

Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2014

Salerno Energia Vendite S.p.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento di Salerno Energia Holding S.p.A

Sede: Salerno, Via S. Passaro, 1
 Capitale Sociale Euro 2.447.526,00 interamente versato
 Iscritta al n. 03916040656/2002 del
 registro imprese presso la C.C.I.A.A. di Salerno

Signori Azionisti,

presentiamo per la Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2014.

La persistente negatività della situazione economica generale, in uno con il notevole calo dei consumi gas per uso riscaldamento, in ragione delle temperature invernali largamente superiori alla media, hanno determinato un delta volumi gas di circa 10 milioni di metri cubi (- 16,4%).

Nonostante tali avversità, i risultati restano positivi anche se con una flessione rispetto all'esercizio precedente, peraltro prevista nei dati previsionali. Di seguito le principali evidenze di gestione:

DATI ECONOMICI		2014	2013	Delta	Delta %
Valore della produzione	€/1.000	34.533	42.534	-8.001	-18,8%
Differenza tra valore e costi della produzione	€/1.000	2.618	3.468	-850	-24,5%
Utile netto dell'esercizio	€/1.000	1.380	1.767	-387	-21,9%
DATI PATRIMONIALI					
Immobilizzazioni nette	€/1.000	1.438	1.490	-52	-3,4%
Patrimonio netto (al netto del risultato di esercizio)	€/1.000	4.085	3.732	+353	+9,5%
DATI FISICI					
Consistenza del personale a fine anno	n°	23	23	-	-
Volumi venduti	mc	48.612	57600	-8.988	-15,6%
Clients gas	N°	84.769	85.059	-290	-0,3%



Il numero totale dei clienti finali gas in portafoglio, resta sostanzialmente invariato (- 0,3%), confermando quindi il buon grado di fidelizzazione riconosciuto all'azienda ed al suo marchio.

Salerno Energia Vendite, ha mantenuto, quindi, una discreta marginalità, ma la riduzione dei valori consuntivati unitamente ai rischi concorrenziali, confermano la validità della strategia aziendale mirata al conseguimento di una rapida crescita dimensionale; tali obiettivi sono sostenuti attraverso le seguenti **linee di azione**:

- Aggregazione industriale
- Acquisto portafoglio clienti
- Sviluppo e fidelizzazione
- Ampliamento offerta (elettricità e metano per auto)
- Potenziamento Gestione crediti

Aggregazione industriale

Esercizio 2014

E' stato formalizzato l'incarico alla società di consulenza KPMG per seguire le varie fasi utili al conseguimento della possibile **aggregazione societaria di Salerno Energia Vendite e Gea Commerciale**; i primi output del lavoro di analisi confermano le positive attese riposte dal management.

Esercizio 2015

Nel corso del primo semestre è previsto il *closing* del primo step, ovvero determinazione del valore di concambio e contestuale avvio del relativo piano industriale e commerciale, definizione della governance e più in generale delle scelte organizzative ottimali. Da tale auspicabile operazione straordinaria, verrebbe a determinarsi un soggetto societario dalle interessanti dimensioni (fatturato circa € 53.000.000; clienti gas: circa 120.000) e capace di inserirsi tra i principali competitors del mercato centro-sud.



Acquisto portafoglio clienti

Esercizio 2014

Nel corso del 2014 sono stati riavviati i contatti con un'importante società impegnata nel mercato energetico per rilevare il portafoglio clienti Area Sud pari a circa 4.500 unità; la trattativa è stata interrotta dalla controparte in attesa della definizione del proprio piano strategico.

Esercizio 2015

Dopo un periodo di interruzione della trattativa, in attesa della definizione delle nuove strategie di sviluppo della società interlocutrice, i contatti sono ripresi nel mese corrente, lasciando prevedere una positiva evoluzione. L'acquisto di tali clienti consentirebbe non solo un ulteriore immediato aumento della cd. "massa critica" e, visto il posizionamento geografico attiguo all'attuale territorio già presidiato, rappresenterebbe la possibilità di unire con una linea immaginaria l'intero mercato campano a sud di Salerno.

Sviluppo e fidelizzazione

Esercizio 2014

Nell'ambito del progetto di espansione territoriale già iniziato negli anni scorsi, Salerno Energia Vendite ha avviato la ricerca e la contrattualizzazione di partner commerciali a cui affidare la gestione del portafoglio clienti e l'acquisizione di nuova clientela nelle Aree Geografiche Ottimali di Vendita (AGOV), attraverso la stipula di contratti di agenzia e di mandato.

A seguito della pubblicazione di una manifestazione di interesse per la ricerca di agenti commerciali diffusa nel mese di marzo 2014 sui principali quotidiani, la rete commerciale è stata ulteriormente ampliata, raggiungendo territori particolarmente interessanti, tra i quali Eboli, Cava de' Tirreni e Mercato San Severino.

Di seguito si riportano le principali iniziative commerciali realizzate nell'esercizio appena concluso:

- Promozione "Chi semplifica guadagna" (30/09/2013 – 30/09/2014)

L'iniziativa ha previsto il riconoscimento di un bonus di 50 smc di gas metano ai clienti sottoscrittori dell'addebito in conto dei valori dei consumi e bolletta online; ulteriori 50 smc di gas in caso di sottoscrizione del contratto per energia elettrica.

