

## Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2015

### Salerno Energia Distribuzione 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 18.126.276,00 interamente versato

Iscritta al registro imprese n. 04080690656

presso la C.C.I.A.A. di Salerno

Signor Azionista,

Vi sottoponiamo il bilancio 2015 che presenta un incremento dei risultati economici con un discreto effetto anche sulla situazione finanziaria; il conseguimento di tali valori, evidenzia il valore delle scelte strategiche perseguite.

In particolare si segnala la crescita del fatturato reso possibile grazie alle politiche di espansione seguite dall'azienda oramai da oltre un decennio; nell'esercizio 2015 hanno positivamente contribuito i maggiori volumi vettoriatati anche grazie all'incidenza della concessione nel comune di Solofra che nel 2014 è stata esercitata solo per metà anno.

Il risultato economico conseguito nel 2015 è stato pari a € 2.032.708 di risultato operativo, con una variazione del + 125% ed € 834.084 di utile netto con un incremento del + 168 % rispetto al dato dell'anno precedente.

Tali risultati sono influenzati dal perfezionamento, avvenuto in data 22 luglio 2015, del conferimento da parte della controllante Salerno Energia Holding Spa del ramo d'azienda "Reti ed impianti di distribuzione gas metano". Il conseguente passaggio in capo alla società della proprietà delle reti ha, infatti, permesso la diminuzione dei costi precedentemente pagati a titolo di canone di concessione per l'utilizzo di tali impianti oltre che la capitalizzazione diretta degli interventi realizzati sugli stessi.

La gestione ha garantito una generazione di risorse che hanno coperto le necessità di investimento e il pagamento dei dividendi del 2015, permettendo al contempo di rafforzare ulteriormente la solidità finanziaria.

Sottoponiamo alla Vostra attenzione i risultati conseguiti, proseguendo nell'impegnativo quanto strategico lavoro che ci attende nell'anno in corso.

### **Principali linee di azione esercizio 2015**

#### ***a) Efficientamento processi operativi***

Nel 2015 è proseguito il lavoro mirato al conseguimento di un progressivo efficientamento dei principali processi operativi; di seguito si riportano le principali evidenze:

##### *- Letture misuratori e riduzione gas non contabilizzato*

Viene confermato l'impegno per addivenire ad un progressivo miglioramento nella gestione delle letture.

E' proseguito il lavoro di analisi per determinare le ragioni che hanno portato, come noto, nel biennio 2010-2011, a consuntivare sulla rete gas di Salerno una anomala percentuale di gas non contabilizzato. A tal proposito si segnala la possibile positiva conclusione del tavolo di lavoro con il trasportatore nazionale grazie anche al supporto di analisi specialistico acquisito dalla collaborazione attivata con l'Università di Cassino.

- *Chiusure per morosità*

Prosegue l'impegno dell'azienda per conseguire una migliore incidenza nelle operazioni di intervento per l'interruzione delle forniture gas in presenza di morosità.

- *Organizzazione*

Nel 2015 l'Area Misura è stata oggetto di una sensibile riorganizzazione interna.

Si segnala, infine, l'attivazione del nuovo sistema informatico NET@DIS, che rappresenta l'evoluzione della precedente piattaforma.

**b) Sviluppo fatturato**

Salerno Energia Distribuzione ha confermato anche nell'esercizio appena concluso l'impegno a conseguire nel breve una crescita dimensionale; dopo aver attivato nel 2014 la rete gas di Casalbuono (SA) e, a partire dalla seconda metà dello stesso anno, della gestione della rete gas di Solofra (AV), a inizio 2016 è stata messa in gas la rete di Auletta (SA).

**Impianti gestiti e volumi vettoriali**

Il perimetro aziendale di riferimento al 31/12/2015 può essere sintetizzato nella seguente scheda:

Impianti in esercizio	31.12.2015
<b>Rete di distribuzione</b>	<b>km 563,640</b>
Salerno	km 278,329
S. Mango Piemonte (SA)	km 11,458
Vietri (SA)	km 25,505
Montesarchio (BN)	km 40,169
Castel San Giorgio (SA)	km 38,285
Missanello (PZ)	km 12,519
Contrada	km 6,445
Campagna	km 27,893
Buonabitacolo	km 21,222
Casalbuono	km 14,495
Sanza	km 23,599
Calvello	km 16,679
Auletta (*)	km 8,179

(\*) L'impianto di Auletta è stato completato nel 2015, il primo utente è stato attivato nel 2016

<b>Cabine</b>	<b>N° 165</b>
IPRM (Impianto di Prima Riduzione e Misura – I Salto)	N° 10
Impianti di interscambio	N° 2
GRF (Gruppi di Riduzione e Misura – II Salto)	N° 153

