727 | 15.676 |
| EBIT - risultato operativo netto | migliaia di euro | 16.906 | 13.721 |
| EBT - Risultato prima delle imposte | migliaia di euro | 17.237 | 13.954 |
| Utile netto | migliaia di euro | 12.239 | 9.551 |
| Posizione finanziari netta/Patrimonio netto | % | -54,9% | -50,5% |
| ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto | % | 90,6% | 77,5% |
| CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti) | migliaia di euro | 15.060 | 11.506 |
| ROE = (Utile netto/Patrimonio netto) | % | 29,6% | 26,7% |
| ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita) | % | 13,2% | 11,3% |
| Utile netto / capitale investito | % | 65,6% | 53,9% |
| Utile netto / fatturato | % | 9,6% | 7,8% |
| Utile ante imposte / fatturato | % | 13,5% | 11,4% |

L'incremento del ROI è connesso all'incremento dell'EBIT nonostante l'aumento 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 e dall'altra partecipata Unicoge Srl.

Attività svolta

La società svolge prevalentemente 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 corollari: 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.

Si conferma la dinamica di riduzione dei clienti nell'area di riferimento storica, per aggressione della con-

correnza che è stata, però, efficacemente contrastata, e che permette alla società di mantenere una quota di mercato locale superiore all'80%. Il settore è stato penalizzato dall'andamento climatico particolarmente mite sia nel primo che nell'ultimo trimestre dell'anno. La redditività rimane comunque elevata grazie alla politica degli approvvigionamenti che ha comportato una riduzione del costo della materia prima.

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.

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 e della microgenerazione.

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, che 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, hanno 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 90 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, consolidan-

dola, 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, Lazio, Lombardia, Veneto, Piemonte e Trentino Alto Adige).

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

La vendita di gas ammonta a circa 195 milioni di mc e corrisponde ad un fatturato di circa 85 milioni di euro.

Attività di vendita di energia elettrica

Il fatturato della vendita di energia elettrica della Società ammonta a 30,9 milioni di euro corrispondenti a oltre 184 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.

Produzione Energia ed Energy Saving

Prosegue l'attività per la fornitura energetica della sede della capogruppo AIMAG SpA, oltre che il contratto 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 969 mila euro. È iniziata nel corso dell'esercizio in chiusura ed è in forte intensificazione l'attività di commercializzazione di impianti di produzione di energia rinnovabile e di servizi di efficienza energetica rivolti sia verso la clientela business che retail. Le prospettive del mercato sono interessanti e la società intende assumere un ruolo importante nel settore sfruttando i propri vantaggi competitivi.

Le risorse umane

La consistenza media del personale è stabile rispetto all'esercizio precedente, nonostante il maggiore impegno commerciale profuso, grazie ad attività di efficientamento ed al supporto della capogruppo. 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 2.587 mila euro.

Gli interventi riguardano:

importi in migliaia di Euro

| Riepilogo investimenti | |
|---|--------------|
| Efficienza Energetica | |
| Impianti di produzione energia - biogas | 2.073 |
| Microgenerazione | 313 |
| Investimenti fonti rinnovabili | |
| Investimenti informatici (H&S) | 201 |
| TOTALE | 2.587 |

Consolidamento del bilancio e termini di approvazione

La Società, che detiene una partecipazione totalitaria in Enne Energia Srlsu, 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 suindicato decreto legislativo 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. Ad ogni modo, la società ha inteso avvalersi del maggiore termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio a causa di alcune complessità intervenute sui sistemi informativi connessi a novità fiscali che sono intervenute nel periodo, amplificate dall'impegno della struttura della Capogruppo, che fornisce i servizi contabili, nell'assistenza ad una verifica fiscale intercorsa nel periodo di predisposizione del progetto di bilancio di 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 da tempo 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 e/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 rispetto alla situazione post sisma ma è comunque tenuto sotto attenta osser-

vazione. Ai metodi tradizionali di verifica degli effettivi incassi alla scadenza e alle operazioni di recupero forzoso del credito, svolte dalla 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 dalla prossima scadenza del mercato tutelato del gas, prevista a partire dal 2° semestre 2019. Per preparare i clienti all'entrata nel mercato libero, ARERA ha istituito il regime della cosiddetta Tutela Simile, a cui possono aderire i clienti di energia elettrica oggi in regime di tutela. La società, opera anche in questo segmento, grazie alle attività di accreditamento che ha svolto presso l'Autorità.

Il rischio di variazione del costo della materia prima è contrastato dall'attività commerciale che tende a contrattualizzare con i clienti gli stessi criteri di indicizzazione degli acquisti. Il rischio di eventuali asimmetrie è mitigato dalla breve durata dell'impegno e da clausole di salvaguardia. La ricerca della marginalità è correlata al rischio di fluttuazione del costo della materia prima in modo da non far insorgere elementi di concentrazioni eccessivi.

I rischi regolatori, indotti dal sistema, sono monitorati con attenzione, anche insieme ad altri player del mercato e pur avendo avuto, nel passato, elementi di impatto significativo, non rappresentano, allo stato attuale, motivo di particolare rilievo. Il rischio mercato, nel contesto in cui opera la società, si riferisce alla possibile riduzione della clientela nel campo energetico che viene contrastata con campagne commerciali mirate, e

nel settore dell'Energy Saving con l'ampliamento della rete di vendita anche tramite agenti ed il monitoraggio della competitività delle offerte proposte.

L'eccellente posizione finanziaria della società permette di considerare il rischio tasso non significativo. La società opera nel mercato interno e in valuta nazionale e pertanto non è soggetta al rischio cambio.

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 commerciali attivi per forniture di energia elettrica e gas;
- ▶ rapporti di finanziamento reciproci regolati a normali condizioni di mercato.

L'unica società controllata è Enne Energia Srl a socio unico, con un capitale sociale di 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 con canale web. 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. I risultati del primo esercizio

di operatività risentono dei tempi previsti di raggiungimento di volumi di scala sufficienti per la copertura dei costi fissi. Il raggiungimento del break even è pianificato nei prossimi esercizi. La società sta fornendo alcuni servizi amministrativi di supporto alla controllata.

Il valore di carico della partecipazione è superiore al suo patrimonio netto ma non si è ritenuto necessario procedere ad una svalutazione reputando le perdite recuperabili, se pure in un maggiore lasso di tempo rispetto a quanto inizialmente previsto, in base alle valutazioni del management della controllata.

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 SpA pari a una quota di possesso del 32,89%.

Sinergas SpA detiene, la partecipazione, pari a n. 3.333 quote, rappresentativa del 9,75%, della società UNI. CO.G.E. Srl di San Bonifacio (VR) operante nella vendita gas nelle province di Verona e Vicenza ed in particolare 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 sinergico delle attività di vendita in questo bacino di clientela.

La società detiene una quota pari al 20% di 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 da ARERA.

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

| | CREDITI | DEBITI | COSTI | RICAVI | INT.ATT. | INT.PASS. |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------|-----------|
| AIMAG SPA | 13.116 | 926 | 3.295 | 4.436 | 164 | |
| AS RETIGAS SRL | 32 | 5.203 | 17.947 | 167 | | |
| TRED CARPI SRL | 27 | | | 148 | | |
| SINERGAS IMPIANTI SRL | 12 | 40 | 133 | 26 | | |
| AeB ENERGIE SRL | 217 | | | 908 | | |
| AGRI-SOLAR SRL | 15 | | | 16 | | |
| SIAM SRL | 10 | | | 55 | | |
| CA.RE. SRL | 22 | | | 97 | | |
| ENNE ENERGIA SRL | 326 | | | 50 | 1 | |
| Totale | 13.777 | 6.169 | 21.375 | 5.903 | 165 | 0 |

Risultati delle società partecipate

- a) Enne Energia Srl – sede a Bologna: il bilancio di esercizio 2017, redatto dall'Amministratore Unico, registra una perdita pari a 261 mila euro completamente coperta, unitamente a quella dell'esercizio precedente pari ad euro 14 mila, tramite l'utilizzo integrale della riserva da versamenti in conto Capitale e, parzialmente, della riserva da sovrapprezzo;
- b) Energy Trade Srl – sede a Bologna: il bilancio dell'esercizio 2017 approvato dall'Assemblea dei soci presenta una perdita pari a 1.412 mila euro ed un valore della produzione di 98.522 mila euro. La perdita è coperta tramite utilizzo di riserve disponibili;
- c) UNI.CO.G.E. Srl – sede a San Bonifacio (VR): il bilancio di esercizio 2017 approvato dall'Assemblea dei soci presenta un utile netto di 1.473 mila euro ed un valore della produzione di 28.771 mila euro;
- d) COIMEPA Servizi Srl – sede a Zocca (MO): il bilancio dell'esercizio 2017 approvato dall'Assemblea dei soci presenta un utile netto di 591 mila euro ed un valore della produzione di 5.820 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)

La gestione sta proseguendo in linea con le previsioni del management. La crescita organica nella vendita energia sta trovando alcune previste resistenze che si manifestano per effetto della crescente competizione del mercato. Nel campo dell'efficienza energetica le aspettative di accelerazione della penetrazione commerciale stanno trovando conferma nell'andamento della gestione. Il nuovo impianto di produzione di energia elettrica da biomasse, il cui acquisto si è perfezionato nel febbraio 2018, è oggetto di analisi ed approfondimenti per la valutazione della sua valorizzazione ottimale.

