



RELAZIONE E BILANCIO
D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2014

M.G.
A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'R' followed by a horizontal line.

INFORMAZIONI GENERALI

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Pietro Lironi
Presidente
Enrico Grigesi
Amministratore Delegato
Mario Agostinelli
Vice Presidente

In carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

COLLEGIO SINDACALE

Claudio Mario Proserpio
Presidente
Luca Brivio
Sindaco effettivo
Maria Vittoria Caputi
Sindaco effettivo
Nicola Modugno
Sindaco supplente
Nadia Molteni
Sindaco supplente

In carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

In carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

INDICE

Relazione sulla Gestione

Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014

- Prospetti di bilancio

- Situazione Patrimoniale Finanziaria
- Conto Economico
- Conto Economico Complessivo
- Rendiconto Finanziario
- Prospetto variazioni Patrimonio Netto

- Note Esplicative

1. Informazioni societarie
2. Principi contabili e forma del bilancio
3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC
4. Criteri di valutazione
5. Commenti alle principali voci di bilancio
6. Informativa per settore di attività e per area geografica
7. Rapporti con i soggetti controllanti
8. Rapporti con parti correlate
9. Impegni contrattuali e garanzie
10. Eventi successivi
11. Passività ed attività potenziali
12. Gestione del rischio (Risk management)
13. Dati essenziali della controllante Acsm - Agam S.p.A.
14. Compenso amministratori, sindaci e società di revisione

- Allegati

Relazione della Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014

RELAZIONE SULLA GESTIONE

M.G.



Dati di sintesi – NO GAAP MEASURES

Conto economico

| Dati espressi in €/000 | 31.12.2014 | % su ricavi | 31.12.2013 | % su ricavi |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 161.315 | 98,8% | 207.106 | 98,9% |
| Altri ricavi e proventi operativi | 2.021 | 1,2% | 2.259 | 1,1% |
| Totale ricavi | 163.336 | 100,0% | 209.365 | 100,0% |
| Costo del personale | (2.871) | (1,8%) | (2.732) | (1,3%) |
| Altri costi operativi | (147.331) | (90,2%) | (183.211) | (87,5%) |
| Costi operativi | (150.202) | (92,0%) | (185.943) | (88,8%) |
| Margine Operativo Lordo (MOL) | 13.134 | 8,0% | 23.422 | 11,2% |
| Ricavi/(Costi) non ricorrenti | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| MOL post partite non ricorrenti | 13.134 | 8,0% | 23.422 | 11,2% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (1.282) | (0,8%) | (2.377) | (1,1%) |
| Margine Operativo Netto (MON) | 11.852 | 7,2% | 21.045 | 10,1% |
| Risultato gestione finanziaria | 304 | 0,2% | 36 | 0,0% |
| Risultato ante imposte | 12.156 | 7,4% | 21.081 | 10% |
| Imposte | (4.931) | (3,0%) | (9.157) | 4,37% |
| Risultato netto | 7.226 | 4,4% | 11.925 | 5,70% |

Stato Patrimoniale

| Dati espressi in €/000 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitale Investito Netto | | |
| Immobilizzazioni materiali | 189 | 210 |
| Avviamento | 4.932 | 4.932 |
| Immobilizzazioni immateriali | 105 | 0 |
| Partecipazioni ed altre attività finanziarie | 258 | 243 |
| Attività / Passività per imposte differite | 845 | 1.076 |
| Fondi rischi e oneri | 0 | 0 |
| Fondi relativi al personale | (679) | (601) |
| Altre passività non correnti | (4.622) | (4.872) |
| Capitale Immobilizzato | 1.028 | 988 |
| Rimanenze | 6 | 6 |
| Crediti commerciali | 66.211 | 81.258 |
| Altri crediti | 12.252 | 3.948 |
| Altre attività | 1.670 | 0 |
| Debiti commerciali | (38.464) | (43.035) |
| Altri debiti | (5.533) | (9.310) |
| Altre passività | 0 | (705) |
| Capitale circolante | 36.142 | 32.162 |
| Totale Capitale Investito Netto | 37.170 | 33.150 |
| Fonti di copertura | | |
| Patrimonio Netto | 20.912 | 25.388 |
| Debiti finanziari Medio-Lungo termine | 0 | 0 |
| Saldo netto indebitamento a breve | 17.674 | 8.416 |
| Disponibilità liquide | (1.416) | (654) |
| Indebitamento finanziario netto | 16.258 | 7.762 |
| Totale fonti di finanziamento | 37.170 | 33.150 |

M.G.


ANDAMENTO GESTIONALE**VENDITA GAS**

Le vendite di gas naturale dell'anno hanno subito una flessione del 17,4% rispetto al 2013. Il calo ha riguardato soprattutto il segmento dei clienti retail nel quale i volumi venduti sono scesi da 268,3 a 207,4 milioni mc (-60,9 milioni mc, equivalenti a -22,7%). Per il segmento retail pesano sia l'andamento climatico (in particolare i mesi di novembre e dicembre hanno registrato temperature sensibilmente più miti della media storica), sia la riduzione dei clienti, passati da n.170.578 a n.165.699 con un saldo netto negativo di 4.879 unità. Altre motivazioni anch'esse rilevanti, alla flessione delle vendite, sono attribuibili alla riduzione del consumo specifico medio per le piccole e medie utenze. Causa la non felice situazione economica, soprattutto per l'uso riscaldamento invernale, in tale segmento di clientela si assiste a una riduzione dei consumi anche in conseguenza dello spostamento verso soluzioni di riscaldamento alternative come legna e pellet, pannelli di vario genere, senza considerare l'aspetto della sempre crescente efficienza delle nuove caldaie e radiatori, che beneficiano di sgravi fiscali.

Anche il segmento dei grandi clienti, sia pur in misura minore, ha visto i volumi di vendita scendere da 95,2 a 92,8 milioni mc (-2,4 milioni mc, corrispondenti a -2,5%), solo parzialmente compensati dall'aumento del numero dei clienti serviti, che passa da n.473 a n.529; la negativa congiuntura economica, la rallentata attività produttiva oltre alle condizioni climatiche più miti, sono i principali fattori che giustificano la diminuzione dei mc di gas venduto.

| Gas - Mln mc | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 2014 V 2013 | Delta % V a.p. |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Grandi clienti | 92,8 | 95,2 | (2,4) | -2,5% |
| Clienti retail | 207,4 | 268,3 | (60,8) | -22,7% |
| Totale gas venduto | 300,3 | 363,5 | (63,2) | -17,4% |
| Gas - Numero clienti | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 2014 V 2013 | Delta % V a.p. |
| Grandi clienti | 529 | 473 | 56 | 11,8% |
| Clienti retail | 165.699 | 170.578 | (4.879) | -2,9% |
| Totale N. clienti | 166.228 | 171.051 | (4.823) | -2,8% |

VENDITA ENERGIA ELETTRICA

Per quanto riguarda la vendita di energia elettrica a clienti finali si registra sia un aumento dei volumi (da 44,6 a 61,9 GWhe, in crescita del 39%) sia un aumento dei clienti che sono passati da n. 2.934 a fine 2013 a n. 5.267 a fine 2014. L'attività di trading invece nel corso del 2014 si presenta in riduzione rispetto al 2013 del 12,6%.

| Energia Elettrica | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 2014 V 2013 | Delta % V a.p. |
|-------------------|------------|------------|-------------|----------------|
| Vendita (GWhe) | 61,9 | 44,6 | 17,4 | 39,0% |
| Trading (GWhe) | 84,9 | 97,1 | -12,2 | -12,6% |
| Totale N. clienti | 5.267 | 2.934 | 2.333 | 79,5% |

QUADRO NORMATIVO

Enerxenia è la società del Gruppo Acsm Agam che opera nel settore della vendita di gas naturale e energia elettrica.

Provvedimenti

Tra i provvedimenti regolatori più significativi dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e i Servizi Idrici nel settore della vendita si segnalano:

- Delibera 67/2013/R/com e 173/2013/R/com che hanno definito nuove previsioni in materia di procedura di costituzione in mora nel caso di inadempimento del cliente finale introducendo indennizzi economici ai clienti nei casi di interruzione della fornitura senza l'invio della costituzione in mora o il rispetto delle tempistiche istituite dall'Autorità;
- Delibera 196/2013/R/gas: provvedimento che implementa la seconda fase della riforma delle condizioni economiche di fornitura del servizio di tutela del gas naturale dal 1 ottobre 2013, comprensive della revisione della componente QVD relativa alla commercializzazione della vendita al dettaglio. La novità più rilevante è rappresentata dal fatto che dal 1° ottobre 2013 per il calcolo della materia prima gas si farà esclusivo riferimento ai prezzi di mercato spot e non più anche ai contratti di lungo periodo. Tali contratti, infatti, erano il principale riferimento nella formula di aggiornamento della materia prima fino all'aprile 2012 quando il loro "peso" è stato ridotto al 95% e, successivamente, per effetto della prima fase della riforma gas dell'Autorità sono stati portati all'80% dall'aprile 2013. Altresì, la componente CCI è stata soppressa e sostituita dalle Cmem e CCR ed è stata introdotta la componente CPR e Grad. E' stato inoltre modificato il valore della QVD, che è stato determinato sulla base di dati economici e patrimoniali degli esercenti la tutela, in relazione ai costi che vengono sostenuti per la gestione dei clienti e ai costi connessi agli oneri per la morosità, particolarmente alti in questo periodo di crisi. Nella sostanza, il valore della componente QVD, riflette i costi sostenuti da un venditore efficiente per servire i clienti che non scelgono condizioni di libero mercato, trasferendo al contempo al cliente il corretto segnale di prezzo relativo alle diverse fasi della filiera del gas;
- Delibera 280/2013/R/gas: il presente provvedimento apporta, in attuazione del decreto legge 21 giugno 2013, n. 69, (cd Decreto del Fare), alcune modifiche al TIVG in tema di ambito di applicazione del servizio di tutela. Inoltre, venendo meno la definizione delle condizioni di tutela per i clienti finali non domestici, vengono stabiliti specifici obblighi informativi al fine di rendere consapevoli i clienti finali interessati di tale modifica.
- La Delibera 266/2014/R/com che adotta disposizioni specifiche volte ad adeguare la regolazione vigente alle nuove previsioni del Codice del Consumatore come modificato

M.G.


dal decreto legislativo 21.2.2014 n. 21 di recepimento della Direttiva 2011/83/UE. In particolare vengono fatte le modifiche al Codice di Condotta commerciale e vengono dettate disposizioni sull'applicazione della deliberazione 153/2012 ai clienti finali.

- La Delibera 486/2014/R/COM, con cui è stata prevista l'estensione dell'applicazione del corrispettivo unitario di copertura dei costi per il Sistema Informativo Integrato agli operatori del settore del gas naturale.
- La Delibera 580/2014/R/com, provvedimento che ha riformato la regolazione della qualità dei servizi telefonici di cui alla Parte II del testo Integrato della qualità della vendita – TIVQ.

IMPOSTE SUL REDDITO

Il carico fiscale risulta pari a circa il 40,56%, in leggera diminuzione rispetto all'esercizio precedente (43,43%).

Si ricorda che la legge 148 del 14/9/2011 che prevedeva un'addizionale pari al 4% alla cosiddetta "Robin Tax" oltre l'aliquota base pari al 6,5% (per un totale del 10,5%) per gli anni 2011-2012-2013, non è stata prorogata per gli esercizi successivi, conseguentemente l'aliquota applicata nell'esercizio 2014 è pari a 6,5%.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

La situazione patrimoniale-finanziaria evidenzia una posizione finanziaria netta negativa pari ad €/000 16.271 rispetto alla posizione finanziaria netta negativa rilevata al 31 dicembre 2013 che era pari ad €/000 7.762.

