

## **Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2012**

### **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,

L'esercizio 2012 chiude con un risultato netto in sensibile crescita rispetto all'anno precedente (Euro 1.647.226; + 49%); la Società conferma il suo valore competitivo sul mercato, lasciando intravedere, peraltro, margini di miglioramento e sviluppo, anche grazie alla oramai avviata azione di diversificazione del business consistente nell'entrata nel mercato della vendita di elettricità.

Il risultato della gestione caratteristica è anche frutto di una rinnovata politica prudenziale, in particolare relativamente al fondo svalutazione crediti; a tal proposito, così come lo scorso anno, è stata integrata la copertura per rischio *Gas Non Contabilizzato*. Ciò in considerazione della presumibile anomala allocazione di maggiori metri cubi di gas acquistato negli anni 2010 e 2011 che non hanno ancora trovato riscontro rispetto agli effettivi volumi del venduto di pari periodo; a tal proposito, il Distributore locale, anche a seguito delle sollecitazioni ricevute da Salerno Energia Vendite SpA sulla citata problematica, ha avviato alcune azioni tra le quali l'intensificazione delle attività di lettura dei misuratori gas, nonché un'analisi tecnica degli impianti per risalire ed eventualmente rimuovere le relative cause.

Tali positivi risultati sono stati conseguiti in un contesto di peggioramento della crisi economica; in Italia, i dati del PIL confermano che la fase recessiva non è ancora terminata.

Questi segnali di allarme, portano il management aziendale a confermare grande attenzione, anche sulle attività relative al Recupero crediti, atteso il crescente grado di difficoltà finanziarie di famiglie ed imprese.

Così come per l'esercizio precedente, anche il risultato operativo del 2012 migliora grazie soprattutto alla maggiore marginalità sulla materia prima, resa possibile dall'effetto congiunto di una riconfermata competitività nelle attività di approvvigionamento della materia prima, nonché dalla positiva forbice tra aggiornamento tariffe e relativo andamento del pricing di acquisto gas.

I volumi di gas metano venduti, apparentemente in calo rispetto al pari dato dell'anno precedente, sembrerebbero perfettamente in linea con i volumi consuntivati sino al 2009, lasciando intravedere una ritrovata normalità dei flussi gas rispetto alle citate possibili anomalie di allocazione riscontrate nel biennio 2010-2011.

Il numero totale dei clienti finali gas in portafoglio non subisce sostanziali variazioni, confermando il buon grado di fidelizzazione riconosciuto all'azienda ed al suo marchio, che viene anche preferito nei nuovi territori geograficamente attigui al mercato storico di riferimento.

Dal punto di vista patrimoniale/finanziario, nel 2012 si segnala la sensibile riduzione dell'indebitamento bancario e verso fornitori.

Di seguito le principali linee di azione seguite dal management aziendale nel corso dell'esercizio appena concluso:

- Marginalità materia prima;
- Marketing e Servizi;
- Progetto "Formula 80".

### **Marginalità materia prima**

La marginalità sulla materia prima è risultata in crescita rispetto all'esercizio precedente; tale risultato è collegato oltre che alla rinnovata capacità espressa nei processi di acquisto, anche ad un nuovo favorevole trend della forbice tariffe/costi di approvvigionamento.

L'azienda conferma l'attenzione nel potenziare l'ottimo know-how già acquisito nelle tematiche di approvvigionamento, anche attraverso la partecipazione del personale a corsi di formazione specifici sull'argomento.

### **Marketing e Servizi**

Nel 2012 sono proseguite le azioni commerciali mirate ad incrementare la quota di mercato nei territori di riferimento; nel corso del precedente esercizio sono stati potenziati gli sportelli periferici, nella convinzione che uno dei principali punti di forza su cui fare leva è certamente la presenza territoriale in aggiunta al servizio di call center.

Per quanto riguarda la politica di attivazione di servizi, finalizzata a consolidare il legame di fidelizzazione della clientela, continua a registrarsi un buon apprezzamento per la "**Bolletta e-mail**", ovvero la possibilità offerta al cliente con addebito diretto dei consumi sul c/c (RID), di ricevere la fattura gas direttamente sulla propria casella di posta elettronica.

Prosegue la crescita del numero di clienti che aderisce ai servizi di messaggistica su telefonia mobile denominato "**MEMOgas**", per la segnalazione delle informazioni relative all'autolettura e ai pagamenti.

