



**BILANCIO D'ESERCIZIO  
ANNO 2013**

# **Organi societari**

## **Amministratore unico**

CARCIOFFO Francesco

## **Collegio sindacale e organismo di revisione**

BRUNA Alessandra - Presidente

CHIAPPERO Giuseppe – Sindaco effettivo

COALOVA Fabrizio – Sindaco effettivo

# **Organi societari**

## **Amministratore unico**

CARCIOFFO Francesco

## **Collegio sindacale e organismo di revisione**

BRUNA Alessandra - Presidente

CHIAPPERO Giuseppe – Sindaco effettivo

COALOVA Fabrizio – Sindaco effettivo

**ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l.**  
**Via Cravero, n°48**  
**10064 PINEROLO (TO)**  
**Capitale sociale € 2.173.500**  
**Registro Imprese di TO e Codice Fiscale**  
**n. 08547890015**

**Relazione sulla Gestione**  
**al bilancio chiuso al 31/12/2013**

## Sommario

1. Introduzione
2. Analisi della situazione della società, dell'andamento e del risultato di gestione
  - 2.1 Scenario di mercato e posizionamento
  - 2.2 Investimenti effettuati
  - 2.3 Commento ed analisi degli indicatori di risultato.
    - 2.3.1 Commento ed analisi degli indicatori di risultato finanziari
      - 2.3.1.1 Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati.
      - 2.3.1.2 Analisi degli indicatori di risultato finanziari.
    - 2.3.2 Commento ed analisi degli indicatori di risultato non finanziari.
      - 2.3.2.1 Analisi degli indicatori di risultato non finanziari.
      - 2.3.2.2 Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente.
      - 2.3.2.3 Informazioni relative alle relazioni con il personale
3. Informazioni sui principali rischi e incertezze.
  - 3.1 Rischi finanziari.
    - 3.1.1 Rischi finanziari particolari della società.
    - 3.1.2 Rischi finanziari da utilizzo di strumenti finanziari.
  - 3.2 Rischi non finanziari.
4. Attività di ricerca e sviluppo.
5. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti.
6. Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti.
7. Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate.
8. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.
9. Evoluzione prevedibile della gestione.
10. Elenco sedi secondarie.
11. Modello organizzativo ex D. Lgs. 231 del 08/06/2001.
12. Sistema di gestione della qualità.
13. Altre informazioni.
14. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

## 1. Introduzione

Signori soci,

il bilancio che viene sottoposto oggi alla Vostra approvazione è quello relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2013.

L'esercizio dell'anno 2013 si chiude con un utile netto di 1.236.833 euro a piena conferma di quanto finora conseguito in tutti gli esercizi dalla costituzione della Vostra Società.

Anche durante l'esercizio 2013, la Società, pur mantenendo il massimo impegno nello sviluppo dell'attività principale nella vendita del gas naturale, ha impostato l'avvio della commercializzazione di energia elettrica che avverrà nei primi mesi del 2014 e attraverso la controllata al 100% APE Rinnovabili S.r.l., new-co costituita appositamente, ha acquistato la Tefin S.r.l., proprietaria della centrale idroelettrica Alba Ovest.

Tali azioni, che verranno dettagliatamente illustrate più avanti, hanno la finalità di diversificare efficacemente il proprio core-business nell'ambito del settore energetico, con particolare riferimento a quello delle fonti rinnovabili.

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione rileva ricavi per euro 74.626.959 rispetto a quelli dell'esercizio precedente pari ad euro 66.922.683 ed un utile netto di euro 1.236.833 rispetto all'utile dell'esercizio precedente pari ad euro 1.202.105.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari a euro 1.266.365 al risultato lordo di euro 2.503.198.

I più importanti accantonamenti sono stati:

euro 234.423 ai fondi di ammortamento

euro 1.613.389 al fondo svalutazione crediti

Il fatturato del presente anno risulta significativamente incrementato a 74.626.959 euro, pari al + 11,3 % rispetto all'anno 2012, generato da una diminuzione dei prezzi di vendita alla clientela finale, più che compensati da un incremento dei volumi di metano venduto pari a circa il 13,7%.

## **2. Analisi della situazione della società, dell'andamento e del risultato di gestione**

### **2.1 Scenario di mercato e posizionamento**

Nel corso del 2013, complice anche il protrarsi della crisi economica che ha reso disponibili sul mercato all'ingrosso grandi quantitativi di gas naturale, si sono registrate energiche azioni della concorrenza supportate da imponenti campagne pubblicitarie.

Nonostante questo le azioni di contrasto nelle aree “captive” e di sviluppo nelle aree di potenziale espansione hanno consentito un sostanziale mantenimento della clientela in portafoglio, risultato che assume ancora maggior rilievo in considerazione della più possibile attenta politica di acquisizione della clientela basata sulla minimizzazione del rischio credito.

A fronte di un mercato “locale” stimato in poco oltre i 70 milioni di metri cubi, Acea Pinerolese Energia S.r.l. ha venduto su questo segmento circa 60,8 milioni di metri cubi (circa l'86,9% del totale dell'area in oggetto) mentre oltre 80,1 milioni di metri cubi sono stati commercializzati all'esterno di tale area, arrivati a rappresentare il 56,9 % dei volumi venduti (50,6% nell'esercizio 2012).

Come già detto, nel corso del 2013 i grandi operatori italiani e internazionali si sono orientati sull'acquisizione di clientela domestica e small business, andando quindi ad aggredire le aree di elezione delle Società di vendita di piccole e medie dimensioni, anche in considerazione della grande diminuzione delle vendite registrate dagli stessi operatori nei settori industriale e termoelettrico.

Il sistema gas nel suo complesso, nel corso dell'anno ha subito una contrazione dei consumi dell'ordine del 8% rispetto al 2012; tale risultato negativo prosegue anche nel 2014 dove nei primi due mesi dell'anno si sono consumati 15,35 miliardi di metri cubi in meno sia rispetto all'anno 2013 (-15,9%) che rispetto al 2012 dove il calo raggiunge addirittura il 27,3%.

L'operatività della Vostra Società si è dunque concentrata sul livello maggiormente possibile di salvaguardia della clientela “captive” e dall'altro su una progressiva, ma selettiva in termini di solvibilità, diffusione verso l'esterno.

Nel corso dell'esercizio si è proseguito nel potenziamento delle forze commerciali in modo da consentire da un lato il prossimo lancio della campagna commerciale per la vendita congiunta di gas ed energia elettrica e dall'altro un recupero, il più possibile ampio e selettivo, della clientela passata ad altri fornitori sulle aree a presenza storica, nonché uno sviluppo mirato in aree di nuova commercializzazione.

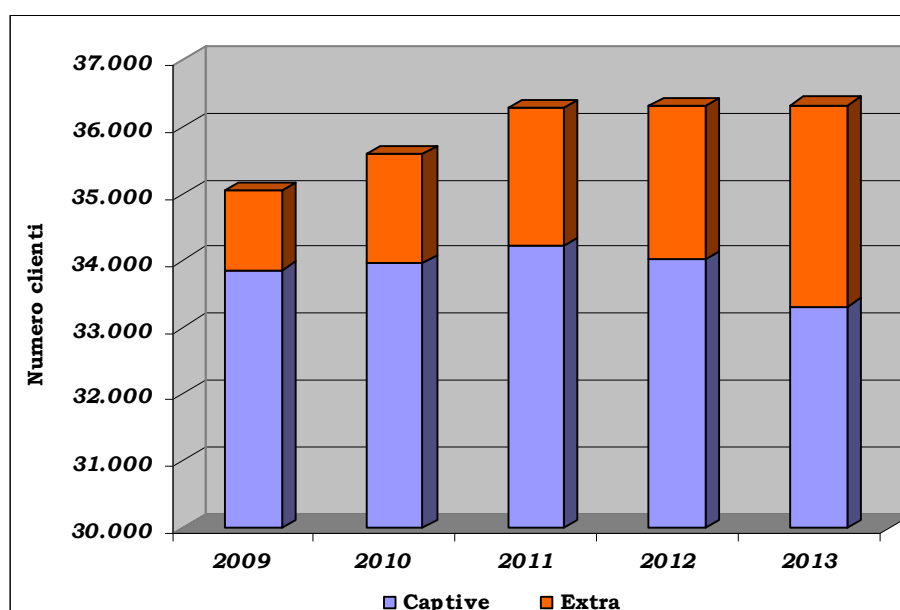
La questione della gestione del credito e della solvibilità del portafoglio clienti è quindi, sin dalla sua costituzione, tema centrale nell'azione nell'operatività della Vostra Società, scelta che, in questo momento, si sta rivelando molto lungimirante e sta consentendo alla stessa di affrontare in

maniera positiva l'attuale gravissima crisi di liquidità che caratterizza in generale il sistema economico italiano.

A peggiorare ulteriormente la situazione sono intervenuti gli interventi legislativi in materia di amministrazione dei condomini, in specie la Legge 220 del 11 dicembre 2012, entrata in vigore dal 18 giugno 2013, che hanno fortemente limitato la facoltà dei fornitori nel recupero dei crediti e nella possibilità di sospendere della fornitura per questa categoria di utenza.

In ogni caso la Vostra Società ha continuato nella sua opera per ridurre il più possibile il rischio di insolvenza della propria clientela attuando, quando possibile, un controllo preventivo di solvibilità della clientela, e quando necessario procedere a interruzioni forzate delle forniture, per preservare la qualità del proprio portafoglio crediti.

Le azioni commerciali di stabilizzazione ed espansione del portafoglio clienti hanno consentito il mantenimento del numero dei clienti serviti al livello dell'anno precedente, che qui rappresentiamo nella sua evoluzione quinquennale:

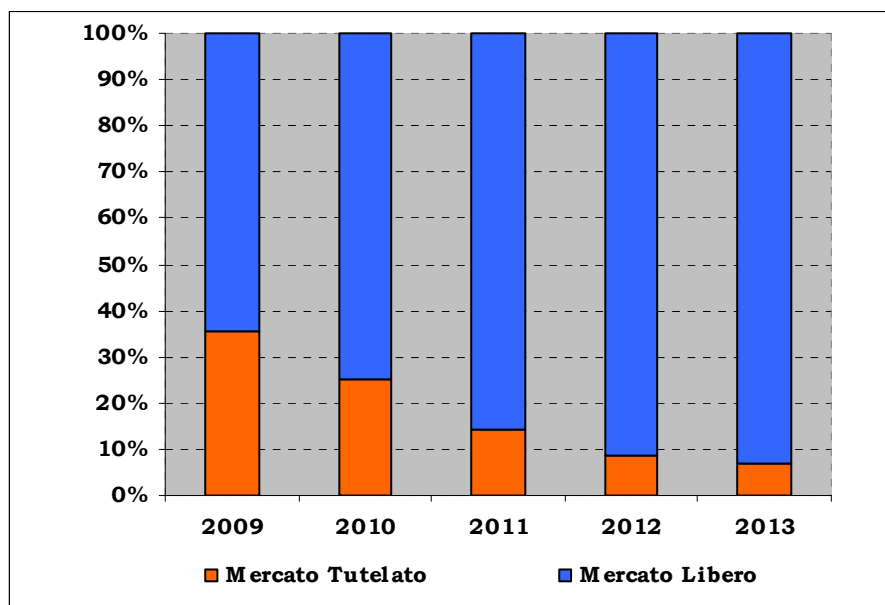


Alla chiusura del presente esercizio l'attività di vendita era operativa su un totale di 226 comuni (141 nel 2012, 139 nel 2011); gli impianti riforniti, i c.d. "City gate" ovvero Clienti finali direttamente allacciati alla rete di trasporto Snam, erano 80 (58 nel 2012 e 40 nel 2011) - gestiti da 22 Società di distribuzione o trasporto (20 nel 2012, 15 nel 2011).

In attesa della partenza della campagna commerciale per l'energia elettrica, la segmentazione della clientela per tipologia di contratto di fornitura mette in evidenza gli effetti delle campagne commerciali passate e gli attuali indirizzi commerciali che tendono a privilegiare la proposta di contratti di fornitura a mercato libero che rappresentano ormai il 73,2% del portafoglio clienti.

Nel grafico sottostante potete osservare le quantità di gas metano venduto, distinto tra mercato libero e mercato c.d. "tutelato", quest'ultimo peraltro ormai limitato alla sola clientela civile.

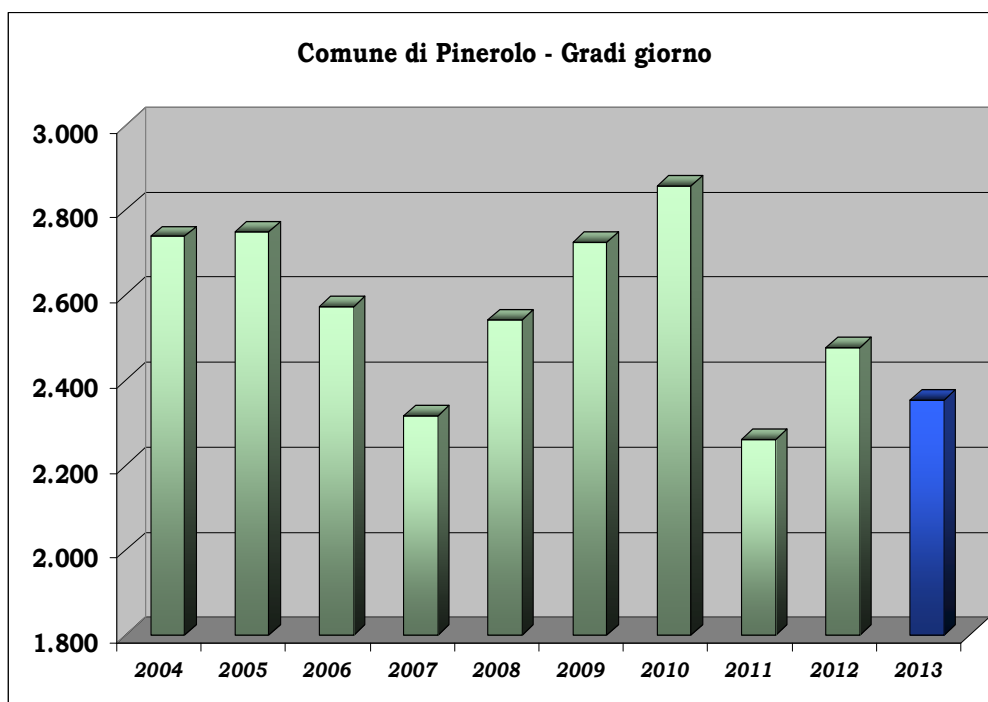
Come si può osservare il mercato a tariffa regolata rappresenta per la Società solamente il 7,0% dei volumi venduti pari a circa 9,8 milioni di metri cubi; e quindi evidente il sostanziale passaggio del portafoglio clienti della Vostra Società, almeno per quelli con volumi rilevanti, a contratti di fornitura a mercato libero, meglio rispondenti alle diverse esigenze dei clienti finali rispetto alle modalità tariffarie stabilite dall'Autorità per l'energia elettrica ed il gas.