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 € 60.144, è iscritto direttamente ad una riserva negativa di patrimonio netto.

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.

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 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.

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

Carpi, li 21/05/2018

p. Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimiliano Bruschi

stato
patrimoniale,
conto economico
e rendiconto
finanziario

al 31/12/2017

Stato Patrimoniale

| ATTIVO | 2017 | 2016 |
|---|------------------|------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti dovuti | 0 | 0 |
| B) Immobilizzazioni: | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali: | 0 | 0 |
| 1. costi di impianto e di ampliamento | 29.233 | 56.164 |
| 2. costi di sviluppo | 0 | 0 |
| 4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 243.528 | 179.063 |
| 5. avviamento | 0 | 0 |
| 6. immobilizzazioni in corso e acconti | 17.908 | 15.843 |
| 7. Altro | 32.565 | 25.472 |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 323.234 | 276.542 |
| II - Immobilizzazioni materiali: | | |
| 1. terreni e fabbricati | 0 | 0 |
| 2. impianti e macchinari | 1.566.827 | 1.905.443 |
| 3. attrezzature industriali e commerciali | 0 | 100 |
| 4. altri beni | 19.458 | 17.167 |
| 5. immobilizzazioni in corso e acconti | 2.387.220 | 0 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 3.973.505 | 1.922.710 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie: | | |
| 1. partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 400.000 | 200.000 |
| b) imprese collegate | 953.724 | 953.724 |
| 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 |
| (esigibili entro l'esercizio successivo) | 0 | 0 |

| ATTIVO | 2017 | 2016 |
|---|------------------|------------------|
| 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 |
| (esigibili oltre l'esercizio successivo) | 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 | 18.541 | 50.380 |
| 3. altri titoli | 0 | 0 |
| 4. strumenti finanziari derivati attivi | 0 | 0 |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 1.868.029 | 1.699.868 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 6.164.768 | 3.899.120 |
| C) Attivo circolante: | | |
| I - Rimanenze: | | |
| 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 | 240.448 | 0 |
| 4. prodotti finiti e merci | 0 | 0 |
| 5. acconti | 0 | 0 |
| Totale rimanenze | 240.448 | 0 |
| II - Crediti: | | |
| (esigibili entro l'esercizio successivo) | | |
| 1. verso clienti | 42.626.426 | 38.207.563 |
| 2. verso imprese controllate | 26.266 | 6.000 |
| 2a. verso imprese controllate finanziari | 300.000 | 0 |

| ATTIVO | 2017 | 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| 3. verso imprese collegate | 0 | 31.256 |
| 4. verso controllanti | 915.817 | 1.016.099 |
| 4a. Verso controllanti finanziari | 12.200.000 | 10.000.000 |
| 5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 334.375 | 476.009 |
| 5-bis) crediti tributari | 1.089.702 | 2.106.746 |
| 5-ter) imposte anticipate | 321.640 | 615.333 |
| 5-quater) verso altri | 256.370 | 205.019 |
| (esigibili oltre l'esercizio successivo) | | |
| 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 | 2.003.382 | 1.628.285 |
| 5-quater) verso altri | 96.839 | 99.302 |
| Totale crediti | 60.170.817 | 54.391.612 |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | |
| 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 |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 0 | 0 |
| IV - Disponibilità liquide | | |
| 1. depositi bancari e postali | 11.709.529 | 10.642.501 |

| ATTIVO | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2. assegni | 60.301 | 0 |
| 3. denaro e valori in cassa | 9.941 | 7.082 |
| Totale disponibilità liquide | 11.779.771 | 10.649.583 |
| Totale attivo circolante (C) | 72.191.036 | 65.041.195 |
| D) Ratei e risconti | 650.675 | 750.981 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 79.006.479 | 69.691.296 |

| PASSIVO | 2017 | 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) Patrimonio netto: | | |
| 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 | 24.817.863 | 22.125.688 |
| c) altre riserve di capitale | 1.532.880 | 1.359.511 |
| VII - Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari | (60.144) | (97.721) |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | 0 | 0 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 12.239.212 | 9.551.201 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | 0 | 0 |
| Totale patrimonio netto (A) | 41.348.568 | 35.757.436 |
| B) Fondi per rischi e oneri: | | |
| 1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 0 | 0 |
| 2. Per imposte, anche differite | 19.686 | 19.686 |

| PASSIVO | 2017 | 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| 3. Strumenti finanziari derivati passivi | 60.144 | 97.721 |
| 4. Altri fondi rischi e oneri | 1.013.380 | 202.690 |
| Totale fondi per rischi e oneri (B) | 1.093.210 | 320.097 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 171.274 | 147.974 |
| D) Debiti: | | |
| (esigibili entro l'esercizio successivo) | | |
| 1. Obbligazioni | 0 | 0 |
| 2. Obbligazioni convertibili | 0 | 0 |
| 3. Debiti verso soci per finanziamenti | 0 | 0 |
| 4. debiti verso banche | 465.704 | 1.017.370 |
| 5. Altri finanziatori | 0 | 0 |
| 6. acconti | 407.795 | 0 |
| 7. debiti verso fornitori | 12.760.430 | 9.034.187 |
| 8. debiti rappresentati da titoli di credito | 0 | 0 |
| 9. debiti verso controllate | 0 | 0 |
| 10. debiti verso imprese collegate | 10.495.810 | 9.162.586 |
| 11. debiti verso controllanti | 925.663 | 1.147.007 |
| 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 5.243.775 | 6.561.295 |
| 12. debiti tributari | 1.800.041 | 1.314.659 |
| 13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 61.489 | 62.363 |
| 14. altri debiti | 1.126.900 | 1.057.278 |
| (esigibili oltre l'esercizio successivo) | | |
| 1. Obbligazioni | 0 | 0 |
| 4. debiti verso banche | 1.125.606 | 1.589.940 |
| 14. altri debiti | 1.975.653 | 2.099.503 |
| Totale debiti (D) | 36.388.867 | 33.046.188 |
| E) Ratei e risconti | 4.560 | 419.601 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 79.006.479 | 69.691.296 |

Conto economico

| CONTO ECONOMICO | 2017 | 2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| A) Valore della produzione: | | |
| 1) Ricavi delle vendite e prestazioni: | | |
| a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni | 126.007.530 | 121.338.059 |
| a.1 vendita gas | 84.947.704 | 84.409.505 |
| a.2 vendita energia elettrica | 30.962.202 | 29.664.402 |
| a.3 vendita calore teleriscaldamento | 446.638 | 528.525 |
| a.4 prestazioni | 8.545.265 | 5.575.546 |
| a.5 rettifiche fatturazioni anni precedenti | 1.105.721 | 1.160.081 |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | - | - |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione | 240.448 | - |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | - | - |
| 5) altri ricavi e proventi: | 1.846.657 | 585.362 |
| Totale valore della produzione (A) | 128.094.635 | 121.923.421 |
| B) Costi della produzione: | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 93.025.541 | 92.942.261 |
| 7) per servizi | 12.722.792 | 10.522.966 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 254.351 | 257.661 |
| 9) per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 611.038 | 566.319 |
| b) oneri sociali | 182.711 | 172.213 |
| c) trattamento di fine rapporto | 38.265 | 37.181 |
| d) trattamento di quiescenza e simili | | |
| e) altri costi | | |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 145.707 | 177.938 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 344.589 | 347.592 |