Nel corso del 2013, la società intende ulteriormente sensibilizzare la clientela all'utilizzo di tali servizi attraverso una campagna di comunicazione mirata.

**Progetto “Formula 80”**

E’ importante segnalare il positivo esito della nuova promo “Formula 80”, partita ufficialmente il 16 aprile 2012 e che, a seguito dei positivi risultati, è stata prolungata fino al 30 aprile 2013.

L’attività è svolta in co-marketing con Centrale del latte di Salerno, brand che gode di un elevatissimo grado di riconoscibilità e di affezione presso il pubblico salernitano.

La promozione prevede la sottoscrizione di contratti di energia elettrica, a fronte dei quali è previsto per i clienti l’ottenimento di un benefit, consistente in 40 giorni di energia elettrica gratis e una fidelity card a doppio logo Salerno Energia Vendite SpA – Centrale del latte di Salerno. Attraverso la card il consumatore può ritirare i prodotti Centrale del latte di Salerno presso il promopoint della società, per un valore al pubblico di Euro 40. Questa iniziativa ha consentito sia a Salerno Energia Vendite SpA che alla Centrale del latte di Salerno di promuovere la propria immagine presso un vasto pubblico di potenziali clienti, generando un circolo virtuoso di diffusione di entrambi i brand.

Attraverso la promo sono stati acquisiti circa 752 clienti elettrici, portando il portafoglio clienti complessivo a 4.419 unità (dato aggiornato al 31/12/2012).

Il positivo riscontro ottenuto attraverso la promozione Formula 80 conferma il valore percepito del marchio Salerno Energia Vendite in termini di credibilità ed affidabilità. Tuttavia, il numero di switch negativi registrato per i contratti elettrici (658 nel solo anno 2012) è un chiaro indice di quanto l’impossibilità di gestire in modo diretto il rapporto commerciale coi clienti costituisca un fortissimo freno al potenziale espresso da Salerno Energia Vendite SpA. A fronte di 6.538 contratti acquisiti dal 2008 ad oggi, si è verificato un esodo di 2.119 clienti, pari ad oltre il 32% del portafoglio.

Per risolvere tale problematica, è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della società, la necessità di realizzare l’investimento software necessario per la gestione autonoma dei

clienti “elettrici” da parte di Salerno Energia Vendite SpA, nonché la necessità di individuare una risorsa professionale di elevata competenza nel mercato dell’energia elettrica da impegnare nella gestione della parte alta della filiera.

## **Quadro normativo e tariffario**

Le delibere AEEG emanate nel corso del 2012, ad esclusione di quelle relative agli aggiornamenti tariffari, non hanno comportato modifiche significative alle procedure adottate da Salerno Energia Vendite SpA nei confronti dei clienti finali.

Relativamente, invece, agli aggiornamenti tariffari, per quanto concerne la distribuzione, occorre innanzitutto citare le delibere AEEG ARG/gas 195/11 e ARG/com 201/11 che hanno aggiornato in aumento per tutto il 2012 le tariffe fisse e variabili ( $\tau_1$ ,  $\tau_3$  e UG1), nonché la delibera AEEG ARG/gas 200/11 che ha modificato in aumento la componente negativa UG2 fissa. Nel corso del 2012 successive delibere (115/12/R/com 268/12/R/com e 383/12/R/com) hanno modificato in aumento le restanti componenti della tariffa di distribuzione (RE, RS e nuovamente la UG1).

Anche per quanto concerne le componenti tariffarie della vendita il 2012 è stato caratterizzato da costanti incrementi: il corrispettivo di commercializzazione all'ingrosso (CCI) è stato modificato in aumento per tutti i quattro trimestri del 2012 (cfr. delibere AEEG ARG/gas 202/11, 117/2012/R/gas, 270/2012/R/gas e 385/2012/R/gas), oltre ad essere stato oggetto di modifica nel criterio di calcolo dalla delibera AEEG 116/2012/R/gas che ha introdotto dal 1° aprile 2012, seppure in percentuali minime, le quotazioni forward. La delibera AEEG ARG/gas 200/11 ha modificato la componente fissa della vendita, QVD, che oltre ad aumentare è stata diversificata tra domestici e non domestici (da Euro 36,82 è stata stabilita in Euro 40,34 per i domestici e in Euro 55,40 per i non domestici). Questo ha determinato un incremento del ricavo unitario relativo alla quota fissa (da Euro 36,7 a Euro 40,6).