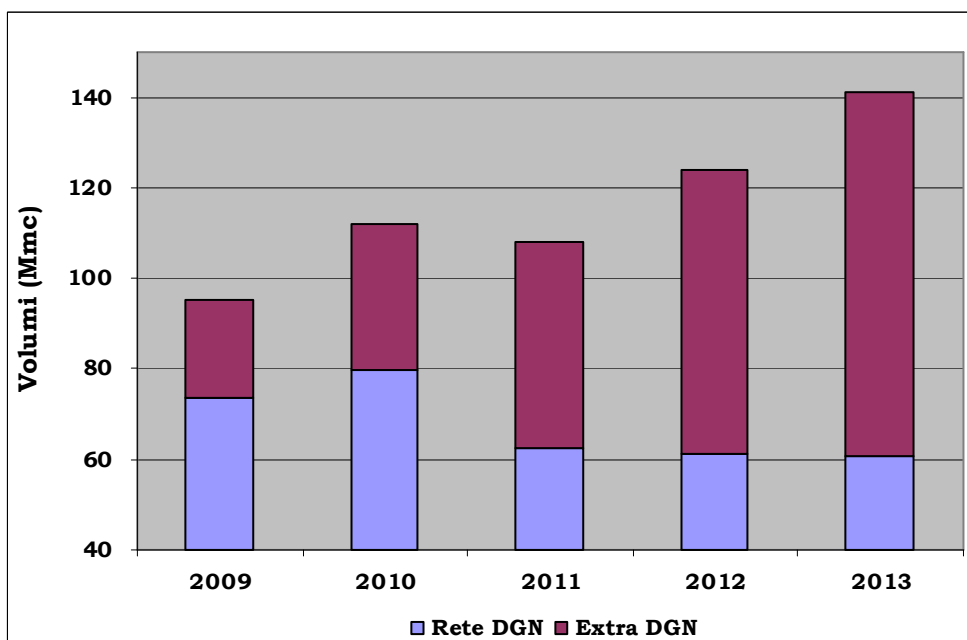
Nel corso del 2014, con l'introduzione dell'offerta congiunta di energia elettrica e gas, si punterà quindi alla trasformazione in contratti a mercato libero anche dei residui contratti domestici in modo da consentire una migliore ottimizzazione nel rapporto con la clientela finale e, nel contempo, un ulteriore decremento del rischio regolatorio cui è soggetta l'attività di energia.

Nell'anno 2013, nel comune di Pinerolo preso a rappresentazione come località prevalente delle vendite, si sono registrati 2.354 gradi giorno.

Tale misura rende l'esercizio in chiusura come lievemente più caldo della media dell'ultimo decennio (-8,0%) e molto vicino all'anno 2011 che risulta ancora l'anno più caldo registrato nella vita della Società (+4,1%).



Nonostante questo, grazie anche a un significativo incremento dei volumi industriali, l'espansione commerciale sulla clientela civile e small business ha consentito di incrementare in maniera significativa i volumi intermediati a 140,989 milioni di metri cubi (+13,7% rispetto al consuntivo 2012).

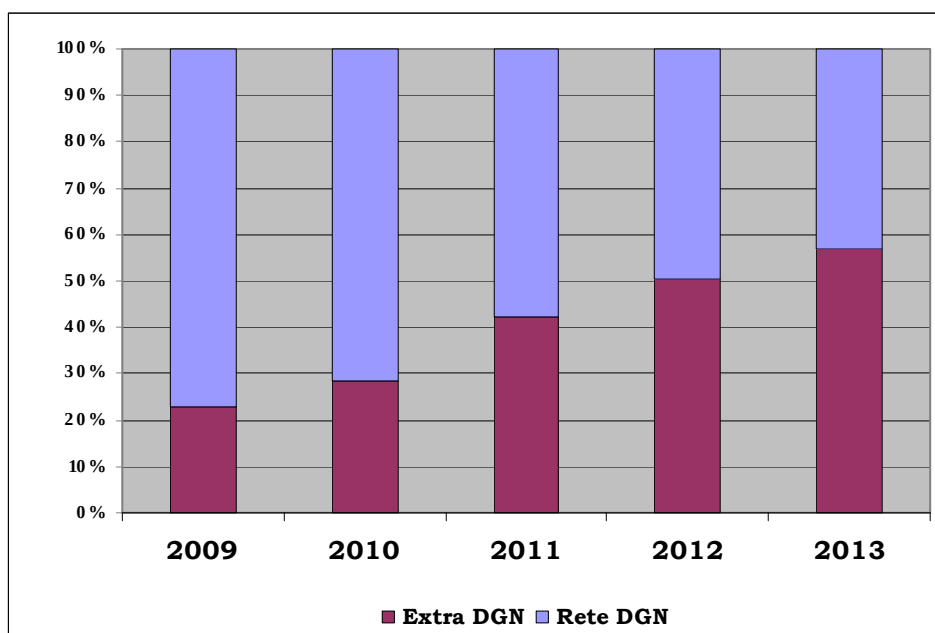


La commercializzazione sulle aree captive rispetto allo scorso anno si è mantenuta sostanzialmente, sul medesimo livello dei due anni precedenti, attorno ai 61 milioni di metri cubi.

Le aree di nuovo sviluppo registrano invece un ulteriore aumento che fa raggiungere i volumi venduti la quota di 80,2 milioni di metri cubi (62,7 nell'anno 2012 e 45,7 del 2011).

Il totale dei volumi venduti arriva dunque, nonostante le condizioni meteorologiche sfavorevoli, a 141,0 milioni di metri cubi contro i 124,0 dell'esercizio precedente (+13,7%).

Il grafico sottostante dimostra il costante allargamento della vendita a clientela su aree di nuova espansione che rappresentano il 56,9% del totale.



La tabella seguente consente di analizzare con maggiore attenzione l'andamento delle vendite per area territoriale omogenea:

| VOLUMI GAS VENDUTO PER AREA (MLmc) |                |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Area                               | 2013           | 2012           | Variazione     |
| <b>PINEROLO</b>                    | <b>47,686</b>  | <b>47,734</b>  | <b>-0,048</b>  |
| <b>TORINO + PROV. NORD</b>         | <b>39,416</b>  | <b>36,908</b>  | <b>+2,508</b>  |
| <b>PROV TORINO OVEST</b>           | <b>18,213</b>  | <b>18,210</b>  | <b>+0,003</b>  |
| <b>PROV TORINO SUD EST</b>         | <b>9,203</b>   | <b>9,647</b>   | <b>-0,444</b>  |
| <b>ALTRO</b>                       | <b>26,471</b>  | <b>11,539</b>  | <b>+14,932</b> |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>140,989</b> | <b>124,039</b> | <b>+16,950</b> |

Restano sostanzialmente in pareggio le aree del pinerolese e delle valli montane a ovest della provincia che più di altre hanno risentito dell'attuale crisi economica, mentre l'area della città di

Torino e della sua cintura nord-est si confermano come seconda area di commercializzazione della Vostra Società ormai paragonabile a quella della città di Pinerolo.

Il grosso sviluppo dell'esercizio è invece avvenuto in aree esterne alla provincia di Torino che sono più che raddoppiate rispetto al 2012, con particolare rilievo della clientela acquisita nell'area metropolitana milanese.

La clientela business rappresenta il segmento di clientela sulla quale si è maggiormente puntato ed è quella che sta dando le maggiori soddisfazioni in termini di sviluppo:

| <b>VOLUMI CLIENTI BUSINESS</b> |                       |              |               |                             |              |               |
|--------------------------------|-----------------------|--------------|---------------|-----------------------------|--------------|---------------|
| <b>Anno</b>                    | <b>Numero Clienti</b> |              |               | <b>Volumi venduti (Mmc)</b> |              |               |
|                                | <b>Captive</b>        | <b>Extra</b> | <b>Totale</b> | <b>Captive</b>              | <b>Extra</b> | <b>Totale</b> |
| <b>2009</b>                    | 33                    | 50           | <b>83</b>     | 12,255                      | 7,251        | <b>19,506</b> |
| <b>2010</b>                    | 25                    | 57           | <b>82</b>     | 13,731                      | 13,831       | <b>27,562</b> |
| <b>2011</b>                    | 26                    | 74           | <b>100</b>    | 4,918                       | 19,906       | <b>24,824</b> |
| <b>2012</b>                    | 22                    | 101          | <b>123</b>    | 7,259                       | 26,096       | <b>33,355</b> |
| <b>2013</b>                    | 26                    | 121          | <b>147</b>    | 7,569                       | 32,786       | <b>40,356</b> |

Tale clientela una volta rappresentata prevalentemente da imprese manifatturiere ora invece ricomprende in maniera assolutamente prevalente, purtroppo anche a causa della gravissima crisi industriali, gestori calore e società operanti nel settore del teleriscaldamento urbano

L'attività commerciale è ora presente in 8 regioni rispetto alle 9 del precedente esercizio.

Sul lato dell'approvvigionamento, come negli esercizi precedenti, ci si è mossi ricercando da un lato la diversificazione dei fornitori e dall'altro la minimizzazione dei rischi di fornitura.

Le scelte di approvvigionamento, pur mantenendo il ruolo centrale della partecipata 2B Energia S.p.a., si sono, come negli anni passati, basate oltre che sulla economicità delle offerte proposte anche sull'affidabilità e sulle capacità operative che i medesimi grossisti possono offrire rispetto alle esigenze di sviluppo commerciale e diversificazione della Vostra Società.

Le scelte adottate hanno quindi permesso di minimizzare i rischi di approvvigionamento connessi alle oscillazioni del mercato del gas, per la prima volta sviluppato in Italia, dei greggi e dall'andamento del cambio euro contro dollaro rispetto al portafoglio vendite.

Su questo tema si ritiene di riportare nuovamente l'attenzione dei Soci sulla necessità di un rafforzamento patrimoniale della Società che sconta ancora l'iniziale mancanza di dotazione patrimoniale e una scelta di erogazione di dividendi molto sbilanciata (il c.d. pay out).

In considerazione dei sempre più stringenti obblighi di garanzia, nel quadro di un sempre più difficile rapporto tra le imprese ed il sistema finanziario, senza un'adeguata azione di rafforzamento patrimoniale sarà sempre più difficile mantenere i tassi di sviluppo sin qui raggiunti e testimoniati dal costante incremento di fatturato (+63,2% nel quinquennio 2009-2013).

La minore disponibilità finanziaria della clientela civile si è riverberata, nonostante il mantenimento delle agevolazioni fiscali in materia sino al termine del 2014, anche sull'attività di proposta e sviluppo degli interventi tecnici volti al risparmio energetico ed alla riqualificazione degli impianti condominiali, limitandone fortemente l'espansione.

Gli impianti attualmente in gestione sono 80 (+6 rispetto all'esercizio 2012).

Si conferma, per l'esercizio in corso, un quadro economico-finanziario fortemente deteriorato che porterà a crescenti difficoltà nella gestione dei rischi credito sul quale si innesterà un'aperta e totale competizione degli altri operatori, favoriti dall'elevata disponibilità di materia prima sui mercati all'ingrosso, determinata appunto dalla crisi economica.

Si conferma dunque anche per l'esercizio corrente come obiettivo principale della gestione la tutela della redditività del proprio portafoglio clienti con uno sviluppo commerciale orientato a categorie di clientela con basso profilo di rischio creditizio.

Si possono prevedere in lieve riduzione i volumi di vendita alla clientela civile ed a quella industriale mentre ci si attende un buon incremento delle vendite alla clientela commerciale. L'elevata disponibilità di materia prima sui mercati all'ingrosso, italiani e internazionali, fa prevedere una sostanziale riduzione dei prezzi tale da causare una lieve riduzione del fatturato atteso nel presente esercizio.

## 2.2 Investimenti effettuati

Gli investimenti più significativi effettuati nell'esercizio in chiusura sono quelli di seguito indicati.

### ***Investimenti in immobilizzazioni immateriali:***

- Software e licenze d'uso euro 18.218
- Migliorie di beni di terzi (centrali termiche) euro 168.861

### ***Investimenti in immobilizzazioni materiali:***

- Macchine da ufficio elettroniche euro 18.190

### ***Investimenti in immobilizzazioni finanziarie:***

- Costituzione in data 12/09/2013 della società APE Rinnovabili S.r.l. (capitale sociale euro 100.000) detenuta integralmente.  
In data 16/12/2013 versamento a favore della stessa di euro 2.900.000 a titolo di futuro aumento di capitale.  
Tale società è stata appositamente costituita per l'acquisizione totalitaria della Tefin S.r.l. proprietaria della centrale idroelettrica denominata "Alba Ovest".  
L'ampiezza di tale operazione, il cui valore complessivo è di circa 10 milioni di euro, rappresenta un primo ed estremamente significativo passo nella diversificazione del business della società rispetto alla consolidata attività di vendita di energia, e consente alla stessa una patrimonializzazione necessaria a porsi come interlocutore credibile nei confronti dei fornitori e del sistema creditizio.
- Acquisizione in data 13/03/2013 della partecipazione in Energia Ambiente Servizi S.r.l. (capitale sociale euro 1.200.000). Quota di partecipazione: 33,33% del capitale sociale.  
Sono stati versati ulteriori € 2.642.000,00 quali riserva sovrapprezzo quote.  
La società gestisce un portafoglio di circa 30.000 clienti distribuiti nel milanese, padovano, bergamasco e biellese.  
L'operazione industriale intrapresa da Acea Pinerolese Energia S.r.l. s'inserisce nel contesto di un piano di costante rafforzamento del proprio posizionamento di mercato in aree strategiche.
- Costituzione in data 06/06/2013 della società Ecoal S.r.l. (capitale sociale euro 20.000).  
Quota di partecipazione: 40 % del capitale sociale.  
La finalità dell'investimento è lo sviluppo della clientela nell'area milanese.

