

# *Bilancio d'Esercizio*

2014

**S I N E R G  S**



# Organi aziendali

## Sinergas SpA

### CONSIGLIO DI AMMISTRAZIONE

*Adelmo Bonvicini • Presidente*

*Dante Pola • Vice Presidente*

*Agnese Aldrovandi • Consigliere*

*Cinzia Caruso • Consigliere*

*Domenico Pilolli • Consigliere*

### COLLEGIO SINDACALE

*Angela Pirondi • Presidente*

*Cosetta Pivetti • Membro Effettivo*

*Andrea Ganzerli • Membro Effettivo*

### SOCIETÀ DI REVISIONE

*Ria Grant Thornton S.p.A. • Milano*

### DIRETTORE GENERALE

*Marco Orlandini*



# Indice

1		<b>7_</b> RELAZIONE SULLA GESTIONE
2		<b>27_</b> STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO
3		<b>37_</b> NOTA INTEGRATIVA
4		<b>71_</b> RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
5		<b>77_</b> RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



1

# Relazione sulla gestione

AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2014



## *\_Signori Azionisti,*

l'esercizio in chiusura ha visto importanti interventi nella gestione della società soprattutto per effetto della fusione per incorporazione di Sorgea Energia srl, operativa dal 1 Dicembre 2014 per Atto sottoscritto in data 28 novembre 2014 con efficacia contabile e fiscale dal 1 gennaio 2014.

L'operazione rappresenta un importante fatto di integrazione con una società che opera in un territorio contiguo al prevalente e rafforza i rapporti tra il Gruppo AIMAG ed il Gruppo Sorgea, che in questi anni sono stati in grado di costruire collaborazioni industriali complesse.

La società gestisce 105 mila clienti gas e 9 mila clienti energia elettrica, rafforza la sua leadership locale nella gestione del gas e cresce anche come numero clienti di energia elettrica che rappresenta, in modo sempre più significativo, una linea di business non solamente corollaria alla tradizionale vendita del gas naturale.

L'integrazione operativa delle due gestioni permetterà anche di realizzare importanti sinergie operative, sia grazie alla eliminazione di duplicazioni di funzioni, sia con l'uniformazione dei processi operativi e di fatturazione alla clientela. Il nuovo soggetto avrà inoltre anche una maggiore forza commerciale nell'approvvigionamento energetico, elemento sempre più strategico di supporto della marginalità e nella gestione finanziaria con soggetti terzi.

L'attività di integrazione contabile della società è stata onerosa in quanto ha interessato l'intero periodo 2014 ed è avvenuta a fine dell'esercizio. E' stata altresì complessa l'attività di integrazione informatica e dei sistemi di fatturazione tra le due società.

La necessità di effettuare adeguati controlli ha richiesto l'utilizzo del maggior termine dei 180 giorni per l'approvazione del bilancio di esercizio della società.

Il bilancio che sottoponiamo alla vostra approvazione presenta un valore della produzione pari a 133.856 mila euro; ciò ha consentito un Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a 13.111 mila euro ed il risultato netto, dopo aver rilevato imposte di competenza (IRES ed IRAP) per 3.576 mila euro, di 3.517 mila euro.



# *\_Raffronto bilancio con corrispondenti valori dell'esercizio precedente*

Il bilancio, in migliaia di euro, confrontato con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, precisando che i valori dell'anno 2014 sono comprensivi dei dati della società Sorgea Energia Srl, può sintetizzarsi nelle seguenti voci:

## STATO PATRIMONIALE

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIAZIONI</b>
<i>Attivo</i>				
Immobilizzazioni	€	4.423	4.576	(153)
Attivo Circolante	€	66.012	51.547	14.464
Ratei e risconti	€	51	13	37
<b>Totale attivo</b>	€	<b>70.486</b>	<b>56.137</b>	<b>14.349</b>
<i>Passivo</i>				
Patrimonio netto	€	26.536	23.762	2.774
Fondi rischi	€	20	-	20
Trattamento fine rapporto	€	161	110	52
Debiti	€	43.446	32.077	11.369
Ratei e risconti	€	322	188	134
<b>Totale passivo e netto</b>	€	<b>70.486</b>	<b>56.137</b>	<b>14.349</b>

## CONTO ECONOMICO

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Valore della produzione	€	133.856	116.184	17.671
Costo della produzione	€	126.309	107.234	19.076
Valore - costo produzione	€	7.546	8.950	(1.404)
Proventi ed oneri finanziari	€	(213)	(307)	94
Proventi ed oneri straordinari	€	(240)	36	(276)
Imposte sul reddito	€	(3.576)	(3.934)	359
<b>Utile dell'esercizio</b>	€	<b>3.517</b>	<b>4.745</b>	<b>(1.228)</b>

## CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO

<b>C) CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO:</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
- vendite-prestazioni-corrispettivi	133.856		116.184	
- variazioni di lavori in corso				
<b>A. Totale ricavi</b>	<b>133.856</b>	<b>100%</b>	<b>116.184</b>	<b>100%</b>
- materie prime, suss. e di consumo	108.649	81,2%	93.357	80,4%
- servizi ed oneri diversi	11.019	8,2%	8.817	7,6%
<b>B. Totale costi esterni</b>	<b>119.668</b>	<b>89,4%</b>	<b>102.174</b>	<b>87,9%</b>
<b>C. Valore aggiunto (A-B)</b>	<b>14.188</b>	<b>10,6%</b>	<b>14.010</b>	<b>12,1%</b>
<b>D. Costo del lavoro</b>	<b>1.077</b>	<b>0,8%</b>	<b>575</b>	<b>0,5%</b>
<b>E. EBITDA - Margine operativo lordo (C-D)</b>	<b>13.111</b>	<b>9,8%</b>	<b>13.435</b>	<b>11,6%</b>
<b>F. Ammortamenti</b>	<b>564</b>	<b>0,4%</b>	<b>527</b>	<b>0,5%</b>
<b>G. Accantonamenti</b>	<b>5.000</b>	<b>3,7%</b>	<b>3.957</b>	<b>3,4%</b>
<b>H. EBIT - risultato operativo netto (E-F-G)</b>	<b>7.546</b>	<b>5,6%</b>	<b>8.950</b>	<b>7,7%</b>
Proventi da partecipazioni	89	0,1%	92	0,1%
Altri proventi finanziari	229	0,2%	196	0,2%
Interessi e oneri finanziari	531	0,4%	596	0,5%
<b>I. Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(213)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(307)</b>	<b>-0,3%</b>
Rivalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
Svalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
<b>L. Totale rettifiche di attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>M. Risultato della gestione ordinaria (H+I+L)</b>	<b>7.333</b>	<b>5,5%</b>	<b>8.643</b>	<b>7,4%</b>
Proventi straordinari	222	0,2%	47	0,0%
Oneri straordinari	462	0,3%	11	0,0%
<b>N. Totale proventi e oneri straordinari</b>	<b>(240)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>36</b>	<b>0,0%</b>
<b>O. EBT - Risultato prima delle imposte (M+N)</b>	<b>7.093</b>	<b>5,3%</b>	<b>8.679</b>	<b>7,5%</b>
<b>P. Imposte sul reddito</b>	<b>(3.576)</b>	<b>2,7%</b>	<b>(3.934)</b>	<b>3,4%</b>
<b>Q. Risultato d'esercizio (O-P)</b>	<b>3.517</b>	<b>2,6%</b>	<b>4.745</b>	<b>4,1%</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

<b>D) STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Rimanenze	0	0	0
Crediti verso utenti/clienti	41.959	41.795	164
Crediti verso controllanti	1.132	687	445
Crediti verso controllate	0	0	0
Crediti verso collegate	55	72	(17)
Crediti verso altre soc. del Gruppo	399	462	(64)
Crediti verso altri	409	15	395
Crediti verso erario per imposte anticipate	727	504	223
Crediti tributari	10.330	4.169	6.161
Ratei e risconti attivi	51	13	37
<b>A. Totale attività operative</b>	<b>55.062</b>	<b>47.718</b>	<b>7.344</b>
Debiti verso fornitori	8.566	3.101	5.466
Debiti verso controllanti	1.094	842	252
Debiti verso controllate	0	0	-
Debiti verso collegate	12.912	8.025	4.887
Debiti verso altre soc. Gruppo	4.381	2.073	2.307
Debiti verso istituti previdenziali	62	40	21
Debiti tributari	626	512	113
Debiti verso altri	4.161	3.773	387
Acconti	0	0	0
Ratei e risconti passivi	322	188	134
<b>B. Totale passività operative</b>	<b>32.124</b>	<b>18.555</b>	<b>13.569</b>
<b>C. Capitale circolante netto</b>	<b>22.938</b>	<b>29.163</b>	<b>-6.224</b>
Immobilizzazioni immateriali	409	347	62
Immobilizzazioni materiali	2.513	2.764	(251)
Partecipazioni	1.453	1.448	6
Altri crediti a m/l termine	2.239	1.476	764
<b>D. Totale attivo immobilizzato</b>	<b>6.614</b>	<b>6.034</b>	<b>580</b>
Debiti non finanziari a m/l termine	1.978	1.760	219
Fondi rischi ed oneri	20	0	20
Trattamento di fine rapporto	161	110	52
<b>E. Totale passività operative immobilizzate</b>	<b>2.160</b>	<b>1.869</b>	<b>290</b>
<b>F. Totale attivo immobilizzato netto (D - E)</b>	<b>4.454</b>	<b>4.164</b>	<b>290</b>