- Promozione "Business con noi" (11/06/2014 - 31/07/2014)

Dedicata alle partite IVA, tale iniziativa ha previsto l'attribuzione di uno sconto, differenziato sulla base di scaglioni di consumo.

- Promozione "Formula 40" (1/06/2014 – 30/01/2015)

L'oggetto della promo, dedicata ai territori extra Salerno, Vietri e San Mango Piemonte, è consistito nel mancato addebito del deposito cauzionale e in un bonus di benvenuto di 40 smc.

- Promozione "Risparmio Sicuro" (01/11/2014 – 30/01/2015)

La nuova campagna promozionale è così articolata:

- Bonus di euro 70,00 per la sottoscrizione di nuovo contratto gas (attivazioni e/o switch);
- Ulteriore bonus di euro 30,00 per attivazione domiciliazione bancaria/postale;
- Ulteriore bonus di euro 20,00 nel caso di sottoscrizione di contratto elettrico.

A partire dal 2 febbraio, tale campagna promozionale è stata estesa ad altri territori di espansione commerciale, limitatamente ai contratti di switch.

- Promozione "Salerno Energia per Luci D'Artista" (istituzionale)

Anche nel corso del 2014, Salerno Energia Vendite ha deciso di promuovere la visibilità e la territorialità del marchio collegando il brand istituzionale alla manifestazione "Luci D'Artista", l'importante iniziativa di luminarie artistiche che ogni anno attrae in città migliaia di turisti, in particolare dalle regioni limitrofe alla Campania.

A seguito della campagna, sono state ritirate circa 500 chiavette usb; è in corso il ricontatto dei circa 200 clienti che hanno fornito il proprio assenso a ricevere maggiori informazioni sulle offerte commerciali di Salerno Energia Vendite.

- Campagna "MEMOGas"

Nell'ambito delle politiche di fidelizzazione della clientela, è stata riproposta la campagna di mailing, volta a promuovere la sottoscrizione dei servizi sms gratuiti che aiutano i clienti a tenere sotto controllo le principali scadenze (letture e pagamenti) relative alla fornitura di gas metano; la campagna ha consentito di conseguire circa 3.500 nuove attivazioni



- Rinnovo sito web

Dallo scorso ottobre 2014, è online la nuova versione del sito www.salernoenergiavendite.it. I contenuti ed il nuovo layout sono stati rivisti sulla base delle rinnovate necessità di comunicazione della società, improntate ad una maggiore immediatezza nella comunicazione con il cliente. E' in programma nel corso del 2015 una ulteriore revisione grafica, al fine di razionalizzare l'alberatura e favorire ulteriormente la facilità d'uso e di lettura.

Esercizio 2015

Di seguito i principali progetti pianificati per l'esercizio in corso:

- Consolidamento campagna mailing servizi "MEMOGas";
- Indagine commerciale "customer satisfaction" (clienti attivi e clienti switch-out);
- Pubblicizzazione del servizio "Sportello Web"
- Potenziamento presenza sui social media;
- Ulteriore potenziamento rete commerciale (agenti e procacciatori);
- Campagna per arricchimento dati clientela (cod fisc./p.iva; cell, mail);
- Co-marketing ACI – SEV
- Redazione avviso pubblico per selezione agenzia di marketing e comunicazione che rinnovi l'immagine del brand e provveda a fornire un aggiornamento professionale al personale dell'ufficio Comunicazione & Marketing;
- Redazione di una brochure dedicata alla promozione delle autoletture;
- Ampliamento dei canali di pagamento e di contatto.

Ampliamento offerta (elettricità e metano per auto)

Esercizio 2014

Nel 2014 è proseguita la campagna commerciale per l'acquisizione di nuove adesioni al contratto elettrico; il portafoglio clienti, seppure con passo moderato, continua a crescere arrivando a circa 5.000 unità e ciò conferma le buone potenzialità che potrebbe avere una presenza diretta di Salerno Energia Vendite in tale mercato.



Esercizio 2015

Uno degli obiettivi principali della partnership industriale è l'attivazione del business “**vendita elettricità**”. Per centrare tale importante obiettivo, che dovrebbe garantire un sensibile incremento di marginalità dovuto alle economie di scala rese possibili grazie alle logiche di *cross-selling* in ottica *dual-fuel*. Parte fondamentale del piano industriale della futura partnership sarà proprio il comune impegno dei soci nel progetto di avvio del business elettrico che dovrà prevedere investimenti in risorse umane e tecnologiche sufficienti a supportare un rapido e solido start-up.

Nell'anno in corso è stata avviata un'analisi per verificare i possibili ritorni economici di un possibile impegno nel business della “**vendita metano per autotrazione**”. L'interesse nasce dal know-how esistente già da molti anni all'interno del Gruppo Salerno Energia attraverso la società Metanauto, presente da circa un ventennio in questo settore che ha un potenziale di crescita di assoluto interesse. L'azienda acquisirebbe con tale operazione, che appare coerente rispetto all'attuale perimetro del prodotto, oltre a maggiori margini economici, anche una ritorno in termini di diffusione e riconoscibilità del marchio.

Potenziamento gestione crediti

Esercizio 2014

Anche per l'esercizio appena trascorso, viene confermata la soddisfazione per i risultati conseguiti nella gestione del credito; Salerno Energia Holding, confermando una rilevante sensibilità al tema della morosità. Il servizio, gestito dalla controllante Salerno Energia Holding, ha impegnato risorse umane e finanziarie per conseguire un decisivo ulteriore miglioramento proprio nell'efficienza degli incassi: corsi di formazione specifici, analisi organizzativa e di processo, investimenti in innovazioni tecnologiche.