## 2.3 Commento ed analisi degli indicatori di risultato

Nei capitoli che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

### 2.3.1 Commento ed analisi degli indicatori di risultato finanziari

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa riclassificazione dello Stato patrimoniale e del Conto economico.

#### 2.3.1.1 Stato patrimoniale e Conto economico riclassificato

I metodi di riclassificazione sono molteplici.

Quelli ritenuti più utili per l'analisi della situazione complessiva della società sono, per lo Stato patrimoniale, la riclassificazione finanziaria e, per il Conto economico, la riclassificazione a valore aggiunto.

##### Stato patrimoniale - Riclassificazione finanziaria

|                                  | Anno<br>2011      | Anno<br>2012      | Variazione<br>2011-2012 | Anno<br>2013      | Variazione<br>2012-2013 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>1 Attivo Circolante</b>       | <b>21.699.151</b> | <b>27.972.142</b> | 28,91% ↑                | <b>29.772.283</b> | 6,44% ↑                 |
| 1.1 Liquidità immediate          | 1.379.048         | 479.229           | -65,25% ↓               | 227.006           | -52,63% ↓               |
| 1.2 Liquidità differite          | 20.320.103        | 27.492.913        | 35,30% ↑                | 29.545.277        | 7,47% ↑                 |
| 1.3 Rimanenze                    | 0                 | 0                 |                         | 0                 |                         |
| <b>2 Attivo Immobilizzato</b>    | <b>839.138</b>    | <b>899.654</b>    | 7,21% ↑                 | <b>9.338.537</b>  | 938,01% ↑               |
| 2.1 Immobilizzazioni immateriali | 711.443           | 639.444           | -10,12% ↓               | 658.621           | 3,00% ↑                 |
| 2.2 Immobilizzazioni materiali   | 1.821             | 118.274           | 6.395,00% ↑             | 183.205           | 54,90% ↑                |
| 2.3 Immobilizzazioni finanziarie | 125.874           | 141.936           | 12,76% ↑                | 8.496.711         | 5.886,30% ↑             |
| <b>CAPITALE INVESTITO</b>        | <b>22.538.289</b> | <b>28.871.796</b> | 28,10% ↑                | <b>39.110.820</b> | 35,46% ↑                |
| 1 Passività correnti             | 17.064.011        | 23.768.854        | 39,29% ↑                | 30.331.484        | 27,61% ↑                |
| 2 Passività consolidate          | 1.311.777         | 817.841           | -37,65% ↓               | 4.384.403         | 436,09% ↑               |
| 3 Patrimonio netto               | 4.162.501         | 4.285.101         | 2,95% ↑                 | 4.394.933         | 2,56% ↑                 |
| <b>CAPITALE ACQUISITO</b>        | <b>22.538.289</b> | <b>28.871.796</b> | 28,10% ↑                | <b>39.110.820</b> | 35,46% ↑                |

## Conto economico - Riclassificazione a valore aggiunto (o della pertinenza gestionale)

|                                                                             | Anno<br>2011      | Anno<br>2012      | Variazione<br>2011-2012 | Anno<br>2013      | Variazione<br>2012-2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                    | 49.742.288        | 66.188.526        | 33,06% ↑                | 74.626.959        | 12,75% ↑                |
| + Variazione delle rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | 0                 | 0                 |                         | 0                 |                         |
| + Variazione lavori in corso su ordinazione                                 | -2.500            | 0                 | 100,00% ↑               | 0                 |                         |
| + Incrementi immobilizzazioni per lavori interni                            | 73.277            | 150.080           | 104,81% ↑               | 229.340           | 52,81% ↑                |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                              | <b>49.813.065</b> | <b>66.338.606</b> | 33,18% ↑                | <b>74.856.299</b> | 12,84% ↑                |
| - Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                | 36.862.988        | 50.993.051        | 38,33% ↑                | 54.157.384        | 6,21% ↑                 |
| + Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci       | 0                 | 0                 |                         | 0                 |                         |
| - Costi per servizi e per godimento beni di terzi                           | 10.945.550        | 12.230.810        | 11,74% ↑                | 15.718.951        | 28,52% ↑                |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                                                      | <b>2.004.527</b>  | <b>3.114.745</b>  | 55,39% ↑                | <b>4.979.964</b>  | 59,88% ↑                |
| - Costo per il personale                                                    | 510.567           | 416.498           | -18,42% ↓               | 477.656           | 14,68% ↑                |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>                                        | <b>1.493.960</b>  | <b>2.698.247</b>  | 80,61% ↑                | <b>4.502.308</b>  | 66,86% ↑                |
| - Ammortamenti e svalutazioni                                               | 811.179           | 1.116.322         | 37,62% ↑                | 1.847.812         | 65,53% ↑                |
| - Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti                          | 0                 | 0                 |                         | 526.000           |                         |
| <b>REDDITO OPERATIVO</b>                                                    | <b>682.781</b>    | <b>1.581.925</b>  | 131,69% ↑               | <b>2.128.496</b>  | 34,55% ↑                |
| + Altri ricavi e proventi                                                   | 1.453.923         | 734.157           | -49,51% ↓               | 815.550           | 11,09% ↑                |
| - Oneri diversi di gestione                                                 | 200.713           | 229.002           | 14,09% ↑                | 525.261           | 129,37% ↑               |
| + Proventi finanziari                                                       | 159.250           | 196.438           | 23,35% ↑                | 287.051           | 46,13% ↑                |
| + Saldo tra oneri finanziari e utile/perdita su cambi                       | -56.234           | -95.965           | -70,65% ↓               | -216.101          | -125,19% ↓              |
| <b>REDDITO CORRENTE</b>                                                     | <b>2.039.007</b>  | <b>2.187.553</b>  | 7,29% ↑                 | <b>2.489.735</b>  | 13,81% ↑                |
| + Proventi straordinari                                                     | 0                 | 0                 |                         | 13.463            |                         |
| - Oneri straordinari                                                        | 3.863             | 0                 | -100,00% ↓              | 0                 |                         |
| <b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>                                                 | <b>2.035.144</b>  | <b>2.187.553</b>  | 7,49% ↑                 | <b>2.503.198</b>  | 14,43% ↑                |
| - Imposte sul reddito                                                       | 898.441           | 985.448           | 9,68% ↑                 | 1.266.365         | 28,51% ↑                |
| <b>REDDITO NETTO</b>                                                        | <b>1.136.703</b>  | <b>1.202.105</b>  | 5,75% ↑                 | <b>1.236.833</b>  | 2,89% ↑                 |

### 2.3.1.2 Analisi degli indicatori di risultato finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori economici, patrimoniali e di liquidità.

#### A) Indicatori economici

Gli indicatori economici individuati sono:

##### ROE (Return On Equity)

###### DESCRIZIONE

E' il rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto (comprensivo del risultato d'esercizio). Esprime in misura sintetica la redditività del capitale proprio.

|                        | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| ROE (Return On Equity) | 27,31%       | 28,05%       | 28,14%       |

###### Valore indicatore:

- l'indicatore consente ai soci di valutare il rendimento del capitale proprio confrontandolo con quello di investimenti alternativi;
- non esiste un valore standard, in quanto lo stesso varia molto in relazione al settore di riferimento ed alla sua rischiosità;
- valori eccessivamente elevati possono essere sintomo di sottocapitalizzazione.

##### ROI (Return On Investment)

###### DESCRIZIONE

E' il rapporto tra il reddito operativo e il totale dell'attivo.

Esprime la redditività caratteristica del capitale investito, ove per redditività caratteristica si intende quella prima della gestione finanziaria, delle poste straordinarie e della pressione fiscale.

|                            | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| ROI (Return On Investment) | 3,03%        | 5,48%        | 5,44%        |

###### Valore indicatore:.

Tenere presente che in termini generali è auspicabile un valore il più elevato possibile.

##### ROS (Return On Sale)

###### DESCRIZIONE

E' il rapporto tra la differenza tra valore e costi della produzione e i ricavi delle vendite.

Esprime la capacità dell'impresa di produrre profitto dalle vendite (marginalità delle vendite).

|                      | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| ROS (Return On Sale) | 3,89%        | 3,15%        | 3,24%        |

###### Valore indicatore:

- in termini generali è auspicabile un valore il più elevato possibile.

## EBITDA (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Ammortization)

### DESCRIZIONE

Esprime il risultato prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

|                                                                       | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Ammortization) | 2.747.170 €  | 3.203.402 €  | 4.792.597 €  |

## B) Indicatori patrimoniali

Gli indicatori patrimoniali individuati sono:

### Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

#### DESCRIZIONE

Misura in valore assoluto la capacità di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate o non prelevate dai soci.

|                               | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Margine di Struttura Primario | 3.307.600 €  | 1.635.746 €  | -5.115.197 € |

Valore indicatore:

- *un margine positivo indica un buon equilibrio finanziario dato dal fatto che il capitale proprio finanzia tutte le attività immobilizzate e i capitali di terzi finanziano solo l'attivo circolante;*
- *al contrario, un margine negativo elevato potrebbe essere sintomo di sottocapitalizzazione e, quindi, di dipendenza finanziaria con rischio di oneri finanziari rilevanti.*

### Indice di Struttura Primario (detto anche Indice di Copertura delle Immobilizzazioni)

#### DESCRIZIONE

Misura in termini percentuali la capacità di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate o non prelevate dai soci.

|                              | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Indice di Struttura Primario | 486,90%      | 161,74%      | 46,21%       |

Valore indicatore:

- *un indice superiore a 100 indica un buon equilibrio finanziario dato dal fatto che il capitale proprio finanzia tutte le attività immobilizzate e i capitali di terzi finanziano solo l'attivo circolante;*
- *al contrario, un indice sensibilmente inferiore a 100 potrebbe essere sintomo di sottocapitalizzazione e, quindi, di dipendenza finanziaria con rischio di oneri finanziari rilevanti.*

### Mezzi propri / Capitale investito (detto anche Indice di Indipendenza)

#### DESCRIZIONE

Misura il rapporto tra il capitale proprio ed il totale dell'attivo.

|                                   | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Mezzi propri / Capitale investito | 18,47%       | 14,84%       | 11,24%       |

#### Valore indicatore:

- *l'indicatore viene considerato un indice di "autonomia finanziaria" in quanto una maggiore dotazione di mezzi propri (patrimonio netto), consente all'impresa di ricorrere al capitale di debito in misura minore;*
- *valori elevati evidenziano una forte capitalizzazione, denotando solidità strutturale.*

### Rapporto di Indebitamento

#### DESCRIZIONE

Misura il rapporto tra il capitale di terzi (debiti) ed il totale dell'attivo.

|                           | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Rapporto di Indebitamento | 81,53%       | 85,16%       | 88,76%       |

#### Valore indicatore:

- *valori elevati dell'indicatore possono essere sintomo di sottocapitalizzazione e, quindi, di dipendenza finanziaria con rischio di oneri finanziari rilevanti;*
- *è determinante il confronto con i benchmark.*

### C) Indicatori di liquidità

Gli indicatori di liquidità individuati sono:

#### Margine di Liquidità Primario (detto anche Margine di Tesoreria Secca o Acid Test)

#### DESCRIZIONE

Misura in valore assoluto la capacità di estinguere i debiti a breve (entro i dodici mesi) utilizzando le liquidità immediate.

|                               | Anno<br>2011  | Anno<br>2012  | Anno<br>2013  |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Margine di Liquidità Primario | -15.684.963 € | -23.289.625 € | -30.104.478 € |

#### Valore indicatore:

- *un margine positivo, nella realtà raramente riscontrabile, indica un'ottima situazione, in quanto le liquidità immediate sono sufficienti ad onorare gli impegni a breve;*
- *un margine negativo indica una situazione "normale" in cui le liquidità immediate non sono sufficienti ad onorare gli impegni a breve.*

### Indice di Liquidità Primario (detto anche Indice di Tesoreria Secca o Acid Test)

#### DESCRIZIONE

Misura in termini percentuali la capacità di estinguere i debiti a breve (entro i dodici mesi) utilizzando le liquidità immediate.

|                              | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Indice di Liquidità Primario | 8,08%        | 2,02%        | 0,75%        |

#### Valore indicatore:

- *un indice superiore a 100, nella realtà raramente riscontrabile, indica un'ottima situazione, in quanto le liquidità immediate sono sufficienti ad onorare gli impegni a breve;*
- *un indice inferiore a 100 indica una situazione "normale" in cui le liquidità immediate non sono sufficienti ad onorare gli impegni a breve.*

### Indice di Liquidità Secondario (detto anche Indice di Tesoreria)

#### DESCRIZIONE

Misura in termini percentuali la capacità di estinguere i debiti a breve (entro i dodici mesi) utilizzando le liquidità immediate e le liquidità differite, ossia tutto il capitale circolante ad esclusione delle rimanenze.

|                                | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Indice di Liquidità Secondario | 127,16%      | 117,68%      | 98,16%       |

#### Valore indicatore:

- *un indice superiore a 100 indica che le liquidità immediate e le liquidità differite sono sufficienti ad onorare gli impegni a breve;*
- *un indice inferiore a 100 potrebbe indicare una situazione di tensione di liquidità dovuta all'impossibilità di coprire le passività correnti con le liquidità immediate e differite, con l'eventualità di dover ricorrere allo smobilizzo del magazzino.*

## 2.3.2 Commento ed analisi degli indicatori di risultato non finanziari

### 2.3.2.1 Analisi degli indicatori di risultato non finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato non finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori di sviluppo del fatturato ed indicatori di produttività.

#### D) Indicatori di sviluppo del fatturato

##### Variazione dei Ricavi

###### DESCRIZIONE

Misura la variazione dei ricavi in più anni consecutivi consentendo di valutarne nel tempo la dinamica.

|                       | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Variazione dei Ricavi | 2,80%        | 33,06%       | 12,75%       |

###### Valore indicatore:

- la voce "Ricavi delle vendite" è calcolata tenendo conto del tipo di attività svolta dall'impresa; vedere, a tale proposito, quanto già riportato a commento del ROS (Return On Sale);
- variazioni negative devono essere attentamente valutate per verificare se siano dovute a motivi congiunturali o destinate a durare nel tempo e se si siano registrate solo per l'impresa in esame o per l'intero settore.