<b>D) STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIAZIONI</b>
<b>G. Totale capitale investito netto (C+F)</b>	<b>27.393</b>	<b>33.327</b>	<b>-5.934</b>
(Liquidità e disponibilità finanziarie a breve termine)	(8.809)	(2.385)	-6.424
(altre attività finanziarie)			
Debiti finanziari a breve termine	7.219	10.290	-3.071
Debiti e finanziamenti a m/l termine	2.446	1.660	786
<b>H. Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>857</b>	<b>9.565</b>	<b>-8.709</b>
Capitale sociale	2.311	2.075	235
Riserve	20.708	16.941	3.766
Utili portati a nuovo	0	0	0
Risultato d'esercizio	3.517	4.745	(1.228)
<b>I. Totale patrimonio netto</b>	<b>26.536</b>	<b>23.762</b>	<b>2.774</b>
<b>L. Totale mezzi di terzi e propri (H+I)</b>	<b>27.393</b>	<b>33.327</b>	<b>-5.934</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Operazioni di gestione reddituale</b>		
Utile di esercizio	3.517	4.745
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	203	142
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	361	385
Accantonamenti:		
- per trattamento di fine rapporto	53	28
- al fondo svalutazione crediti	4.980	3.957
Variazione fondo per fusione	1.995	0
- al fondo rischi	20	0
Utilizzo Fondi		
- tfr liquidato e/o versato ai fondi integrativi	-	(17)
- fondo svalutazione crediti	(2.190)	(2.756)
- fondo imposte differite	-	-
- fondo rischi	-	-
Diminuzione (-aumento) rimanenze	-	-
Diminuzione (-aumento) crediti a breve termine	(5.314)	7.171

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Diminuzione (-aumento) crediti tributari	(6.161)	(1.809)
Diminuzione (-aumento) crediti per imposte anticipate	(223)	(237)
Diminuzione (-aumento) altri crediti	(371)	(10)
Diminuzione (-aumento) ratei e risconti attivi	(37)	17
Aumento (-diminuzione) debiti v/fornitori a breve	12.913	(15.835)
Aumento (-diminuzione) debiti tributari a breve	113	131
Aumento (-diminuzione) debiti v/istituti prev.sociale	21	10
Aumento (-diminuzione) altri debiti	387	(7.825)
Aumento (-diminuzione)ratei e risconti passivi	134	28
<b>Liquidità generata (-utilizzata) dalla gest. Reddituale</b>	<b>10.403</b>	<b>(11.875)</b>
<b>Attività d'investimento</b>		
Incremento di cespiti immateriali	(178)	(109)
Incremento di cespiti materiali	(89)	(5)
Variazione immobilizzazione per fusione	(138)	-
Vendite di cespiti	4	851
acquisto/vendite di partecipazioni	(6)	6
Diminuzione (-aumento) crediti finanziari lungo	(764)	(128)
<b>Liquidità generata (-utilizzata) in attività d'investimento</b>	<b>(1.171)</b>	<b>615</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Aumento Capitale per Concambio	235	0
Variazione Riserve Patrimonio	2833	0
Accensione mutui	786	(224)
Aumento (-diminuzione) debiti verso altri finanziatori	0	0
Aumento (-diminuzione) debiti verso banche m/l	0	0
Aumento debiti verso altri a lungo	219	50
Pagamento dividendi	(3.811)	(2.511)
<b>Liquidità generata (-utilizzata) in attività di finanziamento</b>	<b>262</b>	<b>(2.685)</b>
<b>AUMENTO (-DIMINUZIONE) DELLA LIQUIDITÀ</b>	<b>9.495</b>	<b>(13.943)</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>		
A inizio esercizio	(7.905)	6.038
A fine esercizio	1.590	(7.905)
<b>Variazione liquidità</b>	<b>9.495</b>	<b>(13.943)</b>

La gestione finanziaria netta della società è caratterizzata da un miglioramento della liquidità dovuto, in via prevalente all'incremento dei debiti verso fornitori, determinati da una ricontrattazione dei tempi di pagamento. Nonostante la congiuntura economica non sia favorevole le esposizioni verso la clientela hanno registrato una riduzione progressiva.

L'importo positivo della liquidità a fine esercizio è comprensivo di una linea di credito di 5 MLN di Euro nei confronti della capogruppo AIMAG Spa per un finanziamento a breve rimborsabile con un preavviso di 15 giorni.

I rimborsi delle anticipazioni ricevute dalla CCSE a supporto finanziario della clientela colpita dal sisma vengono periodicamente rendicontati ed eseguiti sulla base dei pagamenti incassati dai clienti della società.

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

### INDICATORI PRINCIPALI

INDICATORI PRINCIPALI	UNITÀ DI MISURA	2014	2013
ricavi da vendite e corrispettivi	migliaia di euro	133.856	116.184
Posizione finanziaria netta	migliaia di euro	857	9.565
Patrimonio netto	migliaia di euro	26.536	23.762
Capitale investito netto	migliaia di euro	27.393	33.327
EBTDA - risultato operativo lordo	migliaia di euro	13.111	13.435
EBIT - risultato operativo netto	migliaia di euro	7.546	8.950
EBT - Risultato prima delle imposte	migliaia di euro	7.093	8.679
Utile netto	migliaia di euro	3.517	4.745
Posizione finanziari netta/Patrimonio netto	%	3,2%	40,3%
ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto	%	27,5%	26,9%
CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti)	migliaia di euro	9.062	9.229
ROE = (Utile netto/Patrimonio netto)	%	13,3%	20,0%
ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita)	%	5,6%	7,7%
Utile netto / capitale investito	%	12,8%	14,2%
Utile netto / fatturato	%	2,6%	4,1%
Utile ante imposte / fatturato	%	5,3%	7,5%

La riduzione dell'Ebitda è connessa allo sfavorevole andamento climatico, il cui è effetto è stato calmierato dalle politiche di approvvigionamento energetico. Il capitale investito si è ridotto per la riduzione del Capitale Circolante Netto.

## *\_Attività svolta*

La società svolge la sua attività nel settore energetico ed in modo prevalente nella vendita di gas naturale, per la quale è leader nell'ambito di distribuzione della società controllante, e di energia elettrica. 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 rafforzate.

## *\_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 all'incremento delle vendite ad utenze del mercato libero sia sul bacino storico che in aree di espansione. Con il 1° dicembre è stata incorporata la società di vendita energia Sorgea Energia srl che operava soprattutto nei comuni di Finale Emilia, Crevalcore, Sant'Agata Bolognese, Ravarino e Nonantola oltre che nel comune di Marano sul Panaro. Dell'operazione di fusione, delle sue motivazioni e degli obiettivi che si sono intesi perseguire si rimanda all'introduzione della Relazione sulla Gestione.

Si conferma che la dinamica di riduzione dei clienti, per aggressione della concorrenza, permane sebbene si misuri una generale attenuazione. Il settore è stato penalizzato dall'andamento climatico particolarmente mite sia nel primo che nell'ultimo trimestre dell'esercizio che ha prodotto una riduzione del 20% del gas venduto rispetto all'anno precedente.

Si sono inoltre resi necessari, rispetto all'esercizio precedente, maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti, soprattutto a causa dell'acquisizione del rilevante stock di crediti di Sorgea Energia srl.

Occorre però constatare che, nonostante l'intensa azione della concorrenza, la quota di mercato detenuta dalla società integrata rimane comunque molto rilevante. Nelle aree di elezione il numero di clienti gas in fornitura con Sinergas (comprendendo anche la zona di riferimento di Sorgea Energia) è di oltre il 90%.

Per quanto riguarda la sola incorporante, con la chiusura del settlement del gas degli anni fino al 2012, collegato al cambio del sistema di allocazione e di definizione delle correlate parti economiche, è emerso un surplus di quantità di gas venduto rispetto all'acquistato relativo a periodi precedenti. La definizione, anche cumulata, delle vendite può essere considerata definitiva grazie ad una lettura massiva straordinaria concentrata al 30 giugno 2014. Pertanto le maggiori quantità di gas venduto rispetto all'acquistato che per gli anni fino al 2012, a meno di rettifiche, non sono oggetto di aggiustamento comportano l'emersione di un consistente conguaglio positivo. Relativamente al solo 2013 analogo valutazione può essere desunta dallo sbilancio tra acquistato e venduto riconciliato con i soggetti distributori che l'hanno riscontrato. In sintesi, è stato iscritto un conguaglio positivo per un valore pari a 3,8 milioni di euro corrispondente alla valorizzazione di 7,7 Mmc di gas naturale attribuibili alla gestione della sola incorporante per attività svolte prima della fusione.

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

## *\_Utenza industriale*

Sono state rinnovate, adeguandole al nuovo quadro di mercato, le convenzioni con Associazioni di categoria della nostra Provincia, stante la positiva valutazione della collaborazione in essere.

Le convenzioni in oggetto hanno il pregio di adeguare le proposte contrattuali alle specifiche esigenze delle imprese secondo la loro tipologia produttiva e dimensionale.

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 con il coinvolgimento di altre professionalità del Gruppo, progetti nell'ambito dell'efficienza energetica.

## *\_Clientela civile e Partita IVA*

Alla clientela non industriale già da tempo vengono proposte condizioni contrattuali di fatturazione e di pagamento alternative a quelle tradizionali collegate alla dinamica dei consumi con trasparenza, correttezza e semplicità contrattuale, che sono elementi portanti nel confronto con la concorrenza.

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.

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

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

## *\_Considerazioni sul contesto competitivo*

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



mento 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 70 competitor, mettendo in campo un'intensa attività di marketing, che si è esercitata anche mediante un'adeguata campagna di comunicazione ed un miglioramento del servizio post vendita.

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

Si è anche evidenziata l'esigenza di una continua informazione alla clientela sulle nostre proposte commerciali anche per contrastare una concorrenza che a volte basa l'attività di penetrazione con informazioni poco trasparenti.

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

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

Il settore beneficia inoltre del completamento dei processi di accertamento delle quantità resi disponibili dal sistema di allocazione che è stato messo a regime dall'Autorità di settore con la chiusura definitiva delle partite di riconciliazione degli anni pregressi.

La vendita di gas ammonta a circa 206 milioni di mc e corrisponde ad un fatturato di circa 102 milioni di euro.

## *\_Attività di vendita di energia elettrica*

Il fatturato della vendita di energia elettrica della società integrata tra l'area storica di riferimento ed il territorio servito da Sorgea Energia ammonta a 26,4 milioni di euro corrispondenti a 152 milioni di Kwh acquistati da trader del settore, in forte incremento rispetto all'esercizio precedente sia per l'effetto di fusione che per la crescita per linee interne che è oggetto di sviluppo di questi ultimi anni.