Uno dei fattori chiave di successo aziendali, ed in particolare per una società di vendita al dettaglio di energia, è proprio l'ottimizzazione della capacità di incasso, ovvero:

1. Efficientamento timing fatturazione;
2. Riduzione bollette in acconto;
3. Diminuzione timing incasso dalla data scadenza;
4. Abbattimento percentuale di insoluto;



Gruppo Salerno Energia

Relativamente ai primi due punti nel 2014 è stata confermata l'attenzione alla formalizzazione e rispetto di un performante calendario di billing che prevede una buona velocità nell'emissione delle fatture ed una riduzione dei consumi in acconto (ottimo riscontro sulle adesioni MEMOGas autoletture). L'attività di sollecito epistolare e telefonico è stata seguita con grande puntualità e tempestività contribuendo a diffondere la cultura del pagamento del credito alla scadenza e, contestualmente, evitare l'incaglio dello stesso; sempre nel 2014 è stata avviata una funzionalità aggiuntiva, ovvero il recupero crediti extra-giudiziale.

Esercizio 2015

Dallo scorso mese la società capogruppo ha attivato un nuovo applicativo software denominato Ge.Mo. (Gestione Morosità), che presenta tra i seguenti principali punti di forza:

- Work-flow specifici per categoria/stato Cliente;
- Web oriented e integrazione con software gestionale utenza;
- Gestione documentale con riduzione circolazione carta;
- Sistema di comunicazione completo e automatico (lettere, sms, email);
- Agenda operatore con evidenza posizioni in sofferenza e schedulazione dei piani di lavoro;
- Gestione posizioni in contenzioso legale;
- Sistema di attribuzione e aggiornamento rating clientela;
- Gestione scadenze ad allarmi e attività di reporting costante.

Sempre nell'esercizio in corso, si intende avviare un progetto per il potenziamento della gestione preventiva del credito, ovvero attivazione di sistemi di *alert* allo sportello e presso gli uffici commerciali per respingere contrattualizzazioni a clienti potenzialmente morosi.

Quadro normativo e tariffario

Nel 2014 il quadro normativo in tema di tariffe verso i clienti finali in servizio di tutela non è stato contrassegnato da alcun cambiamento: le novità tariffarie significative erano state già introdotte con decorrenza 1° ottobre 2013 a seguito della delibera dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas n. 196/2013/R/GAS. Come per gli anni precedenti, anche per il 2014, l'AEEGSI ha aggiornato le tariffe di cui al servizio di distribuzione; in particolare la Delibera AEEGSI 633/2013/R/gas ha

leggermente aumentato le tariffe fisse relative ai servizi di distribuzione e misura del gas ($\tau_1(\text{cot})$; $\tau_1(\text{mis})$ $\tau_1(\text{dis})$ $\tau_3(\text{mis})$); inoltre la Delibera AEEGSI 641/2013/R/com ha aggiornato in diminuzione le componenti variabili RE e RS di cui alla tariffa obbligatoria per i servizi di distribuzione e misura di cui al comma 35.3 della RTDG (Regolazione tariffaria dei servizi di distribuzione e misura del gas). Relativamente alla tariffa di vendita, il primo trimestre è stata caratterizzato da aumenti di varie componenti della stessa; in particolare la Delibera AEEGSI 639/2013/R/gas ha aggiornato in aumento i valori degli elementi Pfort, QTvi, QTpsv, QTmcv e QTfi . Successivamente, per il II trimestre 2014, la Delibera AEEGSI 134/2014/R/gas ha aggiornato in diminuzione i valori degli elementi Pfort e QTvt , aumentato la componente CPR (0,0155 €/smc) e, infine, valorizzato la componente UG3 (0,001652 €/smc) di cui alla tariffa obbligatoria per i servizi di distribuzione e misura. Si segnala che con decorrenza II trimestre 2014 e fino al 30 settembre 2014 già la Delibera AEEGSI 196/2013/R/gas aveva modificato al ribasso la componente CCR. La Delibera AEEGSI 313/2014/R/gas ha aggiornato per il III trimestre 2014 in diminuzione i valori del Pfort e e QTvt e aggiornato in aumento la componente UG3. Infine, relativamente al IV trimestre 2014, con la Delibera AEEGSI 460/2014/R/gas sono aumentati i valori degli elementi Pfort, Qtvt e QTmcv mentre la componente CPR è stata nuovamente riportata al valore più basso (0,0035 €/smc). In sintesi confrontando le tariffe del IV trimestre rispettivamente degli anni 2013 e 2014, a parità di consumo, il cliente finale ha avuto un abbattimento del costo di circa il 5%.

Partecipazioni societarie

Global Service Solofra SpA

Composizione del capitale	Percentuale	Importo sottoscritto (€)
Salerno Energia Vendite S.p.A.	20 %	24.000
Comune di Solofra	51 %	61.200
Gestioni Esattoriali Iripine S.p.A.	16 %	19.200
Azionariato popolare	13 %	15.600
Totale Capitale Sociale	100%	120.000

Nell'esercizio 2013, la partecipazione è stata interamente svalutata in relazione all'avvenuto avvio del processo di liquidazione.