#### E) Indicatori di produttività

##### Costo del Lavoro su Ricavi

###### DESCRIZIONE

Misura l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, permettendo di valutare quanta parte dei ricavi è assorbita dal costo del personale.

|                            | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Costo del Lavoro su Ricavi | 1,03%        | 0,63%        | 0,64%        |

###### Valore indicatore:

- la voce "Ricavi delle vendite" è calcolata tenendo conto del tipo di attività svolta dall'impresa; vedere, a tale proposito, quanto già riportato a commento del ROS (Return On Sale);
- il valore dell'indice dovrà posizionarsi molto al di sotto di 100, in quanto valori prossimi a 100 significherebbero che le vendite faticano a coprire anche il solo costo del lavoro;
- è determinante il confronto con i benchmark.

## Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

### DESCRIZIONE

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente, permettendo di valutare la produttività sulla base del valore aggiunto pro capite.

|                                          | Anno<br>2011 | Anno<br>2012 | Anno<br>2013 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Valore Aggiunto Operativo per Dipendente | 576.408 €    | 549.843 €    | 724.439 €    |

### Valore indicatore:

- *sulla base della riclassificazione del Conto economico adottata, per valore aggiunto operativo si intende il valore della produzione al netto dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci, costi per servizi, costi per godimento di beni terzi e variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;*
- *tale indicatore assume valori tendenzialmente alti quando l'impresa è capital intensive; viceversa, assume valori bassi quando l'impresa è labour intensive;*
- *è determinante il confronto con i benchmark.*

### **2.3.2.2 Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente**

La società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

### **2.3.2.3 Informazioni relative alle relazioni con il personale**

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa si precisa quanto segue.

La composizione del personale della società è di n. 8 unità lavorative di cui n. 4 uomini e n. 4 donne.

Nel corso dell'anno solare non sono state rilevate denunce d'infortunio sul lavoro e non vi sono state addebitate cause di mobbing

### **3. Informazioni sui principali rischi ed incertezze**

Nei capitoli che seguono vengono separatamente analizzati i principali rischi ed incertezze, trattando prima di quelli finanziari e poi di quelli non finanziari.

#### **3.1 Rischi finanziari**

L'attività di Acea Pinerolese Energia S.r.l. è esposta a rischi di variazione dei tassi di interesse per i quali non si è ritenuto di attivare strumenti derivati per scopo di copertura e/o negoziazione attesa l'eccessiva onerosità a seguito dell'individuazione della tipologia di copertura.

##### **Rischio di liquidità.**

L'attività finanziaria è gestita direttamente con autonoma gestione dei flussi finanziari e dei conti correnti bancari utilizzati per le operazioni di incasso e pagamento nonché della negoziazione con il sistema bancario delle condizioni attive e passive.

##### **Rischio cambi.**

La società non è esposta ai rischi di cambio e alla data di chiusura del bilancio esercizio 2013 non detiene strumenti finanziari derivati di copertura del rischio cambio.

##### **Rischi di credito.**

La Società non presenta rilevanti concentrazioni dei rischi di credito, essendo l'esposizione creditoria vantata quasi esclusivamente nei confronti di utenza diffusa.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio d'inadempienza delle controparti, considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità dei clienti e considerando dati storici e l'anzianità del credito.

Si ritiene che la Società, oltre al generico rischio d'impresa, non corra rischi particolari

#### **3.2 Rischi non finanziari**

La società, oltre al generico rischio d'impresa, ritiene sussistenti i seguenti rischi particolari:

- rischio di aggiustamento annuale dei volumi per un periodo di cinque anni successivi a quello di chiusura dell'esercizio. Tale rischio è rilevante in particolare per le grandi utenze che dispongono di due sistemi di misura (il contatore tradizionale ed il correttore volumetrico) che nel loro funzionamento possono dare luogo a ricalcoli dei consumi e conseguenti riallocazioni estremamente rilevanti.

Nella nota integrativa sono esposte più dettagliatamente le azioni intraprese dalla società per fronteggiare tale rischio.

#### **4. Attività di ricerca e sviluppo**

La società nell'esercizio in chiusura non ha svolto attività di ricerca e sviluppo degna di nota.

#### **5. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti**

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa si precisa che la società intrattiene con altre società del gruppo i rapporti di seguito indicati.

- Il 16/12/2013 è stato erogato un finanziamento infruttifero di euro 2.320.000 con beneficiaria la controllata APE Rinnovabili S.r.l. finalizzato all'acquisizione di Tefin S.r.l. Non sono intercorsi rapporti economici tra le due società.
- In data 13/03/2013 è stato erogato un finanziamento infruttifero di euro 166.667 con beneficiaria la collegata EAS S.r.l. Non sono intercorsi rapporti economici tra le due società.
- Nell'esercizio sono intervenute con la collegata Ecoal S.r.l. operazioni passive per prestazioni di servizi commerciali svolti su clientela residente nel area del milanese ammontanti ad euro 27.239.  
Alla data del 31/12/2013 i debiti di natura commerciale nei suoi confronti sono pari ad euro 27.139 costituiti da fatture da ricevere.

#### **6. Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti**

La società, alla data di chiusura del corrente esercizio, non detiene azioni proprie.

#### **7. Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate**

La società non ha acquistato né alienato azioni proprie e non è soggetta a controllo di altre società.

#### **8. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Dopo la chiusura dell'esercizio, la società non è stata interessata da alcun fatto di rilievo.

#### **9. Evoluzione prevedibile della gestione**

In relazione all'andamento prevedibile della gestione, l'evoluzione dei ricavi dovrebbe continuare come previsto e indicato nell'analisi della società.

Come anticipato, nel corso del 2014, la Vostra Società procederà al lancio della campagna commerciale legata alla vendita di energia elettrica.

Scopo dell'iniziativa è estendere, esclusivamente alle famiglie ed utenze a partita Iva (le c.d. Small business) in modo da non sovrapporsi all'attività svolta dal Consorzio Pinerolo Energia, il servizio già proposto col gas metano.

L'offerta di tale fornitura, si muoverà sulla base di quanto già offerto dalla concorrenza dei grandi gruppi, cercando di introdurre caratteri innovativi come ad esempio l'approvvigionamento da fonti

rinnovabili, per riprodurre la qualità del servizio e la competitività delle condizioni economiche già offerte per il gas metano e la successiva proposta di consulenza per il miglioramento dell'efficienza elettrica nei consumi energetici.

La proposta commerciale, anticipata dalla presentazione alla stampa e da una intensa campagna pubblicitaria, avverrà attraverso una campagna porta a porta che progressivamente interesserà tutti i comuni del pinerolese, oltre che attraverso lo sportello commerciale di Pinerolo.

## **10. Elenco delle sedi secondarie**

La società non ha sedi secondarie.

## **11. Modello organizzativo ex D. Lgs. 231 del 08/06/2001**

Nel corso dell'esercizio è stato adottato il modello organizzativo ex D. Lgs. 231 del 08/06/2001 sulla responsabilità delle persone giuridiche per eventuali reati commessi dai propri collaboratori dipendenti.

## **12. Sistema di gestione della qualità**

La società dispone di sistema di gestione della qualità ISO-9001 riferita alla gestione di impianti termici.

## **13. Privacy – Documento programmatico della sicurezza**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del Decreto Legislativo n° 196/2003 recante codice in materia di protezione dei dati personali, si dà atto che la società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali secondo i termini e le modalità ivi indicate.

In particolare si segnala che il Documento programmatico sulla sicurezza, è depositato presso la sede sociale ed è liberamente consultabile.

## **13. Altre informazioni**

In data 28 Marzo 2014, ai sensi dell'articolo 2364, comma II, del Codice Civile, l'amministratore unico ha dato comunicazione di avvalersi del maggior termine di centottanta giorni per la convocazione dell'Assemblea annuale ordinaria di approvazione del bilancio di esercizio 2013 in quanto la società è tenuta a redigere il bilancio consolidato.

## **14. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio.**

Signori soci,

il bilancio d'esercizio che viene sottoposto oggi alla Vostra approvazione è quello relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2013.

L'esercizio 2013 si chiude con un utile netto di euro 1.236.833,00.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari a euro 1.266.365,00 al risultato prima delle imposte, pari a euro 2.503.198,00.

In considerazione dell'entità del risultato dell'esercizio conseguito pari a euro 1.236.833,00 Vi proponiamo di:

- Approvare il bilancio dell'esercizio 2013, che chiude con un utile netto di euro 1.236.833,00.
- destinare il 5% dell'utile d'esercizio, pari ad euro 61.842 alla riserva legale ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2430 del Codice Civile;
- accantonare l'importo di euro 587.341,47 alla voce altre riserve;
- distribuire l'importo residuo di euro 587.650,00 come utile ai soci nella misura di euro 730 per quota di capitale posseduta;

Pinerolo, 29 Maggio 2014

ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l.  
L'AMMINISTRATORE UNICO  
Francesco Ing. Carcioffo

**ACEA PINEROLESE ENERGIA SRL**  
Sede in Pinerolo - Via Cravero 48  
Capitale sociale € 2.173.500  
Registro delle Imprese di Torino n. 08547890015

\*\*\*\*\*

**BILANCIO AL 31.12.2013**

**STATO PATRIMONIALE**

| <b>ATTIVO</b>                                                                          |                      | <b>31/12/2013</b> |            | <b>31/12/2012</b> |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
|                                                                                        |                      | Dettaglio         | Totale     | Dettaglio         | Totale     |
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI</b> per versamenti ancora dovuti                              |                      | -                 | -          | -                 | -          |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                             |                      |                   |            |                   |            |
| <i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>                                                |                      |                   |            |                   |            |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                                  |                      |                   |            |                   |            |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                                       |                      |                   |            |                   |            |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno |                      | 28.484            |            | 34.647            |            |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       |                      | -                 |            | -                 |            |
| 5) avviamento                                                                          |                      | -                 |            | -                 |            |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 |                      | -                 |            | -                 |            |
| 7) altre                                                                               |                      | 630.137           |            | 604.797           |            |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>                                             |                      |                   | 658.621    |                   | 639.444    |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i>                                                 |                      |                   |            |                   |            |
| 1) terreni e fabbricati                                                                |                      |                   | -          |                   | -          |
| - costo storico                                                                        |                      | -                 |            | -                 |            |
| - fondo ammortamento                                                                   |                      | -                 |            | -                 |            |
| 2) impianti e macchinario                                                              |                      |                   | 83.455     |                   | 88.534     |
| - costo storico                                                                        |                      | 91.073            |            | 91.073            |            |
| - fondo ammortamento                                                                   |                      | 7.618             |            | 2.539             |            |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                              |                      |                   | -          |                   | -          |
| - costo storico                                                                        |                      | -                 |            | -                 |            |
| - fondo ammortamento                                                                   |                      | -                 |            | -                 |            |
| 4) altri beni                                                                          |                      |                   | 39.271     |                   | 29.740     |
| - costo storico                                                                        |                      | 52.391            |            | 34.201            |            |
| - fondo ammortamento                                                                   |                      | 13.120            |            | 4.461             |            |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 |                      | 60.479            | 60.479     | -                 | -          |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                                               |                      |                   | 183.205    |                   | 118.274    |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>                                              |                      |                   |            |                   |            |
| 1) partecipazioni in:                                                                  |                      |                   |            |                   |            |
| a) imprese controllate                                                                 |                      | 3.000.000         |            | -                 |            |
| b) imprese collegate                                                                   |                      | 3.161.637         |            | 111.637           |            |
| c) imprese controllanti                                                                |                      | -                 |            | -                 |            |
| d) altre imprese                                                                       |                      | -                 |            | 10.000            |            |
| 2) crediti:                                                                            |                      |                   |            |                   |            |
| a) verso imprese controllate                                                           | di cui entro 12 mesi | 2.320.000         |            | -                 |            |
| b) verso imprese collegate                                                             | 186.667              | 186.667           |            | 20.000            |            |
| c) verso controllanti                                                                  |                      | -                 |            | -                 |            |
| d) verso altri                                                                         |                      | -                 |            | 1.750.000         |            |
| 3) altri titoli                                                                        |                      | -                 |            | -                 |            |
| 4) azioni proprie                                                                      |                      | -                 |            | -                 |            |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>                                             |                      |                   | 8.668.304  |                   | 1.891.637  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) (I+II+III)</b>                                          |                      |                   | 9.510.130  |                   | 2.649.355  |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                                            |                      |                   |            |                   |            |
| <i>I - Rimanenze</i>                                                                   |                      |                   |            |                   |            |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                                             |                      | -                 |            | -                 |            |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                     |                      |                   |            |                   |            |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                                      |                      | -                 |            | -                 |            |
| 4) prodotti finiti e merci                                                             |                      |                   |            |                   |            |
| 5) acconti                                                                             |                      |                   |            |                   |            |
| <b>Totale rimanenze</b>                                                                |                      |                   | -          |                   | -          |
| <i>II - Crediti</i>                                                                    | di cui oltre 12 mesi |                   |            |                   |            |
| 1) verso clienti                                                                       |                      | 17.979.458        |            | 15.665.955        |            |
| 2) verso imprese controllate                                                           |                      | -                 |            | -                 |            |
| 3) verso imprese collegate                                                             |                      | -                 |            | -                 |            |
| 4) verso controllanti                                                                  |                      | -                 |            | -                 |            |
| 4 bis) crediti tributari                                                               |                      | 2.023             |            | 272.915           |            |
| 4 ter) imposte anticipate                                                              |                      | 1.360.915         |            | 584.606           |            |
| 5) verso altri                                                                         |                      | 83.529            |            | 32.148            |            |
| <b>Totale crediti</b>                                                                  |                      |                   | 19.425.925 |                   | 16.555.624 |
| <i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>               |                      |                   |            |                   |            |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                                               |                      |                   |            |                   |            |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                                                 |                      |                   |            |                   |            |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                                              |                      |                   |            |                   |            |
| 4) altre partecipazioni                                                                |                      |                   |            |                   |            |
| 5) azioni proprie                                                                      |                      |                   |            |                   |            |
| 6) altri titoli                                                                        |                      | -                 |            | -                 |            |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>              |                      |                   | -          |                   | -          |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i>                                                      |                      |                   |            |                   |            |
| 1) depositi bancari e postali                                                          |                      | 225.126           |            | 478.616           |            |
| 2) assegni                                                                             |                      | -                 |            | -                 |            |
| 3) denaro e valori in cassa                                                            |                      | 1.880             |            | 613               |            |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                                    |                      |                   | 227.006    |                   | 479.229    |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) (I+II+III+IV)</b>                                      |                      |                   | 19.652.931 |                   | 17.034.853 |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>                                                             | di cui oltre 12 mesi |                   |            |                   |            |
| ratei attivi                                                                           |                      | 9.904.472         |            | 9.146.451         |            |
| risconti attivi                                                                        | 15.074               | 43.287            |            | 41.137            |            |
| disaggio su prestiti                                                                   |                      |                   |            |                   |            |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>                                                     |                      |                   | 9.947.759  |                   | 9.187.588  |
| <b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>                                                         |                      |                   | 39.110.820 |                   | 28.871.796 |

