

**CAPOGRUPPO
EGEA ENTE GESTIONE ENERGIA E AMBIENTE SPA**



**Relazione sulla gestione
Situazione Infrannuale
30/09/2015**

Sommario

SOMMARIO	2
CAPOGRUPPO EGEA ENTE GESTIONE ENERGIA E AMBIENTE SPA	3
CAPOGRUPPO EGEA ENTE GESTIONE ENERGIA E AMBIENTE SPA – ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	4
CAPOGRUPPO EGEA ENTE GESTIONE ENERGIA E AMBIENTE SPA – ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	9

Capogruppo EGEA Ente Gestione Energia e Ambiente SpA

La società Egea-Ente Gestione Energia Ambiente Spa, holding del Gruppo Egea, costituisce una delle maggiori multi utility locali in Italia, il primo fra i gruppi a maggioranza privata. Nata come società per la Distribuzione del Gas nella città di Alba si è evoluta nel tempo, affrontando le sfide e le opportunità della liberalizzazione dei mercati energetici, perseguendo, attraverso le sue società controllate e collegate, una strategia di diversificazione dell'offerta focalizzata essenzialmente e non esclusivamente, sull'area del medio basso Piemonte e conquistando una posizione di leadership nell'area di riferimento. La società da sempre fonda il proprio modello di business sui valori della concretezza, dell'ambizione e della prudenza ed è diventata, anche attraverso le altre società del Gruppo, leader sul territorio nella gestione dei servizi pubblici locali e punto di riferimento per lo sviluppo delle infrastrutture, dei servizi e della qualità della vita delle aree in cui opera. La società opera prevalentemente nel settore del servizio della Distribuzione del Gas che rappresenta il business storico del Gruppo. Nata nel 1956 come distributore per il solo comune di Alba si è progressivamente estesa fino a diventare il secondo operatore della provincia di Cuneo. Oltre ad Alba, opera in Lombardia nei comuni di Besana, Burago e Casarile, a Calolziocorte.

Capogruppo EGEA Ente Gestione Energia e Ambiente SpA – Analisi della situazione economica

Nel prospetto sotto allegato sono riportati principali indicatori economici e finanziari del 2015 confrontati con l'ultimo risultato di Bilancio approvato 2014. La società conferma nel 3° semestre un andamento della gestione in linea con i risultati attesi con un risultato ante imposte di 0,8 milioni di euro e con un risultato operativo (Ebitda) di 2,7 milioni di euro. Il livello raggiunto in termini di risultato operativo deve essere interpretato considerando: l'effetto della stagionalità del Business Distribuzione Gas, di maggior impatto nei primi mesi dell'anno, l'effetto dei costi indiretti sostenuti in modo proporzionale nell'arco dell'anno, l'effetto dei costi di manutenzione sostenuti prevalentemente nei mesi estivi.

INDICATORI (Dati in euro)	2015 al 30/09/2015	2014 al 31/12/2014
Valore della produzione	15.975.309	21.116.822
<i>di cui: Vendita Gas</i>		
<i>Vendita EE</i>		
<i>Distribuzione Gas</i>	8.173.224	10.893.885
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	654.270	1.634.074
<i>Energie Rinnovabili</i>		
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>		
<i>Illuminazione pubblica</i>		
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>		
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>		
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	4.204.606	5.346.804
<i>Altri ricavi</i>	2.943.208	3.242.059
Valore aggiunto	6.969.304	9.604.200
<i>% sul Valore della produzione</i>	43,6%	45,5%
EBITDA	2.712.073	4.220.447
<i>EBITDA / Valore della produzione</i>	17,0%	20,0%
EBIT	755.027	1.640.268
<i>Ros</i>	4,7%	7,8%
Utile lordo	811.560	1.703.133
Utile netto	675.206	1.283.289
Capitale investito netto	104.577.096	100.492.046
<i>Roi</i>	0,7%	1,6%
Posizione finanziaria netta	(40.066.626)	(35.566.126)
<i>Debt/Equity</i>	(0,6)	(0,5)
Patrimonio netto	64.510.470	64.925.920
<i>Roe</i>	1,0%	2,0%

Di seguito si riporta il conto economico della Società, riclassificato in base al valore della produzione e al valore aggiunto e se ne commentano i risultati delle poste principali di Bilancio.