Le principali dinamiche evidenziate dalla variazione della posizione finanziaria netta possono essere riassunte come segue:

- flusso di cassa generato dalla gestione operativa. pari a €/000 2.992 (il flusso di cassa generato nel 2013 ammontava a €/000 6.522), derivante principalmente dal risultato d'esercizio e dai flussi non monetari (€/000 5.971), parzialmente compensati dai flussi di cassa assorbiti dalla variazione positiva del capitale circolante ,€/000 10.205 (€/000 6.522 negativa nell'esercizio precedente);
- flusso di cassa generato dalle attività di investimento pari ad €/000 464, rispetto al flusso di cassa generato per €/000 628 nell'esercizio precedente, per effetto dei minori interessi attivi;
- la distribuzione dei dividendi per €/000 11.658 (€/000 9.385 nel 2013).

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

| Posizione Finanziaria Netta | 31.12.2014 €/000 | 31.12.2013 €/000 |
|--|---------------------|---------------------|
| A. Cassa | 10 | 18 |
| B. Altre disponibilità liquide | 1.406 | 636 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | | |
| D. Liquidità (a+b+c) | 1.416 | 654 |
| E. Crediti finanziari correnti | 1.822 | 20.840 |
| F. Debiti bancari correnti | (19.496) | (29.256) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | | |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (13) | - |
| I. Posizione finanziaria corrente (f+g+h) | (19.509) | (29.256) |
| J. Posizione finanziaria corrente netto (d+e+i) | (16.271) | (7.762) |
| K. Debiti bancari non correnti | - | - |
| L. Obbligazioni emesse | | |
| M. Altri debiti non correnti | | |
| N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m) | - | - |
| O. Posizione finanziario netto (j+n) | (16.258) | (7.762) |

INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono stati effettuati investimenti significativi.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Si evidenziano di seguito i movimenti registrati nell'anno relativamente al personale dipendente suddiviso per categoria:

| Categoria | 31/12/2013 | Assunti | Dimessi | Passaggi di qualifica | Passaggi interni | 31/12/2014 | N. medio 31.12.2014 |
|---------------|------------|----------|------------|--------------------------|---------------------|------------|------------------------|
| Dirigenti | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Quadri | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 |
| Impiegati | 44 | 4 | (1) | 0 | (2) | 45 | 45 |
| Operai | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Interinali | 4 | 3 | (4) | 0 | 0 | 3 | 3 |
| TOTALE | 56 | 7 | (5) | 0 | (2) | 56 | 56 |

ALTRE INFORMAZIONI**- Piani di stock option**

Enerxenia S.p.A. non ha in essere piani di *stock option* a favore di dipendenti e/o amministratori.

- Attività di ricerca e sviluppo

La società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

MG


- Utilizzo di strumenti finanziari

La società non utilizza strumenti finanziari.

GESTIONE DEI RISCHI D'IMPRESA

- Rischio di cambio

La società effettua transazioni commerciali prevalentemente nella valuta di conto e non è pertanto esposta ad un rischio di cambio significativo.

- Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione di Enerxenia a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni dei clienti. La società opera in un mercato composto principalmente da clientela privata dove il rischio di credito è estremamente frazionato e quindi complessivamente ridotto in considerazione degli ammontari dei crediti relativamente bassi generati dalla tipologia di attività svolta. La società si trova tuttavia ad affrontare un maggiore rischio di morosità dovuto alla congiuntura economica attuale che si manifesta in un aumento dei tempi di incasso dei crediti.

Il sistema di controllo in essere permette di monitorare la situazione dei crediti in modo integrato, fornendo informazioni in tempo utile per ridurre o prevenire eventuali situazioni di difficoltà.

Per la clientela industriale, la società ha anche posto in essere sistemi di valutazione e affidamento per la gestione del rischio più mirati, che permettono di monitorare le singole situazioni creditorie.

- Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso riguarda principalmente attività finanziarie a breve termine per le quali la copertura del rischio tasso diventa oltremodo complessa. Il Gruppo Acsm Agam ha posto in essere un sistema di gestione centralizzata della tesoreria tramite il cash pooling (sistema cui aderisce anche Enerxenia) che permette di disporre delle linee di credito adeguate per il finanziamento dell'attività con condizioni di spread su tassi interbancari predeterminate contrattualmente.

- Rischio liquidità

Enerxenia, come le altre Società del Gruppo Acsm Agam, rientra nella gestione della tesoreria centralizzata tramite sistema di *cash pooling*, che permette di disporre di linee di credito adeguate per il finanziamento dell'attività operativa, pagando degli spread predeterminati contrattualmente.

- Rischio fornitura gas naturale

I contratti di fornitura attualmente sottoscritti assicurano disponibilità di gas per l'anno termico ottobre 2014 – settembre 2015; quanto al successivo anno termico non si intravedono rischi fornitura tenuto conto dello strutturale eccesso di offerta rispetto alla domanda esistente sul mercato del gas in Italia.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni compiute da Enerxenia con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari, inclusa la stipula di contratti derivati

Per quanto riguarda gli ammontari dei rapporti con la società controllante Acsm-Agam S.p.A., le società da quest'ultima controllate, gli enti pubblici e le società a prevalente controllo pubblico che controllano Acsm-Agam S.p.A. stessa, si rimanda a quanto dettagliato in nota integrativa ai paragrafi 7 e 8.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società conta di mantenere la propria quota di mercato, sia in termini di numero di clienti sia in termini di volumi di gas venduto e di energia elettrica.

Tale obiettivo viene perseguito con campagne mirate di fidelizzazione, con il continuo miglioramento della qualità dei servizi offerti (es. sportelli al servizio della clientela, call center) e con azioni commerciali ulteriori volte ad acquisire clienti al di fuori degli ambiti tradizionali di Enerxenia: una delle leve per lo sviluppo, è l'offerta congiunta di gas ed energia elettrica.

Pur con le incognite rappresentate dall'andamento climatico e dal ciclo economico, che come noto influenzano fortemente l'andamento delle vendite di energia, la società prevede per il 2015 di consolidare i volumi di gas e di energia elettrica venduti.

PROPOSTA IN MERITO ALLE DELIBERAZIONI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio di ENERXENIA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014 e proponiamo di destinare l'utile netto di € 7.225.870,36 come segue:

- € 6.994.909,20 a utili da distribuire (1,20 € per ciascuna delle 5.829.091 azioni costituenti il capitale sociale);
- € 230.961,16 a utili portati a nuovo

Se condividete la nostra proposta Vi invitiamo a deliberare in tal senso.

Como, 06 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Pietro Lironi

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2014**



MG

PROSPETTI DI BILANCIO
(VALORI ESPRESSI IN UNITÀ DI EURO)

R.

M.G.

| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA | | | |
|--|--|-------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Rif. Nota | Attività non correnti | | |
| 1 | Immobilizzazioni materiali | 188.686 | 209.702 |
| 2 | Avviamento | 4.931.718 | 4.931.718 |
| 3 | Attività immateriali | 105.000 | 0 |
| 4 | Partecipazioni | 0 | 190 |
| | partecipazioni in società controllate | 0 | 0 |
| | partecipazioni in società collegate e joint-venture | 0 | 0 |
| | altre partecipazioni | 0 | 190 |
| 5 | Altre Attività finanziarie non correnti | 258.261 | 242.915 |
| | altre attività finanziarie non correnti v. terzi | 242.413 | 242.915 |
| | altre attività finanziarie non correnti v. parti correlate | 15.848 | 0 |
| 6 | Attività per imposte differite | 1.038.671 | 1.309.537 |
| | Totale Attività non correnti | 6.522.336 | 6.694.062 |
| Rif. Nota | Attività correnti | | |
| 7 | Rimanenze | 6.312 | 6.445 |
| 8 | Crediti commerciali: | 66.211.543 | 81.259.312 |
| | crediti vso clienti | 61.350.815 | 76.408.724 |
| | crediti verso parti correlate | 4.860.728 | 4.850.588 |
| 9 | Altri crediti | 12.252.123 | 3.947.691 |
| | crediti verso altri | 11.990.514 | 3.636.184 |
| | altri crediti verso parti correlate | 261.609 | 311.507 |
| 10 | Crediti per imposte correnti | 1.670.180 | 0 |
| 11 | Altre attività finanziarie correnti | 1.822.054 | 20.840.226 |
| | altre attività finanziarie correnti v. terzi | 0 | 0 |
| | altre attività finanziarie correnti v. parti correlate | 1.822.054 | 20.840.226 |
| 12 | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.415.661 | 653.903 |
| | Totale Attività correnti | 83.377.873 | 106.707.577 |
| | Attività non correnti destinate alla vendita | 0 | 0 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 89.900.209 | 113.401.639 |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|-------------------|--------------------|
| Rif. Nota. Patrimonio netto | | | |
| 13 | Patrimonio Netto | 20.912.164 | 25.387.900 |
| | Capitale Sociale | 5.829.091 | 5.829.091 |
| | Riserve | 7.857.203 | 7.634.071 |
| | Utile (perdita) d'esercizio | 7.225.870 | 11.924.738 |
| Totale Patrimonio netto | | 20.912.164 | 25.387.900 |
| Passività non correnti | | | |
| 14 | Fondi relativi al personale | 679.439 | 601.269 |
| 15 | Passività per imposte differite | 193.790 | 233.513 |
| 16 | Altre passività non correnti | 4.621.857 | 4.872.498 |
| Totale Passività non correnti | | 5.495.086 | 5.707.280 |
| Passività correnti | | | |
| 17 | Debiti verso banche | 19.495.817 | 29.256.201 |
| 18 | Debiti commerciali: | 38.463.829 | 43.035.046 |
| | debiti verso fornitori | 21.609.565 | 24.001.829 |
| | debiti verso parti correlate | 16.854.264 | 19.033.217 |
| 19 | Altri debiti | 5.533.313 | 9.310.035 |
| | debiti verso altri | 2.201.346 | 3.265.107 |
| | altri debiti verso parti correlate | 3.331.967 | 6.044.928 |
| 20 | Debiti per imposte correnti sul reddito | 0 | 705.177 |
| Totale passività correnti | | 63.492.958 | 82.306.459 |
| Passività associate ad attività destinate alla dismissione | | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 89.900.209 | 113.401.639 |



M.G.