| PASSIVO                                                        |           | 31/12/2013        |                   | 31/12/2012        |                   |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                |           | Dettaglio         | Totale            | Dettaglio         | Totale            |
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                     |           |                   |                   |                   |                   |
| I - Capitale                                                   |           | 2.173.500         |                   | 2.173.500         |                   |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                      |           | -                 |                   | -                 |                   |
| III - Riserve di rivalutazione                                 |           | -                 |                   | -                 |                   |
| IV - Riserva legale                                            |           | 184.257           |                   | 124.151           |                   |
| V - Riserve statutarie                                         |           | -                 |                   | -                 |                   |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio                 |           |                   |                   |                   |                   |
| VII - Altre riserve                                            |           | 800.343           |                   | 785.345           |                   |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                         |           |                   |                   |                   |                   |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                            |           | 1.236.833         |                   | 1.202.105         |                   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                             |           |                   | <b>4.394.933</b>  |                   | <b>4.285.101</b>  |
| <b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>                            |           |                   |                   |                   |                   |
| 1) per il trattamento di quiescenza e obblighi simili          |           |                   |                   |                   |                   |
| 2) per imposte, anche differite                                |           | -                 |                   | -                 |                   |
| 3) altri                                                       |           | 526.000           |                   | -                 |                   |
| <b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI (B)</b>                        |           |                   | <b>526.000</b>    |                   | <b>-</b>          |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>   |           |                   |                   |                   |                   |
|                                                                |           |                   | <b>42.446</b>     |                   | <b>36.629</b>     |
| <b>D) DEBITI</b>                                               |           |                   |                   |                   |                   |
| 1) obbligazioni                                                |           |                   |                   |                   |                   |
| 2) obbligazioni convertibili                                   |           |                   |                   |                   |                   |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti                         |           |                   |                   |                   |                   |
| 4) debiti verso banche                                         | 3.815.957 | 10.759.715        |                   | 5.849.318         |                   |
| 5) debiti verso altri finanziatori                             |           |                   |                   |                   |                   |
| 6) acconti                                                     |           | 60.872            |                   | 39.946            |                   |
| 7) debiti verso fornitori                                      |           | 18.942.430        |                   | 18.008.913        |                   |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito                   |           |                   |                   |                   |                   |
| 9) debiti verso imprese controllate                            |           | -                 |                   | -                 |                   |
| 10) debiti verso imprese collegate                             |           | 28.989            |                   | 1.750             |                   |
| 11) debiti verso controllanti                                  |           | -                 |                   | -                 |                   |
| 12) debiti tributari                                           |           | 2.303.358         |                   | 387.111           |                   |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |           | 20.749            |                   | 20.603            |                   |
| 14) altri debiti                                               |           | 1.865.517         |                   | 82.502            |                   |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                                       |           |                   | <b>33.981.630</b> |                   | <b>24.390.143</b> |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                                     |           |                   |                   |                   |                   |
| ratei passivi                                                  |           | 165.811           |                   | 159.923           |                   |
| risconti passivi                                               |           | -                 |                   | -                 |                   |
| aggio su prestiti                                              |           |                   |                   |                   |                   |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>                             |           |                   | <b>165.811</b>    |                   | <b>159.923</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>                              |           |                   | <b>39.110.820</b> |                   | <b>28.871.796</b> |
|                                                                |           |                   |                   |                   |                   |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                          |           | <b>31/12/2013</b> |                   | <b>31/12/2012</b> |                   |
|                                                                |           | Dettaglio         | Totale            | Dettaglio         | Totale            |
| Beni in leasing                                                |           | -                 |                   | -                 |                   |
| Fidejussioni e cauzioni a terzi                                |           | 2.718.519         |                   | 2.888.712         |                   |
| Creditori c/fidejussioni ed avalli                             |           | -                 |                   | -                 |                   |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                                   |           |                   | <b>2.718.519</b>  |                   | <b>2.888.712</b>  |

**CONTO ECONOMICO**

|                                                                                           | 31/12/2013 |                   | 31/12/2012 |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
|                                                                                           | Dettaglio  | Totale            | Dettaglio  | Totale            |
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                         |            |                   |            |                   |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               |            | 74.626.959        |            | 66.188.526        |
| 2) variaz. rimanenze prod. in corso di lavoraz. semilav. e finiti                         |            | -                 |            | -                 |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                          |            | -                 |            | -                 |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                      |            | 229.340           |            | 150.080           |
| 5) altri ricavi e proventi                                                                |            | 815.550           |            | 734.157           |
| (di cui contributi in conto esercizio)                                                    | 11.281     |                   |            |                   |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>                                                 |            | <b>75.671.849</b> |            | <b>67.072.763</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                          |            |                   |            |                   |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                     |            | 54.157.384        |            | 50.993.051        |
| 7) per servizi                                                                            |            | 15.681.163        |            | 12.186.755        |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                         |            | 37.788            |            | 44.055            |
| 9) per il personale                                                                       |            | 477.656           |            | 416.498           |
| a) salari e stipendi                                                                      | 350.857    |                   | 306.082    |                   |
| b) oneri sociali                                                                          | 104.308    |                   | 89.133     |                   |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           | 21.924     |                   | 20.670     |                   |
| d) trattamento di quiescenza e simili                                                     |            |                   |            |                   |
| e) altri costi                                                                            | 567        |                   | 613        |                   |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                           |            | 1.847.812         |            | 1.116.322         |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 220.685    |                   | 210.102    |                   |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 13.738     |                   | 6.220      |                   |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                              | -          |                   | -          |                   |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.613.389  |                   | 900.000    |                   |
| 11) variaz. rimanenze di materie pr., sussid., di cons. e merci                           |            | -                 |            | -                 |
| 12) accantonamenti per rischi                                                             |            | 526.000           |            | -                 |
| 13) altri accantonamenti                                                                  |            |                   |            |                   |
| 14) oneri diversi di gestione                                                             |            | 525.261           |            | 229.002           |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>                                                  |            | <b>73.253.064</b> |            | <b>64.985.683</b> |
| <b>Differenza fra valore e costo della produzione (A-B)</b>                               |            | <b>2.418.785</b>  |            | <b>2.087.080</b>  |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                                     |            |                   |            |                   |
| 15) proventi da partecipazione in                                                         |            | -                 |            | -                 |
| - verso imprese controllate                                                               | -          |                   | -          |                   |
| - verso imprese collegate                                                                 | -          |                   | -          |                   |
| - verso altri                                                                             | -          |                   | -          |                   |
| 16) altri proventi finanziari                                                             |            | 287.051           |            | 196.438           |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                             |            |                   |            |                   |
| - verso imprese controllate                                                               |            |                   |            |                   |
| - verso imprese collegate                                                                 |            |                   |            |                   |
| - verso imprese controllanti                                                              |            |                   |            |                   |
| - verso altri                                                                             |            |                   |            |                   |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni         |            |                   |            |                   |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni         | -          |                   | -          |                   |
| d) proventi diversi dai precedenti derivanti da:                                          |            |                   |            |                   |
| - imprese controllate                                                                     |            |                   |            |                   |
| - imprese collegate                                                                       |            |                   |            |                   |
| - imprese controllanti                                                                    |            |                   |            |                   |
| - altri                                                                                   | 287.051    |                   | 196.438    |                   |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari:                                                  |            | 216.101           |            | 95.965            |
| - verso imprese controllate                                                               |            |                   |            |                   |
| - verso imprese collegate                                                                 |            |                   |            |                   |
| - verso imprese controllanti                                                              |            |                   |            |                   |
| - verso altri                                                                             | -          |                   | -          |                   |
| 17 bis) utile e perdite sui cambi                                                         |            |                   |            |                   |
| - utile su cambi                                                                          | 216.101    |                   | 95.965     |                   |
| - perdite su cambi                                                                        |            |                   |            |                   |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>                                             |            | <b>70.950</b>     |            | <b>100.473</b>    |
| <b>D) RETTIFICHE di valore di ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                                   |            |                   |            |                   |
| 18) rivalutazioni                                                                         |            | -                 |            | -                 |
| a) di partecipazioni                                                                      |            |                   |            |                   |
| b) di imm. finanziarie che non costituiscono partecip.                                    |            |                   |            |                   |
| c) di titoli iscritti all'attivo circ. che non cost. partecip.                            |            |                   |            |                   |
| 19) svalutazioni                                                                          |            | -                 |            | -                 |
| a) di partecipazioni                                                                      | -          |                   | -          |                   |
| b) di imm. finanziarie che non costituiscono partecip.                                    |            |                   |            |                   |
| c) di titoli iscritti all'attivo circ. che non cost. partecip.                            |            |                   |            |                   |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>                            |            | <b>-</b>          |            | <b>-</b>          |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                                                   |            |                   |            |                   |
| 20) proventi straordinari                                                                 |            | 13.463            |            | -                 |
| a) plusvalenze da alienazione non iscrivibili al n. 5)                                    | 74         |                   | -          |                   |
| b) altri proventi straordinari                                                            | 13.389     |                   | -          |                   |
| 21) oneri straordinari                                                                    |            | -                 |            | -                 |
| a) minusvalenze da alienazione non iscrivibili al n. 14)                                  | -          |                   | -          |                   |
| b) imposte esercizi precedenti                                                            |            |                   |            |                   |
| c) altri oneri straordinari                                                               | -          |                   | -          |                   |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari (E)</b>                                           |            | <b>13.463</b>     |            | <b>-</b>          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>                                          |            | <b>2.503.198</b>  |            | <b>2.187.553</b>  |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio (correnti, anticipate, differite)                  |            | 1.266.365         |            | 985.448           |
| a) IRES                                                                                   | 1.838.716  |                   | 1.152.120  |                   |
| b) IRAP                                                                                   | 203.958    |                   | 127.497    |                   |
| c) Imposte anticipate                                                                     | 776.309    |                   | 294.169    |                   |
| d) Imposte differite                                                                      | -          |                   | -          |                   |
| <b>26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                                 |            | <b>1.236.833</b>  |            | <b>1.202.105</b>  |
| L' amministratore unico<br><br>Carcioffo Francesco                                        |            |                   |            |                   |

## **Nota Integrativa al bilancio 2013**

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2013 è stato predisposto in conformità ai principi e criteri contabili di cui agli art. 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati dal D. Lgs. 17/01/2003 n. 6, ed in base ai principi contabili stabiliti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il presente Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione dell'Amministratore Unico sulla Gestione.

Nella redazione del Bilancio sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'articolo 2424 del Codice Civile, per lo Stato Patrimoniale, e dall'articolo 2425 del Codice Civile, per il Conto Economico; secondo quanto disposto dall'articolo 2423-ter del Codice Civile i prospetti di bilancio, ai fini comparativi, riportano i valori di bilancio al 31/12/2012.

### **PRINCIPI DI REDAZIONE**

Nella redazione del bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta.

In particolare si è provveduto:

- ♦ alla valutazione delle voci secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo conto della funzione economica dell'elemento attivo e del passivo;
- ♦ a indicare esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- ♦ al fine di garantire l'attendibilità dell'informazione contenuta nel bilancio, a utilizzare principi indipendenti ed imparziali verso tutti i destinatari;
- ♦ alla indicazione dei proventi e degli oneri realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o del pagamento;
- ♦ a considerare i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio in esame, anche se conosciuti dopo la chiusura;
- ♦ a valutare separatamente gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci;
- ♦ al fine della comparabilità dei dati, a non variare i criteri di valutazione adottati nel precedente esercizio.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Il criterio di valutazione utilizzato nella redazione del bilancio in esame è quello del costo storico, in conformità all'articolo 2426 del Codice Civile.

Vengono illustrati nel seguito, in maggior dettaglio, i criteri adottati per le diverse poste di bilancio:

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo ed ammortizzate in quote costanti in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene.

Per le immobilizzazioni costruite in economia sono stati capitalizzati tutti i costi direttamente imputabili all'opera.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate in quote costanti, secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo, tenuto conto dell'usura fisica del bene ed in funzione della partecipazione effettiva al processo produttivo.

L'aliquota di ammortamento dei cespiti entrati in funzione nel corso dell'esercizio è stata mediamente ridotta alla metà, sulla base della loro ridotta partecipazione al processo produttivo.

#### Immobilizzazioni finanziarie

Esse sono costituite da partecipazioni in società acquisite a scopo di investimento durevole, valutate in base al costo sostenuto per l'acquisizione.

#### Rimanenze

Le rimanenze sono rappresentate da lavori in esecuzione di commesse su ordinazione.

#### Crediti

I crediti sono stati iscritti nell'attivo circolante al valore presumibile di realizzo.

Il valore nominale è stato opportunamente rettificato mediante un accantonamento al fondo svalutazione crediti, giudicato necessario per la totale inesigibilità, che con ragionevole certezza si può stimare alla data di chiusura dell'esercizio, di crediti di natura commerciale.

#### Ratei e risconti

Sono quote di costi e di ricavi comuni a più esercizi, imputati a rettifica dei rispettivi conti, nel rispetto del principio di competenza.

#### Patrimonio netto

Rappresenta il valore nominale del capitale sociale e l'ammontare delle riserve accantonate nei precedenti esercizi.

#### Trattamento di fine rapporto

Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

### Fondo per rischi

E' stato iscritto un fondo rischi per passività potenziali legato alla possibilità di congruagli retroattivi per cinque anni sui volumi di gas acquistati.

### Debiti

Sono iscritti al valore nominale. In tali voci sono accolte passività certe e determinate, sia nell'importo, sia nella data di sopravvenienza.

### Costi e ricavi

Sono stati iscritti i costi e i ricavi della gestione, secondo il principio della prudenza e della competenza.

### Elenco delle partecipazioni

APE Rinnovabili S.r.l. con sede in Pinerolo, Via Cravero 48

Capitale sociale euro 100.000,00, interamente versato.

Quota di partecipazione: 100,00% del capitale sociale.

Sono stati versati ulteriori € 2.900.000 in c/futuri aumenti di capitale.

Risultato di esercizio 2013: il primo esercizio si chiuderà il 31/12/2014

Patrimonio Netto al 31.12.2013: euro 3.000.000,00.