Si aggiunge, infine, che anche le restanti componenti della vendita Qs (quota stoccaggio), Qt (quota trasporto) e QOA (oneri aggiuntivi) sono aumentate (cfr. delibere AEEG ARG/gas 202/11, 117/2012/R/gas 351/2012/R/gas 385/2012/R/gas).

In sintesi, il cliente con consumo medio di 720 mc /anno ha subito un aumento del prezzo medio di acquisto del gas metano di circa il 12%.

Anche il costo di acquisto materia prima ha subito nel 2012 un incremento, seppure in percentuale inferiore rispetto al prezzo di vendita praticato al cliente finale. Il contratto di fornitura sottoscritto con il grossista per l'anno termico 2012/2013 (1° ottobre 2012-30 settembre 2013), risulta economicamente migliorativo rispetto al precedente anno. Inoltre, essendo il suddetto contratto di tipo binomio (quota fissa più quota variabile), il prezzo medio si è ridotto nei mesi invernali (nello specifico nei mesi di novembre e dicembre 2012), consentendo un maggior margine unitario rispetto al 2011, nella misura del 6,5%.

Prudenzialmente, inoltre, è stata calcolata una percentuale di gas non contabilizzato (-3,98%) più alta rispetto al dato medio di settore.

## Sintesi dei risultati

Il 2012 registra un risultato positivo. In particolare, si segnala l'incremento del fatturato, nonché della marginalità operativa e dell'utile di esercizio.

Di seguito, si espongono i principali indicatori economici/patrimoniali; un ulteriore quadro analitico-gestionale sarà offerto in sede di commento dei “Risultati economico finanziari”.

| <b>DATI ECONOMICI</b>                                     |    | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---|----|-------------|-------------|-------------|
| Valore della produzione                                   | €  | 41.761.011  | 40.395.610  | 39.543.836  |
| Differenza tra valore e costi della produzione            | €  | 2.833.134   | 2.243.139   | 1.389.759   |
| Utile netto dell'esercizio                                | €  | 1.647.226   | 1.103.565   | 828.975     |
| <b>DATI PATRIMONIALI</b>                                  |    |             |             |             |
| Immobilizzazioni nette                                    | €  | 1.600.720   | 1.707.175   | 1.819.481   |
| Patrimonio netto (comprensivo del risultato di esercizio) | €  | 5.049.525   | 4.174.795   | 3.651.512   |
| <b>DATI E INDICATORI GESTIONALI</b>                       |    |             |             |             |
| Consistenza del personale a fine anno                     | N° | 21          | 21          | 21          |

## 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 Irpine S.p.A. | 16 %        | 19.200                   |
| Azionariato popolare               | 13 %        | 15.600                   |
| <b>Totale Capitale Sociale</b>     | <b>100%</b> | <b>120.000</b>           |

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 2012 è pari a n. 21 unità (dato coincidente al 2011). Sono state realizzate complessivamente n. 28 giornate di formazione gestionale. I principali argomenti trattati sono relativi alla gestione del mercato gas/elettrico (fatturazione, gestione del mercato elettrico libero e tutelato, commerciale) ed al vettoriamento rete gas, 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. Il costo totale del personale, relativo all'esercizio 2012, è stato pari ad Euro 864.531.

## Risultati economico finanziari

La gestione economica dell'esercizio 2012 è espressa in modo sintetico nel prospetto di seguito esposto, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali i dati del conto economico:

|  | <b>CONTO ECONOMICO<br/>PER NATURA</b> |                    |                             |                |
|---|---------------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------|
|   | Consuntivo<br>2011                    | Consuntivo<br>2012 | Delta vs anno<br>precedente | Delta %        |
| <b>A. RICAVI DI ESERCIZIO</b>   | <b>39.166.915</b>                     | <b>40.933.253</b>  | <b>1.766.338</b>            | <b>4,5%</b>    |
| Ricavi vendita gas  | 39.076.601                            | 40.868.947         | 1.792.346                   | 4,6%           |
| Ricavi vendita energia elettrica  | 90.314                                | 64.306             | (26.008)                    | -28,8%         |
| <b>B. COSTI DI ESERCIZIO</b>  | <b>31.813.338</b>                     | <b>33.981.340</b>  | <b>2.168.002</b>            | <b>6,8%</b>    |
| Acquisto gas metano   | 21.190.312                            | 23.629.096         | 2.438.783                   | 11,5%          |
| Vettoriamiento  | 10.543.540                            | 10.272.574         | (270.967)                   | -2,6%          |
| Oneri diversi CCSE  | 55.589                                | 60.142             | 4.553                       | 8,2%           |
| Costi diretti mercato elettrico   | 23.896                                | 19.529             | (4.367)                     | -18,3%         |
| <b>C. GROSS MARGIN</b>  | <b>7.353.577</b>                      | <b>6.951.913</b>   | <b>(401.664)</b>            | <b>-5,5%</b>   |
| Ricavi diversi  | 1.228.695                             | 827.758            | (400.937)                   | -32,6%         |
| Costi diversi   | 771.872                               | 871.706            | 99.834                      | 12,9%          |
| <b>D. PRIMO MARGINE</b>   | <b>7.810.400</b>                      | <b>6.907.964</b>   | <b>(902.435)</b>            | <b>-11,6%</b>  |
| <b>E. COSTI GOVERNABILI</b>   | <b>2.837.467</b>                      | <b>2.808.513</b>   | <b>(28.954)</b>             | <b>-1,0%</b>   |
| <b>F. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>   | <b>4.972.933</b>                      | <b>4.099.451</b>   | <b>(873.481)</b>            | <b>-17,6%</b>  |
| <b>G. Ammortamenti e Accantonamenti</b>   | <b>2.722.357</b>                      | <b>1.273.518</b>   | <b>(1.448.840)</b>          | <b>-53,2%</b>  |
| <b>H. RISULTATO OPERATIVO</b>   | <b>2.250.575</b>                      | <b>2.825.933</b>   | <b>575.358</b>              | <b>25,6%</b>   |
| <b>I. ONERI FINANZIARI NETTI</b>  | <b>(100.167)</b>                      | <b>165.858</b>     | <b>266.025</b>              | <b>-265,6%</b> |
| <b>L. ONERI STRAORDINARI NETTI</b>  | <b>19.629</b>                         | <b>15.419</b>      | <b>(4.210)</b>              | <b>-21,4%</b>  |
| <b>M. UTILE DI RESPONSABILITA' (ante imposte)</b>                                 | <b>2.170.037</b>                      | <b>3.007.210</b>   | <b>837.173</b>              | <b>38,6%</b>   |
| <b>N - IMPOSTE DEL PERIODO</b>  | <b>1.066.472</b>                      | <b>1.359.985</b>   | <b>293.512</b>              | <b>27,5%</b>   |
| <b>O - RISULTATO CIVILISTICO</b>  | <b>1.103.565</b>                      | <b>1.647.226</b>   | <b>543.661</b>              | <b>49,3%</b>   |

Il Risultato operativo supera i 2,8 milioni di euro (+25,6%), nonostante la prudentiale politica di accantonamenti. L'utile lordo è pari a poco più di 3 milioni di euro (+38,6%) ed il risultato netto d'esercizio è pari a circa Euro 1.647.226 (+49,3%).

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 31.12.2012 con quella rilevata al 31.12.2011:

|  | SINTESI STATO PATRIMONIALE |                    |                           |               |
|---|----------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|
|   | Consuntivo 2011            | Consuntivo 2012    | Delta vs. anno precedente | Delta %       |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>1.707.175</b>           | <b>1.600.720</b>   | <b>(106.455)</b>          | <b>-6,2%</b>  |
| Materiali totali  | 71.687                     | 110.864            | 39.177                    | 54,7%         |
| Immateriali totali  | 1.299.851                  | 1.143.841          | (156.010)                 | -12,0%        |
| Finanziarie   | 335.637                    | 346.015            | 10.377,65                 | 0,03          |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>  | <b>10.189.119</b>          | <b>10.054.562</b>  | <b>(134.558)</b>          | <b>-1,3%</b>  |
| <i>Giacenze di magazzino</i>  | -                          | -                  | -                         | -             |
| <i>Crediti commerciali</i>  | 19.012.677                 | 23.324.858         | 4.312.181                 | 22,7%         |
| <i>Attività diverse</i>   | 1.463.157                  | 1.580.870          | 117.713                   | 8,0%          |
| <i>Debiti commerciali</i>   | (11.923.237)               | (12.329.267)       | (406.030)                 | 3,4%          |
| <i>Passività diverse</i>  | 1.636.522                  | (2.521.899)        | (4.158.421)               | -254,1%       |
| <b>CAPITALE INVESTITO</b>   | <b>11.896.295</b>          | <b>11.655.282</b>  | <b>(241.013)</b>          | <b>-2,0%</b>  |
| <b>FONDI DIVERSI</b>  | <b>(1.154.019)</b>         | <b>(1.464.184)</b> | <b>(310.165)</b>          | <b>26,9%</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>   | <b>10.742.276</b>          | <b>10.191.098</b>  | <b>(551.178)</b>          | <b>-5,1%</b>  |
| <b>RISULTATO CIVILISTICO</b>  | <b>1.103.565</b>           | <b>1.647.226</b>   | <b>543.661</b>            | <b>49,3%</b>  |
| <b>Indebitamento</b> (al netto delle disponibilità liquide)                       | <b>(6.567.480)</b>         | <b>(5.141.572)</b> | <b>1.425.908</b>          | <b>-21,7%</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>   | <b>(3.071.230)</b>         | <b>(3.402.300)</b> | <b>(331.070)</b>          | <b>10,8%</b>  |

La riduzione delle immobilizzazioni (-6,2%) è collegata soprattutto al contestuale progressivo ammortamento dell'avviamento e ad investimenti molto contenuti.

|  | <b>CASH FLOW</b>   |                    |                           |                |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------|
|   | ANNO<br>2011       | ANNO<br>2012       | Delta sem.<br>2012 / 2011 | Delta %        |
| <b>A) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>                        |                    |                    |                           |                |
| <b>AUTOFINANZIAMENTO</b>  |                    |                    |                           |                |
| Risultato di periodo  | 1.103.565          | 1.647.226          | 543.661                   | 49,3%          |
| Ammortamenti  | 341.337            | 356.353            | 15.017                    | 4,4%           |
| Incremento/(Decremento) fondi   | 742.618            | 310.165            | (432.454)                 | -58,2%         |
| <b>Totale autofinanziamento</b>   | <b>2.187.520</b>   | <b>2.313.744</b>   | <b>126.224</b>            | <b>5,8%</b>    |
| <b>VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>                                   |                    |                    |                           |                |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze   | -                  | -                  | -                         | -              |
| Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali                                   | 294.496            | (4.312.181)        | (4.606.676)               | -1564,3%       |
| Decrem./((Incr.) delle attività diverse   | (784.887)          | (117.713)          | 667.174                   | -85,0%         |
| Incremento/(Decremento) debiti commerciali  | 3.922.164          | 406.030            | (3.516.134)               | -89,6%         |
| Incr./((Decrem.) delle passività diverse  | (3.847.307)        | 4.158.421          | 8.005.728                 | -208,1%        |
| <b>Totale variazione del CCN</b>  | <b>(415.535)</b>   | <b>134.558</b>     | <b>550.092</b>            | <b>-132,4%</b> |
| <b>TOT. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>                      | <b>1.771.985</b>   | <b>2.448.301</b>   | <b>676.316</b>            | <b>38,2%</b>   |
| <b>B) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                      |                    |                    |                           |                |
| Incr./((Decrem.) immobilizzazioni immateriali                                     | 177.219            | 179.925            | 2.706                     | 1,5%           |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali  | 17.154             | 59.594             | 42.440                    | 247,4%         |
| Incr./((Decrem.) immobilizzazioni finanziarie                                     | 34.659             | 10.377,65          | (24.282)                  | -70,1%         |
| Valore di realizzo da immobilizzazioni materiali                                  | -                  | -                  | -                         | -              |
| Valore di realizzo da immobilizzazioni immateriali                                | -                  | -                  | -                         | -              |
| Altre   | -                  | -                  | -                         | -              |
| <b>TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                    | <b>229.032</b>     | <b>249.897</b>     | <b>20.865</b>             | <b>9,1%</b>    |
| <b>C) FREE CASH FLOW (A-B)</b>  | <b>1.542.953</b>   | <b>2.198.405</b>   | <b>655.452</b>            | <b>42,5%</b>   |
| <b>D) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                     |                    |                    |                           |                |
| Incr./((Decrem.) finanziamenti m/l termine  | (107.573)          | (107.736)          | (164)                     | 0,2%           |
| Incr./((Decrem.) finanziamenti b/termine  | (623.724)          | (1.824.281)        | (1.200.557)               | 192,5%         |
| Incr./((Decrem.) di patrimonio netto  | (580.283)          | (772.496)          | (192.213)                 | 33,1%          |
| <b>TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                   | <b>(1.311.580)</b> | <b>(2.704.513)</b> | <b>(1.392.933)</b>        | <b>106,2%</b>  |
| <b>TOTALE FLUSSO DI CASSA GEN. NEL PERIODO (C+D)</b>                              | <b>231.373</b>     | <b>(506.108)</b>   | <b>(737.482)</b>          | <b>-318,7%</b> |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>  | <b>493.369</b>     | <b>724.742</b>     | <b>231.373</b>            | <b>46,9%</b>   |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>  | <b>724.742</b>     | <b>218.634</b>     | <b>(506.108)</b>          | <b>-69,8%</b>  |