| CONTO ECONOMICO | 2017 | 2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.361.294 | 1.226.324 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | - | - |
| 12) accantonamenti per rischi | - | - |
| 13) altri accantonamenti | 968.750 | 202.690 |
| 14) oneri diversi di gestione | 1.533.339 | 1.749.110 |
| Totale costi della produzione (B) | 111.188.377 | 108.202.255 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | 16.906.258 | 13.721.166 |
| C) Proventi e oneri finanziari: | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| a) in imprese controllate | - | - |
| b) in imprese collegate | 64.000 | 50.000 |
| c) in imprese controllanti | - | - |
| d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti | - | - |
| e) in altre imprese | 48.812 | 45 |
| 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 | 115.763 | 129.764 |
| d-bis) proventi diversi verso imprese controllate | 1.262 | - |
| d-ter) proventi diversi verso imprese controllanti | 164.433 | 137.756 |
| 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 | 2017 | 2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| e) altri | (63.373) | (81.704) |
| 17bis) utili e perdite su cambi | | |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) | 330.897 | 232.415 |
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie: | | |
| 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 | - | - |
| Totale delle rettifiche (18-19) | 0,00 | 0,00 |
| Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D) | 17.237.155 | 13.953.581 |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| a) imposte correnti | (5.114.168) | (4.073.297) |
| b) imposte esercizi precedenti | 34.821 | 53.689 |
| c) imposte differite | - | - |
| d) imposte anticipate | 81.404 | (382.772) |
| Totale imposte | (4.997.943) | (4.402.380) |
| 21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 12.239.212 | 9.551.201 |

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.

| | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 12.239 | 9.551 |
| - imposte sul reddito correnti | 5.079 | 4.020 |
| - imposte sul reddito differite | 0 | 0 |
| - imposte sul reddito anticipate | (81) | 383 |
| - interessi passivi | 63 | 85 |
| - (interessi attivi) | (281) | (268) |
| - (Dividendi) | (113) | (50) |
| - (plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | | |
| 1. utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte, interessi, dividendi e plusv/minusvalenze | 16.906 | 13.721 |
| <i>Rettifiche pr elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| - ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 146 | 178 |
| - ammortamenti delle immobilizzazioni materiali | 345 | 348 |
| - svalutazioni per perdite durevoli di valore | 0 | 25 |
| - altre rettifiche per elementi non monetari (accto fondi svalutat.crediti) | 1.361 | 1.201 |
| - altre rettifiche per elementi non monetari (accto fondi tfr) | 38 | 37 |
| - altre rettifiche per elementi non monetari (accto altri fondi) | 969 | 203 |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | 2.859 | 1.992 |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i> | | |
| - Decremento (incremento) delle rimanenze | (240) | 0 |
| - Decremento (incremento) dei crediti commerciali | (3.846) | 3.703 |
| - Decremento (incremento) dei crediti finanziari | (2.500) | 0 |

| | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| - Decremento (incremento) dei crediti tributari | 1.098 | (172) |
| - Decremento (incremento) dei crediti v altri | (51) | (69) |
| - Decremento (incremento) dei ratei e risconti attivi | 100 | 517 |
| - Incremento (Decremento) debiti commerciali | 3.928 | (966) |
| - Incremento (Decremento) debiti tributari e previdenziali | (430) | (226) |
| - Incremento (Decremento) debiti altri | 70 | (1.706) |
| - Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi | (415) | (5) |
| - Decremento fondo | | |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | (2.286) | 1.076 |
| <i>altre rettifiche</i> | | |
| - interessi incassati | 281 | 268 |
| - (interessi pagati) | (63) | (85) |
| - (imposte sul reddito pagate) | (4.165) | (3.051) |
| - dividendi incassati | 113 | 50 |
| - (utilizzo dei fondo tfr) | (15) | (50) |
| - (utilizzo altri fondi) | (158) | 0 |
| - (utilizzo dei fondi svalutazione crediti) | (1.681) | (2.504) |
| 4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche | (5.688) | (5.373) |
| Flusso finanziario della gestione reddituale (A) | 11.791 | 11.415 |
| B. Flussi finanziari derivanti dall' attività d'investimento | | |
| <i>immobilizzazioni immateriali</i> | | |
| (investimenti) | (192) | (102) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| <i>immobilizzazioni materiali</i> | | |
| (investimenti) | (2.395) | (51) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| <i>immobilizzazioni finanziarie</i> | | |
| (investimenti) | (200) | (200) |

| | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Prezzo di realizzo disinvestimenti/variazione per fusione | | 0 |
| <i>attività finanziarie non immobilizzate</i> | | |
| (investimenti) | | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti variazioni crediti/debiti a lungo + imposte differite | (171) | 551 |
| Flusso finanziario della attività di investimento (B) | (2.958) | 198 |
| C. Flussi finanziari derivanti dall' attività di finanziamento | | |
| <i>Mezzi di terzi</i> | | |
| Incremento (decremento) finanziamento soci | | |
| Incremento (decremento) debiti verso banche | (552) | (364) |
| accensione finanziamenti | | 0 |
| rimborsi finanziamenti | (464) | (296) |
| <i>Mezzi propri</i> | | |
| Incremento(decremento) capitale sociale | | |
| Dividendi pagati | (6.686) | (4.148) |
| Incremento(decremento) riserve | | |
| Incremento(decremento) patrimonio di terzi/variazione fondo per fusione | | |
| cessione (acquisto) di azioni proprie | | |
| Flusso finanziario della attività di finanziamento (C) | (7.703) | (4.809) |
| - incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C) | 1.130 | 6.804 |
| Disponibilità liquide all'1 gennaio | 10.650 | 3.845 |
| Disponibilità liquide all'31 dicembre | 11.780 | 10.650 |
| Variazione disponibilità liquide nell'esercizio | 1.130 | 6.804 |

nota integrativa

al bilancio chiuso al 31/12/2017

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 l'evoluzione prevedibile della gestione, l'operatività con parti correlate e l'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.

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

La società pur detenendo partecipazioni di controllo non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato per le motivazioni richiamate nella Relazione sulla Gestione.

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 degli Esperti Contabili e dall'Organo Italiano di Contabilità (OIC).

Dal 2016 trovano applicazione gli OIC modificati per armonizzazione al D.Lgs.139/2015, 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 e poi aggiornata con alcuni emendamenti in data 29 dicembre 2017. 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 sia nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa che nel rispetto del principio della prudenza, tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante destinato, almeno per un prevedibile arco temporale futuro, alla produzione di reddito. Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono evidenziate nel commento delle rispettive voci.

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, inclusivo 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 per consulenze legali, tecniche e notarili sostenute per la fusione di Sorgea Energia e sono ammortizzati 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.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" comprende 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.

Le immobilizzazioni immateriali il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate, fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato tale svalutazione, si procede al ripristino del valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica 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, con distinta evidenza dei rispettivi ammortamenti. 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%

Mobili e arredi: 12%

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. Secondo il principio della rilevanza, per i beni il cui valore unitario è limitato, non viene misurata la possibilità di utilizzo pluriennale e il loro valore di acquisto viene imputato interamente all'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 costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n.1 C.C.). Il costo viene 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 sono costituite da crediti verso altri a titolo di depositi cauzionali.

I crediti inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie sono

rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore presumibile di realizzo sebbene sia stato adottato il criterio di non retrodatazione del principio, seguendo, altresì anche il principio della rilevanza.

► **Lavori in corso su ordinazione**

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base del criterio della commessa completata. Ove la commessa non risulti completata alla fine dell'esercizio, la valorizzazione della rimanenza avviene in base ai costi effettivamente sostenuti.

Le commesse, di durata superiore ai 12 mesi, vengono valorizzate con il criterio della percentuale di completamento.

► **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 prevalentemente esigibili entro l'anno; per la parte residuale tali effetti sono ritenuti irrilevanti. 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 sono iscritti anche i rapporti di finanziamento con la capogruppo e con la controllata Enne Energia Srlsu, regolati a normali condizioni di mercato, per ottimizzare il rendimento delle giacenze che si sono formate sulla società nel più generale quadro di funzionamento della tesoreria di gruppo.

► **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 state rilevate quote di anticipazioni riconosciute a clienti connesse all'attività di Produzione Energia ed Energy Saving che troveranno manifestazione economica negli esercizi successivi, ed 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.

► **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.

► **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. Le quote che, per scelta dei dipendenti, sono state destinate alla

previdenza complementare, non sono state oggetto di accantonamento ma versate ai rispettivi fondi di previdenza.