La marginalità unitaria dell'attività di vendita di energia elettrica è in lieve diminuzione, in quanto viene perseguita una politica commerciale aggressiva per ottenere livelli di scala adeguati per il sostenimento dei costi fissi necessari alla messa a disposizione di sistemi di fatturazione strutturati.

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. I clienti sono inoltre incrementati soprattutto per effetto della fusione con Sorgea Energia srl.

Nei progetti di ottenimento di energia da fonti alternative la società si propone quale partner industriale per la commercializzazione di energia elettrica e dei titoli di efficienza energetica (certificati bianchi).

In ogni caso alle imprese clienti per il gas ed energia elettrica, saranno proposti interessanti progetti nel risparmio energetico che coinvolgono, in termini di business, anche altre imprese del Gruppo.

## *\_Altre attività a commessa*

Prosegue l'attività per la fornitura energetica della sede di AIMAg S.p.A con la capogruppo con un contratto pluriennale.

Prosegue l'attività di vendita di servizi energetici a Bonferraro.

Si stanno creando interessanti marginalità sull'attività di intermediazione dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE).

## *\_Investimenti*

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

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per un totale di 266 mila euro.

Gli interventi riguardano:

*importi in migliaia di Euro*

<b>RIEPILOGO INVESTIMENTI</b>	<b>ACT 14</b>
Efficienza Energetica	-
Trasformazioni energ.	-
Microgenerazione	82
Investimenti fonti rinnovabili	-
Investimenti informatici (H&S)	61
Investimenti informatici da fusione Sinergas Sorgea	123
<b>Totale</b>	<b>266</b>

## *\_Consolidamento del bilancio e termini di approvazione*

La Società non detiene partecipazioni di controllo in altre società e pertanto non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato, in base all'art. 25 del Dlgs 127/1991.

Come segnalato in premessa le complessità dell'integrazione con Sorgea Energia hanno indotto l'utilizzo del maggiore termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio di esercizio.

## *\_Attività di ricerca e sviluppo*

*(art. 2428, III comma punto 1 c.c.)*

Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2428 III comma punto 1 del Codice Civile si evidenzia che nell'ambito aziendale non è stata svolta attività di ricerca e di sviluppo fatta salva quella rientrante nella normale gestione relativa all'organizzazione commerciale, i cui costi sono imputati a conto economico come negli esercizi precedenti.

## *\_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 per affinare ulteriormente gli strumenti di controllo, soprattutto dei processi commerciali della vendita del gas e dell'energia elettrica sono stati pianificati interventi mirati sia informatici che organizzativi che hanno prodotto i propri effetti nel corso dell'anno 2014.

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

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

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

L'incorporazione di Sorgea Energia determina necessariamente l'acquisizione di un crescente livello di rischiosità, connesso in parte alle maggiori dimensioni del business gestito ed in parte a fatti di gestione precedenti all'integrazione. A tutela della società sono attive diverse forme di garanzia che nei fatti riducono a livelli minimi l'effettiva possibilità di emersioni di insussistenze a carico della stessa. In particolare, relativamente ad una causa in essere con un socio di minoranza relativa alla contestata incongruenza dei rapporti di concambio della fusione, vi è la ragionevole aspettativa di non trovarsi parte soccombente sulla scorta di un motivato parere espresso dal nostro collegio di difesa con nota del 15 maggio 2015 di prot. 949 RIS e anche a seguito di ulteriore copertura che faremo valere all'occorrenza. La combinata manifestazione di questi fattori ha determinato la valutazione di non iscrivere un fondo rischi per la vertenza.

Altri procedimenti in essere nella quale la società può essere chiamata a rispondere per fatti di gestione precedenti all'integrazione sono considerati come improbabili nella soccombenza in giudizio. Nel caso della possibilità di una conciliazione con un dipendente ex Sorgea Energia è stato stanziato un fondo rischi contenzioso legale.

Il rischio di insolvenza della clientela, soprattutto di quella industriale, è tenuto sotto attenta osservazione, in quanto risente del trend di crisi del contesto economico generale. Ai metodi tradizionali di verifica degli effettivi incassi alla scadenza e di operazioni di recupero forzoso del credito, che viene svolto già da tempo dalla struttura operativa della società e della capogruppo, in forza del contratto di servizio, sono stati affiancati strumenti di valutazione preventiva anche mediante l'acquisto di appositi prodotti di credit scoring della clientela industriale.

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

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

Il deterioramento della qualità media creditizia del territorio servito, nelle aree terremotate in particolare, è un fenomeno che non si è ancora ridotto. Il perimetro territoriale della società incorporata insiste sul cratere sismico e pertanto si è reso necessario aumentare il fondo rischi su crediti rispetto agli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti pur tenendo conto dell'attesa copertura parziale delle insolvenze prevista dai meccanismi regolatori.

## *\_Rischi esterni*

La società opera in un contesto fortemente competitivo, dipendente anche da un'intensa attività regolatoria, sempre più orientata al contenimento dei margini delle società di vendita, non necessariamente nel rispetto dell'effettiva onerosità e rischiosità della gestione. Gli interventi normativi sono stati spesso, nel passato, soggetti ad impugnazione e sospensione dei TAR competenti, causando instabilità ed incertezza per gli operatori. Per quanto riguarda il contesto, la concorrenza continua in modo aggressivo sfociando a volte anche in comportamenti non corretti, tempestivamente segnalati alle competenti autorità.

Il nuovo criterio di indicizzazione della materia prima determinata dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas ed i Servizi Idrici ha ridotto i prezzi per la clientela, fenomeno al quale ha trovato compensazione un'attenta politica degli approvvigionamenti. Grazie a questi accorgimenti è stato possibile garantire l'equilibrio economico e finanziario della gestione.

# *\_Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti*

*(art. 2428 c.c., III comma, punti 2, 3 e 4)*

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

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

Dalla società collegata Energy Trade SpA la società riceve importanti forniture di gas destinate alla vendita e condivide i rapporti commerciali dei diritti di trasporto transfrontaliero con il fornitore Trans Austria Gasleitung GmbH.

L'assegnazione di capacità di trasporto di gas naturale nel sistema di metanodotti costituito nel tratto in territorio austriaco Baumgarten – Tarvisio con decorrenza 1.10.2008 ed avente una durata ventennale acquisita da Trans Austria Gasleitung GmbH è stata a suo tempo trasferita con un contratto di locazione quinquennale decorrente dal 1.10.2008 alla società Energy Trade. Il contratto è stato rinnovato con decorrenza Ottobre 2013.

Nel 2009 è stata acquisita una partecipazione pari a n. 3.333 quote, rappresentativa del 9,75%, nella società UNI.CO.G.E. s.r.l. di San Bonifacio (VR) operante nella vendita gas nelle provincie di Verona e Vicenza ed in particolar modo nell'ambito dei territori dei Comuni soci: Comune di 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 nuovo bacino di clientela.

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

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%.

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

In generale i rapporti con le società del Gruppo AIMAG SpA. e con imprese collegate hanno riguardato attività di tipo commerciale regolate a normali condizioni di mercato.

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

	<b>CREDITI</b>	<b>DEBITI</b>	<b>COSTI</b>	<b>RICAVI</b>	<b>INT.ATT.</b>	<b>INT.PASS.</b>
AIMAG SPA	1.132	1.094	2.742	5.027	21	25
QUADRANTE SRL						
AS RETIGAS SRL	45	4.348	14.916	227		
TRED SRL	85	0	2	142		
SINERGAS IMPIANTI	40	33	151	194		
AeB ENERGIE SRL	205			1.322		
AGRI-SOLAR SRL	2			12		
SIAM SRL	13			99		
CARE SRL	9			50		
<b>Totale</b>	<b>1.531</b>	<b>5.475</b>	<b>17.811</b>	<b>7.073</b>	<b>21</b>	<b>25</b>

## *\_Rapporti con altre parti correlate*

Oltre ai citati rapporti con le società del Gruppo AIMAG, la società intrattiene rapporti con società del Gruppo HERA SpA e con la società Sorgea Srl, che avendo una quota di minoranza nella capogruppo ha interessi economici e patrimoniali indiretti. In particolare con HERA SpA sono attivi i rapporti di distribuzione gas per la vendita su clienti all'interno del suo perimetro di gestione.

## *\_Detenzione di azioni proprie e quote di partecipazioni in Società controllanti*

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.

## *\_Direzione e coordinamento della Società*

**(art. 2497 c.c.)**

La società è soggetta alla direzione e coordinamento a norma dell'art. 2497 e seguenti del c.c. da parte della controllante AIMAG SpA.

## *\_Risultati delle Società partecipate*

- A) Calor Più Italia srl in liquidazione era una società consortile per la gestione di contratti di cessione calore in associazione d'impresa con altre partnership. La società è stata posta in liquidazione e non sono emersi ad oggi avanzi e disavanzi di liquidazione significativi anche dal bilancio dell'esercizio in chiusura.
- B) Energy Trade: il progetto di bilancio dell'esercizio 2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione dei soci presenta un utile netto pari a 77 mila euro ed un valore della produzione di 148.037 mila euro.
- C) UNI.CO.G.E. srl: il progetto di bilancio dell'esercizio 2014 approvato dall'Assemblea dei Soci presenta un utile netto di 701 mila euro ed un valore della produzione di 28.665 mila euro.
- D) COIMEPA servizi s.r.l.: il bilancio dell'esercizio 2014 approvato dall'Assemblea dei soci presenta un utile netto di 501 mila euro ed un valore della produzione di 8.390 mila euro.

## *\_Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*

**(art. 2428 c.c., III comma punto 5)**

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio che non eccedano la normale gestione della società. Il programma delle attività si svolge coerentemente con le previsioni degli amministratori. Prosegue l'integrazione operativa con la struttura della società incorporata Sorgea Energia per la realizzazione delle sinergie attese e previste dal piano di fusione.