Il Rendiconto finanziario evidenzia un miglioramento del valore dell'autofinanziamento; il Free-Cash Flow chiude con un valore positivo.

Di seguito si elencano alcuni indici sintetici rappresentativi:

| <b>Key performance indicators</b>              | 2010   | 2011   | 2012   |
|--|--------|--------|--------|
| Indice di disponibilità (current ratio)        | 2,0    | 2,1    | 1,7    |
| R.O.I.   | 12,5%  | 21,0%  | 27,7%  |
| R.O.S.   | 3,6%   | 5,7%   | 6,9%   |
| R.O.E.   | 16,5%  | 76,9%  | 27,8%  |
| Gross Margin / Mc metano venduti               | 0,0748 | 0,1096 | 0,1170 |
| Incidenza costi governabili / Fatturato totale | 6,36%  | 7,02%  | 6,73%  |
| Costo del personale / Gross Margin             | 15,6%  | 12,3%  | 12,9%  |
| MOL / Fatturato totale                         | 0,07   | 0,12   | 0,10   |
| Ct (Deb. Finanziamento)/Cp (PN+F.di)           | 1,9    | 1,2    | 0,8    |

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 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 due mesi del 2013 sono in leggero diminuzione rispetto al dato di pari periodo dell'esercizio precedente. Dal punto di vista dei risultati economici, le aspettative restano positive, nonostante la perdurante crisi economica nonché la crescita del livello concorrenziale di mercato.

## **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 10 febbraio 2011 e reso completamente operativo dal 10 marzo 2011. 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 SpA, che determinano la possibilità di confronti per la definizione delle scelte strategiche della Società, in ragione dell'attuale dinamicità del mercato di riferimento. I contatti con Federutility permettono, inoltre, di definire significative sinergie e collaborazioni.

### **Azioni previste per il 2013**

- Campagna mailing servizi “MEMOGas”;
- Operazione a premi dedicata ai clienti possessori di auto a metano, finalizzata alla successiva promozione di contratti di fornitura di energia elettrica;
- Campagna mailing servizio “Programma la spesa”, che consente di dividere il consumo annuale di gas metano in rate costanti;
- Campagna promozionale finalizzata a promuovere l’utilizzo del RID e l’adesione alla bolletta online, proponendo inoltre, in caso di sottoscrizione di contratto di fornitura di energia elettrica, un raddoppio del benefit acquisito;
- Indagine commerciale “customer satisfaction”;
- Attivazione “sportello web”;
- Rinnovo sito web;
- Potenziamento rete commerciale (agenti e procacciatori);
- Attivazione nuovi canali pagamento bollette (Lottomatica, telefono cellulare);
- Attivazione cassa automatica h24;
- Concorso a premi dedicato all’intero portafoglio clienti gas;
- Potenziamento recupero crediti (extragiudiziale).