CONTO ECONOMICO

| Rif. Nota | Ricavi delle vendite | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------------|---|--------------------|--------------------|
| 21 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 161.315.331 | 207.105.574 |
| | - vs. terzi | 146.690.535 | 187.320.051 |
| | - vs. parti correlate | 14.624.796 | 19.785.523 |
| | - di cui non ricorrenti | 0 | 0 |
| 22 | Altri ricavi e proventi operativi | 2.020.457 | 2.259.396 |
| | - vs. terzi | 1.920.054 | 2.154.468 |
| | - vs. parti correlate | 100.403 | 104.927 |
| | - di cui non ricorrenti | 0 | 0 |
| | Totale Ricavi delle vendite | 163.335.788 | 209.364.970 |
| Costi operativi | | | |
| 23 | Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso | 133 | (308) |
| 24 | Costi per materie prime e servizi | 146.829.583 | 182.818.700 |
| | - Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | 108.374.508 | 138.152.847 |
| | - vs. terzi | 70.822.631 | 118.987.765 |
| | - vs. parti correlate | 37.551.877 | 19.165.081 |
| | - Costi per servizi | 38.271.531 | 44.490.391 |
| | - vs. terzi | 9.063.591 | 6.845.727 |
| | - vs. parti correlate | 29.207.940 | 37.644.664 |
| | - Costi per godimento beni di terzi | 183.544 | 175.462 |
| | - vs. terzi | 183.544 | 175.462 |
| 25 | Costi per il personale | 2.871.000 | 2.732.124 |
| | - di cui non ricorrenti | 0 | 0 |
| 26 | Oneri diversi di gestione | 501.061 | 392.506 |
| | - vs. terzi | 501.061 | 392.506 |
| | - vs. parti correlate | 0 | 0 |
| 27 | Ammortamenti e svalutazioni | 1.281.578 | 2.376.597 |
| | Totale Costi operativi | 151.483.355 | 188.319.619 |
| | UTILE OPERATIVO | 11.852.433 | 21.045.351 |
| Gestione finanziaria | | | |
| 28 | Proventi (oneri) finanziari | 304.202 | 36.058 |
| | - vs. terzi | 254.037 | 226.248 |
| | - vs. parti correlate | 50.165 | (190.190) |
| | Totale Gestione finanziaria | 304.202 | 36.058 |
| | UTILE ANTE IMPOSTE | 12.156.635 | 21.081.409 |
| Imposte sul reddito | | | |
| 29 | Imposte correnti | (4.703.720) | (9.352.211) |
| | - vs. terzi | (1.398.842) | (3.321.113) |
| | - vs. parti correlate | (3.304.878) | (6.031.098) |
| 30 | Imposte differite | (227.045) | 195.540 |

| | | | |
|---|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Totale | Imposte sul reddito | (4.930.765) | (9.156.671) |
| RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE | | 7.225.870 | 11.924.738 |
| RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE | | 0 | 0 |
| TOTALE CONTO ECONOMICO | | 7.225.870 | 11.924.738 |

| | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|

| | | |
|--------------------------|------------------|-------------------|
| Utile del periodo | 7.225.870 | 11.924.738 |
|--------------------------|------------------|-------------------|

Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:

| | | |
|--|----------|----------|
| Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte | 0 | 0 |
|--|----------|----------|

Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:

| | | |
|---|----------|----------|
| - (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti | (37.234) | 40.347 |
| - Imposte sul reddito | 10.239 | (13.718) |

| | | |
|--|-----------------|---------------|
| Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte | (26.995) | 26.629 |
|--|-----------------|---------------|

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte) | 7.198.875 | 11.951.367 |
|--|------------------|-------------------|

M.G.

| Rendiconto finanziario | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Flussi finanziari netti da attività operativa | | |
| Risultato netto dell'esercizio | 7.225.870 | 11.924.738 |
| Flussi non monetari | | |
| <i>Amm.to immobilizzazioni materiali</i> | 28.481 | 9.378 |
| <i>Amm.to immobilizzazioni immateriali</i> | 0 | 0 |
| <i>Utilizzo f.di amm.to materiali</i> | (5.486) | 0 |
| <i>Utilizzo f.di amm.to immateriali</i> | (13.546) | 0 |
| <i>Accantonamento a svalutazione crediti</i> | 1.253.097 | 2.367.218 |
| <i>Svalutazione (ripristini di valore) di partecipazioni</i> | 0 | 0 |
| <i>Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti</i> | 78.170 | 10.607 |
| <i>Variazione dei fondi per rischi ed oneri</i> | 0 | 0 |
| <i>Variazione delle imposte differite</i> | 231.143 | (165.139) |
| <i>Interessi attivi</i> | (556.922) | (650.154) |
| <i>Interessi passivi</i> | 252.720 | 614.101 |
| <i>Imposte correnti</i> | 4.703.720 | 9.352.211 |
| Totale flussi non monetari | 5.971.377 | 11.538.222 |
| Variazione del capitale circolante | | |
| <i>Variazione rimanenze</i> | 133 | (308) |
| <i>Variazione crediti commerciali ed altri crediti</i> | 7.810.493 | 3.036.497 |
| <i>Variazione debiti commerciali ed altri debiti</i> | (3.708.940) | (24.562.314) |
| <i>Variazione attività verso parti correlate</i> | 39.758 | 2.312.573 |
| <i>Variazione passività verso parti correlate</i> | (4.891.915) | 10.232.548 |
| <i>Imposte sui redditi pagate</i> | (9.454.433) | (7.959.543) |
| Totale variazione del capitale circolante | (10.204.904) | (16.940.547) |
| Totale flussi finanziari netti da attività operativa | 2.992.343 | 6.522.413 |
| Flussi finanziari netti da attività di investimento | | |
| <i>Variazione immobilizzazioni materiali</i> | (1.979) | (37.521) |
| <i>di cui Incremento per acquisizioni</i> | (11.105) | (37.521) |
| <i>di cui Decremento per vendite/dismissioni</i> | 9.126 | 0 |
| <i>Variazione immobilizzazioni immateriali</i> | (91.454) | 15.500 |
| <i>Incremento per acquisizioni</i> | (105.000) | 15.500 |
| <i>Decremento per vendite/dismissioni</i> | 13.546 | 0 |
| <i>Variazione partecipazioni</i> | 190 | 0 |
| <i>Interessi attivi</i> | 556.922 | 650.154 |
| Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento | 463.679 | 628.133 |
| Flussi finanziari netti da attività di finanziamento | | |
| <i>Variazione finanziamenti a lungo termine</i> | 0 | 0 |
| <i>Variazioni passività finanziarie a breve</i> | (9.760.384) | 22.942.621 |
| <i>Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati</i> | 0 | 0 |
| <i>Interessi passivi pagati</i> | (250.446) | (1.253.811) |
| <i>Variazione altre passività finanziarie verso terzi</i> | 0 | 0 |
| <i>Variazione altre attività passività finanziarie verso parti correlate</i> | 19.018.172 | (20.022.830) |
| <i>Variazioni Patrimonio netto</i> | (11.701.606) | (9.374.890) |
| <i>di cui Dividendi</i> | (11.658.182) | (9.384.837) |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento | (2.694.264) | (7.708.910) |
| Flusso di cassa netto | 761.758 | (558.364) |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 653.903 | 1.212.267 |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | 1.415.661 | 653.903 |



M.G.

Prospetto variazioni Patrimonio Netto Enerxenia S.p.A. al 31.12.2014

Euro

| | Capitale Sociale | Riserve Effetti IAS | Riserve legale | Altre riserve | Utile (perdite) a nuovo | Utile (perdite) del periodo | PN Totale |
|---------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Patrimonio al 31.12.2012 | 5.829.091 | 308.629 | 1.165.818 | 5.007.887 | 1.084.925 | 9.442.303 | 22.838.053 |
| Utile e perdite a nuovo | | | | | 9.442.303 | (9.442.303) | 0 |
| Dividendi agli azionisti | | | | | (9.384.837) | | (9.384.657) |
| Aumento capitale sociale | | | | | | | 0 |
| Variazione Other Comprehensive Income | | | | 26.629 | | | 26.629 |
| Altre Variazioni | | | | (16.684) | | | (16.684) |
| Risultato dell'esercizio | | | | | | 11.924.758 | 11.924.738 |
| Patrimonio al 31.12.2013 | 5.829.091 | 308.629 | 1.165.818 | 5.017.832 | 1.141.792 | 11.924.738 | 25.587.900 |
| Patrimonio al 01.01.2014 | 5.829.091 | 308.629 | 1.165.818 | 5.017.832 | 1.141.792 | 11.924.738 | 25.587.900 |
| Utile e perdite a nuovo | | | | | 11.924.758 | (11.924.758) | 0 |
| Dividendi agli azionisti | | | | | (11.658.182) | | (11.658.182) |
| Aumento capitale sociale | | | | | | | 0 |
| Variazione Other Comprehensive Income | | | | (26.994) | | | (26.994) |
| Altre Variazioni | | | | (26.450) | | | (16.450) |
| Risultato dell'esercizio | | | | | | 7.225.870 | 7.225.870 |
| Patrimonio al 31.12.2014 | 5.829.091 | 308.629 | 1.165.818 | 4.974.408 | 1.408.348 | 7.225.870 | 20.912.164 |
| | | | | B-D | A-B-C | A-B-C | |

Legenda

A: per aumento capitale sociale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

D: per distribuzione ai soci per la quota eccedente il 20% del capitale

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Pietro Lironi

NOTE ESPLICATIVE



M.G.

1 Informazioni societarie

Enerxenia S.p.A. è una Società per azioni operante in Italia sottoposta a direzione e coordinamento da parte della Società Acsm-Agam S.p.A. con sede in Via Canova, 3 – Monza, iscritta al registro imprese di Monza e Brianza al n. 95012280137.

La Società opera nell'ambito della vendita di gas metano e nel settore della vendita e del trading di energia elettrica.

I mercati di riferimento della Società sono concentrati nel nord Italia.

2 Principi contabili e forma del bilancio

In ottemperanza alle disposizioni del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo il 19 luglio 2002, per gli esercizi iniziati il 1° gennaio 2005 o successivamente, le Società possono redigere il bilancio individuale conformemente agli *International Financial Reporting Standards* (nel seguito “IFRS” o “principi contabili internazionali”) emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e omologati dalla Commissione Europea, se controllate da Società che redigono il bilancio consolidato secondo tali principi e che abbiano emesso titoli negoziati in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea.

Il bilancio individuale della Enerxenia S.p.A. è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS).

Il bilancio al 31 dicembre 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enerxenia nella riunione del 06 marzo 2015, è sottoposto alla revisione contabile di Reconta Ernst & Young SpA. Reconta Ernst & Young, in quanto revisore principale, è interamente responsabile per la revisione del bilancio consolidato del Gruppo.

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Il bilancio è presentato in euro e tutti i valori indicati nelle note sono arrotondati alle migliaia di euro salvo quando diversamente indicato.

I prospetti di stato patrimoniale, di conto economico e di rendiconto finanziario che la Società Enerxenia S.p.A. ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

Stato Patrimoniale

Enerxenia S.p.A., uniformandosi ai criteri di Gruppo, in funzione della natura delle proprie operazioni ha deciso di esporre le voci dello Stato Patrimoniale distinguendo:

1. le “attività correnti e non correnti”;
2. le “passività correnti e non correnti”.

Per ogni voce dell'attivo e del passivo sono evidenziati gli importi che si prevedono debbano essere realizzati o regolati sia entro che oltre dodici mesi dalla data di bilancio.

Conto Economico

Enerxenia S.p.A., uniformandosi ai criteri di Gruppo, ha scelto di esporre i costi nello schema di conto economico usando una classificazione basata sulla natura degli stessi (materie prime e materiali di consumo utilizzati, costi del personale, svalutazioni e ammortamenti, ecc.).

Peraltro vengono evidenziati i ricavi e i costi considerati non ricorrenti al fine di meglio rappresentare l'andamento delle attività ripetitive in ottemperanza a quanto previsto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

Conto Economico Complessivo

Negli schemi di bilancio al 31 dicembre 2014 è riportato, in aggiunta al Prospetto di conto economico" che accoglie il risultato economico del periodo, il "Prospetto dell'utile complessivo" che include, sia il risultato economico del periodo, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto (Altre componenti dell'utile complessivo).

Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario è redatto secondo il metodo indiretto in quanto ritenuto rappresentativo della realtà operativa della Società.

3 Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014.

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica applicato:

Entità di investimento - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27

Queste modifiche, che devono essere applicate retrospettivamente, prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dello IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al *fair value* rilevato a conto economico. Queste modifiche non sono applicabili al bilancio separata della Società.

Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche, che si applicano retrospettivamente, chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della Società, non essendo in essere accordi di compensazione con le altre entità del Gruppo.

Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39

Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'*hedge accounting* quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche devono essere applicate retrospettivamente. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società.