<b>Protezione catodica e telecontrollo</b>	
Impianti di Protezione catodica	N° 29
Cabine di I Salto telecontrollate	N° 7

## **Quadro normativo e tariffario**

### **Distribuzione gas**

#### *Gare d'ambito per la distribuzione del gas*

E' stato pubblicato il 14 luglio scorso, il Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico (20 maggio 2015 n. 106) che modifica e integra il Decreto 226/2011 concernente le modalità di svolgimento delle gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale per ATEM (ambiti territoriali minimi). Le principali novità riguardano il trasferimento di porzioni di rete a titolo oneroso dal gestore uscente al gestore entrante e l'introduzione della possibilità che le stazioni appaltanti possano presentare i dati relativi al VIR e alla RAB, funzionali alle valutazioni degli scostamenti da parte dell'Autorità, con riferimento al 31 dicembre dell'anno t-2 anziché del t-1. È stata anche introdotta, nell'ipotesi di inerzia dei comuni nell'acquisizione dei dati, la possibilità per le stazioni appaltanti di sostituirsi ai primi nei rapporti con il gestore. Con la Deliberazione 407/2015/R/gas del 30 luglio 2015 sono state aggiornate le norme che disciplinano gli aspetti metodologici per l'identificazione delle fattispecie di differenze VIR e RAB superiori al 10% e le modalità operative per l'acquisizione da parte dell'Autorità dei dati relativi al VIR, necessari per le verifiche di cui al Decreto Legge 145/13 denominato Destinazione Italia. In particolare è stato recepito il caso di porzioni di rete di proprietà del gestore uscente ma soggette a devoluzione gratuita alla scadenza naturale a favore dell'ente locale concedente ai fini del calcolo dello scostamento VIR/RAB. È in corso la pubblicazione dei bandi di gara delle stazioni appaltanti per i diversi ambiti.

#### *Tariffe Distribuzione*

Con la Delibera 90/2015/R/gas del 5 marzo 2015 l'Autorità ha determinato le tariffe di riferimento definitive per l'anno 2014. Con la Delibera 147/2015/R/gas del 2 aprile 2015 erano state determinate le tariffe di riferimento provvisorie per l'anno 2015, calcolate sulla base dei dati patrimoniali pre-consuntivi relativi all'anno 2014. Successivamente con la Delibera 253/2015/R/gas del 29 maggio 2015 sono stati rideterminati i valori delle tariffe di riferimento definitive per i servizi di distribuzione e misura del gas naturale di cui all'articolo 3, comma 2, lettera b), della RTDG, per l'anno 2014 in relazione ad alcune località, a seguito della correzione di errori materiali riscontrati nella Deliberazione 90/2015/R/gas. Con Delibera 280/2015/R/gas del 12 giugno 2015 "Disposizioni in materia di componenti tariffarie a copertura dei costi centralizzati relativi ai sistemi di telelettura/telegestione e dei costi dei concentratori" vengono prorogate per l'anno 2016 le regole vigenti per gli anni 2014 e 2015 in relazione alla determinazione delle componenti tariffarie TEL<sub>t,c</sub> e, CON<sub>t,c</sub>, di cui all'articolo 29, comma 1, della regolazione tariffaria RTDG, a copertura dei costi centralizzati per i sistemi di telelettura/telegestione e dei costi dei concentratori.

#### *Riforma della regolazione in materia di misura dei punti di riconsegna della rete di distribuzione*

La Delibera 117/2015/R/gas del 19 marzo 2015 ha riformato in modo rilevante la regolazione in materia di misura dei punti di riconsegna della rete di distribuzione. Le novità riguardano: l'introduzione dei cosiddetti periodi di riferimento delle letture (che devono coprire almeno l'80% dei consumi del periodo), la frequenza di lettura, la messa a disposizione delle misure, compresa quella di switching e le eventuali rettifiche da parte delle imprese di distribuzione. In particolare si segnala come importante l'introduzione di un'ulteriore soglia di consumi intermedia pari a 1.500 Smc/anno (che si aggiunge a quelle già vigenti: 500 e 5.000 Smc/anno) a cui corrisponde un ulteriore obbligo di lettura da parte del distributore con una cadenza quadrimestrale, a metà tra quella mensile (consumi > 5.000 Smc/anno) e quella semestrale per i consumi più bassi (< 500 Smc/anno). Inoltre, con questo provvedimento, l'Autorità introduce un termine mensile unico per l'invio di tutte le letture dai distributori agli utenti, entro il 6° giorno lavorativo del mese attraverso canali e formati standard e un tempo massimo di validazione dati da parte dei distributori pari a tre giorni lavorativi.