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

Gli acconti si riferiscono agli importi ricevuti da clienti regolati con i propri committenti per prestazioni che non sono ancora state effettuate.

► **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 ai sensi del D.Lgs. 139/15 stanziando apposita "riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi" negativa. Data la natura di hedging dei derivati la riserva è stata costituita fin dall'origine, con movimentazione diretta rispetto al fondo rischi relativo. Per il combinato effetto dei Postulati di Bilancio della Prudenza e della Rilevanza non è stata iscritta la fiscalità differita relativa.

► **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 i Conti d'Ordine sono stati soppressi nello schema di Bilancio. 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.

► **Strumenti derivati**

Il differenziale maturato sui tassi d'interesse derivante dagli obblighi sottoscritti degli strumenti derivati in es-

sere 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.

► **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. Le imposte anticipate sono ripartite nella quota entro ed oltre l'esercizio successivo per una migliore rappresentazione della situazione di liquidità dell'Attivo Patrimoniale.

Le imposte sono iscritte in base al calcolo del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Le imposte relative ad anni precedenti che emergano da procedimenti di verifica, ravvedimenti operosi o dal calcolo delle imposte puntuale successivo allo stanziamento in bilancio sono iscritte nella voce "Imposte Anni Precedenti".

► **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, sono state effettuate le relative stime, 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 dei titoli, 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 ai ricavi in base agli accordi sottoscritti.

► **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.

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

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, 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, la Società non ha effettuato alcun raggruppamento di voci.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, i Soci non hanno effettuato alcun tipo di finanziamento alla Società.

► **Esigibilità dei crediti e debiti**

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, costituiti da depositi cauzionali, 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 1.976 mila euro e sono riferiti interamente a depositi cauzionali ricevuti dalla clientela e pertanto la loro esigibilità è considerata superiore a 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 |
| Costo di acquisizione | | | | | | | |
| Saldo iniziale | 193 | 10 | 872 | 2.097 | 16 | 286 | 3.474 |
| Incrementi | | | 154 | | 18 | 20 | 192 |
| Disinvestimenti | | | | | | | 0 |
| Riclassifiche | | | 16 | | (16) | | 0 |
| Saldo finale | 193 | 10 | 1.042 | 2.097 | 18 | 306 | 3.666 |
| Ammortamenti accumulati | | | | | | | |
| Saldo iniziale | 137 | 10 | 693 | 2.097 | 0 | 261 | 3.198 |
| Ammortamenti | 27 | | 105 | | | 13 | 145 |
| Disinvestimenti | | | | | | | 0 |
| Saldo finale | 164 | 10 | 798 | 2.097 | 0 | 274 | 3.343 |
| Valore netto | | | | | | | |
| Saldo iniziale | 56 | 0 | 179 | 0 | 16 | 25 | 276 |
| Saldo finale | 29 | 0 | 244 | 0 | 18 | 32 | 323 |

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

ulteriori implementazioni per la gestione delle nuove offerte commerciali e per il progetto CRM "Customer Relationship Management".

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

- ▶ Licenze d'uso e nuovo sw: 5 anni
- ▶ Altri oneri pluriennali: 5 anni

► **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 |
| Costo di acquisizione | | | | | | |
| Saldo iniziale | 0 | 4.375 | 8 | 161 | 0 | 4.544 |
| Incrementi | | | | 9 | 313 | 322 |
| Disinvestimenti | | | | (9) | | (9) |
| Riclassifiche | | | | | | 0 |
| Acconti | | | | | 2.073 | 2.073 |
| Saldo finale | 0 | 4.375 | 8 | 161 | 2.386 | 6.930 |
| Ammortamenti accumulati | | | | | | |
| Saldo iniziale | 0 | 2.469 | 8 | 144 | 0 | 2.621 |
| Ammortamenti dell'anno | | 339 | | 6 | | 345 |
| Disinvestimenti | | | | (9) | | (9) |
| Riclassifiche | | | | | | 0 |
| Saldo finale | 0 | 2.808 | 8 | 141 | 0 | 2.957 |
| Valore netto | | | | | | |
| Saldo iniziale | 0 | 1.906 | 0 | 17 | 0 | 1.923 |
| Saldo finale | 0 | 1.567 | 0 | 20 | 2.386 | 3.973 |

Le principali variazioni dell'esercizio hanno riguardato un progetto per la realizzazione di un impianto di ottimizzazione energetica tramite cogenerazione c/o un'azienda della provincia di Bologna ed un intervento di manutenzione straordinaria sull'impianto di cogenerazione di Bonferraro, oltre che altri acquisti di cellulari e

di hardware. Le immobilizzazioni in corso si riferiscono ad acconti pagati per l'acquisto dell'impianto di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili in Ronco all'Adige aggiudicata all'interno di una procedura esecutiva e la cui vendita condizionata è avvenuta nel mese di febbraio 2018.

► 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 | |
| Partecipazioni | | | | | |
| Imprese controllate | 200 | 200 | | | 400 |
| Imprese collegate | 954 | | | | 954 |
| Altre imprese | 496 | | | | 496 |
| Totale partecipazioni | 1.650 | 200 | - | - | 1.850 |
| Crediti | | | | | |
| Verso imprese controllate | 0 | | | | 0 |
| Verso altri | 50 | 0 | (31) | | 19 |
| Totale crediti | 50 | - | (31) | - | 19 |
| Altri Titoli | | | | | |
| Titoli | 0 | | | | 0 |
| Totale Altri Titoli | 0 | - | - | - | 0 |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 1.700 | 200 | (31) | - | 1.869 |

■ PARTECIPAZIONI

Nell'autunno del 2016 è stata costituita la controllata Enne Energia Srlsu il cui capitale sociale è 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. Nel corso del mese di dicembre 2017 è stato effettuato un ulteriore versamento in conto capitale pari ad euro 200 mila, anch'esso iscritto ad incremento del valore della partecipazione. Enne Energia Srlsu, al momento di redazione del bilancio, si trova ancora nel periodo di avvio per il raggiungimento di volumi di scala adeguati alla

copertura dei costi fissi. Nell'esercizio 2017 Enne Energia Srlsu ha chiuso con un risultato negativo di 261 mila euro coperto interamente, assieme alla perdita del 2016, attraverso l'utilizzo della riserva da versamenti in conto capitale costituita come sopra e per la parte rimanente con la riserva da sovrapprezzo.

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 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Controllate | | | | |
| Enne Energia srl - Bologna | 100 | 125 | 100,00% | 400 |
| Collegate | | | | |
| Energy Trade SpA - Bologna | 2.000 | 2.987 | 32,89% | 665 |
| Coimepa servizi srl - Zocca | 120 | 2.371 | 20% | 289 |
| Altre Imprese | | | | |
| UNI.CO.G.E. S.r.l. San Bonifacio (VR) | 34 | 5.373 | 9,75% | 490 |
| Banca Centro Emilia - Corporeno (FE) | 13.132 | 58.831 | | 6 |

Al momento della redazione del bilancio si precisa che i dati sopra riportati sono tutti relativi agli ultimi bilanci approvati (anno 2017). 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 Srlsu 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 alle perdite della prima fase di operatività della società, che erano previste dal business plan iniziale. Le perdite realizzate e previste per l'anno corrente, sono, se pure in misura non molto significativa, superiori alle attese iniziali, ma, in base alle valutazioni del management della controllata, si ritiene che saranno interamente recuperabili in un maggiore lasso di tempo. L'aggiornamento del piano di sviluppo è oggetto di monitoraggio anche in condivisione con la società controllata terza.

Per Unicoge Srl il differenziale tra valore di carico e frazione di patrimonio netto di spettanza 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 che non evidenziano un valore significativo (18 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:

■ 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 | 885.427 | 30/10/2009 | 31/12/2020 | - 60.144 |

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 dei tassi variabili sui mutui contratti. L'effetto economico dei flussi scambiati in applicazione dell'IRS, iscritto tra gli oneri finanziari, nell'esercizio è pari a 36 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 € 60.144.

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 si riferisce a lavori in corso su ordinazione, presenta un valore pari a 240 mila euro e corrisponde a valutazioni di commesse relative all'attività di produzione energia ed energy saving valutate sulla base degli elementi descritti nei criteri di valutazione.