IFRIC 21 Tributi

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E' richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Tale interpretazione non avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società in quanto negli anni precedenti sono stati applicati i criteri di rilevazione previsti dallo IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali che sono in accordo con le disposizioni dell'IFRIC 21.

4 Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati dalla Società per la redazione del bilancio sono indicati nei punti seguenti.

4.1 Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato dell'onere futuro per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento che si stima di sostenere.

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente, ove questo abbia un impatto significativo, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti (cosiddetto *Component Approach*).

Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate integralmente al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati sulla vita utile residua del cespite di riferimento.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

| Categoria | % |
|--|----|
| Impianti e macchinari | 10 |
| Altri Beni - Mobili e macchine ufficio | 12 |
| Altri Beni - Macchine elettroniche | 20 |



M.G.

In presenza di indicatori che facciano ritenere probabile l'esistenza di perdite di valore le immobilizzazioni materiali e immateriali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (cd. *Impairment test*).

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile, calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico, viene rilevata nel Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

4.2 Immobilizzazioni in corso

Il costo di una costruzione interna è determinato impiegando gli stessi principi previsti per un bene acquistato. Il costo è uguale al costo di produzione di un bene destinato alla vendita: costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite. Per determinare tali costi, perciò, si eliminano eventuali profitti interni. Il costo di anormali sprechi di materiale, lavoro, o altre risorse sostenute nella costruzione in economia di un bene, non è incluso nel costo del bene stesso.

4.3 Avviamento

L'avviamento iscritto a seguito di una acquisizione è inizialmente valutato al costo, in quanto esso rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività, delle passività attuali e potenziali.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo decrementato per eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate successivamente al 1° gennaio 2004 non è ammortizzato, mentre l'avviamento già iscritto in precedenza in bilancio non viene più ammortizzato a partire dalla stessa data.

L'avviamento viene sottoposto ad un'analisi di recuperabilità (cd. *Impairment test*) con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.

Le eventuali svalutazioni non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Laddove l'avviamento fosse attribuito a una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dimesso l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione.

 M.G.

In tali circostanze l'avviamento ceduto sarà misurato in proporzione all'attivo dell'unità generatrice di flussi alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

4.4 Attività Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, tutte aventi vita utile definita, sono rilevate al costo d'acquisto e presentate al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali riduzioni di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

Le attività immateriali rappresentate dai diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e da software, sono iscritte al costo e sono ammortizzate sistematicamente ed in quote costanti per un periodo di 5 anni.

In presenza di indicatori di svalutazione le attività immateriali sono assoggettate a una verifica (c.d. *impairment test*) descritta precedentemente nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali".

Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

4.5 Partecipazioni

Le partecipazioni in controllate sono valutate con il metodo del costo. Le partecipazioni in controllate, collegate e JV acquistate per essere destinate alla vendita sono valutate al valore equo (*fair value*) al netto dei costi di vendita e sono separatamente indicate in bilancio come indicato dall'IFRS 5.

Il criterio del costo adottato è applicato uniformemente per tutti gli investimenti della categoria.

4.6 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie sono classificate come "attività detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che la Società ha l'intenzione di mantenere in portafoglio fino a scadenza.

I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. A partire dal primo gennaio 2005 l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (cd. Metodo del costo ammortizzato).

4.7 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*.

Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività, che sono classificate come "detenute per la negoziazione" e come "disponibili per la vendita" sono valutate al valore equo (*fair value*).

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono

valutate con il metodo del “costo ammortizzato” (vedi paragrafo 4.5). Quando l’acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell’operazione e la consegna dell’attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l’operazione è rilevata alla data del regolamento.

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall’attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

4.8 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate per classi omogenee, per natura e valore, al minore tra il costo di acquisto ed il valore di presumibile realizzo o sostituzione, desumibile dall’andamento del mercato alla fine dell’esercizio. A tale scopo, il saldo esposto in bilancio è al netto di un fondo di svalutazione specifico. La configurazione dei costi adottata è il costo medio ponderato.

4.9 Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall’applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

4.10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, esposte al loro valore nominale, sono rappresentate dal denaro e dai depositi bancari e postali a vista e a breve termine con una scadenza originaria prevista di non oltre tre mesi.

4.11 Finanziamenti e debiti verso banche

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti e debiti verso banche sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsto al momento della regolazione.

4.12 Fondi relativi al personale

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi “a contributi definiti” e programmi “a benefici definiti”.

Nei programmi a contributi definiti l’obbligazione dell’impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un’entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all’ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. In considerazione, rispettivamente, dell’incertezza



M.G.

relativa al momento in cui verrà erogato, ovvero del periodo di durata dell'erogazione, il Trattamento Fine Rapporto ed il Premungas sono assimilati a un programma a benefici definiti.

Gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio siano rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income* di seguito OCI), senza che gli stessi siano rilevati nel conto economico nell'anno in cui sorgono. Di conseguenza è ammesso il riconoscimento degli utili/perdite attuariali esclusivamente con il cosiddetto metodo OCI.

Sono rilevati a conto economico il *Service Cost*, ovvero il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro relativo all'attività lavorativa prestata nel periodo corrente, e l'*Interest Cost*, ovvero gli interessi su quanto maturato ad inizio periodo e sui corrispondenti movimenti riferiti allo stesso periodo.

In particolare, in seguito alla legge finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

4.13 Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (cosiddette "obbligazioni implicite").

4.14 Debiti commerciali e altri debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 5.5).

4.15 Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà del bene o al compimento della prestazione.

4.16 Costi

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

4.17 Dividendi

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

4.18 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile; il debito previsto è rilevato alla voce "Passività per imposte correnti". I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle



M. G.

autorità fiscali applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Si informa inoltre che nel 2013 era stata rinnovata l'opzione per la tassazione consolidata nazionale tra le Società Acsm-Agam S.p.A. ed Enerxenia S.p.A. valevole per il triennio 2013/2015.

Le imposte sul reddito differite attive e passive sono calcolate in base al "metodo patrimoniale (liability method)" sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte differite attive è effettuata quando il loro recupero è probabile.

Le imposte differite attive e passive non sono iscritte se connesse all'iscrizione iniziale di una attività o una passività in una operazione diversa da una *Business Combination* e che non ha impatto sul risultato e sull'imponibile fiscale.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le imposte anticipate e le imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

4.19 Continuità aziendale

Il bilancio di Enerxenia S.p.A. al 31 dicembre 2014 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

4.20 Incertezza sull'uso di stime

La redazione dei prospetti contabili richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, avviamenti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti, gli avviamenti e le imposte anticipate.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio crediti verso la clientela. La stima del fondo è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il peggioramento dell'attuale crisi finanziaria, che potrebbe avere nel medio termine ripercussioni anche sulla parte operativa delle



M.G.

attività gestite dal Gruppo, potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Avviamento

Come precisato alla nota 2 delle presenti Note Esplicative, l'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 4.932.

Sulla base degli "impairment" test effettuati, nonostante l'attuale crisi finanziaria, nessuna svalutazione si è resa necessaria per queste poste di bilancio. Nei budget previsionali utilizzati, il Consiglio di amministrazione della Capogruppo ha confermato le stime in relazione al fatturato e ai volumi di vendita, confermando tra l'altro i programmi di crescita nel medio termine, legati al progressivo sviluppo del business su maggiori ambiti territoriali.

Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2014 il bilancio della Società evidenzia imposte anticipate per €/000 1.039. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali imposte anticipate sono stati presi in considerazione i budget ed i piani della Società, da cui è emersa la non necessità di rilevare poste rettificative ai valori iscritti in bilancio.

Ratei Gas

La Società per il calcolo del rateo gas che fornisce il valore della competenza economica relativo alle vendite del gas per l'esercizio di bilancio, applica una metodologia di stima basata su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in base a tutte le informazioni conosciute al momento della stima.

5 Commenti alle principali voci di bilancio**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA****Attività non correnti****1 Immobilizzazioni materiali**

€/000 189 (al 31 dicembre 2013 €/000 210)

| | COSTO STORICO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2014 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014 | NETTO LIBRO AL 31/12/2014 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------|------------|-----------------------------|---------------------------|-----------|------------|--|---------------------------|
| IMPIANTI E MACCHINARI | 22 | - | - | 22 | 4 | 3 | | 7 | 15 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI | 1 | - | - | 1 | 1 | | | 1 | - |
| ALTRI BENI | 255 | 11 | (9) | 257 | 63 | 25 | (5) | 83 | 174 |
| TOTALE ATTIVITA' MATERIALI | 278 | 11 | (9) | 280 | 68 | 28 | (5) | 91 | 189 |

| | COSTO STORICO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2013 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013 | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------|----------|-----------------------------|---------------------------|----------|----------|--|---------------------------|
| IMPIANTI E MACCHINARI | 7 | 15 | | 22 | 3 | 1 | | 4 | 18 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI | 1 | - | | 1 | 1 | | | 1 | - |
| ALTRI BENI | 233 | 22 | | 255 | 55 | 8 | | 63 | 192 |
| TOTALE ATTIVITA' MATERIALI | 241 | 37 | - | 278 | 59 | 9 | - | 68 | 210 |

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 189; maggiori dettagli circa la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote enunciate nella sezione "Criteri di valutazione" e sono ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni.

Si segnala che non vi sono impegni di importo significativo per l'acquisto di immobilizzazioni materiali.

2 Avviamento e altre attività a vita non definita

€/000 4.932 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.932)

| | VALORE NETTO LIBRO 01/01/2014 | INCR. | DECR. | NETTO LIBRO AL 31/12/2014 |
|---------------|-------------------------------|----------|----------|---------------------------|
| AVVIAMENTO | 4.932 | - | - | 4.932 |
| TOTALE | 4.932 | - | - | 4.932 |

| | VALORE NETTO LIBRO 01/01/2013 | INCR. | DECR. | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---------------|-------------------------------|----------|----------|---------------------------|
| AVVIAMENTO | 4.932 | - | - | 4.932 |
| TOTALE | 4.932 | - | - | 4.932 |

Nell'esercizio 2014, la voce, invariata rispetto all'esercizio precedente, risulta composta come segue:

- €/000 1.575 in relazione al business riferito alla ex-Canturina Servizi;
- €/000 2.837 derivante dal conferimento in Enerxenia S.p.A. del ramo d'azienda avente ad oggetto la vendita di gas da parte della ex- Acsm S.p.A.;
- €/000 460 derivante dal conferimento in Enerxenia S.p.A. del ramo d'azienda avente ad oggetto la vendita di gas da parte della ex- Asme S.p.A. di Erba;
- €/000 60 derivante dal conferimento in Enerxenia S.p.A. del ramo d'azienda avente ad oggetto la vendita di gas da parte della ex-Tecnogas S.r.l.

Secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione", tali poste sono state sottoposte ad *Impairment test* al fine di valutarne la sostenibilità. Il risultato del test ha confermato la sostenibilità dei valori iscritti a bilancio.

Il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) sulla base dei budget previsionali. La sostenibilità dei valori iscritti in bilancio è stata confermata dal test di impairment approvato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2014. L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nei budget previsionali si è basato su giudizi complessi e/o soggettivi, su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della redazione del piano e coerenti con le fonti esterne. I costi medi ponderati del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa sottoposti ad impairment risulta essere pari al 4,80%, e quindi congruo rispetto alle medie del mercato. Ad integrazione di tale informativa, si esplicita che non è stato applicato alcun tasso di crescita ai fini della c.d. "perpetuità".