## *\_Evoluzione prevedibile della gestione*

*(art. 2428 c.c., III comma, punto 6)*

La gestione per il corrente esercizio, evolve secondo le previsioni del budget 2015, caratterizzata dalla crescente pressione sulle tariffe, soprattutto con riferimento all'utenza tutelata che costituisce la parte prevalente della clientela e le cui condizioni economiche sono determinate dall'AEEGSI.

Sono state riviste le condizioni di fornitura all'utenza in linea con simile decisione adottata dai nostri principali competitor.

Il recupero di quote di mercato nella clientela gas alcune acquisizioni mirate nella clientela business, l'ulteriore sviluppo della vendita di energia elettrica alla clientela diffusa, continuano ad essere i principali obiettivi della struttura commerciale interna della società, compresa quella messa a disposizione dalla capogruppo con il contratto di servizio attivo.

## *\_Uso di strumenti finanziari*

*(art. 2428 c.c., III comma, punto 6 bis)*

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. Alla chiusura del periodo il valore del contratto valutato al fair value è pari a 168 mila euro negativo.

## *\_Documento programmatico sulla sicurezza dei dati personali*

*(Privacy)*

Ai sensi della legge 35/2012 è da considerarsi soppresso l'obbligo di redigere/aggiornare il DPS e l'autocertificazione sostitutiva, ma si è ritenuto di mantenerlo quale documento riassuntivo degli adempimenti aziendali a garanzia del corretto trattamento dei dati, in attesa dell'imminente entrata in vigore del Regolamento Privacy Europeo annunciato dal Garante.



## *\_Sicurezza sul lavoro*

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

## *\_Proposta all'Assemblea degli azionisti*

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 nuovo diritto societario abbiamo fornito le informazioni ed i dettagli inerenti alle varie poste di bilancio, nonché i criteri adottati nella redazione dello stesso, ivi compreso l'allineamento alle disposizioni civilistiche e fiscali.

Signori Azionisti, nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31.12.2014 che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo di destinare l'utile netto dell'esercizio, pari ad euro 3.517.264,20 come segue:

- » € 1.051.682,84 a riserva straordinaria
- » € 2.465.581,36 a dividendo: ai soci ordinari un dividendo pari a 1,0669 euro per ogni azione ordinaria posseduta per n. 2.310.977 azioni, con messa in pagamento presso la cassa sociale il 15 luglio 2015.

Carpi, li 19 maggio 2015

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



# 2

## *Stato patrimoniale e Conto economico*



# \_Stato Patrimoniale

## ATTIVO

ATTIVO	2014	2013
<b>A) Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) Immobilizzazioni:</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali:	0	0
1. costi di impianto e di ampliamento	98.524	0
2. costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	219.133	266.773
5. avviamento	0	0
6. immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7. altro	91.058	80.232
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>408.715</b>	<b>347.005</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali:</b>		
1. terreni e fabbricati	0	0
2. impianti e macchinari	2.483.442	2.748.178
3. attrezzature industriali e commerciali	498	697
4. altri beni	28.879	14.747
5. immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.512.819</b>	<b>2.763.622</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>		
1. partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	957.623	957.624
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	495.764	490.000
2. crediti:	0	0
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso controllanti	0	0
d) verso altri	0	0
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ATTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso controllanti	0	0
d) verso altri	48.471	18.069
3. altri titoli	0	0
4. azioni proprie	0	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.501.858</b>	<b>1.465.693</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>4.423.392</b>	<b>4.576.320</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>		
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	0	0
4. prodotti finiti e merci	0	0
5. acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II - Crediti:</b>		
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>		
1. verso clienti	41.959.407	41.794.992
2. verso imprese controllate	0	0
3. verso imprese collegate	55.432	72.097
4. verso controllanti	1.132.316	687.464
4a. Verso controllanti finanziari	5.000.000	0
4-bis) crediti tributari	10.329.744	4.168.702
4-ter) imposte anticipate	726.670	504.151
5. verso altri	409.399	14.777
5a. altre società del Gruppo	398.635	462.252
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>		
1. verso clienti	0	0
2. verso imprese controllate	0	0
3. verso imprese collegate	0	0
4. verso controllanti	0	0
4-bis) crediti tributari	0	0

<b>ATTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
4-ter) imposte anticipate	2.182.778	1.445.463
5. verso altri	8.030	12.066
<b>Totale crediti</b>	<b>62.202.411</b>	<b>49.161.964</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. partecipazioni in imprese controllate	0	0
2. partecipazioni in imprese collegate	0	0
3. partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4. altre partecipazioni	0	0
5. azioni proprie	0	0
6. altri titoli	0	0
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1. depositi bancari e postali	3.803.187	2.377.136
2. assegni	266	266
3. denaro e valori in cassa	5.666	7.680
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>3.809.119</b>	<b>2.385.082</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>66.011.530</b>	<b>51.547.046</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>50.627</b>	<b>13.356</b>
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>70.485.549</b>	<b>56.136.722</b>

## PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) Patrimonio netto:</b>		
I - Capitale sociale	2.310.977	2.075.488
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 - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve:		
a) riserva straordinaria	18.667.135	16.433.551
b) riserva straordinaria avanzo di fusione	1.532.880	0
c) riserva per eventuali perdite future	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.517.264	4.744.924
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>26.536.036</b>	<b>23.761.743</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2. Per imposte, anche differite	0	0
3. altri	20.000	0
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>161.390</b>	<b>109.871</b>
<b>D) Debiti:</b>		
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>		
1. Obbligazioni	0	0
2. Obbligazioni convertibili	0	0
3. Debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4. debiti verso banche	7.219.435	10.290.115
5. Altri finanziatori	0	0
6. acconti	0	0
7. debiti verso fornitori	8.566.383	3.100.648
9. debiti verso controllate	0	0
10. debiti verso imprese collegate	12.911.993	8.024.907

<b>PASSIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
11. debiti verso controllanti	1.094.340	841.935
12. debiti tributari	625.837	512.374
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	61.750	40.427
14. altri debiti	4.160.529	3.773.437
14a. altre società del Gruppo	4.380.683	2.073.216
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>		
1. Obbligazioni		
4. debiti verso banche	2.446.473	1.660.448
14. altri debiti	1.978.364	1.759.610
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>43.445.787</b>	<b>32.077.117</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>322.336</b>	<b>187.991</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>70.485.549</b>	<b>56.136.722</b>
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
a) cauzioni ricevute:	480.000	600.000
b) cauzioni prestate:	4.145.033	7.782.025



# \_Conto economico

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) Valore della produzione:</b>		
1) Ricavi delle vendite e prestazioni:		
a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni	133.586.959	115.769.728
a.1 vendita gas	97.302.071	99.697.722
a.2 vendita energia elettrica	26.180.814	10.598.543
a.3 vendita calore teleriscaldamento	369.802	463.885
a.4 prestazioni	5.608.920	3.740.992
a.5 rettifiche fatturazioni anni precedenti	4.125.352	1.268.586
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi:	268.601	414.468
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>133.855.560</b>	<b>116.184.196</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	108.648.656	93.356.710
7) per servizi	10.157.696	7.444.616
8) per godimento di beni di terzi	271.611	229.098
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	790.405	416.013
b) oneri sociali	233.625	131.621
c) trattamento di fine rapporto	53.319	27.817
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	202.897	142.247
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	361.108	385.147
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	4.980.363	3.957.019
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	20.000	-
14) oneri diversi di gestione	589.637	1.143.527
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>126.309.317</b>	<b>107.233.815</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>7.546.243</b>	<b>8.950.380</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>		
15) proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	-	-
b) in imprese collegate	50.000	68.000
c) in altre imprese	39.122	24.387
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	228.989	196.305
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) controllanti	(25.040)	-
d) altri	(506.373)	(596.159)
17bis) utili e perdite su cambi		
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(213.303)</b>	<b>(307.467)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari:</b>		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	18	-
b) sopravv.attive/insussistenze passive	221.957	47.196
c) altri	-	-
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(15.414)	-
b) sopravv.passive/insussistenze attive	(444.764)	(5.324)
c) altri	(1.780)	(5.651)
<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>(239.983)</b>	<b>36.221</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>7.092.957</b>	<b>8.679.134</b>
<b>22) imposte sul reddito dell'esercizio</b>		
a) imposte correnti	(3.855.901)	(4.619.123)
b) imposte differite	-	-
c) imposte anticipate	280.208	684.913
<b>Totale imposte</b>	<b>(3.575.693)</b>	<b>(3.934.210)</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.517.264</b>	<b>4.744.924</b>



# 3

## Nota integrativa

CHIUSO AL 31.12.2014



*STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO*

*CRITERI DI REDAZIONE*

*CRITERI DI VALUTAZIONE*

*ALTRE INFORMAZIONI*

*COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO*

*COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO*

*CONTI D'ORDINE*

*COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO*

# *\_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.) 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.).

I valori esposti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente. I dati del 2014 sono comprensivi dei valori della società incorporata Sorgea Energia Srl. Ai fini di rendere omogenei i valori, ove necessario, ai sensi dell'art. 2423-ter del Codice Civile, si è proceduto a riclassificare i valori al 31 dicembre 2013.

## *\_Criteri di redazione*

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) e ove mancanti ed in quanto applicabili, facendo riferimento a quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

## *\_Note ai prospetti contabili e criteri di valutazione*

I criteri di valutazione adottati non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente. 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 espresse al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende gli oneri di consulenza e per consulenze tecniche e notariali sostenute per la fusione di Sorgea Energia e sono ammortizzate in 5 anni.

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

Nella voce "Altri Oneri Pluriennali" sono iscritti i corrispettivi diretti ed accessori sostenuti per l'acquisizione di contratti attivi gas ed energia elettrica con decorrenza 1 ottobre 2011, per i quali il periodo di ammortamento è pari a 5 anni, ritenuto congruo rispetto all'utilizzazione futura degli stessi.

### *\_Immobilizzazioni materiali*

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

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

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

- » macchine elettroniche: 20%
- » attrezzature: 10%
- » impianti di cogenerazione: in base agli accordi commerciali con gli utilizzatori finali degli impianti.