Risorse umane e Organizzazione

La consistenza del personale al 31 dicembre 2014 è pari a n. 23 unità. Nell'anno 2014 è proseguito il miglioramento della capacità organizzativa del gruppo Salerno Energia e, pertanto, n. 2 dipendenti sono stati distaccati da Salerno Energia Vendite a Salerno Energia Holding, mentre n. 2 dipendenti di Salerno Energia Holding sono stati distaccati a Salerno Energia Vendite ed impegnati a rafforzare il Settore Mercato e il Settore Commerciale. Sono state realizzate complessivamente n. 15 giornate di formazione gestionale. I principali argomenti formativi trattati nel corso dell'esercizio sono relativi all'implementazione della piattaforma informatica NET@H2O, il codice etico, adempimenti degli obblighi di formazione per il personale addetto antincendio – rischio basso - previsti dal D. Lgs. 81/08, nonché al sistema qualità aziendale.

La società considera l'attività formativa elemento necessario per garantire un elevato livello di qualificazione e per ottenere standard più elevati del servizio erogato. Nell'ambito del progetto di espansione territoriale già iniziato negli anni scorsi, Salerno Energia Vendite ha avviato la ricerca e la contrattualizzazione di partner commerciali a cui affidare la gestione del portafoglio clienti e l'acquisizione di nuova clientela nelle Aree Geografiche Ottimali di Vendita (AGOV), attraverso la stipula di contratti di agenzia senza rappresentanza e contratti di mandato con rappresentanza.



Risultati economico finanziari

La gestione economica dell'esercizio 2014 è espressa in modo sintetico nel prospetto di seguito esposto, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali i dati del conto economico:

	CONTO ECONOMICO PER NATURA			
	Consuntivo 2013	Consuntivo 2014	Delta 2014 vs 2013	Delta %
A. RICAVI DI ESERCIZIO	40.371.512	33.421.474	(6.950.039)	-17,22%
Ricavi vendita gas	40.324.417	33.358.290	(6.966.128)	-17,28%
Ricavi vendita energia elettrica	47.095	63.184	16.089	34,16%
B. COSTI DI ESERCIZIO	32.503.520	26.956.701	(5.546.819)	-17,07%
Acquisto gas metano	21.264.904	16.906.170	(4.358.734)	-20,50%
Vettoriamiento	11.164.553	9.972.813	(1.191.740)	-10,67%
Oneri diversi CCSE	59.762	59.499	(263)	-0,44%
Costi diretti mercato elettrico	14.302	18.219	3.917	27,39%
C. GROSS MARGIN	7.867.992	6.464.773	(1.403.219)	-17,83%
Ricavi diversi	1.454.815	1.036.278	(418.537)	-28,77%
Costi diversi	1.327.387	944.606	(382.781)	-28,84%
D. PRIMO MARGINE	7.995.420	6.556.445	(1.438.975)	-18,00%
E. COSTI GOVERNABILI	3.281.459	3.254.586	(26.873)	-0,82%
F. MARGINE OPERATIVO LORDO	4.713.961	3.301.859	(1.412.102)	-29,96%
G. Ammortamenti e Accantonamenti	1.910.142	683.058	(1.227.085)	-64,24%
H. RISULTATO OPERATIVO	2.803.818	2.618.801	(185.017)	-6,60%
I. GESTIONE FINANZIARIA	161.857	197.828	35.971	22,22%
L. GESTIONE STRAORDINARIA	456.259	71.929	(384.330)	-84,24%
M. UTILE DI RESPONSABILITA' (ante imposte)	3.421.934	2.888.558	(533.376)	-15,59%
N - IMPOSTE DEL PERIODO	1.654.898	1.507.690	(147.208)	-8,90%
O - RISULTATO CIVILISTICO	1.767.036	1.380.868	(386.168)	-21,85%


I Ricavi di esercizio subiscono una sensibile riduzione (circa – 7 €/mln; - 17,2%) in ragione del citato calo dei volumi gas venduti (circa – 10 mc/mln per effetto termico negativo), unitamente ad un delta prezzo per riduzione tariffaria.

Il Margine Operativo Lordo è penalizzato quindi dalla riduzione delle quantità vendute, unitamente al calo della marginalità unitaria per revisione tariffaria verso il basso della quota ricavi

a copertura degli oneri di acquisto materia prima, solo in parte compensato dall'incremento della QVD (in particolare della quota fissa per cliente).

Grazie ad una gestione prudentiale degli esercizi precedenti, unitamente ad un ulteriore recupero di efficienza nella gestione crediti e nell'abbattimento del delta per gas non contabilizzato, gli accantonamenti, pur sterilizzando sempre tutti i rischi, risultano estremamente contenuti rispetto al 2014.

I "costi governabili" comprendono le voci di spesa di seguito riportate.

	RISORSE ESTERNE			
	Consuntivo 2013	Consuntivo 2014	Delta 2014/2013	Delta %
A - PRESTAZIONI DI TERZI	2.146.367	2.096.852	(49.515)	-2,31%
B - MATERIALI E FORNITURE	26.886	25.696	(1.190)	-4,43%
C - SPESE GENERALI	192.910	175.689	(17.221)	-8,93%
D - TOTALE RISORSE ESTERNE (A+B+C)	2.366.164	2.298.237	(67.926)	-2,87%
PERSONALE (comprensivo buoni pasto)	915.277	956.305	41.029	4,48%

Prestazioni di terzi: la flessione complessiva registrata pari al - 2,3%, è sostanzialmente connessa alla riduzione dei costi per spese legali recupero crediti (- € 47.510) unitamente alla contrazione della spesa per stampa e recapito bollette (- € 73.572); tale ottimizzazione di spesa è stata solo in parte assorbita dall'incremento di costi "produttivi" per ampliamento e potenziamento della rete commerciale (+ € 69.561).