3 Attività immateriali

€/000 105 (al 31 dicembre 2013 €/000 0)

| | COSTO STORICO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2014 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014 | NETTO LIBRO AL 31/12/2014 |
|--|-----------------------------|------------|-------------|-----------------------------|---------------------------|----------|-------------|--|---------------------------|
| DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNERIA (SOFTWARE) | 18 | 105 | (14) | 109 | 18 | - | (14) | 4 | 105 |
| TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI | 18 | 105 | (14) | 109 | 18 | - | (14) | 4 | 105 |

M.G.

| | COSTO STORICO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2013 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIO NE AL 31/12/2013 | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---|--------------------------------------|----------|------------|--------------------------------------|---------------------------------|----------|----------|---|------------------------------|
| DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE) | 18 | | | 18 | 18 | | | 18 | - |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 16 | | -16 | - | | | | - | |
| TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI | 34 | - | -16 | 18 | 18 | - | - | 18 | - |

Maggiori dettagli sulle movimentazioni avvenute nell'esercizio, sia delle attività immateriali che dell'avviamento, sono riportate nell'allegato 2.

4 Partecipazioni

€ 0 (al 31 dicembre 2013 € 190)

La voce "altre partecipazioni" è pari a zero in quanto le azioni warrant sono state estinte negli esercizi precedenti.

5 Altre attività finanziarie non correnti

€/000 258 (al 31 dicembre 2013 €/000 243)

Si riferisce alla seguenti voci:

- a) **Altre attività finanziarie non correnti verso terzi: €/000 242 (al 31 dicembre 2013 €/000 243)**

La voce comprende esclusivamente depositi cauzionali rilasciati a Società di distribuzione gas e per utenze varie.

- b) **Altre attività finanziarie non correnti verso controllanti: €/000 16 (al 31 dicembre 2013 €/000 0)**

La voce comprende depositi cauzionali rilasciati alla controllante Acsm-Agam S.p.A., riferiti a Contratti di utenza.

6 Attività per imposte differite attive

€/000 1.039 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.310)

Le imposte differite attive, dettagliate nella tabella seguente, hanno subito la seguente movimentazione:

| ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE | Imponibile | | Aliquota % | | Saldo cumulato | | Imposte periodo a conto economico | Effetto a patrimonio netto |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------|----------------|--------------|---|----------------------------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | | |
| Fondo svalutazione crediti | 3.306 | 3.279 | 27,5% | 34,0% | 909 | 1.116 | (207) | |
| Avviamento ex Agam Vendite | 293 | 360 | 31,4% | 37,9% | 92 | 136 | (44) | |
| Avviamento ex Canturina | 103 | 103 | 31,4% | 37,9% | 33 | 39 | (6) | |
| Costi fusione | 19 | 57 | 27,5% | 34,0% | 5 | 19 | 0 | (14) |
| TOTALE | 3.721 | 3.799 | | | 1.309 | 1.310 | (257) | (14)* |

* effetto su avanzo fusione

Si precisa che non vi sono attività per imposte differite attive destinate a realizzarsi entro l'esercizio successivo.

Rispetto all'esercizio scorso, le attività per imposte anticipate sono state misurate considerando l'applicazione dell'aliquota Ires del 27,5% senza l'addizionale del 6,5% relativa alla cosiddetta "Robin Tax". Quest'ultima, infatti, è stata dichiarata incostituzionale dalla Corte Costituzionale con la sentenza 10/2015.

Ai fini Irap, l'aliquota applicata per il calcolo delle imposte differite attive è pari al 3,9%, aliquota re-introdotta dalla legge 190/2014 (legge di stabilità 2015) che ha eliminato la diminuzione al 3,5% prevista dalla legge 89/2014 di conversione del decreto legge 66/2014.

Attività correnti

7 Rimanzenze

€/000 6 (al 31 dicembre 2013 €/000 6)

La voce si riferisce alle giacenze relative a materie prime e materiali di consumo.

8 Crediti Commerciali

€/000 66.212 (al 31 dicembre 2013 €/000 81.259)

I crediti commerciali ammontano a €/000 66.212 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso clienti: €/000 61.351 (al 31 dicembre 2013 €/000 76.409)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €/000 65.142, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a €/000 (3.655) e fondo svalutazione crediti per interessi di mora pari a €/000 (136).

| | |
|---|---------------|
| Fondo svalutazione crediti al 31.12.2013: | €/000 3.581 |
| Accantonamenti nel corso del 2014 crediti commerciali | €/000 1.253 |
| Utilizzi nel corso del 2014: | €/000 (1.179) |
| Fondo svalutazione crediti al 31.12.2014: | €/000 3.655 |

 M.G.

| | | |
|---|-------|-------|
| Fondo svalutazione interessi di mora al 31.12.2013: | €/000 | 392 |
| Accantonamenti nel corso del 2014 per interessi di mora | €/000 | 0 |
| Utilizzi nel corso del 2014: | €/000 | (256) |
| Fondo svalutazione interessi di mora al 31.12.2014: | €/000 | 136 |

I crediti sono dovuti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.

- **Crediti verso parti correlate: €/000 4.861 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.850)**

Si riferisce alle seguenti voci:

- a) **Crediti verso controllanti: €/000 2.610 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.283)**

La voce si riferisce a crediti commerciali nei confronti di Acsm-Agam S.p.A. relativi alla vendita gas per €/000 2.544, a crediti per bollette gas verso il Comune di Como per €/000 20 e a crediti verso il Comune di Monza per €/000 46.

- b) **Crediti verso imprese consociate, correlate, collegate e joint-venture: €/000 2.251 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.567)**

Il saldo al 31 dicembre 2014 accoglie i crediti relativi all'attività di trading energia elettrica con società del Gruppo A2A per €/000 1.399 (€/000 0 al 31 dicembre 2013), oltre a crediti relativi alle forniture di gas ed energia elettrica nei confronti di ComoCalor S.p.A. per €/000 65 (€/000 82 al 31 dicembre 2013), il credito verso Serenissima Gas S.p.A. per €/000 22 (€/000 28 al 31 dicembre 2013) verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 39 (€/000 86 al 31 dicembre 2013). La voce include inoltre i crediti verso Como Energia S.c.a.r.l. per €/000 464 (€/000 1.103 al 31 dicembre 2013), verso Eurenergy S.r.l per €/000 262 (€/000 268 al 31 dicembre 2013).

9 Altri Crediti €/000 12.252 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.948)

Gli altri crediti ammontano a €/000 12.252 e risultano così suddivisi:

- a) **Crediti verso altri: €/000 1.762 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.747)**

La voce al 31 dicembre 2014 si riferisce prevalentemente al credito verso Gas Plus Reti S.r.l. per €/000 1.700 e garantito dalla Capogruppo, iscritto a seguito del pagamento effettuato nelle more della dichiarazione di esecutività della ordinanza ingiuntiva richiesta da Gas Plus ed afferente il maggior importo stabilito dall'arbitro in sede di valorizzazione della quota detenuta da Gas Plus in Serenissima Energia S.r.l., fusa in Enerxenia nel 2010. La Società ha contestato la valorizzazione del perito impugnandola avanti al Tribunale.

La voce crediti verso altri include inoltre risconti di costi e altri crediti di varia natura per €/000 62.

- b) **Altri crediti verso parti correlate: €/000 262 (al 31 dicembre 2013 €/000 312)**

La voce si riferisce a:

M.G.
[Signature]

- € /000 231 al credito verso Acsm-Agam S.p.A. derivante principalmente dal credito residuo da cessione ramo d'azienda 2010 alla controllante per € /000 97 e dal credito Ires su deducibilità Irap per € /000 105 nei confronti della controllante in conseguenza al consolidato fiscale. Riguardo a quest'ultimo, si ricorda, infatti, che, in base all'art. 2, comma 1 del Dl n. 201/2011 (legge 214/11), dal 2012 è prevista la deducibilità dell'Irap, ai fini delle imposte sui redditi, della quota imponibile delle spese per il personale dipendente e assimilato sostenute negli anni dal 2007 al 2011. La Società ha richiesto il rimborso delle maggiori imposte pagate secondo i tempi previsti, iscrivendo il relativo credito verso Acsm-Agam S.p.A. già nell'esercizio al 31 dicembre 2012. Tale provvedimento stabilisce che le somme saranno erogate integralmente in anni successivi.
- € /000 31 credito verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. dovuti principalmente a incassi eseguiti dalla società per conto di Enerxenia.

c) Crediti tributari: € /000 10.228 (al 31 dicembre 2013 € /000 1.889)

La voce si riferisce per € /000 10.162 agli acconti versati per le accise gas e per € /000 66 al credito Ires su deducibilità Irap per pregressi esercizi.

L'incremento è riconducibile principalmente al decremento dei volumi di vendita gas: il credito verso l'UTF per accise gas metano è imputabile infatti alla differenza tra gli acconti versati nel corso del 2014 (calcolati sulla base dei volumi di fatturato dell'esercizio precedente) e la quota riaddebitata in bolletta ai clienti (sulla base dei volumi erogati nell'esercizio corrente).

10 Crediti per imposte correnti

€ /000 1.670 (al 31 dicembre 2013 € /000 0)

La voce si riferisce all'eccedenza degli acconti d'imposta Irap ed Ires (quest'ultima limitatamente alla "Robin Tax") versati nell'esercizio rispetto al relativo carico fiscale. Nell'esercizio 2013, il carico fiscale al netto dei relativi acconti pagati, mostrava un saldo a debito classificato alla voce Debiti per imposte correnti (si veda la successiva Nota 21).

11 Altre attività finanziarie correnti

€ /000 1.822 (al 31 dicembre 2013 € /000 20.840)

Si riferisce alla seguente voce:

- a) Altre attività finanziarie correnti verso controllanti: € /000 1.822 (al 31 dicembre 2013 € /000 20.840)**

La voce si riferisce interamente al credito vantato nei confronti della controllante Acsm - Agam S.p.A. in relazione al rapporto di *cash pooling*.

Il decremento del saldo di *cash pooling* è da correlare all'aumento dell'esposizione debitoria verso il sistema bancario, oltre che alle dinamiche che hanno determinato la variazione della posizione finanziaria netta.

 M.G.

12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
€/000 1.416 (al 31 dicembre 2013 €/000 654)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide al 31 dicembre 2014.

 M.G.

Patrimonio Netto**13 Patrimonio Netto**

€/000 20.912 (al 31 dicembre 2013 €/000 25.388)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Capitale Sociale | 5.829 | 5.829 |
| Altre riserve | 6.449 | 6.492 |
| Utile (perdite) portati a nuovo | 1.408 | 1.142 |
| Utile (perdita) del periodo | 7.226 | 11.925 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 20.912 | 25.388 |

Il capitale sociale sottoscritto dai Soci è pari a €/000 5.829 e risulta composto da n. 5.829.091 di azioni ordinarie del valore nominale pari a 1 Euro.

Al 31 dicembre 2014 le quote di possesso dei soci risultano così costituite:

- 91,46% posseduto dalla Acsm - Agam S.p.A.
- 0,45% posseduto dalla Canturina Servizi Territoriali S.p.A.
- 6,18% posseduto dalla Asme S.p.A.
- 1,91% posseduto dalla Serenissima Gas S.p.A.

Si rimanda al prospetto di movimentazione del patrimonio netto per una dettagliata descrizione delle variazioni d'esercizio.

Nel corso dell'esercizio la Società ha distribuito dividendi per €/000 11.658.

Passività non correnti**14 Fondi relativi al personale**

€/000 679 (al 31 dicembre 2013 €/000 601)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 679 (al 31 dicembre 2012 €/000 591)**

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a €/000 679.