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

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

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

## *\_Immobilizzazioni finanziarie*

### *\_Partecipazioni in imprese 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). Il costo è ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

### *\_Altre immobilizzazioni finanziarie*

Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti verso altri a titolo di depositi cauzionali sono valutate al loro valore nominale.

## *\_Crediti*

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'anzianità dei crediti e le condizioni economiche generali di settore.



## *\_Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

Sono costituite da cambiali attive sottoscritte da un nostro utente di energia e gas iscritte al suo valore nominale; a fine esercizio presentano un valore pari a zero.

## *\_Disponibilità liquide*

Sono iscritte per il loro effettivo importo.

## *\_Ratei e risconti*

La rilevazione e valutazione dei ratei e dei risconti è stata fatta secondo il criterio di competenza economica e in particolare sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale. Si precisa che sono stati rilevati risconti attivi, che rappresentano quote di costo rinviate al successivo esercizio e ratei passivi che rappresentano quote di costo di competenza del presente esercizio, in particolare interessi passivi da liquidare agli istituti di credito per i quali si è beneficiato della sospensiva del pagamento delle rate disciplinata dal D.L. 74/12 a seguito degli eventi sismici del maggio 2012 oltre che oneri finanziari da riconoscere alla CCSE relativi alle anticipazioni di cassa ricevute per aiuti alle aziende colpite dal sisma.

## *\_Trattamento di Fine Rapporto*

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

Il T.F.R. corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti della società alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente. Per i dipendenti che hanno fatto richiesta di versamento sostitutivo della quota maturata del TFR agli istituti di previdenza complementare si è proceduto ad incrementare la quota del TFR maturata fino al 31 dicembre 2014 solo per la quota di rivalutazione ex-lege.

## *\_Debiti*

Sono rilevati al loro valore nominale.

## *\_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.

## *\_Rischi, impegni e garanzie*

Gli impegni e le garanzie prestate e/o ricevute sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. Le garanzie prestate sono rappresentate da fideiussioni rilasciate a favore di terzi in applicazione di disposizioni contrattuali o a favore dell'Amministrazione Pubblica a garanzia del pieno rispetto della normativa fiscale di settore.

## *\_Imposte sul reddito*

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

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

## *\_Ricavi e Costi*

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi.

## *\_Dividendi*

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

## *\_Altre informazioni*

### *\_Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423*

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

### *\_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*

### *PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI*

(valori in migliaia di euro)

	<i>Costi di Impianto e di Ampliamento</i>	<i>Costi di ricerca e sviluppo</i>	<i>Concessioni, Licenze, Marchi</i>	<i>Avvia- mento</i>	<i>Imm. In corso e acconti</i>	<i>Altro</i>	<i>Totale Immobilizzaz. Immateriali</i>
<i>Costo di acquisizione</i>							
<b>Saldo iniziale</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>624</b>	<b>1.740</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>	<b>3.574</b>
Incrementi	123		55				178
Fusione	59		17	357		110	543
Disinvestimenti			-18			-1032	-1050
Riclassifiche							0
<b>Saldo finale</b>	<b>182</b>	<b>10</b>	<b>678</b>	<b>2.097</b>	<b>0</b>	<b>278</b>	<b>3.245</b>
<i>Ammortamenti accumulati</i>							
<b>Saldo iniziale</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>357</b>	<b>1740</b>	<b>0</b>	<b>1119</b>	<b>3226</b>
Ammortamenti	30		102	17		52	201
Variazione fusione	53			340		48	441
Disinvestimenti			0			-1032	-1032
<b>Saldo finale</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>459</b>	<b>2.097</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>2.836</b>
<i>Valore netto</i>							
<b>Saldo iniziale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81</b>	<b>348</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>409</b>

Le principali variazioni dell'esercizio hanno riguardato gli acquisti di nuovo software per la gestione del servizio vendita di energia elettrica e a inclusione delle immobilizzazioni immateriali iscritte in Sorgea Energia al momento della fusione stessa, meglio evidenziate nella Relazione sulla Gestione a cui si rimanda. Sono stati inoltre iscritti tra i costi di ampliamento le spese tecniche e notarili per la predisposizione dell'operazione di fusione.

E' stata iscritta nella voce "Avviamento" gli oneri sostenuti da Sorgea Energia per l'acquisizione di un ramo d'azienda in esercizi precedenti ed inclusa per l'operazione di fusione.

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

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

## \_Immobilizzazioni materiali

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(valori in migliaia di euro)

	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e Macchinari</i>	<i>Attrezz. Industriali e commerciali</i>	<i>Altri Beni</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale Immobiliz. Immateriali</i>
<i>Costo di acquisizione</i>						
<b>Saldo iniziale</b>	<b>0</b>	<b>4.199</b>	<b>8</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>4.306</b>
Incrementi		82		7		89
Variazione per fusione				101		101
Disinvestimenti				-32		-32
Riclassifiche						0
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>4.281</b>	<b>8</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>4.464</b>
<i>Ammortamenti accumulati</i>						
<b>Saldo iniziale</b>	<b>0</b>	<b>1.451</b>	<b>8</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>1.543</b>
Ammortamenti dell'anno		347		14		361
Variazione per fusione				65		65
Disinvestimenti				-18		-18
Riclassifiche						0
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>1.798</b>	<b>8</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>1.951</b>
<i>Valore netto</i>						
<b>Saldo iniziale</b>	<b>0</b>	<b>2.748</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>2.763</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>2.483</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>2.513</b>

Le principali variazioni dell'esercizio hanno riguardato gli acquisti di cellulari e di hardware, nonché le inclusioni di automezzi, macchine d'ufficio ed attrezzature di Sorgea Energia acquisite per effetto della fusione.

## *\_Immobilizzazioni finanziarie*

Si riporta un quadro complessivo delle variazioni intervenute:

### *PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE*

*(valori in migliaia di euro)*

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo iniziale</i>	<i>Movimentazioni</i>			<i>Saldo finale</i>
		<i>incrementi</i>	<i>decrementi</i>	<i>svalutazioni</i>	
<i>Partecipazioni</i>					
Imprese controllate	0				0
Imprese collegate	958				958
Altre imprese	490	6			496
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.448</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.454</b>
<i>Crediti</i>					
Verso imprese controllate	0				0
Verso altri	18	30			48
<b>Totale crediti</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48</b>
<i>Altri Titoli</i>					
Titoli	0				0
<b>Totale Altri Titoli</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.466</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.502</b>

## *\_Partecipazioni*

I risultati attesi delle società partecipate non hanno fatto emergere la necessità di dover provvedere alla svalutazione del valore delle partecipazioni.

Le Partecipazioni in altre imprese si sono incrementate per effetto della fusione di numero 100 azioni in Banca Centro Emilia detenute in precedenza da Sorgea Energia.

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.

<i>Denominazione</i>	<i>Capitale Sociale</i>	<i>Patrimonio Netto</i>	<i>Quota di possesso</i>	<i>Valore di carico</i>
<i>Collegate</i>				
Carlorpiù Italia soc.cons. a r.l. in liquidazione - Modena	10	10	39%	4
Energy Trade SpA - Bologna	2.000	5.433	32,89%	665
Coimepa servizi srl	120	1.621	20%	289
<i>Altre Imprese</i>				
UNI.CO.G.E. S.r.l. San Bonifacio (VR)	34	3.322	9,75%	490

Al momento della redazione del bilancio si precisa che i dati sopra riportati sono relativi ai agli ultimi bilanci approvati (anno 2014) e tengono conto, per quanto occorrer possa, di movimenti sul patrimonio deliberati dagli organi competenti eccezione fatta per i risultati dell'ultimo esercizio.

Per la società collegata Unicoge srl il valore di carico della partecipazione è superiore alla quota di competenza del patrimonio netto, in virtù del plusvalore commerciale che è stato riconosciuto ai soci cedenti. I risultati delle società, attuali e prospettici fanno ritenere il differenziale completamente recuperabile e pertanto non si è provveduto alla svalutazione del valore delle partecipazioni relativo.

## *\_Crediti verso altri*

La voce in oggetto accoglie i crediti per depositi cauzionali attivi versati.

## *\_Informazioni relative al valore equo “fair value” degli strumenti finanziari*

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

### *\_Partecipazioni in altre Imprese*

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

### *\_Interest Rate Swap (Irs)*

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

<b>CONTRATTO</b>	<b>Importo contrattuale (euro)</b>	<b>Importo alla data di riferimento (euro)</b>	<b>Data stipula</b>	<b>Data scadenza</b>	<b>Mark to Market (euro)</b>
IRS	2.500.000	1.510.423	30/10/09	31/12/20	-167.713

La società nel suo complesso è in parte esposta ai rischi di tasso d'interesse, pertanto, con l'obiettivo di mitigare il predetto rischio, ha stipulato, ai soli fini di copertura, in data 30/10/2009, un contratto di Interest Rate Swap per un importo nozionale alla data di chiusura dell'esercizio pari ad Euro 2.500.000 con scadenza 31/12/2020, a fronte della copertura tassi variabili sui mutui contratti. Il differenziale IRS contabilizzato a conto economico, tra gli oneri finanziari, nell'esercizio è pari a euro 50 mila negativi.



## *\_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*

A fine 2014 non risultano rimanenze in essere così come a fine 2013.