E - Gas S.r.l. con sede in Torino, Corso Duca degli Abruzzi n. 14

Capitale sociale euro 10.000,00, interamente versato.

Quota di partecipazione: 35,00% del capitale sociale.

Sono stati versati ulteriori € 108.137 in c/futuri aumenti di capitale.

Risultato di esercizio 2013: utile di euro 99.474,00.

Patrimonio Netto al 31.12.2013: euro 421.403,00.

Energia Ambiente Servizi S.r.l. con sede in Milano, Via Cavriana, n.14

Capitale sociale euro 1.200.000,00, interamente versato.

Quota di partecipazione: 33,33% del capitale sociale.

Sono stati versati ulteriori € 2.642.000,00 quali riserva sovrapprezzo quote.

Risultato di esercizio 2013: utile di euro 199.755,00.

Patrimonio Netto al 30.06.2013: euro 4.477.808,00.

La quota di pertinenza del patrimonio netto risulta essere inferiore al valore di acquisizione. Tale differenza è dovuta all'acquisizione di un consistente parco clienti pertanto l'amministratore della Società ha ritenuto di non procedere alla svalutazione di detta partecipazione. Inoltre si prevede che nei prossimi esercizi le gestioni genereranno utili sufficienti a reintegrare le suddette diminuzioni patrimoniali.

Ecoal Energia e Gas S.r.l. con sede in Milano, Via Umberto Visconti di Modrone, 12

Capitale sociale euro 20.000,00, interamente versato.

Quota di partecipazione: 40,00% del capitale sociale.

Risultato di esercizio 2013: utile di euro 4.844,00.

Patrimonio Netto al 31.12.2013: euro 24.844,00.

Nel corso dell'esercizio la società Turing Trading Gas S.r.l. partecipata al 20% e stata posta in liquidazione e si è proceduto al riparto del patrimonio netto di liquidazione con una plusvalenza di euro 74,00.

La società non ha partecipazioni in società che comportano responsabilità illimitata.

#### Crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

Non sussistono crediti o debiti di durata residua superiore ai cinque anni, né debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

#### Crediti e debiti in valuta

Il bilancio non presenta poste in valuta al termine dell'esercizio.

#### Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società non ha effettuato operazioni che prevedono obbligo di retrocessione a termine.

#### Oneri capitalizzati

Nel corso dell'esercizio non si è fatto luogo alla capitalizzazione di oneri finanziari.

#### Conti d'ordine e altri impegni

In calce allo stato patrimoniale sono riportati tra i conti d'ordine, i saldi delle fidejussioni ricevute e rilasciate alla data di chiusura del bilancio.

### Strumenti finanziari derivati

La società non possiede strumenti finanziari derivati.

## **Commento alle voci di stato patrimoniale**

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

| Movimenti delle immobilizzazioni immateriali                       |                   | Costo storico       |                |                |            |                     |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------|----------------|------------|---------------------|
| Voci di bilancio                                                   | Saldo al 31/12/12 | Importo al 31/12/12 | Incrementi     | Decrementi     | Riclassif. | Importo al 31/12/13 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di opere dell'ingegno | 34.647            | 78.977              | 18.218         | 0              | 0          | 97.195              |
| 7) Altre immobilizzazioni                                          | 604.797           | 1.702.000           | 221.644        | 85.095         | 0          | 1.838.549           |
| <i>di cui Costi migliorie beni di terzi</i>                        | <i>604.797</i>    | <i>1.702.000</i>    | <i>168.861</i> | <i>85.0950</i> | <i>0</i>   | <i>1.785.766</i>    |
| <i>di cui Oneri pluriennali</i>                                    | <i>0</i>          | <i>0</i>            | <i>52.783</i>  | <i>0</i>       | <i>0</i>   | <i>52.783</i>       |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                  | <b>639.444</b>    | <b>1.780.977</b>    | <b>239.862</b> | <b>89.095</b>  | <b>0</b>   | <b>1.935.744</b>    |

| Movimenti delle immobilizzazioni immateriali                       |                     | F.do ammortamento |                |            |                        |                  |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|----------------|------------|------------------------|------------------|
| Voci di bilancio                                                   | Importo al 31/12/12 | Ammortamenti      | Decrementi     | Riclassif. | Fondo amm. al 31/12/13 | Saldo a bilancio |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di opere dell'ingegno | 44.331              | 24.381            | 0              | 0          | 68.711                 | 28.484           |
| 7) Altre immobilizzazioni                                          | 1.097.203           | 196.304           | 85.095         | 0          | 1.208.412              | 630.137          |
| <i>di cui Costi migliorie beni di terzi</i>                        | <i>1.097.203</i>    | <i>193.643</i>    | <i>85.095</i>  | <i>0</i>   | <i>1.205.751</i>       | <i>580.014</i>   |
| <i>di cui Oneri pluriennali</i>                                    | <i>0</i>            | <i>2.661</i>      | <i>0</i>       | <i>0</i>   | <i>2.661</i>           | <i>50.123</i>    |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                  | <b>1.141.534</b>    | <b>220.685</b>    | <b>85.0950</b> | <b>0</b>   | <b>1.277.123</b>       | <b>658.621</b>   |

Tra i diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno sono stati iscritti i costi del software applicativo acquistato a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato e ammortizzato, in quote costanti, in tre esercizi.

Le altre immobilizzazioni immateriali comprendono costi di migliorie su beni di terzi (opere di adeguamento o trasformazioni di centrali termiche) e costi sostenuti per il perfezionamento di contratti di fornitura gas. Tali spese sono state iscritte al costo di acquisto e ammortizzate in relazione alla durata dei relativi contratti.

## Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono così composte:

| Movimenti delle immobilizzazioni materiali |                   | Costo storico       |               |            |            |                     |
|--------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|------------|------------|---------------------|
| Voci di bilancio                           | Saldo al 31/12/12 | Importo al 31/12/12 | Incrementi    | Decrementi | Riclassif. | Importo al 31/12/13 |
| Impianti e macchinario                     | 88.534            | 91.073              | 0             | 0          | 0          | 91.073              |
| Altri beni                                 | 29.740            | 34.201              | 18.190        | 0          | 0          | 52.391              |
| Immobilizzazioni in corso                  | 0                 | 0                   | 60.479        | 0          | 0          | 60.479              |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>          | <b>118.274</b>    | <b>125.274</b>      | <b>78.669</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>203.943</b>      |

| Movimenti delle immobilizzazioni materiali |                     | F.do ammortamento |            |            |                        |                  |
|--------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------|------------|------------------------|------------------|
| Voci di bilancio                           | Importo al 31/12/12 | Ammortamenti      | Decrementi | Riclassif. | Fondo amm. al 31/12/13 | Saldo a bilancio |
| Impianti e macchinario                     | 2.539               | 5.079             | 0          | 0          | 7.618                  | 83.455           |
| Altri beni                                 | 4.461               | 8.659             | 0          | 0          | 13.120                 | 39.271           |
| Immobilizzazioni in corso                  | 0                   | 0                 | 0          | 0          | 0                      | 60.479           |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>          | <b>7.000</b>        | <b>13.738</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>20.738</b>          | <b>183.205</b>   |

La voce impianti e macchinari comprende la capitalizzazione dei costi sostenuti per la costruzione di un impianto di distribuzione del gas metano ed un impianto fotovoltaico.

La voce altri beni è riferita all'acquisto di un autocarro usato da adibire al personale dell'area calore; gli incrementi sono dovuti all'acquisto di macchine da ufficio elettroniche.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono state rispettivamente:

- Impianti (distributore gas) 12,50%
- Impianti (fotovoltaico) 5,00%
- Altri beni 20,00%

Nelle immobilizzazioni in corso sono iscritti i costi sostenuti per la progettazione di una centrale idroelettrica.

## Immobilizzazioni finanziarie:

Le immobilizzazioni finanziarie sono così composte:

| <b>Partecipazioni</b>                    | Valore al<br>31/12/2012 | Incrementi       | Decrementi       | Valore al<br>31/12/2013 |
|------------------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| a) Imprese controllate                   | 0                       | 3.000.000        | 0                | 3.000.000               |
| b) Imprese collegate                     | 111.637                 | 3.050.000        | 0                | 3.161.637               |
| d) In altre imprese                      | 10.000                  | 0                | 10.000           | 0                       |
| <b>Crediti</b>                           | <b>0</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                |
| a) Verso imprese controllate             | 0                       | 2.320.000        | 0                | 2.320.000               |
| b) Verso imprese collegate               | 20.000                  | 166.667          | 0                | 186.667                 |
| d) Verso altri                           | 1.750.000               | 0                | 1.750.000        | 0                       |
| <b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>1.891.637</b>        | <b>8.536.667</b> | <b>1.760.000</b> | <b>8.668.304</b>        |

La partecipazione in imprese controllate si riferisce alla partecipazione in APE Rinnovabili S.r.l. (società detenuta al 100%).

Le partecipazioni in imprese collegate sono relative alle partecipazioni in:

E-GAS S.r.l. che risulta iscritta a valore nominale ed è così composta:

euro 3.500 quale capitale sociale

euro 108.137 quale versamento in conto futuro aumento di capitale

Quest'ultima voce (originariamente euro 112.000) era stata utilizzata per la quota parte della partecipazione a copertura delle perdite di esercizi precedenti, pertanto si era provveduto ad una svalutazione della stessa per euro 3.863.

Energia Ambiente Servizi S.r.l. che risulta iscritta a valore nominale ed è così composta:

euro 400.000 quale capitale sociale

euro 2.642.000 quali riserva sovrapprezzo quote

Ecoal Energia e Gas S.r.l. che risulta iscritta a valore nominale ed è così composta:

euro 8.000 quale capitale sociale

Il 16/12/2013 è stato erogato un finanziamento infruttifero di euro 2.320.000 con beneficiaria APE Rinnovabili S.r.l. finalizzato all'acquisizione di Tefin S.r.l.

In data 13/03/2013 è stato erogato un finanziamento infruttifero di euro 166.667 con beneficiaria Energia Ambiente Servizi S.r.l. rimborsato il 03/01/2014.

A favore di E-GAS S.r.l. era stato erogato nel corso del 2011 un finanziamento infruttifero di euro 20.000,00 ancora attivo.

Il finanziamento fruttifero a favore di 2B Energia S.p.A. di euro 1.750.000 al tasso di interesse del 10% è stato da quest'ultima rimborsato in data 27/02/2013.

### Lavori in corso

I lavori in corso si riferiscono ad opere in ultimazione relative alla realizzazione di centrali termiche e trattandosi di lavori con durata inferiore a un anno sono valutati al costo.

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti lavori in corso.

### Crediti

La voce crediti è così composta:

|                           | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>II) Crediti</i>        |                         |                         |
| 1) Verso Clienti          | 17.979.458              | 15.665.955              |
| 4 bis) crediti tributari  | 2.023                   | 272.915                 |
| 4 ter) imposte anticipate | 1.360.915               | 584.606                 |
| 5) verso altri            | 83.529                  | 32.148                  |
| <b>Totale Crediti</b>     | <b>19.425.925</b>       | <b>16.555.624</b>       |

I crediti rilevati sono connessi all'attività della società; in particolare si riferiscono alla vendita del gas ad una clientela diffusa ed all'attività di gestione delle centrali termiche presso terzi.

|                                    | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Clienti                            | 338.632                 | 662.952                 |
| Crediti vs. utenti gas             | 19.559.149              | 15.619.448              |
| Crediti vs. utenti gestione calore | 1.537.767               | 1.239.645               |
| <b>Crediti vs. clienti</b>         | <b>21.435.548</b>       | <b>17.522.045</b>       |
| Fondo svalutazione crediti         | 3.456.090               | 1.856.090               |
| <b>Totale Crediti</b>              | <b>19.979.458</b>       | <b>15.665.955</b>       |

La voce crediti vs/clienti comprende crediti di natura commerciale comprensivi di fatture da emettere per euro 755.444 e note credito da emettere per euro 637.775 con scadenza entro i 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Tali crediti sono iscritti al valore nominale e rettificati da apposito fondo svalutazione.

Il fondo svalutazione crediti è stato incrementato con un accantonamento di euro 1.600.000 per perdite dovute ad inesigibilità non ancora manifestatasi.

La voce crediti tributari comprende:

|                                            | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|--------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Crediti v/erario da rimborsare             | 13.389                  | 0                       |
| Crediti da accise gas                      | 0                       | 186.891                 |
| Crediti c/acconto addiz. regionale gas     | 0                       | 57.807                  |
| Crediti vs/erario maggior acc. bollo virt. | 1.981                   | 28.211                  |
| Crediti da Imposta sost. rival. TFR        | 42                      | 6                       |
| <b>Crediti tributari</b>                   | <b>15.412</b>           | <b>272.915</b>          |
| Fondo svalut. Crediti Erario               | 13.389                  | 0                       |
| <b>Totale Crediti tributari</b>            | <b>2.023</b>            | <b>272.915</b>          |

I crediti v/erario da rimborsare comprendono crediti per minor IRES per euro 13.389 che sono dovuti alla mancata deduzione relativa agli anni dal 2007 al 2011 dell'IRAP relativa al costo del personale dipendente e assimilato per la quale è stata presentata istanza di rimborso.

A fronte degli stessi è stato prudenzialmente accantonata una posta di pari importo ad apposito fondo svalutazione crediti.

Nella voce crediti per imposte anticipate sono stati rilevati gli anticipi di imposte relativi alla quota parte delle spese che si renderanno deducibili fiscalmente negli esercizi successivi per euro 1.360.915.

La voce crediti verso altri è così composta:

|                                                         | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Depositi cauzionali                                     | 2.796                   | 16.712                  |
| Crediti vs INPDAP                                       | 149                     | 149                     |
| Crediti diversi                                         | 7.724                   | 7.695                   |
| Partite attive da sistemare                             | 1.081                   | 790                     |
| Fornitori c/anticipi versati                            | 54.964                  | 172                     |
| Cred. vs. Acea Pin. Industr. da errati pagamenti utenti | 14.437                  | 6.630                   |
| Cred. vs. Acea Serv. Strum. da errati pagamenti utenti  | 2.378                   | 0                       |
| <b>Crediti verso altri</b>                              | <b>83.529</b>           | <b>32.148</b>           |

Non si rilevano crediti aventi scadenza oltre i 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

### Disponibilità liquide

La voce comprende le giacenze liquide e immediatamente disponibili, iscritte per il loro effettivo importo:

|                                  | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1) Depositi bancari e postali    | 225.126                 | 478.616                 |
| 3) Denaro e valori in cassa      | 1.880                   | 613                     |
| <b>IV) Disponibilità liquide</b> | <b>227.006</b>          | <b>479.229</b>          |

### Ratei e risconti attivi

Sono state iscritte nei ratei attivi quote di ricavi di competenza 2013 sulla vendita di gas, calcolati tenuto conto del consumo pro-die e curva termica, come da disposizioni dell'Autorità dell'Energia Elettrica e del Gas per euro 9.887.620.