CONTO ECONOMICO (dati in euro)	2015 al 30/09/2015	2014 al 31/12/2014
Ricavi delle vendite	13.032.101	17.874.763
<i>di cui</i>		
<i>Vendita Gas</i>		
<i>Vendita EE</i>		
<i>Distribuzione Gas</i>	8.173.224	10.893.885
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	654.270	1.634.074
<i>Energie Rinnovabili</i>		
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>		
<i>Illuminazione pubblica</i>		
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>		
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>		
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	4.204.606	5.346.804
Variaz.ne dei lavori in corso su ordinazione	511.374	(210.036)
Incrementi di immobilizz.ni per lavori interni	958.124	1.322.234
Altri ricavi e proventi	1.473.710	2.129.861
Valore della produzione	15.975.309	21.116.822
Materie prime	(877.769)	(1.831.733)
Servizi	(2.373.119)	(3.036.545)
Godimento beni di terzi	(1.574.922)	(2.150.375)
Variazione delle rimanenze	35.553	155.700
Oneri diversi di gestione	(4.215.748)	(4.649.669)
Costi di produzione esterni	(9.006.004)	(11.512.622)
Valore Aggiunto	6.969.304	9.604.200
Personale	(4.257.231)	(5.383.753)
EBITDA	2.712.073	4.220.447
Ammort.ti, svalut.ni e accantonamenti	(1.957.046)	(2.580.179)
<i>Immateriali</i>	(838.189)	(1.051.085)
<i>Materiali</i>	(1.118.857)	(1.529.094)
<i>Svalutazione crediti</i>		
EBIT	755.027	1.640.268
Totale proventi e oneri finanziari	402.367	846.318
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(63.111)	(92.506)
Saldo delle partite straordinarie	(282.724)	(690.947)
Utile lordo	811.560	1.703.133
Imposte	(136.354)	(419.844)
Utile netto	675.206	1.283.289

Ricavi delle vendite

La voce “Ricavi delle vendite”, pari a 13,0 milioni di euro, è principalmente costituita dai Ricavi derivanti dal Business Distribuzione Gas, in linea con i ricavi pianificati in sede di Budget 2015. La voce specifica ricavi da distribuzione gas ammonta a 8,2 milioni di euro: valore che deve essere inteso al lordo del valore della perequazione e degli oneri passanti che gravano sui ricavi del Business Distribuzione Gas. Il valore netto dei Ricavi Effettivi (ossia quelli previsti in via provvisoria dall’AEEGSI per il 2015) del Business distribuzione Gas ammonta a 5,1 milioni di euro. Tale valore costituisce il valore dei ricavi calcolato secondo gli adempimenti richiesti dall’Autorità (AEEGSI) in termini di unbundling contabile.

La voce “Ricavi per realizzazione impianti di teleriscaldamento” comprende i lavori effettuati nell’anno dalla Capogruppo per la realizzazione dei progetti di teleriscaldamento sviluppati dalle sue società collegate e controllate che gestiscono le reti delle rispettive città teleriscaldate.

La voce “Lavori in corso” fa riferimento prevalentemente a lavori relativi al Business del Teleriscaldamento non ancora completati. Tali lavori si trasformeranno in Ricavi per realizzazione impianti in funzione dell’avanzamento dell’attività della commessa.

La voce “Altri ricavi delle vendite” fa riferimento ai servizi offerti da Egea Spa alle diverse società del Gruppo per la loro gestione.

La voce “Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso” comprende le attività svolte dalle risorse interne Egea per la realizzazione della rete di distribuzione Gas, per lo sviluppo di nuove iniziative relative ai Business Teleriscaldamento, Energie Rinnovabili e Illuminazione Pubblica e per lo sviluppo di altre iniziative interne.

La voce “Altri Ricavi e proventi comprende ricavi di varia natura tra i quali prevalgono i contributi in conto esercizio per Titoli Efficienza Energetica di ammontare pari a 0,9 milioni di euro e controbilanciati da un corrispondente onere nella voce Oneri e Proventi di gestione.