### *\_Crediti*

<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Saldo finale</b>
<b>CREDITI (VOCE CII DELL'ATTIVO)</b>				
<b>(esigibili entro l'esercizio successivo)</b>				
Verso Clienti	41.795		164	41.959
Verso Controllate	0		0	0
Verso Collegate	72		(17)	55
Verso Controllanti	687		445	1.132
Verso Controllanti finanziari	0		5.000	5.000
Verso altre soc. del Gruppo	462		(64)	399
Crediti tributari	4.169		6.161	10.330
Crediti per imposte anticipate	504		223	727
Verso altri	15		395	409
<b>Totali</b>	<b>47.704</b>	<b>0</b>	<b>12.307</b>	<b>60.012</b>

<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Saldo finale</b>
<b>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</b>				
Verso Clienti	0		0	0
Verso Collegate	0		0	0
Verso Controllanti	0		0	0
Crediti tributari	0		0	0
Crediti per imposte anticipate	1.445		737	2.183
Verso altri	12		-4	8
<b>Totali</b>	<b>1.458</b>	<b>0</b>	<b>733</b>	<b>2.191</b>
<b>Totale Crediti</b>	<b>49.162</b>	<b>0</b>	<b>13.040</b>	<b>62.202</b>

## *\_Crediti v/clienti*

I crediti v/clienti, iscritti al netto del fondo svalutazione crediti, sono relativi a normali operazioni di prestazioni di servizi o vendita e sono tutti esigibili entro l'esercizio. Nel corso dell'esercizio è stato accantonato al fondo svalutazione crediti l'importo di 4.980 mila di euro, che sommato agli accantonamenti precedenti ed al fondo di Sorgea Energia srl e al netto degli utilizzi pari a 2.190 mila euro, raggiunge un importo totale di 10.161 mila euro. L'accantonamento è stato effettuato valutando i rischi di insolvenza della clientela considerando a tale proposito anche le posizioni acquisite con l'incorporazione di Sorgea Energia. Per la suddivisione per area geografica si rimanda a quanto specificato alla voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" nel commento alle principali voci del conto economico.

## *\_Crediti v/collegate*

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

## *\_Crediti v/controllanti*

Si tratta sia di crediti di natura commerciale regolati alle normali condizioni di mercato relativi alla conduzione dell'impianto di climatizzazione della sede amministrativa della capogruppo oltre che delle altre attività commerciali quali vendita e gas naturale.

## *\_Crediti v/controllanti finanziari*

Il credito di natura finanziaria derivante da un contratto di finanziamento verso la controllante AIMAG di tipo revolving, regolato alle normali condizioni di mercato, presenta un saldo pari a 5 milioni di euro al 31/12/2014 (zero al 31 dicembre 2013). Il tasso applicato è pari all'euribor media mese + 1,75%.

## *\_Crediti tributari*

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

## *\_Crediti per imposte anticipate*

Il credito per imposte anticipate accoglie i valori relativi per i quali la deducibilità fiscale è posticipata rispetto alla sua manifestazione economica.

Complessivamente il conto risulta così formato:

<i>IMPOSTE ANTICIPATE</i>		<i>Iniziale</i>	<i>Saldo Sorgea</i>	<i>Var Aliq/ Integr</i>	<i>Accant.</i>	<i>Util.</i>	<i>totale</i>
<b>Avv.ti/amm.ti</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>531</b>	<b>143</b>	-		<b>(103)</b>	<b>571</b>
	IRES	184	43	(41)	11	(39)	158
	IRAP	24	6		-	(5)	25
<b>Acc.to sval.Crediti</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>5.135</b>	<b>1.662</b>		<b>4.909</b>	<b>(1.811)</b>	<b>9.895</b>
	IRES	1.743	652	(717)	1.657	(616)	2.719
	IRAP	-			-	-	-
<b>Acc.to fondo rischi contenzioso</b>	<b>comp.neg.</b>	-	<b>25</b>		<b>20</b>	<b>(25)</b>	<b>20</b>
	IRES	-	7	(1)	7	(7)	6
	IRAP	-	1			(1)	-
<b>Interessi di mora</b>	<b>comp.neg.</b>	-	<b>138</b>			<b>(138)</b>	-
	IRES	-	48	(10)	-	(38)	-
	IRAP	-				-	-
<b>Manutenzioni eccedenti/altri</b>	<b>comp.neg.</b>	-	<b>18</b>			<b>(16)</b>	<b>2</b>
	IRES	-	7		-	(6)	1
	IRAP	-	-			-	-
<b>Totale</b>	<b>comp.neg.</b>	<b>5.666</b>	<b>1.986</b>		<b>4.929</b>	<b>(1.939)</b>	<b>10.488</b>

<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<b>Iniziale</b>	<b>Saldo Sorgia</b>	<b>Var Aliq/Integr</b>	<b>Accant.</b>	<b>Util.</b>	<b>totale</b>
IRES	1.926	757	(758)	1.675	(662)	2.884
IRAP	24	7		-	(6)	25
<b>Crediti imposte anticipate</b>	<b>1.950</b>	<b>764</b>	<b>(758)</b>	<b>1.675</b>	<b>(668)</b>	<b>2.909</b>

La quota scadente oltre i cinque anni è pari a circa 726 mila euro.

## *\_Crediti v/altri*

L'importo è relativo a crediti per incassi da retrocedere e alla quota a breve del prestito personale erogato ai dipendenti per far fronte agli eventi sismici dell'anno 2012. Tali crediti sono ritenuti interamente recuperabili.

## *\_Crediti verso altre società del Gruppo*

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

## *\_Disponibilità liquide*

(valori in migliaia di euro)

<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Riclassificazioni</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Saldo finale</b>
depositi postali e bancari	2.377		1.426	3.803
assegni	-			0
denaro in cassa	8		4	6
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.385</b>	<b>-</b>	<b>1.424</b>	<b>3.809</b>

La diminuzione della posizione finanziaria netta, misurata dalla variazione della voce, si è determinata in virtù dell' incremento dei debiti commerciali verso fornitori e collegate compensate parzialmente dall' incremento dei crediti tributari e dalla sostanziale stabilità dei crediti commerciali, come descritto nella relazione sulla gestione. I flussi di cassa positivi formati sono stati parzialmente assorbiti dal pagamento dei dividendi. Per un' esposizione più analitica dei contributi dei diversi fattori si rimanda al Rendiconto Finanziario esposto in relazione sulla gestione.

## *\_Ratei e risconti attivi*

I risconti sono relativi a costi sostenuti nell'esercizio 2014 ma di competenza di esercizi futuri.

*(valori in migliaia di euro)*

<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Riclassificazioni</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Saldo finale</b>
<b>Ratei attivi:</b>				
Ratei attivi	-		-	-
<b>Risconti attivi:</b>				
- risconti attivi vendita gas	2		2	4
- risconti attivi energia elettrica	1		-	1
- altri risconti attivi	10		36	46
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>51</b>

# *\_Commento alle principali voci del Passivo*

## *\_Patrimonio netto*

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita di seguito:

	<i>Capitale sociale</i>	<i>F.do sovrapp.</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Ris. Straord e conv</i>	<i>Utili (Perd) esercizio nuovo</i>	<i>Risultato esercizio</i>	<i>Totale</i>
<b>Ad inizio dell'esercizio precedente</b>	<b>2.075</b>	-	<b>508</b>	<b>13.324</b>		<b>5.620</b>	<b>21.527</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2012				3.109		(3.109)	-
Distribuzione dividendi						(2.511)	(2.511)
Risultato dell'esercizio precedente						4.745	4.745
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	<b>2.075</b>	-	<b>508</b>	<b>16.433</b>		<b>4.745</b>	<b>23.761</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2013				2.234		(2.234)	-
Effetto PN fusione Sorgea Energia	236			2.833			
Distribuzione dividendi				(1.300)		(2.511)	(2.511)
Risultato dell'esercizio corrente						3.517	3.517
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>2.311</b>	-	<b>508</b>	<b>20.200</b>		<b>3.517</b>	<b>26.536</b>

Le variazioni intervenute riguardano l'incremento del capitale investito a servizio del concambio riconosciuto ai soci di Sorgea Energia, la distribuzione del dividendo ai soci di Sinergas e di Sorgea Energia precedentemente alla fusione ed il residuo accantonamento alle riserve dell'utile 2013, oltre alla rilevazione del risultato dell'esercizio.

Per effetto della fusione il Capitale Sociale si è incrementato per 236 mila euro con emissione di nuove azioni dedicate ai due soci Sorgea srl e Soenergy srl a seguito dell'incorporazione di Sorgea Energia. L'effetto della fusione è stato retrodatato, per scelta delle parti, al 1 gennaio 2014 e pertanto i nuovi soci partecipano interamente alla formazione del risultato di esercizio in chiusura. Le altre voci del Patrimonio Netto della incorporata sono confluite nella Riserva Straordinaria.

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 non residuano costi di impianto e di ampliamento, né costi di ricerca e sviluppo.

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)

Descrizione	origine	importo	quota disponibile	utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi	
				a copertura perdite	altri motivi
capitale sociale		2.311			
riserva da sovrapprezzo azioni	da capitale	0			
riserve di rivalutazione L. n.72/83	da rivalutaz. cespiti	0			
riserva legale	da utili	508	B		
riserve statutarie	da utili	0			
riserva per azioni proprie in portafoglio	da utili	0			
altre riserve	utili	20.200	ABC	20.200	
<b>totale</b>		<b>23.019</b>	<b>20.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C= per distribuzione ai soci

## *\_Fondi per rischi ed oneri*

La voce si riferisce ad un rischio relativo alla contestazione di un dipendente cessato di Sorgea Energia relativamente al trattamento contributivo ricevuto durante la gestione precedente all'atto di fusione.