► Crediti

(valori in migliaia di euro)

| VOCE DI BILANCIO | Saldo Iniziale | Riclassifiche | Variazioni | Saldo finale |
|---|----------------|---------------|--------------|---------------|
| CREDITI (VOCE CII DELL'ATTIVO) | | | | |
| (esigibili entro l'esercizio successivo) | | | | |
| Verso Clienti | 38.208 | | 4.419 | 42.626 |
| Verso Controllate | 6 | | 20 | 26 |
| Verso Collegate | 31 | | (31) | 0 |
| Verso Controllate finanziari | 0 | | 300 | 300 |
| Verso Controllanti | 1.016 | | (100) | 916 |
| Verso Controllanti finanziari | 10.000 | | 2.200 | 12.200 |
| Verso società controllate dalla capogruppo | 476 | | (142) | 334 |
| Crediti tributari | 2.107 | | (1.017) | 1.090 |
| Crediti per imposte anticipate | 615 | | (294) | 322 |
| Verso altri | 205 | | 51 | 256 |
| Totali | 52.664 | 0 | 5.407 | 58.071 |
| (esigibili oltre l'esercizio successivo) | | | | |
| Verso Clienti | 0 | | 0 | 0 |
| Verso Collegate | 0 | | 0 | 0 |
| Verso Controllanti | 0 | | 0 | 0 |
| Crediti tributari | 0 | | 0 | 0 |
| Crediti per imposte anticipate | 1.628 | | 375 | 2.003 |
| Verso altri | 99 | | (2) | 97 |
| Totali | 1.728 | 0 | 373 | 2.100 |
| TOTALE CREDITI | 54.392 | 0 | 5.779 | 60.171 |

■ 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 1.361 mila euro che,

sommato agli accantonamenti precedenti, e al netto degli utilizzi pari a 1.681 mila euro, determina un valore finale del fondo pari a 8.662 mila euro. L'accantonamento è stato effettuato valutando i rischi di insolvenza della clientela.

| Fondo Svalutazione Crediti | Saldo Iniziale | Incrementi | Utilizzi | Saldo Finale |
|------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Fondo Tassato | 8.742 | 1.107 | (1.441) | 8.408 |
| Fondo non tassato | 240 | 255 | (240) | 255 |
| Fondo non tassato nominativo | - | | | - |
| Totale | 8.982 | 1.361 | (1.681) | 8.662 |

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 31/12/2017 | % su totale |
|---|------------------|---------------|
| territorio di As retigas: | | |
| Provincia di Modena | 29.838 | 70,00% |
| Provincia di Bologna | 4.493 | 10,54% |
| Totale | 34.331 | 80,54% |
| altre Province dell'Emilia Romagna | 823 | 1,93% |
| Regione Lombardia di cui: | 2.762 | 6,48% |
| - provincia di Mantova | 2.293 | 5,38% |
| altre Regioni del nord | 1.701 | 3,99% |
| altre Regioni del centro | 2.941 | 6,90% |
| altre Regioni del sud | 68 | 0,16% |
| Totale | 42.626 | 100% |

■ CREDITI V/CONTROLLATE

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

■ CREDITI V/CONTROLLATE FINANZIARI

Il credito verso la controllata di natura finanziaria è relativo ad un finanziamento di tipo revolving regolato a normali condizioni di mercato. Il credito iscritto è remunerato su un tasso pari all'Euribor 3 mesi maggiorato di 175 basis point.

■ CREDITI V/COLLEGATE

I crediti verso le imprese collegate Energy Trade e Coimapa Servizi Srl presentano un valore pari a zero.

■ CREDITI V/CONTROLLANTI

Si tratta di crediti di natura commerciale regolati alle normali condizioni di mercato relativi sia alla conduzione dell'impianto di climatizzazione della sede amministrativa della capogruppo che a forniture di energia.

■ 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 nor-

mali condizioni di mercato, presenta un saldo pari a 10 milioni di euro al 31/12/2017 invariato rispetto al 2016. Il tasso applicato è pari all'euribor 3M media mese + 1,30%. Nel corso dell'esercizio, in virtù di una gestione accentrata della tesoreria di gruppo, la società ha finanziato la controllante capogruppo AIMAG SpA tramite un contratto di finanziamento di tipo revolving che alla fine dell'esercizio ha un valore pari a 2.200 mila euro. Quest'ultimo finanziamento è remunerato anch'esso ad un tasso di interesse pari all'Euribor 3 mesi maggiorato di 175 basis point.

■ CREDITI VERSO IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

La voce crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti comprende crediti di natura commerciale per prestazioni di servizi o vendita di gas ed energia elettrica verso SIAM Srl, AS Retigas Srl, Siner-

gas Impianti Srl, Tred Carpi Srl, CA.RE S.r.l., 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. Tali crediti comprendono anche il saldo a credito relativo all'imposta sul valore aggiunto per un importo di 950 mila euro.

■ 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:

| IMPOSTE ANTICIPATE | | Iniziale | Var Aliq/ Integr | Accant. | Util. | totale |
|-------------------------------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|--------------|
| AVV.TI/AMM.TI | comp.neg. | 343 | | 4 | (116) | 231 |
| | IRES | 83 | | 1 | (28) | 56 |
| | IRAP | 13 | | | (6) | 7 |
| ACC.TO SVAL.CREDITI | comp.neg. | 8.743 | | 1.106 | (1.441) | 8.408 |
| | IRES | 2.098 | | 266 | (346) | 2.018 |
| | IRAP | - | | | | - |
| ACC.TO FONDO RISCHI | comp.neg. | 203 | | 969 | (158) | 1.014 |
| | IRES | 48 | | 232 | (38) | 242 |
| | IRAP | - | | | | - |
| MANUTENZIONI ECCEDENTI/ALTRI | comp.neg. | 1 | | | (1) | - |
| | IRES | 1 | | | (1) | - |
| | IRAP | - | | | | - |
| TOTALE | comp.neg. | 9.290 | | 2.079 | (1.715) | 9.653 |
| | IRES | 2.230 | - | 499 | (412) | 2.316 |
| | IRAP | 13 | | - | (6) | 7 |
| CREDITI IMPOSTE ANTICIPATE | | 2.243 | - | 499 | (418) | 2.323 |

Il credito per imposte anticipate esigibili oltre l'esercizio successivo è pari a 2.003 mila euro, la cui quota scadente oltre i cinque anni è pari a 15 mila euro.

■ CREDITI V/ALTRI

L'importo è ascrivibile prevalentemente alle seguenti voci, iscritte al presunto valore di realizzo:

- ▶ euro 7 mila: incassi da retrocedere;
- ▶ euro 120 mila circa: 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);
- ▶ euro 104 mila: credito verso Calorpiù Italia relativo al riparto per liquidazione finale della stessa società;
- ▶ euro 21 mila: crediti verso la Cassa Conguaglio per componenti tariffarie restituite agli utenti.

Nella quota oltre sono stati riclassificati i crediti per note di variazione IVA su fallimenti recuperabili una volta chiusa la procedura concorsuale.

▶ **Disponibilità liquide**

valori in migliaia di euro

| VOCE DI BILANCIO | Saldo Iniziale | Riclassificaz. | Variazioni | Saldo finale |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| Depositi postali e bancari | 10.643 | | 1.067 | 11.710 |
| Assegni | - | | 60 | 60 |
| Denaro in cassa | 7 | | 3 | 10 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 10.650 | - | 1.130 | 11.780 |

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 2017 ma di competenza di esercizi futuri.

valori in migliaia di euro

| VOCE DI BILANCIO | Saldo Iniziale | Riclas. | Variaz. i | Saldo finale | entro l'anno succes. | oltre l'anno succes. | oltre il quinto anno succes. |
|---|----------------|----------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| Risconti attivi: | | | | | | | |
| - risconti attivi -commissioni fidejussioni | 4 | | 1 | 5 | 5 | | |
| - risconti attivi canoni man.sw | 14 | | (9) | 5 | 5 | | |
| - risconti attivi canoni affitto | 5 | | 6 | 11 | 11 | | |
| - risconti attivi canoni pubblicitari | 3 | | 17 | 20 | 14 | 6 | |
| - risconti attivi risparmio energetico | 721 | | (117) | 604 | 295 | 309 | |
| - altri risconti attivi | 4 | | 2 | 6 | 6 | | |
| TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI | 751 | - | (100) | 651 | 336 | 315 | - |

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 |
|--|----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---|---------------------------|--------------------------|---------------|
| Ad inizio dell'esercizio precedente | 2.311 | - | 508 | 21.251 | (129) | | 6.381 | 30.322 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio 2015 | | | | 2.234 | | | (2.234) | - |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | (4.148) | (4.148) |
| altre movimentazioni | | | | | 32 | | | 32 |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | | | | | 9.551 | 9.551 |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente | 2.311 | - | 508 | 23.485 | (97) | | 9.551 | 35.759 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio 2016 | | | | 2.866 | | | (2.866) | - |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | (6.686) | (6.686) |
| altre movimentazioni | | | | | 37 | | | 37 |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | | | | | 12.239 | 12.239 |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 2.311 | - | 508 | 26.351 | (60) | | 12.239 | 41.349 |

Le variazioni intervenute riguardano la distribuzione del dividendo ai soci ed il residuo accantonamento a riserva dell'utile 2016, oltre alla rilevazione del risultato dell'esercizio. La riserva a copertura di flussi finanziari negativa per 60 mila euro si è incrementata per aggiornamento del valore del derivato relativo ad un contratto IRS di puro hedging. 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.