### **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 31/12/12:

La società ha un ufficio commerciale nei comuni di Montesarchio, Baronissi, Lavello, Battipaglia, Pontecagnano;

La Società 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 vettoriamiento 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           | 3.068.874,34 | Sinergia srl          | supporto commerciale | 60.000,00 |
| Salerno Energia Distribuzione SpA | consumi gas metano | 22.961,19    | Sinergia srl          | altri crediti        | 10.740,00 |
| Salerno Energia Distribuzione SpA | interessi attivi   | 194.380,95   | Metanauto Service Srl | metano               | 427,26    |
| Salerno Energia Distribuzione SpA | c/incassi          | 123.978,00   | Salerno Sistemi SpA   | spese pubblicità     | 9.882,98  |

|                             |  |                     |               |                  |
|-----------------------------|--|---------------------|---------------|------------------|
| Salerno Energia Holding SpA | consolidato fiscale                    | 113.719,07          |               |                  |
| Salerno Energia Holding SpA | consumi gas metano                     | 6.889,76            |               |                  |
| Salerno Energia Holding SpA | c/incassi -<br>anticipazioni - diversi | 3.122,05            |               |                  |
| Salerno Energia Holding SpA | altri crediti                          | 630,64              |               |                  |
| Sinergia srl                | altri crediti                          | 2.990,40            |               |                  |
| Sinergia srl                | consumi gas metano                     | 5.615,54            |               |                  |
| Sinergia srl                | c/incassi                              | 220,56              |               |                  |
| <b>Totale</b>               |  | <b>3.543.382,50</b> | <b>Totale</b> | <b>81.050,24</b> |

| ricavi                            |                    |                   | costi                             |   |                     |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------------|---|---------------------|
| società                           | tipologia          | importo           | società                           | tipologia                                   | importo             |
| Salerno Energia Distribuzione SpA | consumi gas metano | 18.412,61         | Salerno Energia Distribuzione SpA | vettoriamiento                              | 6.270.043,27        |
| Salerno Energia Distribuzione SpA | int.attivi         | 194.380,95        | Salerno Energia Distribuzione SpA | lavori ad utenti                            | 499.571,29          |
| Salerno Energia Holding SpA       | consumi gas metano | 5.858,32          | Salerno Energia Distribuzione SpA | assicurazione clienti finali                | 36.636,95           |
| Salerno Energia Holding SpA       | int.attivi         | 630,64            | Salerno Energia Distribuzione SpA | bonus sociale                               | 240.257,72          |
| Sinergia srl                      | consumi gas metano | 102,17            | Sinergia srl                      | stampa, imbustamento e<br>recapito bollette | 246.947,42          |
| Salerno Sistemi SpA               | consumi gas metano | 810,79            | Sinergia srl                      | supporto commerciale                        | 60.000,00           |
|                                   |                    |                   | Sinergia srl                      | altri costi                                 | 10.740,00           |
|                                   |                    |                   | Salerno Energia Holding SpA       | service                                     | 500.000,04          |
|                                   |                    |                   | Salerno Energia Holding SpA       | progetto tep                                | 1.946,96            |
|                                   |                    |                   | Salerno Sistemi SpA               | pubblicità                                  | 8.167,75            |
| <b>Totale</b>                     |                    | <b>220.195,48</b> | <b>Totale</b>                     |   | <b>7.874.311,40</b> |

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.

Praxi SpA, incaricata a seguito di procedura ad evidenza pubblica, ha in corso di redazione i modelli di controllo interno, ai sensi della Legge 231/2001.

### **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 esposte 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 oscillazioni dei prezzi di dette commodity energetiche direttamente ovvero attraverso formule di indicizzazione.

La politica del Gruppo è orientata a non fare ricorso ai mercati finanziari per coperture mediante una attenta individuazione della tipologia di contratto di approvvigionamento al fine di allinearli, 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 2012 il positivo trend oramai conseguito nei precedenti anni; per gli esercizi successivi è attesa una conferma dei risultati, anche in ragione dell'impegno diretto della società nel mercato della vendita di elettricità.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Proponiamo all'Assemblea di approvare la presente relazione con il bilancio al 31 dicembre 2012, corredato dal voto favorevole del Consiglio di Amministrazione e di destinare il risultato d'esercizio, dopo aver accantonato la riserva legale, per il 15% 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 54,3%.

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

(Valori espressi in euro)

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| Utile d'esercizio al 31/12/2012 | 1.647.225,76 |
| 5% a riserva legale             | 82.361,29    |
| 15 % a riserva facoltativa      | 247.083,86   |
| a soci c/dividendo              | 1.317.780,61 |

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

**Salerno, 27 marzo 2013**

**Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
dr. Francesco D'Acunto**