## \_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)

<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Fusione</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decremento o utilizzo</b>	<b>Saldo Finale</b>
Fondo T.F.R.	110	65	53	(67)	161
<b>Totale</b>	<b>110</b>	<b>65</b>	<b>53</b>	<b>(67)</b>	<b>161</b>

Il saldo al 31 dicembre 2014 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)

<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Fusione</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decremento o utilizzo</b>	<b>Saldo Finale</b>
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>					
Debiti verso soci per finanziamenti	0				0
Debiti verso banche	10.290			(3.071)	7.219
Debiti verso fornitori	3.101		5.466		8.566
Debiti verso controllate	0				0
Debiti verso collegate	8.025		4.887		12.912
Debiti verso controllanti	842		252		1.094
Debiti tributari	512		113		626
Debiti verso istituti di previdenza	40		21		62
Altri debiti	3.773		387		4.161
Debiti verso altre società del Gruppo	2.073		2.307		4.381
<b>Totale</b>	<b>28.657</b>	<b>0</b>	<b>13.435</b>	<b>(3.071)</b>	<b>39.021</b>



<b>VOCE DI BILANCIO</b>	<b>Saldo Iniziale</b>	<b>Fusione</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decremento o utilizzo</b>	<b>Saldo Finale</b>
<b>esigibili oltre l'esercizio successivo</b>					
Debiti verso banche	1.660		786		2.446
Altri debiti	1.760		219		1.978
<b>Totale</b>	<b>3.420</b>	<b>0</b>	<b>1.005</b>	<b>-</b>	<b>4.425</b>
<b>Totale debiti voce D</b>	<b>32.077</b>	<b>0</b>	<b>14.439</b>	<b>(3.071)</b>	<b>43.446</b>

## *\_Debiti verso banche ed altri finanziatori*

La voce è relativa a debiti per elasticità di cassa verso istituti bancari per 6.996 mila euro e per la quota a breve del contratto di mutuo acceso presso Carisbo (già Banca Cr Firenze) per 224 mila euro. La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a 2.446 , che comprende un finanziamento di 1.009 mila euro acceso presso la BPER dalla società Sorgea Energia Srl, di cui 317 mila euro esigibili oltre il quinto esercizio successivo a quello in chiusura. Il mutuo chirografario con Carisbo ha scadenza fino al 2021 ed è remunerato a tasso variabile rispetto all'euribor 1 mese con spread dello 0,65%.

## *\_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 5.466 mila euro per effetto della ricontrattazione con i fornitori di energia dei termini di pagamento rispetto all'esercizio precedente.

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

<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>saldo 31.12.2014</b>	<b>% su totale</b>
territorio di As Retigas:		
Provincia di modena	2.364	27,59%
Provincia di bologna	27	0,32%
<b>Totale</b>	<b>2.391</b>	<b>27,91%</b>
altre Provincie dell'Emilia Romagna	740	8,64%
altre Provincie della Lombardia	2.784	32,50%
altre Regioni d'Italia	2.652	30,95%
<b>Totale</b>	<b>8.566</b>	<b>100,00%</b>

## *\_Debiti verso collegate*

I debiti verso società collegate sono relativi a forniture di natura commerciale soprattutto per l'acquisto di materie prime e prestazioni di servizi per la maggior parte verso la società Energy Trade SpA e sono aumentati di 4.887 mila euro.

## *\_Debiti verso imprese controllanti*

I debiti verso imprese controllanti sono relative a prestazioni commerciali regolate a normali condizioni di mercato. Sono aumentati di 252 mila euro.

## *\_Debiti tributari*

La voce è relativa a debiti verso l'erario per imposte correnti dove si evidenzia per IRPEF trattenuta come sostituti di imposta un debito complessivo di 51 mila euro. La voce comprende anche un valore pari a oltre 574 mila euro per debiti per imposte di consumo ed addizionali relativi sia al gas che all'energia elettrica.

## *\_Debiti verso Istituti di Previdenza e sic. Sociale*

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

## *\_Altri debiti*

L'incremento della voce è dovuto, in via prevalente, all'incorporazione dei saldi debitori di Sorgea Energia verso CCSE ottenute in applicazione della Delibera 314/12, a suo tempo erogate a sostegno delle società operanti nei territori colpiti dal sisma del maggio 2012. Sulle somme non ancora oggetto di rimborso sono stati stanziati interessi passivi pari a 244 mila euro.

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

## *\_Debiti verso altre società del Gruppo*

La voce debiti verso altre società del Gruppo comprende debiti di natura commerciale nei confronti di AS Retigas srl prevalentemente per i servizi di vettoriamento gas e di Sinergas Impianti srl per la fornitura di servizi industriali regolati a normali condizioni di mercato. Sono aumentati di 2.307 mila euro.

## *\_Ratei e risconti passivi*

La voce risulta pari a 322 mila euro al 31 dicembre 2014. L'incremento è dovuto allo stanziamento di ulteriori interessi passivi da liquidare alla CCSE, maturati sulle anticipazioni di cassa ottenute in seguito alla delibera 314/12 AEGGSI.

## *\_Gli impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale*

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

Gli impegni non risultanti dallo stato patrimoniale sono riportati nella tabella che segue:

*migliaia di euro*

<b>Voce di bilancio</b>	<b>Imprese Gruppo</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale</b>
- Cauzioni ricevute		480	480
<b>Cauzioni contrattuali prestate a terzi</b>			-
- fidejussione societaria		960	960
- fidejussioni U.T.F		746	746
- fidejussioni a garanzia distribuzione gas e partecipazione gare		907	907
- fidejussioni TAG		1.036	1.036
- fidejussioni a garanzia forniture energie elettrica		5	5
- IRS		168	168
- altre		323	323
<b>Totale</b>		<b>4.625</b>	<b>4.625</b>

## *\_Beni di terzi*

Al 31 dicembre 2014 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 31/12/2014 evidenzia un utile di 3.517 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:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Vendita gas	97.302	99.698	(2.396)
Vendita energia elettrica	26.181	10.599	15.582
Prestazioni diverse gas	432	340	92
Prestazioni diverse altri servizi tecnici	5.547	3.865	1.682
Rettifiche fatturazioni anni precedenti	4.125	1.269	2.857
<b>Totale</b>	<b>133.587</b>	<b>115.770</b>	<b>17.817</b>

La diminuzione del fatturato di vendita gas è correlata alla riduzione dei volumi venduti connessa all'andamento climatico particolarmente mite nonostante l'incremento dei clienti per effetto della fusione. La voce di fatturato di energia elettrica è aumentata grazie al maggior numero di utenti e dei volumi venduti. Le prestazioni diverse presentano un incremento per quanto riguarda il business della commercializzazione dei TEE (certificati bianchi).

Nei ricavi da vendita gas sono compresi anche i conguagli positivi che sono stati rilevati per il completamento della definizione dei corrispettivi da riconoscere al sistema dei differenziali di materia prima relativi ad anni precedenti.

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

## *\_Altri ricavi e proventi*

Tale voce è così composta:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Ricavi diversi	269	414	(145)
Contributi in conto esercizio			0
<b>Totale</b>	<b>269</b>	<b>414</b>	<b>(145)</b>

I proventi e ricavi diversi sono costituiti principalmente da proventi per la gestione dei diritti TAG e per prestazioni diverse effettuate per la capogruppo; in via residuale da prestazioni professionali.

## *\_Costi della produzione*

### *\_Costi per acquisti*

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Acquisto gas	83.819	83.336	483
Acquisto energia elettrica	24.777	9.983	14.794
Altri acquisti	53	37	15
<b>Totale</b>	<b>108.649</b>	<b>93.357</b>	<b>15.292</b>

Gli acquisti di gas hanno subito una diminuzione correlata alla diminuzione dei volumi di vendita oltre che a migliori condizioni di approvvigionamento della materia prima, mentre quelli di energia elettrica sono aumentati per effetto dell'aumento della clientela e dei volumi venduti, anche a causa della fusione di Sorgea Energia.

## *\_Costi per servizi*

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Servizi industriali	4.278	4.048	230
Servizi amministrativi	5.690	3.276	2.414
Compensi controllo contabile	16	15	1
Compensi CdA	119	67	52
Compensi Collegio Sindacale	55	39	15
<b>Totale</b>	<b>10.158</b>	<b>7.445</b>	<b>2.713</b>

La voce servizi industriali comprende tutte le spese legate alla fatturazione oltre che le prestazioni esterne di servizi tecnici ed alla manutenzione. La voce si è incrementata per l'attività amministrativa di supporto dei maggiori clienti serviti e per i nuovi servizi energetici forniti alla capogruppo.

## *\_Costi per godimento di beni di terzi*

In tale voce sono compresi il costo dei diritti di vettoriamento per il servizio di trasporto transfrontaliero austriaco per 172 mila euro, le locazioni passive degli uffici per 84 mila euro, i noleggi delle macchine di ufficio e delle auto aziendali per 40 mila euro.

## *\_Costi per il personale*

Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel Conto Economico per 1.077 mila euro con un aumento rispetto all'esercizio precedente dovuto all'incorporazione di Sorgea Energia che presentava personale dipendente della stessa entità di Sinergas.

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

<b>Categoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dirigenti	1	1
Quadri	2	1
Impiegati	13	8
Operai	0	0
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>10</b>

## *\_Ammortamenti e svalutazioni*

La voce è così dettagliata:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ammortamento Beni Immateriali	203	142
Ammortamento Beni Materiali	361	385
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti	4.980	3.957
<b>Totale</b>	<b>5.544</b>	<b>4.484</b>

La voce ammortamento include anche la riduzione dei valori incorporati da Sorgea Energia. L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è aumentato in relazione al maggiore stock di crediti gestiti anche per effetto della fusione di Sorgea Energia. Il corrispondente fondo, a seguito dell'accantonamento dell'anno, assume una dimensione ritenuta congrua per fronteggiare le future relative insolvenze.

## *\_Altri accantonamenti*

Gli altri accantonamenti sono relativi ad una vertenza con un dipendente cessato di Sorgea Energia richiedente regolarizzazione retributiva e contributiva.

## *\_Oneri diversi di gestione*

Le imposte e tasse diverse sono pari a 34 mila euro.

Le spese generali comprendono il contributo Authority per 42 mila euro, spese di rappresentanza, liberalità e contributi associativi. Sono altresì iscritte sopravvenienze passive per 444 mila euro soprattutto relativi a conguagli gas ed energia elettrica di anni precedenti.



## *\_Proventi e oneri finanziari*

I risultati della gestione finanziaria sono come di seguito riepilogati:

<b>ONERI FINANZIARI</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Interessi su finanz. verso banche	454	550
Interessi verso controllanti	25	0
Interessi su mutui	53	46
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>531</b>	<b>596</b>

  

<b>PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
proventi da partecipazioni	89	92
Proventi da tit. iscr. nelle immobilizz.	0	0
Interessi attivi verso la controllante	21	146
Interessi attivi bancari	208	50
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>318</b>	<b>289</b>

  

<b>Saldo</b>	<b>(213)</b>	<b>(307)</b>
--------------	--------------	--------------

Gli oneri finanziari netti al 2014 si sono ridotti rispetto all'esercizio 2013 per effetto del miglioramento della posizione finanziaria netta e della riduzione dei costi del debito.