Costi

I costi di produzione si attestano a 15,2 milioni di euro. Fra i costi della produzione figurano:

- Costi per materie prime: rispetto all’andamento annuale del 2014 si presentano di ammontare lievemente inferiore, grazie ad un contenimento del valore degli acquisti dei materiali a magazzino.
- Costi per servizi: si presentano in linea con l’andamento annuale. Tra le voci più significative figurano i costi di manutenzione e gestione delle reti di Distribuzione, le prestazioni professionali per la gestione delle paghe, per la gestione fiscale e del Bilancio, le prestazioni per la gestione della infrastruttura informatica di Gruppo, le prestazioni professionali tecniche, oltre a tutti i costi di struttura comuni a tutto il Gruppo Egea.
- Costi per godimento beni di terzi: si presentano in linea con l’andamento annuale. La voce più rilevante della seguente voce di bilancio è costituita dai canoni di concessione per la distribuzione del Gas che

ammonta a circa 1,2 milioni di euro. La parte residua è costituita da canoni per affitto della sede Egea e dai canoni leasing relativi al parco automezzi delle vetture intestate ad Egea Spa.

- Gli oneri diversi di gestione si presentano in aumento rispetto al trend rilevato nel 2014. Comprendono gli oneri relativi al Business distribuzione Gas rifatturati al cliente finale. L'aumento rilevato dai ricavi trova coerenza con l'incremento rilevato sugli oneri.

Valore aggiunto ed EBITDA

Per quanto sopra esposto, il valore aggiunto della gestione operativa si è attestato a 7,0 milioni di euro in linea con il valore pianificato in sede di Budget. Il valore di EBITDA si è attestato a 2.7 milioni di euro. Nella analisi della marginalità del 3° trimestre occorre considerare l'effetto dei costi indiretti che sottraggono temporaneamente marginalità in un periodo caratterizzato da un andamento stagionale dei ricavi inferiore a quello del 1° e 4° trimestre.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce ammortamenti è pari a 1,9 milioni di euro e deriva dalla applicazione delle aliquote di ammortamento sui beni esistenti al 31 dicembre dell'esercizio 2014 e, seppur in modo limitato, dalle acquisizioni di beni nel corso del 2015.

Relativamente alla voce accantonamenti e svalutazioni, esaminata la qualità dei crediti restanti e considerato l'ammontare del fondo svalutazione ancora in essere al 31 dicembre 2014, si è ritenuto di non compiere alcuna svalutazione dei crediti verso clienti.

EBIT

Per effetto delle voci sopra commentate, la gestione ha prodotto un EBIT pari a 0,8 milioni di euro, coerente con l'andamento riscontrato nel 2014.

Proventi e Oneri finanziari

Il saldo degli oneri e proventi finanziari iscritti a bilancio ammonta a un provento di 0,4 milioni di euro, lievemente inferiore al corrispondente valore del 2014 a causa principalmente degli interessi passivi maturati a seguito emissione minibond.

Proventi e Oneri straordinari

Tra gli oneri straordinari figurano imposte relativi ad esercizi precedenti.

Utile lordo

Per effetto delle voci sopra riportate, l'utile lordo ante imposte si attesta a 0,8 milioni di euro e l'utile netto a 0,7 milioni di euro. Si segnala a tal riguardo un effetto positivo dell'imposizione fiscale derivante dalla abolizione della Robin Tax e dalla detassazione di una parte del costo del lavoro ai fini Irap.

Capogruppo EGEA Ente Gestione Energia e Ambiente SpA – Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito si riporta lo Stato Patrimoniale riclassificato della Società e se ne commentano i risultati delle poste principali di Bilancio.