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 29 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.

valori in migliaia di euro

| 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 | 24.818 | ABC | 24.818 | | |
| 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 | (60) | | | | |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio (X) | da utili | 0 | | | | |
| Totale | | 29.110 | | 24.992 | 0 | 0 |
| quota non distribuibile a copertura Riserva IRS | | | | 60 | | |
| quota non distribuibile destinata a copertura costi pluriennali non ancora ammortizzati | | | | 29 | | |

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:

valori in migliaia di euro

| Voce di bilancio | Consistenza iniziale | Saldo Ex Sorgea | Incr/accantonamenti | Decremento o utilizzo | Consistenza finale |
|---|----------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| Fondo trattamento di quiescenza | - | | | | - |
| Fondo imposte differite | 20 | | | | 20 |
| Fondo Strumenti finanz.derivati passivi | 98 | | | (37) | 60 |
| Fondo rischi contenzioso | 203 | | 969 | (158) | 1.013 |
| Totale | 320 | - | 969 | (195) | 1.093 |

La movimentazione riguarda l'iscrizione del fondo a copertura degli strumenti finanziari derivati passivi, correlata alla voce del patrimonio netto (AVII).

E' stato altresì stanziato un fondo rischi e spese future relativo al rischio di una revoca parziale di Titoli di Efficienza Energetica per 969 mila euro.

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 |
|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|----------|----------|--------------|
| Redditi da partecipazione | comp.neg. | 82 | | | | 82 |
| | IRES | 20 | | | | 20 |
| | IRAP | 0 | | | | 0 |
| Totale | comp.neg. | 82 | 0 | 0 | 0 | 82 |
| | 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. | 148 | 38 | (15) | 171 |
| Totale | 148 | 38 | (15) | 171 |

Il saldo al 31 dicembre 2017 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 |
|---|----------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo | | | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | 0 | | | | 0 |
| Debiti verso banche | 1.017 | | | (552) | 466 |
| Acconti | 0 | | 408 | | 408 |
| Debiti verso fornitori | 9.034 | | 3.726 | | 12.760 |
| Debiti verso controllate | 0 | | | | 0 |
| Debiti verso collegate | 9.163 | | 1.333 | | 10.496 |
| Debiti verso controllanti | 1.147 | | | (221) | 926 |
| Debiti verso società sottoposte al controllo della controllante | 6.561 | | | (1.318) | 5.244 |
| Debiti tributari | 1.315 | | 485 | | 1.800 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 62 | | | (1) | 61 |
| Altri debiti | 1.057 | | 70 | | 1.127 |
| Totale | 29.357 | 0 | 6.022 | (2.091) | 33.288 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | | | |
| Debiti verso banche | 1.590 | | | (464) | 1.126 |
| Altri debiti | 2.100 | | | (124) | 1.976 |
| Totale | 3.689 | 0 | 0 | (588) | 3.101 |
| TOTALE DEBITI VOCE D | 33.046 | 0 | 6.022 | (2.680) | 36.389 |

■ DEBITI VERSO BANCHE

La voce è relativa a debiti per elasticità di cassa verso istituti bancari e comprende la quota a breve del contratto di mutuo acceso presso Carisbo per 224 mila euro e 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 1.125 mila euro. Non vi sono quote esigibili oltre il quinto esercizio successivo a quello in chiusura. 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.

■ ACCONTI

Tale voce si riferisce agli importi ricevuti da clienti regolati con i propri committenti per prestazioni che non sono ancora state effettuate.

■ 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 aumentati per 3.726 mila euro per effetto dell'assestamento del bilanciamento di massa tra acquistato e venduto.

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

| Debiti verso fornitori | Saldo 31/12/2017 | % su totale |
|---|---------------------|----------------|
| territorio di AS Retigas: | | |
| Provincia di Modena | 2.217 | 17,37% |
| Provincia di Bologna | 2.109 | 16,53% |
| Totale | 4.326 | 33,90% |
| altre Province dell'Emilia Romagna | 1.193 | 9,35% |
| altre Province della Lombardia | 4.657 | 36,50% |
| altre Regioni d'Italia | 2.584 | 20,25% |
| Totale | 12.760 | 100,00% |

■ 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 aumentati per 1.333 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 221 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 diminuiti di 1.318 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

■ DEBITI TRIBUTARI

La voce è relativa prevalentemente a debiti verso l'erario per IRPEF trattenuta come sostituto di imposta per un debito complessivo di 52 mila euro, per un valore pari a oltre 756 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 940 mila euro.

■ DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SIC. SOCIALE

Sono debiti verso Istituti di Previdenza per ritenute sui compensi al personale: ammontano a 61 mila euro.

■ ALTRI DEBITI

Tale voce, nella parte 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 fatturato e 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 è diminuita per 414 mila euro in seguito alla liquidazione degli interessi passivi alla CSEA, maturati sulle anticipazioni di cassa ottenute in seguito alla delibera 314/12 ARERA.

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 |
|--|----------------|------------|--------------|--------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ratei passivi: | | | | | | | |
| - ratei passivi per interessi passivi (dl 74/12-sisma) | 6 | | (1) | 5 | 1 | 4 | |
| - ratei passivi per oneri finanziari v/CSEA | 414 | | (414) | 0 | | - | |
| Totale ratei e risconti passivi | 420 | - | (415) | 5 | 1 | 4 | - |

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

Gli impegni e garanzie prestate dalla Società non risultanti dallo stato patrimoniale sono così riepilogabili:

- ▶ 500 mila euro: fidejussioni ricevute;
- ▶ 2.899 mila euro: fidejussioni prestate, comprendenti la garanzia rilasciata nell'interesse della collegata Energy Trade pari a 960 mila euro;
- ▶ 499 mila euro: note di variazione da emettere per IVA su fallimenti e concordati nelle pendenze della 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 | | 500 | 500 |
| Cauzioni contrattuali prestate a terzi | | | - |
| - fidejussione societaria | | 960 | 960 |
| - fidejussioni U.T.F | | | - |
| - fidejussioni a garanzia distribuzione gas e partecipazione gare | | 903 | 903 |
| - fidejussioni TAG | | 1.036 | 1.036 |
| - fidejussioni a garanzia forniture energie elettrica | | - | - |
| - altre | | 499 | 499 |
| Totale | | 3.898 | 3.898 |

▶ Beni di terzi

Al 31 dicembre 2017 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 31/12/2017 evidenzia un utile di 12.239 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:

| | 2017 | 2016 | variazione |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Vendita gas | 84.948 | 84.410 | 538 |
| Vendita energia elettrica | 30.962 | 29.664 | 1.298 |
| Vendita energia termica e tlr | 447 | 529 | (82) |
| Prestazioni diverse altri servizi tecnici | 8.545 | 5.576 | 2.970 |
| Rettifiche fatturazioni anni precedenti | 1.106 | 1.160 | (54) |
| Totale | 126.008 | 121.338 | 4.669 |

La sostanziale tenuta del fatturato di vendita gas è correlata, nonostante la riduzione dei volumi, al netto recupero delle vendite verso la clientela civile che contrasta il calo verso la clientela business.

A favore del risultato complessivo, si evidenziano minori costi fissi mensili legati all'ottimizzazione delle capacità impegnate per l'anno termico 2018/2019 ed un acquisto di volumi a prezzo fisso realizzato in un momento particolarmente favorevole di mercato.

La voce di fatturato di energia elettrica si è incrementata di 1.298 mila euro grazie allo sviluppo commerciale condotto dalla società che ha registrato un aumento di clienti di oltre 2.500 unità.