La movimentazione di questa voce nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|------------|
| Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR | 601 | 591 |
| Benefici pagati | (12) | (13) |
| Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti | 46 | 44 |
| Trasferimenti | (12) | - |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte | 19 | 19 |
| (Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione | 37 | (40) |
| Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR | 679 | 601 |

M.G.


Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

| Data di calcolo | 31/12/2014 |
|---|------------------|
| Tasso di mortalità | RG48 |
| Tassi di invalidità | Tavole INPS-2000 |
| Tasso di rotazione del personale | 3,00% |
| Tasso di attualizzazione | 1,86% |
| Tasso incremento TFR | 1,95% - 3,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Operai | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Impiegati | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Quadri | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Dirigenti | 2,50% |
| Tasso di anticipazioni | 2,00% |
| Tasso d'inflazione | 0,6% - 2,00% |

La Società ha utilizzato, come per lo scorso esercizio, l'indice Iboxx Corporate di rating "A" in quanto l'oggetto principale delle attività svolte è in Italia.

Non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro passate non ancora contabilizzate.

Si precisa che, in base al principio IAS 19 gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.

Nell'esercizio 2014, la Società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli Other Comprehensive Income una perdita attuariale di €/000 37.

Analisi di sensitività

La valutazione dei benefici futuri risente ovviamente di tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione; pertanto, al fine di ottenere la sensitività che il valore attuale presenta rispetto a tali ipotesi, sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale, a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi adottate che maggiormente possono influenzare il valore stesso.

E' evidente che la variazione delle ipotesi deve essere effettuata movimentandone una a parità di tutte le altre per poter osservare la sua specifica influenza sul valore dell'accantonato; inoltre la variazione dovrà essere effettuata sia con riferimento ad un incremento che ad un decremento della stessa ipotesi, visto che tale tipo di movimentazione non è strettamente proporzionale alla variazione che viene generata sul valore complessivo dell'accantonato.

Analisi di sensitività del tasso annuo di attualizzazione sui dati al 31.12.2014

| variazione delle ipotesi | | | | | |
|--------------------------|-------|------------------|---------|--------------------|---------|
| freq. Turnover | | tasso inflazione | | tasso attualizzaz. | |
| + 1 % | - 1 % | + 1/4 % | - 1/4 % | + 1/4 % | - 1/4 % |
| (4) | 5 | 11 | (11) | (15) | 16 |

M.G.


15 Passività per imposte differite

€/000 194 (al 31 dicembre 2013 €/000 234)

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è così movimentato nel corso dell'esercizio 2014:

| PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE | Imponibile | | Aliquota % | | Saldo cumulato | | Imposte Periodo a conto economico | Effetto a patrimonio netto |
|---|------------|------------|------------|-------|----------------|------------|--|----------------------------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 2014 | 2013 | | | | |
| Ammortamento conferimento ramo d'azienda (ex canturina) | 673 | 616 | 31,4% | 37,9% | 211 | 233 | (22) | |
| Adeguamento tfr | (60) | 2 | 27,5% | 34,0% | (17) | 1 | (8) | (10) |
| TOTALE | 613 | 618 | | | 194 | 234 | (30) | (10) |

Si precisa che non vi sono passività per imposte differite passive destinate a realizzarsi entro l'esercizio successivo.

Rispetto all'esercizio scorso, le imposte differite sono state misurate considerando l'applicazione dell'aliquota Ires del 27,5%, senza l'addizionale del 6,5% relativa alla cosiddetta "Robin Tax". Quest'ultima, infatti, è stata dichiarata incostituzionale dalla Corte Costituzionale con la sentenza 10/2015.

Ai fini Irap, l'aliquota applicata per il calcolo delle imposte differite passive è pari al 3,9%, aliquota re-introdotta dalla legge 190/2014 (legge di stabilità 2015) che ha eliminato la diminuzione al 3,5% prevista dalla legge 89/2014 di conversione del decreto legge 66/2014.

Si evidenzia che, in base al principio IAS 19, gli utili e le perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono. Anche il relativo impatto fiscale, in termini di imposte differite, è rilevato nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI).

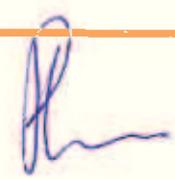
Nell'esercizio 2014, a fronte di una perdita attuariale di €/000 37, la Società ha conseguentemente provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* imposte differite attive per €/000 10.

16 Altre passività non correnti

€/000 4.622 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.872)

- **Depositi cauzionali passivi: €/000 4.622 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.872)**

Sono costituiti integralmente da depositi cauzionali versati da utenti e clienti e fanno riferimento a contratti di vendita sia gas che energia elettrica.

M.G.


Passività correnti

17 Debiti verso banche

€/000 19.496 (al 31 dicembre 2013 €/000 29.256)

L'importo si riferisce all'esposizione bancaria della Società in relazione a linee di credito per anticipo fatture accese nel corso dell'esercizio presso gli istituti bancari. Questo al fine di poter scontare le bollette emesse ai clienti finali.

18 Debiti commerciali

€/000 38.464 (al 31 dicembre 2013 €/000 43.035)

- **Debiti verso Fornitori: €/000 21.610 (al 31 dicembre 2013 €/000 24.002)**

Il saldo si riferisce per intero a debiti verso fornitori e fatture da ricevere, in relazione alle operazioni svolte a fronte dell'attività di vendita di del gas naturale e dell'energia elettrica.

- **Debiti verso parti correlate: €/000 16.854 (al 31 dicembre 2013 €/000 19.033)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

Debiti verso Controllanti: €/000 259 (al 31 dicembre 2013 €/000 840)

L'ammontare deriva dagli addebiti di Acsm-Agam S.p.A. quasi interamente attribuibili alla fatturazione dei costi di energia elettrica.

**Debiti verso Imprese consociate e correlate: €/000 16.595
(al 31 dicembre 2013 €/000 18.193)**

Il saldo comprende debiti commerciali per €/000 5.513 verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (€/000 7.646 al 31 dicembre 2013), per €/000 1.169 verso Serenissima Gas S.p.A. (€/000 1.579 al 31 dicembre 2013) e per €/000 9.913 verso Società riconducibili al Gruppo A2A (€/000 8.968 al 31 dicembre 2013).

19 Altri Debiti

€/000 5.533 (al 31 dicembre 2013 €/000 9.310)

- **Altri debiti verso terzi: €/000 2.201 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.265)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

Debiti verso altri: €/000 799 (al 31 dicembre 2013 €/000 842)

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a stanziamenti di competenza per €/000 310, da debiti verso CCSE per €/000 117 e da altri importi di varia natura per €/000 372.

M.G.


**Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 138
(al 31 dicembre 2013 €/000 120)**

Riguardano la posizione debitoria corrente della Società nei confronti degli Istituti Previdenziali ed Assistenziali.

Debiti tributari: €/000 832 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.836)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|--------------|
| Debito IVA corrente | 521 | - |
| Debito per accise gas metano | - | 1.532 |
| Debito per addizionale regionale gas metano | - | 127 |
| Debito per accise E.E. | 233 | 104 |
| Ritenute IRPEF | 70 | 73 |
| Altri | 8 | - |
| TOTALE | 832 | 1.836 |

La variazione della voce è riconducibile principalmente alle accise su gas metano il cui saldo risulta quest'anno a credito (si veda la Nota 9) e al debito per l'Iva corrente (il saldo al 31 dicembre 2013 risultava a credito ed iscritto tra i crediti tributari).

Acconti : €/000 432 (al 31 dicembre 2013 €/000 467)

Il saldo è composto da interessi passivi su depositi cauzionali.

- **Altri debiti verso controllanti e parti correlate: €/000 3.332 (al 31 dicembre 2013 €/000 6.045)**

Il saldo, per €/000 3.304, è relativo al debito IRES derivante dall'adesione al consolidato fiscale con la controllante Acsm-Agam S.p.A. (al 31 dicembre 2013 €/000 6.032), oltre ad altri debiti verso la stessa controllante per €/000 9.

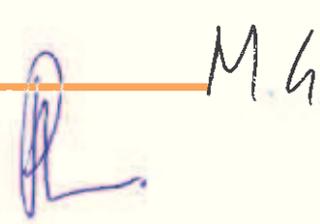
La voce include anche debiti verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 19 (al 31 dicembre 2013 €/000 12).

20 Debiti per imposte correnti sul reddito

€/000 0 (al 31 dicembre 2013 €/000 705)

La voce al 31 dicembre 2013 si riferiva per €/000 157 al carico fiscale Irap al netto dei relativi acconti pagati (nel 2012, il saldo era a credito come descritto nella precedente Nota 10), oltre al debito verso l'erario per €/000 548 relativo alla cosiddetta "Robin Tax".

Entrambe le voci risultano al 31 dicembre 2014 a credito ed iscritte alla voce "crediti per imposte correnti" (si veda la Nota 10).



CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite

21 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
€/000 161.315 (al 31 dicembre 2013 €/000 207.106)

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche della Società rappresentate dalla vendita di gas metano ed energia elettrica. La riduzione rispetto l'anno precedente è conseguenza prevalentemente della stagione termica di cui già parlato in precedenza, risultata sensibilmente più mite rispetto al 2013.

22 Altri ricavi e proventi operativi
€/000 2.020 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.259)

Sono relativi a ricavi e proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono principalmente a ricavi per contributi percepiti dagli utenti per servizi ed attività varie (€/000 604), ricavi per rimborsi vari da utenti (€/000 833), ricavi per recupero crediti (€/000 35), rilascio del fondo interessi di mora (€/000 256), ricavi per assicurazione clienti finali (€/000 33), ricavi per sopravvenienze attive (€/000 86 quali rimborsi e conguagli vari) ed altri ricavi (€/000 73).

La voce include altresì altri ricavi verso società del Gruppo, in particolare verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per riaddebiti di servizi amministrativi prestati dalla Società a favore di quest'ultima (€/000 100).

Costi operativi

23 Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione
€ 133 (al 31 dicembre 2013 € -308)

Rappresenta la variazione delle rimanenze in essere per materiali e componenti necessari all'attività della società.

24 Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi
€/000 146.830 (al 31 dicembre 2013 €/000 182.819)

La voce risulta composta come segue:

Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 108.375
(al 31 dicembre 2013 €/000 138.153)

La voce comprende principalmente gli acquisti di materia prima gas e energia elettrica acquistata sia da fornitori terzi che da fornitori correlati.

La diminuzione dei costi è dovuta principalmente alla diminuzione delle quantità acquistate.

M.G.


| | 2014 | | 2013 | |
|-----------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | GAS | E.E | GAS | E.E |
| Fornitori Terzi | 63.705 | 105 | 118.539 | 129 |
| A2A Trading | 27.877 | 5.935 | 9.483 | 6.106 |
| A2A Energia | | 2.338 | | 2.310 |
| ACSM-AGAM Spa | | 801 | 1.056 | |
| Edison SPA | 7.014 | | | |
| | 98.596 | 9.779 | 129.409 | 8.744 |

Costi per servizi €/000 38.272
(al 31 dicembre 2013 €/000 44.490)

Nel saldo sono ricompresi i seguenti costi verso terzi:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|--------------|--------------|
| Prestazioni di terzi commessa | 8 | 5 |
| Canoni software e assistenza | 2 | 1 |
| Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali) | 158 | 132 |
| Spese telefoniche | 135 | 114 |
| Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv | 146 | 311 |
| Letture, postali e recapiti e recupero crediti | 867 | 690 |
| Pulizia locali e vigilanza | 45 | 55 |
| Oneri bancari e postali | 412 | 444 |
| Assicurazioni diverse | 38 | 34 |
| Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari | 99 | 90 |
| Distribuzione gas | 1.733 | 1.454 |
| Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe | 1 | 10 |
| Compensi a collaboratori, lavori interinali | 144 | 209 |
| Pubblicità ed inserzioni | 258 | 147 |
| Manutenzione automezzi e varie | 13 | 22 |
| Trasporto energia elettrica | 4.608 | 2.959 |
| Altri servizi diversi | 193 | 169 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | (8) | (5) |
| Altri costi operativi | 212 | 3 |
| TOTALE | 9.064 | 6.846 |

M.G.