La voce comprende anche:

- ricavi derivanti dalla seconda rata per lavori di termostattizzazione e contabilizzazione per euro 2.246.
- minori costi relativi al vettoriamiento del gas per euro 13.624
- minori costi su forniture di gas relative alla gestione calore per euro 717
- minori costi per assicurazioni clienti finali gas di euro 265.

I risconti attivi sono relativi:

- per euro 18.994 ai premi sulle fidejussioni e spese correlate ed assicurazioni in essere.
- la quota residuale di euro 3.994 si riferisce a pagamenti anticipati di abbonamenti annuali a giornali e riviste, rinnovi di licenze per programmi software di durata annuale, domini web e contratti telefonici.
- per euro 18.929 si riferiscono a risconti pluriennali su interessi passivi liquidati anticipatamente sulle convenzioni di gestione calore.
- per euro 1.370 si riferiscono alla quota relativa al canone pluriennale di supporto sulle macchine elettroniche da ufficio.

## Patrimonio netto

| Natura/Descrizione                        | Importo          | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Quota distribuibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                             |                           |
|-------------------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
|                                           |                  |                              |                   |                     | Per aumento di capitale                                              | Per copertura delle perdite | Per distribuzione ai soci |
| <b>Capitale</b>                           | <b>2.173.500</b> |                              |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| Riserva sopraprezzo azioni                |                  |                              |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| Riserve di rivalutazione                  |                  |                              |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| Riserva legale                            | <b>184.257</b>   | B                            |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| Riserva statutaria                        |                  |                              |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio |                  |                              |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| <b>Altre riserve</b>                      | <b>800.343</b>   | A,B,C                        | <b>800.343</b>    | <b>800.343</b>      |                                                                      |                             |                           |
| Altre riserve                             | 800.343          | A,B,C                        | 800.343           | 800.343             |                                                                      |                             |                           |
| Utili (perdite) portato a nuovo           |                  |                              |                   |                     |                                                                      |                             |                           |
| <b>Utile (perdita) di esercizio</b>       | <b>1.236.833</b> | A,B,C                        | <b>1.236.833</b>  | <b>1.174.991</b>    |                                                                      |                             |                           |
| <b>Totale</b>                             | <b>4.394.933</b> |                              | <b>2.037.176</b>  | <b>1.975.334</b>    |                                                                      |                             |                           |

A: per aumento di capitale; B: per copertura delle perdite; C: per distribuzione ai soci

La riserva legale e le altre riserve hanno natura di riserve di utili, ai sensi dell'art. 47 c.1 del DPR 917/86.

|                                           | Capitale Sociale | Riserva legale | Altre Riserve | Risultato esercizio | Patrimonio netto |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------------|------------------|
| <b>Saldo al 31/12/2011</b>                | 2.173.500        | 67.316         | 784.982       | 1.136.703           | 4.162.501        |
| Destinazione del risultato dell'esercizio |                  |                |               |                     |                  |
| - Attribuzione di dividendi               |                  |                |               | -1.079.505          |                  |
| - Altre destinazioni                      |                  |                |               |                     |                  |
| <i>Riserva legale</i>                     |                  |                |               | -56.835             |                  |
| <i>Altre riserve</i>                      |                  |                |               | -363                |                  |
| Altre variazioni                          |                  |                |               |                     |                  |
| <i>Riserva legale</i>                     |                  | 56.835         |               |                     |                  |
| <i>Altre riserve</i>                      |                  |                | 363           |                     |                  |
| Risultato dell'esercizio precedente       |                  |                |               | 1.202.105           |                  |
| <b>Saldo al 31/12/2012</b>                | 2.173.500        | 124.151        | 785.345       | 1.202.105           | 4.285.101        |
| Destinazione del risultato dell'esercizio |                  |                |               |                     |                  |
| - Attribuzione di dividendi               |                  |                |               | -1.127.000          |                  |
| - Altre destinazioni                      |                  |                |               |                     |                  |
| <i>Riserva legale</i>                     |                  |                |               | -60.106             |                  |
| <i>Altre riserve</i>                      |                  |                |               | -14.999             |                  |
| Altre variazioni                          |                  |                |               |                     |                  |
| <i>Riserva legale</i>                     |                  | 60.106         |               |                     |                  |
| <i>Altre riserve</i>                      |                  |                | 14.999        |                     |                  |
| Risultato dell'esercizio corrente         |                  |                |               | 1.236.833           |                  |
| <b>Saldo al 31/12/2013</b>                | 2.173.500        | 184.257        | 800.343       | 1.236.833           | 4.394.933        |

Il capitale sociale è interamente versato.

## Fondi per rischi e oneri

A seguito della delibera dell' AEEG n. 229/2012 è entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2013 il testo integrato sul Settelment che prevede delle sessioni di aggiustamento annuale dei volumi per un periodo di cinque anni successivi a quello di chiusura dell'esercizio.

Gli articoli 15.2 e 15.3 dell'allegato "A" alla citata Delibera prevedono infatti che si dia luogo a sessioni di conguaglio annuale riferite all'anno civile precedente e *"riferite al secondo, terzo, quarto e quinto anno civile precedente, per la valorizzazione economica della differenza tra le partite fisiche di gas attribuite nelle precedenti sessioni di aggiustamento relative ai medesimi anni e quelle determinate in base ai dati di misura disponibili al momento in cui sono effettuate tali sessioni"*.

In altre parole il bilancio delle partite di gas verrà reso definitivo solo dopo ben 5 anni dalla chiusura dell'esercizio civilistico.

I volumi verranno via via conguagliati anno per anno sulla base dei dati di lettura che via via giungeranno dai distributori al Trasportatore (Snam Rete Gas S.p.a.).

Tale problema potrà diventare molto rilevante in particolare considerando le grandi utenze che dispongono di due sistemi di misura (il contatore tradizionale ed il correttore volumetrico) che nel loro funzionamento possono dare luogo a ricalcoli dei consumi e conseguenti riallocazioni estremamente rilevanti.

Si ritiene prudentiale l'istituzione di un Fondo rischi da alimentare annualmente sulla base di una percentuale prestabilita (1%) del gas intermediato valorizzato al prezzo medio di approvvigionamento.

Sulla base dell'esperienza delle prime sessioni annuali di aggiustamento tale percentuale di prudenza potrà essere variata in funzione dell'effettivo rischio derivante dal nuovo sistema di allocazione introdotto dalla Delibera n. 229/2012

Per l'esercizio corrente si è ritenuto di accantonare euro 526.000 ad apposito fondo rischi.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

|                   | Valore al<br>31/12/2012 | Rettifica per<br>smobilizzo TFR<br>2012 | Utilizzo<br>fondo | Accantonamento<br>Netto | Saldo al<br>31/12/2013 |
|-------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|
| F.do TFR CCNL G-A | 36.629,09               | 110,72                                  | 0,00              | 5.927,51                | 42.445,88              |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società alla fine dell'esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

L'accantonamento netto al 31 dicembre 2013, pari ad euro 5.927,51, è comprensivo della rivalutazione monetaria lorda (euro 704,19), al netto dell'imposta sostitutiva (euro 77,46).

Sono state smobilizzate nel corso dell'esercizio le seguenti quote di TFR ai fondi:

- ✓ contributivo INPS (euro 968,16);
- ✓ fondo tesoreria INPS ai sensi del DLGS 5/12/05, n.252 e L.27/12/06, n. 296 (euro 7.748,68);
- ✓ fondi pensionistici integrativi (euro 7.202,56).

Le quote di competenza dell'esercizio relative al personale cessato e liquidato nel corso dello stesso ammontano a euro 0,00, al netto dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione monetaria (euro 0,00).

## Debiti

La voce debiti è così composta:

|                                                             | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 4) Debiti v/banche                                          | 10.759.715              | 5.849.318               |
| 6) Acconti                                                  | 60.872                  | 39.946                  |
| 7) Debiti v/fornitori                                       | 18.942.430              | 18.008.913              |
| 10) Debiti verso imprese collegate                          | 28.989                  | 1.750                   |
| 11) Debiti tributari                                        | 2.303.358               | 387.111                 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 20.749                  | 20.603                  |
| 13) Altri debiti                                            | 1.865.517               | 82.502                  |
| <b>D) Debiti</b>                                            | <b>33.981.630</b>       | <b>24.390.143</b>       |

La voce Debiti verso imprese collegate è composta da fatture da ricevere per Euro 27.239 da Ecoal Energia e Gas S.r.l. e da Euro 1.750 relative a spese amministrative per contributo funzionamento E-GAS S.r.l. rilevate nel precedente esercizio.

I debiti verso banche sono relativi alla presentazione di fatture in conto anticipo per euro 3.755.691 e all'utilizzo dello sconfinamento sulle domiciliazioni bancarie per euro 1.835.753 oltre che ai finanziamenti contratti a medio termine elencati nel seguente prospetto:

|                   | Quota capitale 2014 | Quota capitale 2015-2018 | Totale quota capitale |
|-------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|
| BRE               | 516.483             | 264.729                  | 781.212               |
| BENE BANCA-ICCREA | 463.593             | 1.923.466                | 2.387.059             |
| BANCA SELLA       | 372.236             | 1.627.764                | 2.000.000             |
|                   | <b>1.352.312</b>    | <b>3.815.959</b>         | <b>5.168.271</b>      |

I finanziamenti accesi con Bene Banca – ICRREA e Banca Sella sono relativi alla acquisizione della partecipazione in EAS S.r.l. e all'acquisizione tramite la controllata APE Rinnovabili S.r.l. della società Tefin S.r.l.

La voce acconti riporta le anticipazioni ricevute da clienti per lavori ancora da eseguire.

Nei debiti v/fornitori sono stati iscritti debiti di natura commerciale, per acquisto e vettoriamiento del gas sulla rete di distribuzione, fatture da ricevere per euro 12.360.192 al netto delle note di credito da ricevere per euro 2.376.360.

Non sussistono debiti con scadenza oltre 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Nei debiti tributari sono stati iscritti i seguenti debiti:

|                                               | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Debiti da accise gas                          | 429.401                 | 0                       |
| Debiti da addiz. regionale gas                | 102.201                 | 0                       |
| Debiti v/erario c/IRPEF lavoratori dipendenti | 11.734                  | 12.285                  |
| Debiti v/erario c/IRPEF lavoratori autonomi   | 5.265                   | 4.350                   |
| Debiti v/erario c/IRES                        | 687.550                 | 180.070                 |
| Debiti v/erario c/IRAP                        | 73.274                  | 12.216                  |
| Debiti v/erario c/IVA                         | 993.933                 | 178.190                 |
| <b>Debiti tributari</b>                       | <b>2.303.358</b>        | <b>387.111</b>          |

I debiti per le accise gas metano e per l'imposta addizionale regionale gas sono esposti al netto degli acconti versati nell'esercizio.

I debiti tributari per Ires e Irap sono iscritti al netto dei crediti derivanti dai versamenti in acconto effettuati nell'esercizio e dalla ritenute subite.

La voce altri debiti è così composta:

|                                                         | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Debiti diversi                                          | 11.563                  | 11.120                  |
| Debiti v/dipendenti per ratei maturati                  | 63.709                  | 49.578                  |
| Tempo libero                                            | 48                      | 052                     |
| Trattenute sindacali                                    | 26                      | 26                      |
| Clients gas e calore c/rimborsi                         | 4.236                   | 829                     |
| Debiti v/clienti per versam. non dovuti                 | 22.583                  | 6.485                   |
| Partite passive da liquidare                            | 31.033                  | 12.920                  |
| Debiti v/soci per dividendi da distribuire              | 1.127.000               | 0                       |
| Debiti per cauzioni versate da clienti                  | 600.000                 | 0                       |
| Debiti vs. Acea Pinerolese Ind. da errati pagam. utenti | 5.319                   | 1.492                   |
| <b>Debiti diversi</b>                                   | <b>1.865.517</b>        | <b>82.502</b>           |

### Ratei e risconti passivi

La voce ratei passivi comprende costi di competenza dell'esercizio così composti:

La voce ratei passivi comprende costi di competenza dell'esercizio così composti:

- euro 112.603 relativi alla quota di consumi gas per la gestione calore
- euro 27.992 relativi a conguagli sulla distribuzione del gas
- euro 3.061 relativi ad interessi su anticipo fatture
- euro 21.001 relativi alle rate di rimborso dei finanziamenti bancari
- euro 151 relativi a costi per l'assicurazione obbligatoria degli utenti finali gas
- euro 908 relativi al premio pagato per fidejussioni
- euro 95 relativi a spese telefoniche

## **Commento al Conto economico**

I ricavi realizzati dalla società Acea Pinerolese Energia S.r.l., nel corso dell'esercizio 2013, sono da ricondursi alla vendita di gas sul territorio italiano, al servizio di gestione calore e alle attività conseguenti che queste comportano, come illustrato nel seguente prospetto:

### **Ricavi:**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

|                                                                | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi vendita gas                                             | 71.986.079              | 63.234.324              |
| Ricavi per gestione richieste di allacciam. e gestione clienti | 265.048                 | 458.428                 |
| Ricavi dalla gestione calore e fotovoltaico                    | 2.295.423               | 2.390.071               |
| Ricavi per prestazioni consulenza energetica                   | 80.409                  | 105.703                 |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>74.626.959</b>       | <b>66.188.526</b>       |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni per l'esercizio 2013 sono stati conseguiti nelle seguenti regioni:

|                       |      |            |
|-----------------------|------|------------|
| - Piemonte            | euro | 69.695.084 |
| - Lombardia           | euro | 3.584.055  |
| - Puglia              | euro | 310.331    |
| - Molise              | euro | 288.953    |
| - Abruzzo             | euro | 231.373    |
| - Lazio               | euro | 198.567    |
| - Liguria             | euro | 123.223    |
| - Umbria              | euro | 72.161     |
| - Trentino Alto Adige | euro | 53.240     |
| - Basilicata          | euro | 38.972     |
| - Valle d' Aosta      | euro | 31.000     |

I ricavi della vendita gas comprendono corrispettivi per euro 1.180.739 derivanti dalla cessione di materia prima per la gestione del servizio energia-calore.