Remunerazione del capitale investito nei settori regolati (WACC)

La Deliberazione 583/2015/R/com ha fissato i nuovi valori del tasso di remunerazione del capitale investito (WACC) per i servizi regolati di energia elettrica e gas. Con tale provvedimento vengono approvati in particolare i criteri per la determinazione e l'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas (TIWACC 2016-2021), che trovano applicazione dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2021 ossia per un periodo di sei anni. È previsto un aggiornamento con cadenza triennale (2018) per i parametri comuni a tutti i servizi, mentre i parametri specifici del servizio ( $\beta$  e D/E), per il momento pari ai valori degli attuali periodi regolatori specifici, saranno aggiornati in corrispondenza della scadenza dei predetti periodi. Saranno quindi definiti nel corso del 2018 i nuovi valori del WACC per il secondo triennio 2019-2021. La delibera stabilisce i valori per il periodo 2016-18 per la distribuzione e misura del gas naturale, rispettivamente 6,1% e 6,6% e per lo stoccaggio 6,5%. La novità introdotta nella nuova formula del WACC è il riferimento a valori reali dei tassi di rendimento del capitale proprio e del capitale di debito ( $K_e$  e  $K_d$ ), e l'aggiunta di un fattore di correzione (F) che consente la copertura delle imposte sui profitti nominali; inoltre è stato introdotto un valore che tiene conto del rischio paese denominato CRP (Country Risk Premium) che verrà aggiornato secondo un meccanismo di tipo trigger.

Morosità

La Delibera 258/2015/R/com modifica e integra la disciplina relativa alla morosità nei settori dell'energia elettrica e del gas naturale e procede a una revisione della procedura di switching nel settore del gas naturale al fine di ridurne le tempistiche. In tema di Servizio di Default, viene stabilito uno specifico obbligo, in capo all'utente che ha chiesto la cessazione amministrativa per morosità del cliente finale, di fornire all'impresa di distribuzione i documenti comprovanti l'inadempimento nei pagamenti del cliente al fine di poter con maggiore efficacia portare a termine le iniziative giudiziarie. Inoltre vengono stabiliti gli "Indennizzi a favore dell'utente del servizio di distribuzione" nei casi di mancato intervento di chiusura/sospensione per morosità da parte dell'impresa di distribuzione, nei casi di sua diretta responsabilità, oltre allo storno del 50% dei corrispettivi del servizio di distribuzione e misura versati dal venditore, fino a esecuzione della prestazione dovuta.

Unbundling funzionale

Con la Delibera 296/2015/R/com del 22 giugno 2015 l'Autorità ha approvato le disposizioni in merito agli obblighi di separazione funzionale (unbundling) per gli esercenti del settore dell'energia elettrica e del gas - Testo Integrato di Unbundling Funzionale (TIUF). Risultano di particolare rilevanza i nuovi obblighi riguardanti la separazione della politica di comunicazione e di marchio delle imprese di distribuzione e di vendita, la separazione delle attività commerciali e di interfaccia con i clienti finali e le previsioni in tema di trattamento delle informazioni commercialmente sensibili. Le nuove norme sono entrate in vigore il 1° gennaio 2016 a eccezione degli obblighi di separazione del marchio e delle politiche di comunicazione (da assolvere entro il 30 giugno 2016) e delle attività commerciali e di interfaccia con i clienti finali (entro il 1° gennaio 2017).

**Analisi del mercato di riferimento e rischio correlato**

La società operando in regime di concessione e, peraltro, con ricavi determinati da tariffe, non è soggetta a rischi di mercato per il periodo di durata della concessione. Inoltre, la società presenta un portafoglio sufficientemente articolato di località in gestione.

**Sintesi dei risultati**

Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati conseguiti i risultati sintetizzati dagli indicatori che seguono. Un ulteriore quadro analitico sarà offerto in sede di commento dei "Risultati economico finanziari".

Valori al 31/12/2015

<b>DATI ECONOMICI</b>		
Ricavi totali	€	9.854.413
Differenza valore e costi della produzione	€	2.032.708
Utile netto dell'esercizio	€	834.804
<b>DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>		
Immobilizzazioni nette	€	34.925.925
Patrimonio netto (comprensivo del risultato d'esercizio)	€	19.166.686
Indebitamento finanziario complessivo	€	7.117.894
<b>DATI E INDICATORI GESTIONALI</b>		
Volumi gas vettoriati	Mc	48.316.052
Punti di Riconsegna attivi	n.	62.752
Consistenza del personale a fine anno	n°	40,50