E verso parti correlate:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Costi per servizi intercompany | 25.988 | 33.933 |
| Costi per servizi correlate | 32 | 19 |
| Costi per servizi controllanti | 3.188 | 3.693 |
| TOTALE | 29.208 | 37.645 |

Costi per godimento beni di terzi €/000 183
(al 31 dicembre 2013 €/000 175)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: affitti per €/000 114 e canoni noleggio automezzi per €/000 69.

25 Costi per il personale
€/000 2.871 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.732)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 2.067, oneri sociali €/000 627, trattamento di fine rapporto €/000 158 ed altri costi €/000 19.

26 Oneri diversi di gestione
€/000 501 (al 31 dicembre 2013 €/000 393)

In tale voce vengono accolte tutte le poste della gestione caratteristica non comprese nelle altre categorie di costi.

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|------------|------------|
| Imposta di bollo | 190 | 212 |
| Contributi associativi ed abbonamenti | 26 | 19 |
| Altre imposte e tasse | 90 | 18 |
| Erogazioni liberali e sponsorizzazioni | - | 1 |
| Spese di cancelleria | 1 | 7 |
| Contravvenzioni e multe | 1 | - |
| Minusvalenze alienazioni cespiti | 2 | - |
| Sopravvenienze Passive | 115 | 63 |
| Altri oneri | 76 | 73 |
| TOTALE | 501 | 393 |

27 Ammortamenti e svalutazioni

€/000 1.282 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.377)

La voce è composta dai seguenti elementi:

Ammortamenti materiali

€/000 29 (al 31 dicembre 2013 €/000 9)

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione è riportata nel prospetto allegato 1.

Svalutazione crediti

€/000 1.253 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.367)

L'accantonamento è stato effettuato al fine di esporre i crediti in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzo.

Il minor accantonamento rispetto al 2013 risente del fatto che l'ammontare dell'esercizio precedente recepiva lo stanziamento in merito al fallimento di una società patrimoniale di un Comune, cliente della Società.

Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria, che ammonta a €/000 304 (€/000 36 nel 2013), risulta la seguente:

28 Proventi e oneri finanziari

€/000 304 (al 31 dicembre 2013 €/000 36)

La voce risulta così composta:

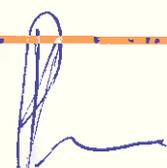
Verso terzi €/000 254

(al 31 dicembre 2013 €/000 226)

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati su depositi bancari (attivi per €/000 1 e passivi per €/000 -98), da interessi di mora (attivi per €/000 398 e passivi per €/000 -1), da interessi passivi su depositi cauzionali gas per €/000 -51 e da interessi su crediti per €/000 5.

Verso parti correlate €/000 50 (al 31 dicembre 2013 €/000 -190)

Sono costituiti per €/000 49 da interessi attivi nei confronti della controllante Acsm-Agam S.p.A. nell'ambito del sistema di *cash pooling* del Gruppo, da interessi passivi su depositi cauzionali verso Acsm-Agam S.p.A. per €/000 -1, da interessi passivi di mora verso Serenissima Gas S.p.A. €/000 -4 e verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 -22, oltre che da interessi attivi di mora verso la società Como Energia per €/000 28.

 M.G.

Imposte sul reddito

Il carico fiscale effettivo è pari a circa il 40,56%, in leggera diminuzione rispetto all'esercizio precedente (43,43%).

Si ricorda che la legge 148 del 14/9/2011 che prevedeva una addizionale pari al 4% alla cosiddetta "Robin Tax" oltre l'aliquota base pari al 6,5% (per un totale del 10,5%) per gli anni 2011-2012-2013, generando in tal modo un carico fiscale teorico del 38%, non è stata prorogata per gli esercizi successivi. Conseguentemente la "Robin Tax" applicata nell'esercizio 2014 è pari a 6,5%.

Ai fini del calcolo delle imposte differite passive, rispetto all'esercizio scorso, ai fini Ires è stata applicata l'aliquota del 27,5% senza considerare l'addizionale del 6,5% relativa alla cosiddetta "Robin Tax": quest'ultima, infatti, è stata dichiarata incostituzionale dalla Corte Costituzionale con la sentenza 10/2015.

Ai fini Irap, l'aliquota applicata per il calcolo delle imposte differite è pari al 3,9%, aliquota re-introdotta dalla legge 190/2014 (legge di stabilità 2015) che ha eliminato la diminuzione al 3,5% prevista dalla legge 89/2014 di conversione del decreto legge 66/2014.

29 Imposte correnti

€/000 -4.704 (al 31 dicembre 2013 €/000 -9.352)

Il saldo si riferisce:

- all'IRAP relativa all'esercizio 2014 per €/000 618 (€/000 1.018 nel 2013);
- all'IRES relativa all'esercizio 2014 per €/000 4.086 (€/000 8.334 nel 2013), importo trasferito (ad eccezione dell'ammontare riferito alla cosiddetta "Robin Tax") alla controllante Acsm – Agam S.p.A. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale per €/000 3.305.

30 Imposte differite

€/000 -227 (al 31 dicembre 2013 €/000 196)

Per quanto riguarda il dettaglio degli importi riferiti alle imposte differite attive e passive, dettagliatamente sotto riportate, si rimanda ai prospetti delle relative voci di debito e credito.

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------|--------------|------------|
| Imposte differite attive | (257) | 186 |
| Imposte differite passive | 30 | 10 |
| TOTALE | (227) | 196 |

Si riporta nella tabella sottostante il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale di bilancio e onere fiscale teorico:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | Aliquota | 31.12.2013 | Aliquota |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Risultato prima delle imposte (perdita -) | 12.157 | | 21.081 | nota |
| Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica | 4.133 | 34,00% | 8.011 | 38,00% |
| - effetto sopravv. passive | 33 | 0,08% | 16 | 0,08% |
| - effetto dividendi distribuiti/incassati | - | 0,00% | (14) | -0,07% |
| - effetto costi fusione | (13) | -0,11% | 36 | 0,17% |
| - effetto adeguamenti vari | 8 | 0,07% | (38) | -0,18% |
| - effetto deduzione irap sul lavoro | (45) | -0,37% | 127 | 0,60% |
| - effetto adeguamento imposte differite per Robin Tax | 197 | 1,62% | 0 | 0,00% |
| IRAP | 618 | 5,08% | 1.018 | 4,83% |
| Totale imposte effettive a conto economico | 4.931 | 40,56% | 9.156 | 43,43% |

6 Informativa per settore di attività e per area geografica

Informativa per settori di attività:

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono realizzati prevalentemente con riferimento alla vendita gas, pertanto non viene data ulteriore informativa per attività.

Informativa per aree geografiche:

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono realizzati interamente sul territorio italiano. Considerando che le attività svolte dalla Società si riferiscono a bacini territoriali omogenei, non viene data ulteriore informativa per area geografica.

7 Rapporti con i soggetti controllanti

Il Comune di Como e il Comune di Monza rappresentano gli Enti pubblici che controllano, congiuntamente alla Società A2A S.p.A., la holding Acsm-Agam S.p.A..

La holding Acsm-Agam S.p.A. è a sua volta controllante di Enerxenia S.p.A..

Enerxenia S.p.A è titolare dei contratti di fornitura di gas naturale nei confronti dei Comuni di Como e di Monza. Tali forniture sono regolate secondo le normali condizioni di mercato e sono di seguito sintetizzate.

M.G.
R

| STATO PATRIMONIALE | Acsm -Agam S.p.A. | COMUNE DI COMO | COMUNE DI MONZA | A2A S.p.A. | TOT |
|---|----------------------|-------------------|--------------------|------------|--------------|
| ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI | 16 | | | | 16 |
| Depositi cauzionali | 16 | | | | 16 |
| CREDITI COMMERCIALI | 2.544 | 20 | 46 | | 2.610 |
| Fatture emesse | 1.251 | 20 | 46 | | 1.317 |
| Fatture da emettere | 1.293 | | | | 1.293 |
| ALTRI CREDITI | 231 | | | | 231 |
| Altri crediti | 231 | | | | 231 |
| CREDITI FINANZIARI | 1.822 | | | | 1.822 |
| Cash Pooling | 1.822 | | | | 1.822 |
| TOTALE CREDITI | 4.613 | 20 | 46 | | 4.679 |
| DEBITI COMMERCIALI | 253 | | | 6 | 259 |
| Fatture ricevute | - | | | 3 | 3 |
| Fatture da ricevere | 253 | | | 3 | 256 |
| ALTRI DEBITI | 3.313 | | | - | 3.313 |
| Consolidato Fiscale | 3.304 | | | - | 3.304 |
| Altri debiti | 9 | | | | 9 |
| TOTALE DEBITI | 3.566 | | | 6 | 3.572 |

M.G.


Importi in migliaia di euro

| CONTO ECONOMICO | Aesm -Agam S.p.A. | COMUNE DI COMO | COMUNE DI MONZA | A2A S.p.A. | TOT |
|--|----------------------|-------------------|--------------------|------------|--------------|
| RICAVI DELLE VENDITE | 8.134 | 162 | 368 | | 8.664 |
| Vendita gas | 8.133 | 162 | 368 | | 8.663 |
| Energia elettrica | 1 | | | | 1 |
| ALTRI RICAVI | - | | | | - |
| Altri ricavi | - | | | | - |
| TOTALE RICAVI | 8.134 | 162 | 368 | | 8.664 |
| COSTI PER MATERIE PRIME | 801 | | | | 801 |
| Materia prima energia elettrica | 801 | | | | 801 |
| COSTI PER SERVIZI | 3.175 | | 2 | 11 | 3.188 |
| Servizi amministrativi | 3.175 | | | | 3.175 |
| Altri costi per servizi | | | 2 | 11 | 13 |
| TOTALE COSTI | 3.976 | | 2 | 11 | 3.989 |
| PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI | 48 | | | | 48 |
| Proventi/(oneri) finanziari | 48 | | | | 48 |
| TOTALE PROVENTI /(ONERI) FINANZIARI | 48 | | | | 48 |
| IMPOSTE | 3.305 | | | | 3.305 |
| Imposte per Consolidato fiscale | 3.305 | | | | 3.305 |
| TOTALE IMPOSTE | 3.305 | | | | 3.305 |

8 Rapporti con parti correlate

Le prestazioni compiute da Enerxenia con le parti correlate riguardano essenzialmente le vendite di gas e energia elettrica e sul lato costi, gli acquisti di materia prima, i servizi di distribuzione gas e contratti di servizio.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono state compiute nell'interesse delle imprese.