Materiali e forniture: tale voce di costo è in linea con l'esercizio precedente ed è principalmente connessa alle spese per cancelleria e stampati.


Spese Generali: la riduzione registrata (-€ 17.221) è dovuta alla politica di razionalizzazione dei costi avviata dal management; in particolare si riscontra una flessione dei costi per telecomunicazioni (- € 7.407) e canoni di locazione (- € 5.013).

Costo del personale: l'incremento del costo del personale è dovuto essenzialmente al rinnovo del contratto collettivo nazionale.

In virtù di quanto evidenziato, il Risultato operativo si riporta così a livelli molto vicini a quello dello scorso anno (- 6,6%). L'utile netto di esercizio, pur scontando per l'ultimo esercizio la cd. Robin tax (dichiarata illegittima), chiude con un risultato soddisfacente di circa €/mln 1,4.

Sostanzialmente la diminuzione dei costi per prestazioni di terzi, di materiali e forniture e delle spese generali è dovuta alla politica di razionalizzazione dei costi già avviata dal management.

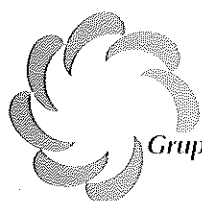
La situazione patrimoniale è rappresentata nel prospetto che segue, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali il bilancio civilistico, redatto ai sensi del D.Lgs 27/91 e ponendo a confronto la situazione al 31.12.2014 con quella rilevata al 31.12.2013.

	SINTESI			
	STATO PATRIMONIALE			
	Consuntivo 2013	Consuntivo 2014	Delta 2014 vs. 2013	Delta %
IMMOBILIZZAZIONI	1.465.254	1.416.744	(48.510)	-3,3%
Materiali totali	94.045	80.985	(13.060)	-13,9%
Immateriali totali	992.047	928.430	(63.617)	-6,4%
Finanziarie	379.162	407.329	28.167	7,4%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	9.105.832	8.876.271	(229.561)	-2,5%
Crediti commerciali	21.234.547	16.440.493	(4.794.054)	-22,6%
Attività diverse	1.551.802	1.291.860	(259.942)	-16,8%
Debiti commerciali	(13.096.548)	(8.460.467)	4.636.081	-35,4%
Passività diverse	(583.969)	(395.615)	188.354	-32,3%
CAPITALE INVESTITO	10.571.086	10.293.015	(278.071)	-2,6%
FONDI DIVERSI	(1.008.245)	(524.411)	483.834	-48,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	9.562.841	9.768.604	205.763	2,2%
RISULTATO CIVILISTICO	1.767.036	1.380.868	(386.168)	-21,9%
Indebitamento (al netto delle disponibilità liquide)	(4.064.060)	(4.302.584)	(238.524)	5,9%
Patrimonio netto	(3.731.745)	(4.085.152)	(353.407)	9,5%

La riduzione delle immobilizzazioni (-3,3%) è collegata soprattutto al contestuale progressivo ammortamento dell'avviamento e ad investimenti molto contenuti.

Il Capitale Circolante Netto presenta un sostanziale allineamento ai valori del 2013, confermando quindi un buon equilibrio rotativo delle relative voci di bilancio.

Anche l'indebitamento, che ricordiamo solo a fini gestionali comprende anche i depositi cauzionali versati dai clienti nonché i valori di cassa e banca, presenta un sostanziale equilibrio; il leggero incremento è collegato alla riduzione di autofinanziamento per il minor risultato economico conseguito rispetto allo scorso anno, nonché alla penalizzante gestione dei versamenti in acconto imposte e accise (calcolati rispetto al maggior utile e fatturato dello scorso esercizio).



	CASH FLOW	
	ANNO 2013	ANNO 2014
A) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE		
AUTOFINANZIAMENTO		
Risultato di periodo	1.767.036	1.380.868
Ammortamenti	255.990	307.078
Incremento/(Decremento) fondi	(455.938)	(483.834)
Totale autofinanziamento	1.567.088	1.204.112
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	2.090.311	4.794.054
Decrem./(Incrém.) delle attività diverse	29.068	259.942
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	767.281	(4.636.081)
Incrém./(Decrem.) delle passività diverse	(1.937.930)	(188.354)
Totale variazione del CCN	948.729	229.561
TOT. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE	2.515.817	1.433.673
B) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Incrém./(Decrem.) immobilizzazioni immateriali	79.710	220.609
Investimenti in immobilizzazioni materiali	7.667	9.792
Incrém./(Decrem.) immobilizzazioni finanziarie	33.147	28.167
Valore di realizzo da immobilizzazioni materiali		
Valore di realizzo da immobilizzazioni immateriali		
Altre		
TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	120.524	258.568
C) FREE CASH FLOW (A-B)	2.395.293	1.175.105
D) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incrém./(Decrem.) finanziamenti m/l termine.	(59.934)	(146.069)
Incrém./(Decrem.) finanziamenti b/termine	(524.364)	15.026
Incrém./(Decrem.) di patrimonio netto	(1.317.781)	(1.413.629)
TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(1.902.078)	(1.544.672)
TOTALE FLUSSO DI CASSA GEN. NEL PERIODO (C+D)	493.215	(369.567)
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	218.634	711.849
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	711.849	342.282