Le prestazioni diverse sono aumentate rispetto all'esercizio precedente grazie alla gestione delle vendite dei Titoli di Efficienza Energetica nella qualifica di ESCO, in un momento favorevole del mercato.

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

■ **LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**

La voce pari a 240 mila euro (nulla l'esercizio prece-

dente) si riferisce alla valorizzazione delle commesse in corso di ordinazione di progetti energetici per conto della clientela.

■ **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Tale voce è così composta:

| | 2017 | 2016 | variazione |
|------------------------|--------------|------------|--------------|
| Ricavi diversi | 1.305 | 247 | 1.058 |
| Altri ricavi accessori | 542 | 338 | 204 |
| Totale | 1.847 | 585 | 1.262 |

I proventi e ricavi diversi sono costituiti da:

- proventi per la gestione dei diritti TAG;
- prestazioni diverse;
- sopravvenienze attive rilevate in seguito ad esito positivo di una vertenza verso il GSE che ha permesso il riconoscimento tardivo di 4.500 Titoli di Efficienza Energetica, a fronte del quale la società ha ritenuto prudente stanziare un accantonamento rischi futuri;

- ▶ proventi derivanti dalla definizione della contribuzione pubblica prevista dalla Delibera 627/15 AEEGSI relativi 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:

| | 2017 | 2016 | variazione |
|----------------------------|---------------|---------------|------------|
| Acquisto gas | 65.224 | 65.993 | (769) |
| Acquisto energia elettrica | 27.709 | 26.905 | 804 |
| Altri acquisti | 92 | 44 | 48 |
| Totale | 93.025 | 92.942 | 83 |

Gli acquisti di gas e di energia elettrica si sono mantenuti pressoché invariati in valore nominale pur in presenza di maggiori volumi grazie ad una riduzione del prezzo medio.

■ COSTI PER SERVIZI

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

| | 2017 | 2016 | variazione |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Servizi industriali | 5.375 | 5.355 | 20 |
| Servizi amministrativi | 7.147 | 4.971 | 2.176 |
| Compensi controllo contabile | 24 | 26 | (2) |
| Compensi CdA | 135 | 128 | 7 |
| Compensi Collegio Sindacale | 41 | 42 | (1) |
| Totale | 12.723 | 10.523 | 2.200 |

La voce servizi industriali comprende tutte le spese legate alla fatturazione, alle prestazioni esterne di servizi tecnici ed alla manutenzione. La voce è complessivamente aumentata di circa 2.200 mila euro a causa del rafforzamento della rete degli agenti e collaboratori

alla vendita, e soprattutto dell'incremento dell'attività sui Titoli di Efficienza Energetica. In tale voce è compresa l'attività amministrativa di supporto dei maggiori clienti serviti e per i nuovi servizi energetici forniti dalla 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 austriaco per 144 mila euro, le locazioni passive degli uffici per 79 mila euro, i noleggi delle macchine di ufficio e delle auto aziendali per 31 mila euro.

■ COSTI PER IL PERSONALE

Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel Conto Economico per 832 mila euro aumentato rispetto all'esercizio precedente di circa 57 mila euro.

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

| Categoria | 2017 | 2016 |
|---------------|-----------|-----------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Quadri | 2 | 2 |
| Impiegati | 10 | 10 |
| Operai | 0 | 0 |
| Totale | 13 | 13 |

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:

| | 2017 | 2016 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Ammortamento Beni Immateriali | 146 | 178 |
| Ammortamento Beni Materiali | 345 | 347 |
| Acc.to Fondo Svalutazione Crediti | 1.361 | 1.202 |
| Svalutazione altri crediti | 0 | 25 |
| Totale | 1.852 | 1.752 |

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 leggermente superiore di 160 mila euro rispetto al periodo precedente per la misurazione di un maggior 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.

■ ALTRI ACCANTONAMENTI

In tale voce sono compresi gli accantonamenti al fondo spese e rischi futuri per 969 mila euro relativi ad alcuni rischi connessi a rettifiche tardive di riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica da parte del GSE.

■ ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

- ▶ imposte e tasse diverse per 22 mila euro;
- ▶ spese generali: comprendono il contributo Authority per 58 mila euro, spese di rappresentanza, liberalità e contributi associativi;
- ▶ sopravvenienze passive per minusvalenze su acquisti e vendite per 1.167 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 | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|
| 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 | 0 | 3 |
| C. 17d interessi pas. v/altri | 63 | 82 |
| Totale oneri finanziari | 63 | 85 |
| Proventi finanziari | 2017 | 2016 |
| C. 15b prov. da partecipazioni imp. collegate | 64 | 50 |
| C. 15e prov. da partecipazioni altre imprese | 49 | 0 |
| C. 16d proventi diversi dai precedenti | 116 | 130 |
| C. 16d-bis) proventi diversi v/imp. controllate | 1 | 0 |
| C. 16d-ter) proventi diversi v/imp. controllanti | 164 | 138 |
| C. 16d-quater) proventi diversi v/imp. sottoposte al controllo delle controllanti | 0 | 0 |
| Totale proventi finanziari | 394 | 318 |
| Saldo proventi e oneri finanziari | 331 | 232 |

Il risultato della gestione finanziaria è migliorato di circa 100 mila euro. Da evidenziare l'aumento dei proventi da partecipazioni di 63 mila euro, e l'incremento degli altri proventi finanziari sia verso la controllante che verso altri, per effetto del miglioramento della posizione finanziaria netta.

► **Proventi e oneri di carattere eccezionale**

I costi e i proventi a carattere eccezionale sono stati rilevati per natura nelle rispettive voci del conto economico già oggetto di commento. Di seguito se ne riporta la consistenza:

| Altri ricavi accessori a carattere eccezionale | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Plusvalenze da alienazione beni | 1 | 0 |
| Plusvalenze da cess. Tit. o part. sociali | 0 | 0 |
| Sopravvenienze attive | 541 | 338 |
| Totale proventi a carattere eccezionale | 542 | 338 |

| Altri oneri accessori a carattere eccezionale | 2017 | 2016 |
|--|-------------|-------------|
| Minusvalenze da alienazione beni | 1 | 0 |
| Minusvalenze da cess. Tit. o part. sociali | 0 | 0 |
| Svalutazioni di immobiliz. finanziarie | 0 | 0 |
| Insussistenze attive | 7 | 0 |
| Sopravvenienze passive | 0 | 9 |
| Totale oneri a carattere eccezionale | 7 | 9 |

► **Imposte sul reddito dell'esercizio**

e imposte gravanti sul bilancio sono pari a:

- 5.114 mila euro per imposte correnti
- (35) mila euro per imposte esercizi precedenti
- (82) 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).

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%) | 4.205 |
| IRAP corrente (4,82%) | 909 |
| Imposte anticipate | |
| Utilizzi | 417 |
| Accantonamenti | (499) |
| Imposte differite | |
| Accantonamenti | - |
| Utilizzi | - |
| Imposte anni precedenti | (35) |
| Imposte esercizio | 4.997 |
| Utile ante imposte | 17.237 |
| Tax Ratio | 28,99% |

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 2017 è pari a 135 mila euro, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci il 12 maggio 2017, con la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale attualmente in carica. Nella stessa seduta l'Assemblea ha stabilito i compensi spettanti al Collegio dei Sindaci che, nel corso del 2017, sono stati pari a 41 mila euro. Al Revisore Legale sono stati erogati compensi pari a 24 mila euro così come da incarico affidatogli 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 SpA, che, in base alle partecipazioni dirette ed indirette detenute dal Gruppo AIMAG, sono considerate parti correlate. In particolare, con società del Gruppo Hera SpA 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 quali sia stimabile un effetto economico e finanziario rappresentato nel Bilancio. Il programma delle attività si svolge coerentemente con le previsioni degli amministratori.

A febbraio 2018 è avvenuto l'acquisto condizionato dell'impianto di produzione di energia a biomasse che era stato aggiudicato alla fine dell'esercizio in chiusura. Sono iniziati i lavori di ripristino che si prevede termineranno nella seconda metà del 2018. Sono anche in corso valutazioni di valorizzazione ottimale alternative del bene acquisito.

► **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 2.310.977 euro. 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 Comuni soci.