Nell'esercizio vi sono stati incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni relativi all'ammodernamento di centrali termiche per euro 168.861 ed euro 60.479 relativi a spese di progettazione per la costruzione di una centrale idroelettrica nel comune di Usseglio.

Altri ricavi:

|                                                                     | Valore al 31/12/2013 | Valore al 31/12/2012 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ricavi da oneri contratt. e gestione servizi richiesti dagli utenti | 332.155              | 327.425              |
| Sopravvenienze attive                                               | 221.116              | 122.539              |
| Arrotondamenti attivi                                               | 8                    | 4                    |
| Rimborsi diversi                                                    | 250.990              | 277.118              |
| Contributi c/esercizio                                              | 11.281               | 7.071                |
| <b>Altri ricavi</b>                                                 | <b>815.550</b>       | <b>734.157</b>       |

La voce sopravvenienze attive, relativa all'esercizio 2013, contempla conguagli tariffari sull'acquisto gas riferiti all'esercizio precedente per euro 79.095.

Costo della produzione:

Materie prime:

|                                  | Valore al 31/12/2013 | Valore al 31/12/2012 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Acquisto gas da rivendere        | 52.630.649           | 49.589.278           |
| Acquisto gas per gestione calore | 1.519.788            | 1.394.988            |
| Altri acquisti                   | 6.947                | 8.785                |
| <b>Materie prime</b>             | <b>54.157.384</b>    | <b>50.993.051</b>    |

Gli altri acquisti sono inerenti a spese per cancelleria/modulistica, carburante autocarri e materiali per manutenzioni.

Costi per servizi:

|                                 | Valore al 31/12/2013 | Valore al 31/12/2012 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Servizi vari industriali        | 13.462.985           | 10.275.127           |
| Servizi vari commerciali        | 612.752              | 489.374              |
| Servizi generali amministrativi | 469.744              | 413.697              |
| Servizi hardware/software       | 334.714              | 338.522              |
| Spese bancarie                  | 172.261              | 144.287              |
| Spese postali e di affrancatura | 162.581              | 147.469              |
| Spese recupero crediti          | 161.461              | 136.399              |
| Spese progettazione             | 67.863               | 77.514               |
| Consulenze legali               | 51.376               | 8.840                |
| Consulenze esterne              | 47.762               | 27.671               |
| Spese per fidejussioni          | 27.360               | 24.973               |
| Spese assicurazione             | 26.224               | 25.690               |
| Spese per il personale          | 18.498               | 10.533               |
| Compensi CDA e organi sociali   | 18.200               | 18.200               |
| Energia elettrica               | 16.241               | 14.125               |
| Manutenzioni diverse            | 9.630                | 7.513                |
| Spese di pubblicità             | 8.011                | 17.517               |
| Altre                           | 13.499               | 9.304                |
| <b>Materie prime</b>            | <b>15.681.162</b>    | <b>12.186.755</b>    |

Tra i servizi vari industriali la voce di costo più rilevante è il servizio di vettoriamiento del gas pari ad euro 12.750.441; la parte residuale è dovuta a costi per la realizzazione delle centrali termiche poi vendute a clienti o capitalizzate e ad per opere di allacciamento alla rete gas.

#### Costi per godimento di beni di terzi

Tali costi si riferiscono all' affitto dell'area attrezzata della sede aziendale e al noleggio di veicoli.

#### Oneri diversi di gestione

In tale voce sono comprese sopravvenienze passive su conguagli relativi a volumi gas per euro 335.975 e costi per imposte e tasse deducibili, imposte di bollo, contributi associativi e oneri vs. AEEG per euro 189.286.

#### Operazioni di locazione finanziaria

Alla data di chiusura del bilancio non sussistono operazioni di locazione finanziaria attive.

#### Proventi ed oneri finanziari:

Proventi finanziari:

|                            | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Interessi attivi postali   | 643                     | 0                       |
| Interessi attivi bancari   | 11.177                  | 35.149                  |
| Interessi mora             | 246.943                 | 134.919                 |
| Interessi attivi diversi   | 28.288                  | 26.370                  |
| <b>Proventi finanziari</b> | <b>287.051</b>          | <b>196.438</b>          |

Gli interessi attivi diversi si riferiscono al finanziamento erogato a 2B Energia S.p.A.

Oneri finanziari:

|                                    | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Interessi passivi bancari          | 132.370                 | 46.996                  |
| Interessi passivi finanz. bancario | 69.005                  | 43.677                  |
| Interessi pass. dilaz.imposte      | 4.615                   | 0                       |
| Interessi di mora subiti           | 3.492                   | 912                     |
| Interessi passivi diversi          | 6.619                   | 4.380                   |
| <b>Oneri finanziari</b>            | <b>216.101</b>          | <b>95.965</b>           |

Gli interessi passivi bancari e postali sono riconducibili ad utilizzi linee fido e per scoperti di valuta.

**Proventi ed oneri straordinari:**

Nel corso dell'esercizio è stata rilevata una plusvalenza di euro 74,00 derivante dalla messa in liquidazione della società da noi partecipata Turin Trading Gas S.r.l.

La sopravvenienza attiva straordinaria per euro 13.389 è da imputarsi alla minor IRES dovuta per la mancata deduzione relativa agli anni dal 2007 a 2011 dell'IRAP relativa al costo del personale dipendente e assimilato per la quale è stata presentata istanza di rimborso (art. 4 comma 12 D.L. 16/2012).

**Altre informazioni**

Numero medio dei dipendenti

In ossequio al disposto dell'art. 2427 n. 15 del Codice Civile, Vi informiamo che il movimento del personale dipendente ed il conseguente numero medio risulta:

|               | Valore al<br>31/12/2013 | Valore al<br>31/12/2012 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| Quadri        | 1                       | 1                       |
| Impiegati     | 6                       | 5                       |
| Apprendisti   | 1                       | 1                       |
| <b>Totale</b> | <b>8</b>                | <b>7</b>                |

Compensi spettanti agli amministratori

L'Amministratore Unico non ha percepito compenso.

Compensi spettanti al Collegio Sindacale

Il compenso del Collegio Sindacale di competenza dell'esercizio 2013 per l'attività di revisione è pari ad euro 18.200.

Per il servizio di controllo contabile per l'anno 2013 il compenso è stato di euro 8.112.

Compensi spettanti al Consulente fiscale

Il compenso a favore del consulente fiscale Ferreri Dott. Lorenzo di competenza dell'esercizio 2013 è pari a euro 7.072.

#### Informativa su "altri strumenti finanziari"

La società non ha emesso tali tipi di strumenti.

#### Finanziamenti effettuati dai soci alla società

I soci non hanno effettuato alcun apporto di capitale a titolo di finanziamento.

#### Informativa su patrimoni e finanziamenti destinati

Non risultano operazioni di tale natura.

#### Operazioni con parti correlate

Nei confronti della collegata Ecoal Energia e Gas S.r.l. sono intervenuti rapporti di natura commerciale per Euro 27.239 relativi a competenze per attività di ricerca clienti rilevati come fatture da ricevere al 31/12/2013.

#### Operazioni fuori bilancio

Non esistono operazioni o accordi non risultanti dallo stato patrimoniale che possano, in futuro, per la società generare effetti patrimoniali e/o economici o l'insorgere di particolari rischi o impegni a carico della medesima.

#### Imposte dell'esercizio

L'esercizio prevede, tra i costi di competenza, nella voce E22 del conto economico, l'IRAP, calcolata ai sensi del Decreto Legislativo 446/97 e successive modifiche, pari ad euro 203.958 e l'IRES, maggiorata dell'addizionale del 10,5% ai sensi del Decreto Legge 138/2011, pari ad euro 1.838.716.

#### Fiscalità differita

Nel bilancio al 31.12.2013 sono state iscritte imposte anticipate dovute allo stanziamento di un fondo svalutazione crediti maggiore di quello consentito dalla norma fiscale, alla costituzione di un fondo rischi come illustrato in precedenza oltre che alla rilevazione per competenza di quote associative e bolli.

L'importo della fiscalità differita inserito a conto economico comprende anche il rilascio della quota delle imposte anticipate degli esercizi precedenti.

Il tutto risulta sintetizzato nel seguente prospetto:

|                                                       | Importo      | Aliquota    |            | Imposta            |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------|--------------------|
|                                                       |              | Ires 38%    | Irap 3,9%  |                    |
| <b>Imposte anticipate</b>                             |              |             |            |                    |
| <i>Valori bollati e quote assoc. rilev. per comp.</i> | 5.917,00     | -2.248,46   |            | -2.248,46          |
| <i>Accantonamento F.do svalut. crediti &gt; 0,5%</i>  | 1.443.983,00 | -548.713,54 |            | -548.713,54        |
| <i>Interessi di mora rilev. per competenza</i>        | 219,00       | -83,22      |            | -83,22             |
| <i>Accantonamento passività potenziali</i>            | 539.389,00   | -204.967,82 | -21.036,17 | -226.003,99        |
| <b>Rilascio imposte anticipate</b>                    |              |             |            |                    |
| <i>Quota spese manutenz. esercizi precedenti</i>      | 1.974,00     | 739,86      |            | 739,86             |
|                                                       |              |             |            |                    |
| <b>Totale</b>                                         |              |             |            | <b>-776.309,35</b> |

Pinerolo, 29 Maggio 2014

L'Amministratore Unico

**ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l.**

**Sede in Via Cravero n. 48 - 10064 PINEROLO (TO)**

**Capitale sociale Euro 2.173.500 i.v.**

**Registro delle imprese di Torino e Codice Fiscale 08547890015**

**R.E.A. n. 982080 della C.C.I.A.A. di Torino**

-----

**Relazione del Collegio Sindacale  
incaricato dell'attività di revisione legale dei conti**

Ai Soci della ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l.

**Parte prima**

**Relazione ai sensi dell'art. 14, primo comma, lettera a) del D.Lgs n. 39/2010**

a) Abbiamo svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio della società ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l. chiuso il 31/12/2013. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Amministratore Unico della società ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale dei conti.

b) Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione legale dei conti emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nonché dall'Organismo Italiano di Contabilità. In conformità ai predetti principi, la revisione legale dei conti 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso 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 delle stime effettuate dall'Amministratore Unico.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una corretta 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 12 aprile 2013.

c) A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso 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 ed il risultato economico della società ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l. per l'esercizio chiuso il 31/12/2013.

d) La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di Legge, compete all'Amministratore Unico della società ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 14, comma 2, lettera e) del D.lgs. n. 39/2010. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione legale dei conti n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio, la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della ACEA PINEROLESE ENERGIA S.r.l. chiuso il 31/12/2013.

**Parte seconda**  
**Relazione ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2013 la nostra attività si è svolta in conformità alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla Legge ed allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dall'Amministratore Unico sul generale andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo; possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, nonché del sistema amministrativo e contabile adottato e sul suo concreto funzionamento; a tale riguardo non abbiamo osservazioni da formulare;
- nel corso dell'attività di vigilanza il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, né sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione;
- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile;

- al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti;
- il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di Legge;
- l'Amministratore Unico, nella redazione del bilancio chiuso il 31/12/2013, non ha derogato alle norme di Legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile;
- dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente Relazione.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato netto d'esercizio positivo di Euro 1.236.833 e si riassume nei seguenti valori:

|                                                     |             |                  |
|-----------------------------------------------------|-------------|------------------|
| Attività                                            | Euro        | 39.110.820       |
| Passività                                           | Euro        | 34.715.887       |
| - Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio) | Euro        | 3.158.100        |
| <b>- Utile (perdita) dell'esercizio</b>             | <b>Euro</b> | <b>1.236.833</b> |
| Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine       | Euro        | 2.718.519        |

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

|                                                 |             |                  |
|-------------------------------------------------|-------------|------------------|
| Valore della produzione (ricavi non finanziari) | Euro        | 75.671.849       |
| Costi della produzione (costi non finanziari)   | Euro        | -73.253.064      |
| <b>Differenza</b>                               | <b>Euro</b> | <b>2.418.785</b> |
| Proventi e oneri finanziari                     | Euro        | 70.950           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie    | Euro        | ----             |
| Proventi e oneri straordinari                   | Euro        | 13.463           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>Euro</b> | <b>2.503.198</b> |
| Imposte sul reddito                             | Euro        | -1.266.365       |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>           | <b>Euro</b> | <b>1.236.833</b> |

I criteri seguiti per la formazione del bilancio Vi sono stati indicati dall'Amministratore Unico che ha illustrato, con la Nota integrativa, le valutazioni delle varie appostazioni, coerenti con quelle dell'esercizio precedente, e ha fornito le informazioni richieste dagli art. 2427 e 2427-bis c.c.

La Relazione sulla gestione che accompagna il bilancio espone i fatti principali che hanno caratterizzato l'andamento dell'esercizio 2013, così come le altre informazioni richieste dall'art. 2428 del codice civile.

Il Collegio Sindacale, nel vigilare sull'applicazione dei principi di corretta amministrazione, come per gli esercizi decorsi, esorta l'organo amministrativo ed i soci a prestare particolare attenzione al mantenimento della consistenza patrimoniale e finanziaria della Società, onde poter disporre della necessaria agilità per cogliere le opportunità di mercato, salvaguardando al contempo la redditività della gestione.

La Società è riuscita nell'esercizio 2013 a incrementare il fatturato, mantenendo sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente il risultato economico. La redditività, in

rapporto al fatturato, è pertanto lievemente diminuita, poiché anche nel 2013 la Società si è ritrovata ad operare in un mercato altamente concorrenziale e aggravato dalla crisi economica generale.

In virtù del percorso di espansione e diversificazione intrapreso, sollecitiamo la necessità di destinare parte dei positivi risultati di gestione raggiunti al rafforzamento dei mezzi patrimoniali della Società.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio, nonché, con riferimento a quanto accennato nel precedente capoverso, parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio conseguito, con raccomandazione ai Signori Soci di deliberare un congruo e sostanziale accantonamento dell'utile a riserva, in linea con la proposta dell'organo amministrativo.

Letto, approvato e sottoscritto

Pinerolo, 13 giugno 2014

*Il Collegio Sindacale*

(Dott.ssa Alessandra Bruna, Presidente)

(Dott. Giuseppe Chiappero, Sindaco Effettivo)

(Dott. Fabrizio Coalova, Sindaco Effettivo)