## *\_Proventi e oneri straordinari*

L'area straordinaria risulta così composta:

<b>Proventi straordinari</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Plusvalenze da alienazione beni	0	0
Plusvalenze da cess. Tit. o part. sociali	0	0
Sopravvenienze attive	222	47
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>222</b>	<b>47</b>

<b>Oneri straordinari</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Minusvalenze da alienazione beni	15	0
Minusvalenze da cess. Tit. o part. sociali	0	0
Imposte relative a esercizi precedenti	2	6
Imposte differite di eserc.precedenti	0	0
Sopravvenienze passive	445	5
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>462</b>	<b>11</b>
<b>Saldo</b>	<b>(240)</b>	<b>36</b>

La voce comprende sopravvenienze attive e passive emerse dalla riconciliazione dei saldi contabili di Sorgea Energia.

## *\_Imposte sul reddito dell'esercizio*

Le imposte gravanti sul bilancio sono pari a:

- » 3.856 mila euro per imposte correnti
- » 280 mila euro per imposte anticipate

Per quanto attiene alle imposte differite, ai sensi del punto 14 dell'art. 2427 del C.C. i prospetti relativi sono stati inclusi nel commento ai rispettivi conti di bilancio (crediti per imposte anticipate).

Con sentenza della Corte Costituzionale è stata soppressa l'addizionale IRES denominata Robin Tax dal 2015. E' stato necessario riallineare il valore dei crediti per imposte anticipate all'effettivo utilizzo delle deduzioni nei prossimi esercizi relativo ad oneri per cui la deducibilità fiscale è stata rinviata rispetto alla manifestazione economica. Il fenomeno è particolarmente rilevante per gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

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

## *\_Analisi scomposizione*

IRES corrente (38%)	3.218
IRAP corrente (4,82%)	638
<b>Imposte anticipate</b>	
Accantonamenti	- 1.467
Utilizzi	1.748
<b>Imposte differite</b>	
Accantonamenti	
Utilizzi	-
<b>Imposte esercizio</b>	<b>3.575</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>7.093</b>
Tax Ratio	50,40%

## *\_Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci ed soggetto incaricato della revisione legale*

*(art. 2427 CC c. 16 e 16 bis)*

L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori della Società nell'anno 2014 è pari a 119 mila euro così come stabilito dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 24 aprile 2012 all'oggetto n. 2. Nella stessa seduta l'Assemblea, all'oggetto n. 3, ha stabilito i compensi spettanti al Collegio dei Sindaci che, nel corso del 2014, sono stati pari a 55 mila euro. Al Revisore Legale sono stati erogati compensi pari a 16 mila euro così come da incarico affidatagli dalla Assemblea stessa su proposta del Collegio dei Sindaci.

## *\_Relazioni con parti correlate*

**(art. 2427 Cc n.22-Bis)**

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 relative 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.

## *\_Attività di direzione e coordinamento*

La società è soggetta all'azione di direzione e coordinamento da parte della società AIMAG SpA. che ne detiene il 88,37% e redige il bilancio consolidato.

Nella Tabella che segue sono riportati i dati essenziali di tale società così come richiesto dal Codice Civile, art. 2497-bis:

Bilancio di esercizio della società al 31/12/2013 ultimo approvato il 27/06/2014:

<i>Stato patrimoniale</i>		<i>31.12.2013</i>	<i>Valori in €/1000</i>
<b>Attivo</b>			
Immobilizzazioni	€		195.477
Attivo Circolante	€		67.768
Ratei e risconti	€		551
<b>Totale attivo</b>	€		<b>263.796</b>
<b>Passivo</b>			
Patrimonio netto	€		132.884
Fondi rischi	€		26.262
Trattamento fine rapporto	€		3.656
Debiti	€		100.291
Ratei e risconti	€		703
<b>Totale passivo e netto</b>	€		<b>263.796</b>
<i>Conto Economico</i>		<i>31.12.2013</i>	<i>Valori in €/1000</i>
Valore della produzione	€		89.206
Costo della produzione	€		76.967
Valore - costo produzione	€		12.239
Proventi ed oneri finanziari	€		1.322
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€		0
Proventi ed oneri straordinari	€		1.315
Imposte sul reddito	€		-4.943
<b>Utile dell'esercizio</b>	€		<b>9.933</b>

Carpi, li 19 maggio 2015

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



# 4

## *Relazione del Collegio Sindacale*

*AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014*

*Ai sensi dell'art.2429, secondo comma del Codice Civile*



## *\_Signori Azionisti,*

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014, 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 trascorso, 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.

In particolare abbiamo vigilato sulla operazione di fusione avvenuta incorporando Sorgea Energia Srl con sede in Finale Emilia, operante nel medesimo settore di Sinergas Spa, vendita Gas ed Energia Elettrica. Tale operazione ha permesso di acquisire nuovi clienti integrando realtà aziendali operanti su territori diversi.

In data 27 Giugno 2014 il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Fusione per incorporazione, le conseguenti modifiche dello Statuto e la relazione accompagnatoria degli amministratori con conseguente nomina dell'esperto ai sensi dell'articolo 2501-sexies del Codice Civile.

In data 15 Settembre l'assemblea dei soci all'unanimità ha deliberato la decisione di fusione che non ha portato modifiche al progetto di fusione.

La stipula dell'Atto di fusione per incorporazione è avvenuta in data 28 novembre 2014 con efficacia contabile e fiscale dal 1 Gennaio 2014, operativa dal 1 Dicembre 2014 e con conseguente modifica della compagine sociale.

Abbiamo effettuato il controllo di tutti gli adempimenti previsti dalla legge per l'operazione di fusione riscontrando, per quanto di nostra competenza, regolarità e correttezza.

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.

Nell'incontro avuto con l'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 2014, abbiamo effettuato n.5 verifiche periodiche, partecipato a n.12 Consigli di Amministrazione ed a n.3 Assemblee.

Per quanto di nostra competenza, abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, modificata in conseguenza dell'operazione di fusione, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Abbiamo vigilato inoltre sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e 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 2014 per i motivi indicati nella relazione della gestione.

## *\_Bilancio d'esercizio*

Il progetto di bilancio chiuso il 31 dicembre 2014 che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art.2429 del C.C. è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91 e presenta, in sintesi, le seguenti risultanze (in unità di euro):

### *ATTIVO*

Immobilizzazioni	4.423.392
Attivo circolante	66.011.530
Ratei e risconti	50.627
<b>Totale attivo</b>	<b>70.485.549</b>

### *PASSIVO*

Patrimonio netto	26.536.036
Fondi per rischi ed oneri	20.000
Fondo trattamento di fine rapporto	161.390
Debiti	43.445.787
Ratei e risconti	322.336
<b>Totale Passivo</b>	<b>70.485.549</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>4.625.043</b>
-----------------------	------------------

## CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	133.855.560
Costi della produzione	126.309.317
<b>Differenza</b>	<b>7.546.243</b>
Proventi ed oneri finanziari	-213.303
Rettifiche di valore attività finanz.	
Proventi ed oneri straordinari	-239.983
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.092.957</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-3.575.693
<b>Utile di esercizio</b>	<b>3.517.264</b>

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sulla impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge per quel che concerne la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e con opportuni prospetti, fornisce dettagliate informazioni sulle voci attive e passive, sui fondi, sul patrimonio netto, sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti e sulle varie voci che hanno determinato il risultato di esercizio. 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 collegate e con la società controllante. La relazione inoltre contiene le informazioni aggiuntive, i prospetti e gli indicatori finanziari necessari alla comprensione della situazione della società, del suo andamento e del risultato della gestione.

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

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

## *\_Giudizio finale*

Abbiamo infine verificato la rispondenza del bilancio di esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento delle nostre verifiche e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nella relazione di revisione che ci è stata messa a disposizione nei tempi previsti, e in considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo parere favorevole e proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Carpi, 1 Giugno 2015

Il Collegio Sindacale

**Angela Pironi**

**Andrea Ganzerli**

**Cosetta Pivetti**



# 5

## *Relazione della Società di Revisione*



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

*Ai Soci di  
Sinergas S.p.A.*

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Sinergas S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come più ampiamente descritto nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio si è realizzata l'operazione di fusione per incorporazione di Sorgea Energia S.r.l. con efficacia contabile e fiscale dal 1 gennaio 2014.



**Società di revisione ed organizzazione contabile**

**Sede Legale:** Corso Venezia n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P. IVA n. 02504480969 - R.E.A. 196540

**Registro dei revisori legali n.157962**, già iscritto all'Albo Operatore delle società di revisione tenuto dalla CNDCEC al n. 49

**Capitale Sociale:** € 1.632.610,00 interamente versato

**Offici:** Ancona Bari Bergamo Bologna Firenze Milano Napoli Novara Padova Palermo Perugia Pescara Pordenone Rimini Roma Torino Trento Verona Vicenza

**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 sp.a** is a member firm of Grant Thornton International LM (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.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Sinergas S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalle norme di legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Bologna, 1 giugno 2015

Ria Grant Thornton S.p.A.

  
Michele Dodi  
Procuratore Revisore legale

# S I N E R G S

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

*Capitale Sociale 2.310.977 euro interamente versato*

*Reg. Imprese e Codice Fiscale 01877220366; REA Modena n°249116*

*Società soggetta alla direzione e coordinamento di AIMAG S.p.A. – Mirandola (MO)*

*Iscritta al registro imprese di Modena al n 00664670361*

*Grafica e impaginazione*

*Enrica Bergonzini Grafica con passione*

*Poggio Rusco (MN)*

*Stampa*

*Sogari Artigrafiche*

*San Felice sul Panaro (MO)*



SINERGAS SpA · *via San Bernardino Realino 4 · Carpi (Mo)*

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