Di seguito si elencano alcuni indici sintetici rappresentativi:

<u>Key performance indicators</u>	2013	2014	Delta	Delta %
Indice di disponibilità (current ratio)	1,540	1,729	0,189	12,31%
R.O.I.	29,3%	26,8%	-2,5%	-8,6%
R.O.S.	6,9%	7,8%	0,9%	12,8%
R.O.E.	40,9%	30,8%	-10,1%	-24,7%
Gross Margin / Mc metano venduti	13,7%	13,3%	-0,4%	-2,6%
Incidenza costi governabili / Fatturato totale	7,8%	9,4%	1,6%	20,4%
Costo del personale / Gross Margin	11,6%	14,8%	3,2%	27,2%
MOL / Fatturato totale	11,3%	9,6%	-1,7%	-14,98%
Ct (Deb. Finanziamento)/Cp (PII+F.di)	62,5%	71,8%	9,4%	15,00%

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 è oggetto di revisione da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA, ai sensi del D.Lgs. 164/00 art. 18 comma 7.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Volumi gas, sviluppo clienti e prevedibile risultato della gestione

I volumi di gas metano venduti nei primi mesi del 2015 sono in sostanziale aumento rispetto al dato di pari periodo dell'esercizio precedente (effetto termico positivo). Dal punto di vista dei risultati economici, le aspettative restano positive, nonostante le spinte concorrenziali di mercato.

Nel corso del mese di marzo la società ha avviato una procedura per la richiesta di risarcimento danni per furto di gas metano. Trattasi di cliente industriale con sede nel Comune di Solofra. Analoga procedura è stata avviata per un altro cliente, titolare di un'attività commerciale, con sede nel Comune di Salerno.

Relazioni industriali

I rapporti con i dipendenti sono improntati a franchezza e chiarezza e determinano relazioni industriali complessivamente positive. E' pienamente applicato il nuovo Contratto Unico del settore Gas-Acqua, sottoscritto in data 14/01/2014 e reso completamente operativo dal 13/02/2014.



In considerazione dell'entrata in vigore delle disposizioni contenute nella Legge di Stabilità 2014 e delle conseguenti indicazioni in materia di contenimento del costo del personale, con comunicazione del 05 maggio 2014, inviata alle OO.SS., è stata data formale disdetta degli accordi sindacali di II livello. Il buon livello delle relazioni industriali hanno portato alla sottoscrizione, in data 10 giugno 2014, dell'accordo sulla contrattazione di II livello per il triennio 2014-2016.

Rimane molto positivo il rapporto con Federutility; gli stretti contatti con la federazione nazionale permettono di intrattenere relazioni con società che svolgono attività analoghe a quelle di Salerno Energia Vendite, determinando occasioni di confronto e di crescita.

Codice in materia di protezione dei dati personali

In ottemperanza al decreto legislativo 196/03, si precisa che sono state adottate le misure minime di sicurezza come da allegato B del decreto ed è stato elaborato il Documento Programmatico della Sicurezza (DPS).

Altre informazioni

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile si segnala che al 31/12/13, la società ha un ufficio commerciale nei comuni di Montesarchio, Baronissi, Lavello, Battipaglia, Pontecagnano; Salerno Energia Vendite non ha svolto all'interno attività di ricerca e sviluppo.

Si evidenzia, inoltre, che la società non possiede, né sono state acquistate o alienate nel corso dell'esercizio, in modo diretto o indiretto, azioni proprie o azioni di società controllanti.

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

Le operazioni compiute con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le proprie imprese collegate e la controllante.

Tutte le operazioni fanno parte della ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono state compiute nell'interesse dell'impresa.

Salerno Energia Distribuzione SpA eroga a Salerno Energia Vendite SpA il servizio di vettoriamento ed altri interventi tecnici.

Salerno Energia Holding SpA fornisce a Salerno Energia Vendite SpA servizi di natura amministrativa, finanziaria e legale; sono, inoltre, erogate attività legate all'utilizzo del sistema informativo, nonché alla gestione degli spazi per uffici, delle aree operative e dell'autoparco.

Si riporta il prospetto riepilogativo dei rapporti patrimoniali ed economici con le altre società del Gruppo Salerno Energia:

crediti			debiti		
società	tipologia	importo	società	tipologia	importo
Salerno Energia Distribuzione SpA	anticipi	1.582.812,62	Sinergia srl	stampa ed imbustamento	44.724,98
Salerno Energia Distribuzione SpA	interessi attivi	216.846,10	Sinergia srl	memogas	40.915,68
Salerno Energia Distribuzione SpA	consumi gas metano	28.707,24	Sinergia srl	altri debiti	2.824,32
Salerno Energia Distribuzione SpA	c/incassi	360.018,00	Sinergia srl	c/incassi	2.624,00
Salerno Energia Holding SpA	consolidato fiscale	459.310,76	Salerno Sistemi SpA	spese pubblicità	9.882,98
Salerno Energia Holding SpA	consumi gas metano	70.724,20	Salerno Energia Holding SpA	c/anticipazioni e c/incassi	6.530,99
Salerno Energia Holding SpA	c/incassi - anticipazioni - diversi	1.723,66	Salerno Energia Holding SpA	altri debiti	33.697,55
Salerno Energia Holding SpA	altri crediti	2.098,39	Salerno Energia Holding SpA	distacco personale	58.333,33
Salerno Energia Holding SpA	interessi attivi	3.840,49	Salerno Energia Holding SpA	contratto service	72.492,88
Salerno Energia Holding SpA	distacco personale	112.085,67	Salerno Energia Distribuzione SpA	c/incassi e c/anticipazioni	50.285,57
Salerno Sistemi SpA	consumi gas metano	376,25	Salerno Energia Distribuzione SpA	servizi tecnici e vettoriamento	554.037,67
Sinergia srl	altri crediti	3.648,29	Salerno Energia Distribuzione SpA	altri debiti	64.106,46
Sinergia srl	consumi gas metano	5.873,22	Metanauto Service Srl	metano	4.384,38
Sinergia srl	c/incassi	3.300,00	Comune di Salerno		20.000,00
Comune di Salerno	consumi gas metano	98.240,42			
Comune di Salerno	rimb. ex art. 80 D.L. 267/2000	13.605,68			
Totale		2.963.210,99	Totale		974.840,79

ricavi			costi		
società	tipologia	importo	società	tipologia	importo
Salerno Energia Distribuzione SpA	consumi gas metano	7.823,50	Salerno Energia Distribuzione SpA	vettoriamento	6.708.737,92
Salerno Energia Distribuzione SpA	int. attivi	89.283,60	Salerno Energia Distribuzione SpA	lavori ad utenti	472.360,26
Salerno Energia Holding SpA	consumi gas metano	9.356,66	Salerno Energia Distribuzione SpA	assicurazione clienti finali	37.562,06
Salerno Energia Holding SpA	distacco personale	75.273,02	Salerno Energia Distribuzione SpA	bonus sociale	-256.307,75
Sinergia srl	consumi gas metano	132,07	Sinergia srl	stampa, imb. e rec. bollette	281.511,24
Salerno Sistemi SpA	consumi gas metano	817,68	Sinergia srl	altri servizi	56.291,34
			Metanauto srl	metano autotrazione	581,21
			Salerno Energia Holding SpA	service	699.999,96
			Salerno Energia Holding SpA	distacco personale	72.492,88
Totale		182.686,53	Totale		8.073.229,12



Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis del codice civile, si riportano di seguito le seguenti informazioni:

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Ai fini di quanto prescritto dalla normativa in materia, si precisa che nel corso del 2011 non si sono verificati “morti sul lavoro, né infortuni che hanno comportato lesioni gravi o gravissime, né addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti”.

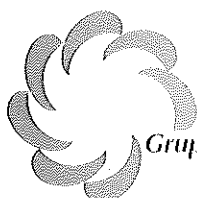
La società non è stata dichiarata colpevole per danni causati all'ambiente né le sono state inflitte sanzioni o pene per reati ambientali.

Il sistema di controllo interno

In ottemperanza al D. Lgs. n.196/2003 è stato aggiornato il Documento programmatico della sicurezza in materia di Privacy.

In materia di tutela della salute e sicurezza sul posto di lavoro la società rispetta la normativa vigente e, in particolare, ha provveduto alla revisione del Documento di Valutazione dei Rischi, ai sensi del D. Lgs. 81/2008.

Con delibera n. 6 del 30 gennaio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Salerno Energia Vendite ha approvato il Codice Etico e il Modello Organizzativo elaborati con la collaborazione della società Praxi S.p.A., aggiudicataria della procedura selettiva con cottimo fiduciario per la progettazione, redazione ed implementazione dei modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001 per le società del Gruppo Salerno Energia. Il modello è attualmente in corso di integrazione, in ragione delle evoluzioni normative intervenute dalla data di adozione ad oggi, che hanno portato all'introduzione di nuovi reati presupposto. L'Organismo di Vigilanza deputato al monitoraggio della corretta applicazione del modello 231 è stato nominato con delibera di CdA n. 12 del 27/03/13.



Informazioni su eventuali rischi e/o incertezze

Per quanto attiene ai rischi sulla gestione, si rappresenta che essi sono costituiti da quelli tipici di una società che svolge le attività nel settore delle utilities.

Particolare attenzione viene posta dalla Società ai rischi derivanti da fattori esterni, per poterne valutare tempestivamente gli effetti sull'andamento aziendale e adottare le necessarie misure correttive.

Di seguito, vengono espone le informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa. I possibili rischi derivanti dalle attività della società attengono al:

- *rischi finanziari*, derivanti dalla possibilità che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabili;
- *rischi di credito*, derivanti dall'esposizione della società a possibili ritardi negli incassi connessi a mancati adempimenti delle obbligazioni contrattuali assunte dai clienti;
- *rischi energetici*, riconducibili ai mercati energetici e/o finanziari quali variabili di mercato o scelte di pricing;
- *rischi operativi*, rientrano in questa categoria tutti i rischi non ricompresi negli ambiti precedenti che possono impattare sul conseguimento degli obiettivi operativi, vale a dire relativi all'efficacia e all'efficienza delle operazioni aziendali inclusi i livelli di performance, di redditività e di protezione delle risorse da eventuali perdite.