Si precisa che le informazioni in merito alle operazioni in essere con la Società controllante e le Società controllate, collegate e consociate sono le seguenti:

Importi in migliaia di euro

| STATO PATRIMONIALE | CONSOciate | | | | ALTRI PARTI CORRELATE | | | TOTALE |
|----------------------------|--------------|------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| | AARGA S.p.A. | Serenissima Gas S.p.A. | ComoCalor S.p.A. | Como Energia S.c.a.r.l. | Comodepur S.p.A. | Eurenergy S.r.l. | Altre Società Gruppo A2A | |
| CREDITI COMMERCIALI | 39 | 22 | 65 | 464 | | 262 | 1.399 | 2.251 |
| Fatture emesse | 19 | 9 | 28 | 202 | | 262 | 984 | 1.504 |
| Fatture da emettere | 20 | 13 | 37 | 262 | | | 415 | 747 |
| ALTRI CREDITI | 31 | | | | | | | 31 |
| Altri crediti | 31 | | | | | | | 31 |
| TOTALE CREDITI | 70 | 22 | 65 | 464 | | 262 | 1.399 | 2.282 |
| DEBITI COMMERCIALI | 5.513 | 1.169 | | | | | 9.913 | 16.595 |
| Fatture ricevute | 3.007 | 623 | | | | | 5.094 | 8.724 |
| Fatture da ricevere | 2.506 | 546 | | | | | 4.819 | 7.871 |
| ALTRI DEBITI | 19 | | | | | | - | 19 |
| Altri debiti | 19 | | | | | | - | 19 |
| TOTALE DEBITI | 5.532 | 1.169 | | | | | 9.913 | 16.614 |

M.G.


Importi in migliaia di euro

| CONTO ECONOMICO | CONSOCIATE | | | | ALTRI PARTI CORRELATE | | | TOTALE |
|---|---------------|------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| | AARGA S.p.A. | Serenissima Gas S.p.A. | ComoCalor S.p.A. | Como Energia S.c.a.r.l. | Comodepur S.p.A. | Eurenergy S.r.l. | Altre Società Gruppo A2A | |
| RICAVI DELLE VENDITE | 146 | 87 | 178 | 1.253 | | | 4.297 | 5.961 |
| Vendita gas | 141 | 87 | 178 | 1.253 | | | | 1.659 |
| Energia elettrica | 5 | | | | | | 4.297 | 4.302 |
| ALTRI RICAVI | 100 | | | | | | | 100 |
| Altri ricavi amministrativi | 100 | | | | | | | 100 |
| TOTALE RICAVI | 246 | 87 | 178 | 1.253 | | | 4.297 | 6.061 |
| COSTI PER MATERIE PRIME | | | | | | | 36.750 | 36.750 |
| Materia prima energia elettrica | | | | | | | 27.877 | 27.877 |
| Materia prima gas | | | | | | | 8.873 | 8.873 |
| COSTI PER SERVIZI | 21.566 | 4.422 | | | | | 32 | 26.020 |
| Distribuzione | 20.538 | 4.218 | | | | | 3 | 24.759 |
| Riaddebito contributi | 467 | 62 | | | | | - | 529 |
| Assic. clienti finali | 88 | 23 | | | | | - | 111 |
| Trasporto e altri servizi energia elettrica | | | | | | | 15 | 15 |
| Altri Servizi | 473 | 119 | | | | | 14 | 606 |
| TOTALE COSTI | 21.566 | 4.422 | | | | | 36.782 | 62.770 |
| PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI | (22) | (4) | 0 | 28 | | | | 2 |
| Proventi/(Oneri) Finanziari | (22) | (4) | 0 | 28 | | | | 2 |
| TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI | (22) | (4) | 0 | 28 | | | | 2 |

Oltre a quanto indicato nelle tabelle precedenti non si segnalano altre operazioni con parti correlate.

Tutte le operazioni con parti correlate sono effettuate a condizioni di mercato.

9 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi**

La Società ha in essere fidejussioni passive per €/000 6.981, rilasciate a distributori di energia elettrica per il trasporto e a distributori di gas per il vettoriamento (€/000 1.149), alla Agenzia delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (€/000 5.127), a Terna S.p.A. per €/000 657, a Enti locali e privati (€/000 48).

- **Fidejussioni ricevute da terzi**

La Società ha ricevuto fidejussioni da utenti per €/000 815.

- **Impegni contrattuali**

Nel corso di questo anno non sono stati sottoscritti impegni contrattuali.

10 Eventi successivi

Non si segnalano eventi successivi.

11 Passività ed attività potenziali

Durante l'esercizio 2014 non si rilevano passività e attività potenziali.

12 Gestione del rischio (*Risk management*)

I risultati economici e finanziari della gestione caratteristica di Enerxenia S.p.A. sono esposti a una serie di rischi rispetto ai quali valgono le seguenti considerazioni:

- il rischio prezzo relativo all'acquisto della materia prima è di fatto neutralizzato dalla modalità di strutturazione dei contratti di vendita che rispecchia puntualmente l'andamento del prezzo di acquisto con un meccanismo di *back-to-back*;
- il rischio controparte relativo al merito di credito delle controparti (grandi clienti) è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che il Gruppo ACSM ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali.

La Società non ha aree di rischio relative alla gestione finanziaria in quanto non ha in essere finanziamenti a medio lungo termine.

13 Dati essenziali della controllante Acsm-Agam S.p.A.

Ai sensi degli artt. 2497 e seguenti c.c., la società è sottoposta all'attività di coordinamento e controllo di Acsm-Agam S.p.A..

L'ultimo bilancio disponibile è quello della società Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2013. Tale bilancio evidenziava un utile di esercizio pari a €/000 2.741 e un patrimonio netto pari a €/000 127.142 come risulta dalle tabelle sotto riportate:

Acsm-Agam S.p.A.

Dati espressi in Euro/000

| Conto Economico | 31.12.2013 | % su ricavi |
|--|----------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 37.236 | 73,3% |
| Altri ricavi e proventi operativi | 13.571 | 26,7% |
| Totale ricavi | 50.807 | 100,0% |
| Costi operativi | (45.206) | (89,0%) |
| Margine Operativo Lordo (MOL) | 5.601 | 11,0% |
| Ricavi/(Costi) non ricorrenti | (380) | 0,7% |
| MOL post partite non ricorrenti | 5.221 | 10,3% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (13.392) | (26,4%) |
| Margine Operativo Netto (MON) | (8.171) | (16,1%) |
| Risultato gestione Finanziaria | 9.247 | 18,2% |
| Risultato ante imposte | 1.076 | 2,1% |
| Imposte | 1.665 | 3,3% |
| Risultato netto | 2.741 | 5,4% |

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

31.12.2013

| | |
|--|----------------|
| Attività non correnti | 231.789 |
| Attività correnti | 45.482 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 2.053 |
| TOTALE ATTIVITA' | 279.324 |
| | |
| Patrimonio Netto | 127.142 |
| Passività non correnti | 42.629 |
| Passività correnti | 109.553 |
| TOTALE PASSIVITA' | 279.324 |

I dati essenziali della controllante Acsm-Agam S.p.A. qui esposti ai sensi del già citato art. 2497 c.c., sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 che risulta essere l'ultimo bilancio approvato disponibile. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2013, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

M.G.

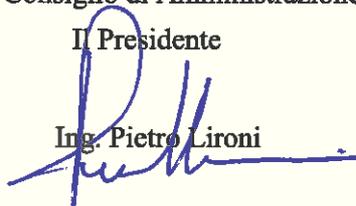

14 Compenso amministratori, sindaci e società di revisione

Durante l'esercizio sono stati riconosciuti emolumenti per il Consiglio d'Amministrazione pari a €/000 128, per il Collegio Sindacale pari a €/000 36 e alla società di revisione pari a €/000 58.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Pietro Lironi



M.G.

ALLEGATI



M.G.

ALLEGATO 1

| | COSTO STORICO AL 31.12.2014 | ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2014 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI | VENDETE E DISMISSIONI | COSTO STORICO AL 31.12.2014 | ADGIUNTE | FONDO AMMORTO AL 01.01.2014 | AMMORTO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2014 | RICLASSIFICAZ. UTILIZZO FONDO | FONDO AMMORTO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2014 | NETTO LIBRO AL 31.12.2014 |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------|--------------------------------|--|----------------------------------|--|------------------------------|
| RIPIASANTE MASCHINARI | | | | | | | | | | | |
| Impianti diversi | 22.004 | - | - | - | 22.004 | 1879 | 5.453 | 5.503 | - | 7.468 | 14.755 |
| | 22.004 | - | - | - | 22.004 | | 5.453 | 5.503 | - | 7.268 | 14.796 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI | | | | | | | | | | | |
| Aut. VOTER+App. Misure Elettriche | 804 | - | - | - | 804 | 379 | 564 | 50 | - | 574 | 30 |
| | 804 | - | - | - | 804 | | 564 | 60 | - | 574 | 30 |
| ALTRI BENI | | | | | | | | | | | |
| Mobili e arredamento ufficio | 200.556 | - | 11.102 | (4.000) | 207.658 | 1819 | 11.879 | 25.455 | (910) | 95.245 | 171.835 |
| Miscelata Elettr. e elettroniche | 45.480 | - | (2.123) | (2.123) | 41.234 | 1379 | 44.332 | 952 | (2.223) | 40.399 | 956 |
| Telefonia + telefon. fissi | 5.551 | - | - | - | 5.551 | 1879 | 3.400 | 130 | - | 3.730 | 1.071 |
| Bancomati | 400 | - | - | - | 400 | 1379 | 400 | - | - | 400 | - |
| | 254.627 | - | 11.105 | (6.123) | 259.609 | | 53.359 | 24.817 | (5.486) | 82.696 | 173.929 |
| IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI | | | | | | | | | | | |
| Lavori, prestiti e comesse | | 11.105 | (11.105) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 277.295 | 11.105 | 11.105 | (6.123) | 279.245 | | 67.355 | 28.432 | (5.486) | 90.328 | 186.565 |

M.G.

ALLEGATO 2

Valori arrotondati all'unità di Euro

| | COSTO STORICO AL 01.01.2014 | ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2014 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI | VENDETE E DISMISSIONI | COSTO STORICO AL 31.12.2014 | AUDITE | FIDO ARRIVATO AL 31.12.2014 | AMMORTO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2014 | RICLASSIFICHE/ UTILIZZO FONDO | FIDO ARRIVATO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2014 | NETTO LIBRO AL 31.12.2014 |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------------|--|----------------------------------|--|------------------------------|
| SOFTWARE | 18.047 | 105.000 | - | (13.546) | 209.500 | vs/le | 15.046 | - | (13.546) | 4.500 | 105.000 |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | - | - | (13.500) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI | 18.047 | 105.000 | - | (13.546) | 209.500 | - | 18.046 | - | (13.546) | 4.500 | - |
| AVVIAMENTO | 7.176.815 | - | - | - | 7.176.815 | - | 2.245.099 | - | - | 2.245.099 | 4.931.716 |
| TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO | 7.194.865 | 105.000 | - | (13.546) | 7.256.315 | - | 2.263.145 | - | (13.546) | 2.249.599 | 5.056.716 |

| | COSTO STORICO AL 01.01.2015 | ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2015 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI | VENDETE E DISMISSIONI | COSTO STORICO AL 31.12.2015 | AUDITE | FIDO ARRIVATO AL 31.01.2015 | AMMORTO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2015 | RICLASSIFICHE/ UTILIZZO FONDO | FIDO ARRIVATO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2015 | NETTO LIBRO AL 31.12.2015 |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------------|--|----------------------------------|--|------------------------------|
| SOFTWARE | 18.047 | - | - | - | 18.047 | vs/le | 16.047 | - | - | 16.047 | - |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 15.500 | - | (15.500) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI | 33.547 | - | (15.500) | - | 18.047 | vs/le | 16.047 | - | - | 16.047 | - |
| AVVIAMENTO | 7.176.815 | - | - | - | 7.176.815 | - | 2.245.099 | - | - | 2.245.099 | 4.931.716 |
| TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO | 7.210.365 | - | (15.500) | - | 7.214.865 | - | 2.263.145 | - | - | 2.263.145 | 4.931.716 |



M.G.