STATO PATRIMONIALE (dati in euro)	2015 al 30/09/2015	2014 al 31/12/2014
Attivo fisso	105.513.681	102.002.785
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	6.219.617	5.257.830
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	52.709.808	52.451.078
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	46.584.256	44.293.878
Attivo circolante	17.814.690	17.650.868
<i>Rimanenze</i>	1.750.957	1.204.030
<i>Crediti non finanziari</i>	15.636.887	16.097.073
<i>Ratei e risconti</i>	426.846	349.765
Passività correnti	(17.228.385)	(18.032.712)
<i>Debiti non finanziari</i>	(16.627.490)	(17.738.850)
<i>Ratei e risconti</i>	(600.895)	(293.862)
Capitale Circolante Netto (CCN)	586.306	(381.844)
Fondi per rischi e oneri	-	-
Trattamento di fine rapporto	(1.209.512)	(1.128.895)
Capitale investito netto	104.890.475	100.492.046
Patrimonio netto	64.823.849	64.925.920
Posizione finanziaria netta	(40.066.626)	(35.566.126)
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	(5.639.558)	(10.670.554)
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	(33.144.558)	(16.368.987)
<i>Indebitamento finanziario infragruppo</i>	(1.851.516)	(9.061.259)
<i>Attività liquide</i>	569.006	534.674
Mezzi propri e posizione finanziaria netta	(104.890.475)	(100.492.046)

Attivo fisso

La voce attivo fisso pari a 105,5 milioni di euro si presenta in aumento rispetto al dato consuntivo del 2014. Gli incrementi di attivo fisso derivano dalla capitalizzazione di costi sostenuti per la realizzazione di reti e impianti del Business Distribuzione Gas, dalla capitalizzazione di costi per la finalizzazione di importanti operazioni finanziarie concluse nel corso dell'esercizio, dalla capitalizzazione delle ore delle risorse interne impiegate nelle nuove iniziative di sviluppo realizzate dalla società e dalla capitalizzazione delle attività collegate ad attività di natura immateriale.

Attivo circolante

Tra le poste dell'attivo circolante figurano le seguenti voci di bilancio:

- Rimanenze di magazzino: il saldo di bilancio ammonta a 1,7 milioni di euro, in aumento rispetto al valore rilevato nell'esercizio 2014. A questo incremento si deve collegare il corrispondente decremento del valore degli acquisti di materiali a magazzino.
- Crediti di natura non finanziaria: il saldo ammonta a 15,6 milioni di euro in lieve riduzione rispetto al valore rilevato nell'esercizio 2014. La voce principale di tali crediti è costituita dai crediti verso clienti il cui saldo, comprensivo delle fatture da emettere, ammonta a 7,9 milioni di Euro. I crediti verso clienti verso terze parti ammontano, al netto del fondo svalutazione di 0,1 milioni di euro a 0,5 milioni di euro. La parte restante del saldo complessivo dei crediti è rappresentata dai crediti di natura tributaria per 4,0 milioni di euro e da altri crediti per 3,7 milioni di euro.

Passività correnti

Le Passività correnti ammontano a 17,1 milioni di euro. La voce in oggetto è costituita in prevalenza da debiti di natura commerciale collegati al Business Distribuzione Gas, da debiti verso controllate per i lavori affidati per la realizzazione della rete della distribuzione gas, da debiti diversi verso erario e verso enti previdenziali e assistenziali e dal fondo imposte differite di ammontare pari a 9,8 milioni di euro.

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto indicato come saldo tra l'attivo circolante e le passività correnti è pari a 0,7 milioni di euro e si presenta in aumento rispetto al valore negativo registrato nel 2014 (-0,4 milioni di euro)

Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 settembre 2015 ammonta complessivamente a 64,5 milioni e rispetto al valore del 2014 presenta una riduzione di valore per effetto della distribuzione dei dividendi.

Indebitamento finanziario netto

La posizione finanziaria netta si attesta a -40,1 milioni di euro (-35,6 milioni di euro nel 2014). Si rileva

- Una contrazione del debito finanziario a breve termine controbilanciato da un incremento del controvalore dei finanziamenti a lungo termine, dettato in maggior parte dalla operazione di minibond effettuata nel 2015 per un valore di 15 milioni di euro
- Una contrazione significativa dell'indebitamento infragruppo che si attesta nel 3° semestre a 1,8 milioni di euro. Le attività liquide non presentano scostamenti significativi rispetto al 2014 (+ 0,6 milioni di euro)