Rischi finanziari

La Funzione Finanza del Gruppo è centralizzata allo scopo di ottimizzare il reperimento e l'utilizzo delle risorse finanziarie. Viene costantemente monitorata la situazione finanziaria attuale, prospettica e la disponibilità di adeguati affidamenti bancari.

Attraverso i rapporti intrattenuti con i principali Istituti di Credito Italiani vengono ricercate le forme di finanziamento più adatte alle proprie esigenze e le migliori condizioni di mercato.



Rischi di Credito

Il rischio di credito della società, attribuibile essenzialmente all'ammontare dei crediti commerciali derivanti dalla vendita di gas, non presenta una particolare concentrazione essendo suddiviso su un largo numero di controparti (clienti domestici, business ed enti pubblici).

Per controllare il rischio di credito sono state definite metodologie per il monitoraggio ed il controllo dei crediti oltre alla definizione di strategie (analisi di solvibilità dei grandi clienti in fase di acquisizione, affidamento delle pratiche a società di recupero crediti esterne, intensificazione dei solleciti attraverso azioni di *phone collection*, gestione del contenzioso legale) atte a ridurre l'esposizione creditizia.

Il rischio di credito è coperto, per alcune tipologie di clienti business, con opportune forme di garanzie bancarie o assicurative a prima richiesta emesse da soggetti di primario standing creditizio. Per le altre tipologie di servizio, in ottemperanza alle disposizioni normative che ne regolano l'attività, è previsto il versamento di un deposito cauzionale fruttifero, che deve essere rimborsato qualora il cliente utilizzi come modalità di pagamento la domiciliazione bancaria/postale con l'addebito sul conto corrente.

Le condizioni di pagamento generalmente applicate alla clientela sono riconducibili alla normativa o ai regolamenti vigenti, ed in linea con gli standard di mercato; in caso di mancato pagamento si procede con l'addebito degli interessi di mora nella misura indicata nei contratti di somministrazione e stabiliti dalla vigente normativa.

Gli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti riflettono in maniera accurata i rischi di credito effettivi attraverso la mirata quantificazione dell'accantonamento che prevede l'estrazione dalla banca dati dei singoli importi componenti il credito da esigere e la loro analisi, in relazione soprattutto all'anzianità, nonché al confronto con i dati storici delle perdite su crediti.

Rischi Energetici

La società è esposta al rischio prezzo, ivi compreso il relativo rischio cambio, sulle commodity energetiche trattate, ossia energia elettrica, gas naturale, carbone, ecc. dal momento che sia le vendite che gli acquisti risentono delle oscillazione dei prezzi di dette commodity energetiche direttamente ovvero attraverso formule di indicizzazione.



Gruppo Salerno Energia

La politica del Gruppo è orientata ad una attenta individuazione della tipologia di contratto di approvvigionamento al fine di allinearlo, in termini di “paniere” e “aggiornamento” a quello utilizzato dall’AEEG per il prezzo di vendita applicato nel mercato tutelato.

Rischi Operativi

a. Rischi normativi e regolatori

Il quadro normativo e regolatorio è soggetto a possibili variazioni nel tempo, costituendo pertanto, una potenziale fonte di rischio. In merito esistono strutture interne dedicate al continuo monitoraggio della legislazione di riferimento, al fine di valutarne e per quanto possibile mitigarne gli effetti.

b. Rischi strategici

Il settore delle local utilities è in fase di forte evoluzione e consolidamento. Deregolamentazione e liberalizzazione impongono di affrontare con maggior decisione la pressione competitiva, cogliendo le occasioni di crescita aziendale esogena ed endogena che il nuovo scenario di mercato offre.

c. Rischio impianti

In particolare, ai fini della prevenzione di possibili incidenti, sono stati predisposti i piani di sicurezza della sede che vengono costantemente aggiornati dall’apposito servizio di prevenzione e sicurezza. Al riguardo, inoltre, sono state attivate le necessarie polizze assicurative a copertura dei possibili rischi di natura operativa.



Signori Azionisti,

Salerno Energia Vendite conferma nel 2014 il positivo trend conseguito nei precedenti anni; per gli esercizi successivi è attesa una conferma dei risultati, anche in ragione delle operazioni strategiche mirate ad una crescita dimensionale societaria..

Destinazione del risultato d'esercizio

Proponiamo all'Assemblea di approvare la presente relazione con il bilancio al 31/12/2014, corredato dal voto favorevole del Consiglio di Amministrazione e di destinare il risultato d'esercizio, dopo aver accantonato la riserva legale, per il 5% a riserva facoltativa, finalizzata al potenziamento dell'autofinanziamento societario, e per il residuo ai soci in c/dividendo, in linea con i pay-out ratio di settore e garantendo, in tal modo, una remunerazione del capitale proprio pari al 50,8%.

Si dettaglia, nella tabella seguente, la destinazione dell'utile proposta:

(Valori espressi in euro)

Utile d'esercizio al 31/12/2014	1.380.868,07
5% a riserva legale	69.043,40
5 % a riserva facoltativa	69.043,40
a soci c/dividendo	1.242.781,27

Vi ringraziamo per la fiducia accordata e Vi invitiamo ad approvare il bilancio, così come presentato.

Salerno, 18 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

dr. Francesco D'Acunto