Segnaliamo, peraltro, che la Società AIMAG SpA 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 31/12/2016 ULTIMO APPROVATO DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IL 29/06/2017:

| Stato patrimoniale | | 31/12/2016 Valori in € /1000 |
|----------------------|----------|---------------------------------|
| Attivo | | |
| Immobilizzazioni | € | 208.224 |
| Attivo Circolante | € | 64.970 |
| Ratei e risconti | € | 417 |
| Totale attivo | € | 273.611 |

| | | |
|-------------------------------|----------|----------------|
| Passivo | | |
| Patrimonio netto | € | 135.346 |
| Fondi rischi | € | 26.981 |
| Trattamento fine rapporto | € | 3.464 |
| Debiti | € | 107.526 |
| Ratei e risconti | € | 293 |
| Totale passivo e netto | € | 273.611 |

| Conto Economico | | 31/12/2016 Valori in € /1000 |
|--|----------|---------------------------------|
| Valore della produzione | € | 91.925 |
| Costo della produzione | € | 83.141 |
| Valore - costo produzione | € | 8.783 |
| Proventi ed oneri finanziari | € | 3.393 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | € | - |
| Imposte sul reddito | € | (2.702) |
| Utile dell'esercizio | € | 9.474 |

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 31.12.2017 che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo di destinare l'utile netto dell'esercizio, pari ad euro 12.239.211,90 come segue:

€ 3.671.773,09 a riserva straordinaria

€ 8.567.438,81 a dividendo: ai soci ordinari un dividendo pari a 3,70728 euro

per ogni azione ordinaria posseduta per un totale di n. 2.310.977 azioni, con messa in pagamento presso la cassa sociale il 16 luglio 2018.

Carpi, li 21/05/2018

p. Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimiliano Bruschi



relazione del collegio sindacale

al bilancio chiuso al 31/12/2017
ai sensi dell'art.2429, secondo comma del Codice Civile

Signori Azionisti

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, 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 2017, abbiamo effettuato n. 5 verifiche periodiche, partecipato a n.11 Consigli di Amministrazione ed a n. 2 Assemblee.

Per quanto di nostra competenza, abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, ritenendola in grado di garantire lo svolgimento di tutte le funzioni aziendali e sull'adeguatezza del sistema di Information Technology, oltre che sulle procedure a tutela dell'integrità del patrimonio aziendale rendendole funzionali alla struttura societaria e al raggiungimento dell'oggetto sociale.

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.

Abbiamo espresso parere favorevole all'utilizzo del maggior termine per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2017 per i motivi indicati nella relazione della gestione.

Bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio chiuso il 31 dicembre 2017, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art.2429 del C.C., ed 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):

| Attivo | |
|----------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni | 6.164.768 |
| Attivo circolante | 72.191.036 |
| Ratei e risconti | 650.675 |
| Totale attivo | 79.006.479 |

| Passivo | |
|------------------------------------|-------------------|
| Patrimonio netto | 41.348.568 |
| Fondi per rischi ed oneri | 1.093.210 |
| Fondo trattamento di fine rapporto | 171.274 |
| Debiti | 36.388.867 |
| Ratei e risconti | 4.560 |
| Totale Passivo | 79.006.479 |

| Conto Economico | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Valore della produzione | 128.094.635 |
| Costi della produzione | -111.188.377 |
| Differenza | 16.906.258 |
| Proventi ed oneri finanziari | 330.897 |
| Rettifiche di valore attività finanz. | |
| Risultato prima delle imposte | 17.237.155 |
| Imposte sul reddito d'esercizio | -4.997.943 |
| Utile di esercizio | 12.239.212 |

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

In particolare il collegio rileva che, come lo scorso anno, nel Bilancio del 2017 trovano correttamente applicazione gli OIC modificati per armonizzare la disciplina del Bilancio al D.LGS. 139/2015 e al a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Il Rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'esercizio deri-

vanti dall'attività 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, 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 nella partecipazione ai Consigli di Amministrazione e 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 2017, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Carpi, li 06/06/2018

Il Collegio Sindacale

Angela Pirondi

Cosetta Pivetti

Silvio Pederzoli

relazione della società di revisione

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 18 del D.Lgs. 23.05.2000 n. 164**

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

T +39 051 6045911
F +39 051 6045999

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, 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.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

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.02342440309 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CCNSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.810,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Parugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.

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.

www.ria-granthornton.it



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10***

Gli amministratori di Sinergas S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.



Ria

Grant Thornton

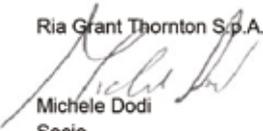
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 6 giugno 2018

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.

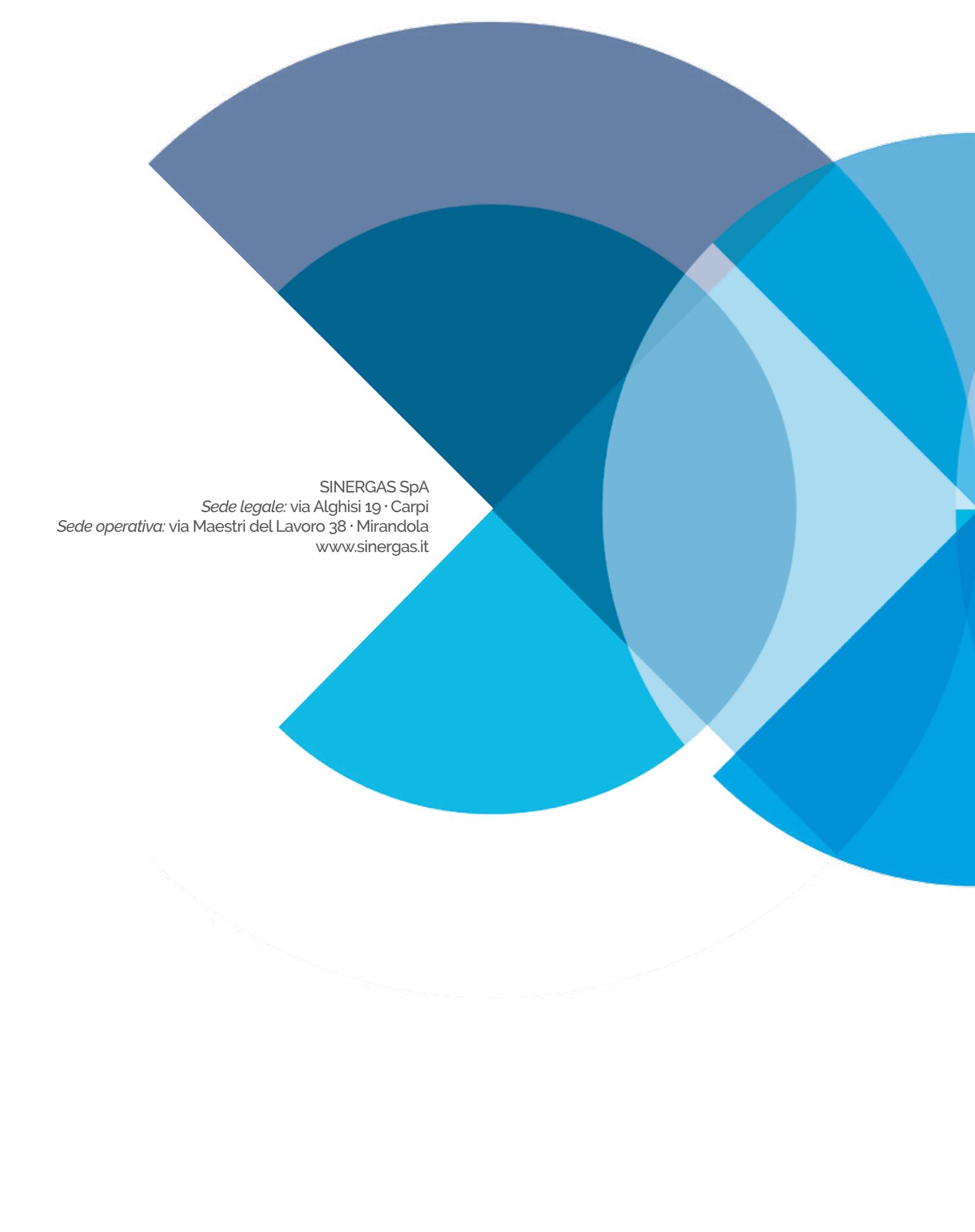
Sede legale: via Alghisi 19 Carpi

Sede operativa: via Maestri del Lavoro 38 Mirandola

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.



SINERGAS SpA
Sede legale: via Alghisi 19 · Carpi
Sede operativa: via Maestri del Lavoro 38 · Mirandola
www.sinergas.it