**Si segnalano, inoltre, i seguenti fatti di rilievo per l'esercizio 2015:**

- Comune di Auletta: l'impianto è stato ultimato nel corso dell'anno. Mancano solo estensioni per circa 200 metri da realizzare nel corso del 2016.
- Comune di Buonabitacolo: è stata svolta solo attività di tipo ordinario.
- Comune di Caggiano: La costruzione della rete è sostanzialmente ultimata e mancano solo piccoli interventi marginali per circa 500 metri lineari di rete. La cabina di primo salto è ormai ultimata ma manca ancora l'allacciamento al metanodotto SNAM per problemi autorizzativi.
- Comune di Pertosa: l'impianto realizzato per Caggiano (cabina e feeder) sarà utilizzato per servire anche il comune di Pertosa.
- Comune di Calvello: la rete è alimentata a metano e sono stati realizzati circa 2.500 metri di estensione della rete.
- Comune di Campagna: è stata svolta solo attività di tipo ordinario.
- Comune di Casalbuono: è stata svolta solo attività di tipo ordinario.
- Comune di Castel San Giorgio: è stata svolta solo attività di tipo ordinario.
- Comune di Contrada: prosegue la normale attività di gestione.
- Comune di Montesarchio: è stata svolta solo attività di tipo ordinario.
- Comune di Salerno: non si segnalano interventi significativi oltre agli sviluppi legati alle nuove urbanizzazioni realizzate conformemente al PUC (CR8).
- Comune di Sanza: non sono stati realizzati lavori significativi.
- Comune di Solofra: sono stati realizzati ex novo gli impianti di protezione catodica e una capillare campagna di censimento dell'utenza e dello stato della rete. Proseguono gli interventi di manutenzione straordinaria sulla rete per la piena messa in sicurezza dell'impianto.

- Comune di Vietri sul Mare: sono stati completati piccoli interventi nelle frazioni di Iaconti, Padovani e Benincasa.
- Comune di Sassano: non sono stati realizzati lavori.

#### **Gestione rete e interventi di sviluppo e rinnovo**

Al 31/12/2015 Salerno Energia Distribuzione S.p.A. ha in portafoglio le seguenti concessioni di gestione della rete gas:

<b>Comune</b>
---------------

Salerno
San Mango Piemonte
Vietri sul Mare
Montesarchio
Buonabitacolo
Campagna
Casalbuono
Castel San Giorgio
Sanza
Missanello
Contrada
Sassano
Auletta
Pertosa
Caggiano
Calvello
Solofra

Nel nuovo scenario normativo e di mercato, l'acquisizione di nuove concessioni è subordinata alla partecipazione alle gare d'ambito.

Salerno Energia Distribuzione S.p.A. si sta preparando alla nuova normativa e adeguando ai nuovi scenari di riferimento.

Nel corso dell'anno 2015 sono state, inoltre, realizzate consistenti attività di sostituzione e manutenzione della rete.

#### ***Investimenti***

Nel 2016 si prevede la realizzazione dei seguenti lavori:

- Impegni sulla rete gas di Solofra;
- Ammodernamento cabine REMI;
- Sostituzione contatori con apparecchi elettronici (nuovi obblighi normativi);
- Completamento progetto pilota "Smart Meetering" multifunzione.

#### ***Ulteriori azioni previste per il 2016***

Sono previste azioni per:

- Consolidare la nuova struttura organizzativa;
- Conclusione start up nuovo applicativo informatico gestionale;
- Monitoraggio processi relativi al Servizio di Default;
- Finalizzazione dell'analisi gas non contabilizzato anni precedenti;
- Entrata in gas reti Auletta e Caggiano;

- Aggiornamento del Valore Industriale Residuo rete gas;
- Perfezionamento partnership industriale/finanziaria;
- Preparazione strategia per la competizione in gara d'ambito.

#### Partecipazioni societarie

##### Lucania Energia srl

Composizione del capitale	Percentuale	Importo sottoscritto (€)
Salerno Energia Distribuzione Spa	62 %	24.800
Eredi Bernardo S.N.C. di Bernardo Vincenzo e C.	38 %	15.200
<b>Totale Capitale Sociale</b>	<b>100%</b>	<b>40.000</b>

La Società, sviluppa, ai sensi del D. Lgs. 164/00, l'attività di progettazione, costruzione, installazione conduzione e manutenzione di reti e impianti per la distribuzione del gas ed attività complementari e beni connessi ai sensi di legge.

##### Metanogas S.p.A.

Composizione del capitale	Percentuale	Importo sottoscritto (€)
Salerno Energia Holding S.p.A.	49%	244.980
Consorzio Comuni B.44	51 %	254.998
<b>Totale Capitale Sociale</b>	<b>100%</b>	<b>499.978</b>

La Società ha per oggetto sociale la progettazione, costruzione e gestione di reti di distribuzione di metano, in particolare nei territori comunali degli enti che aderiscono al Consorzio di Comuni (che detiene il residuo 51% del capitale sociale). La società, in ATI con Salerno Energia Distribuzione S.p.A., ha vinto le gare nei comuni di Sassano, Auletta, Pertosa e Caggiano.

#### Risorse umane

La consistenza del personale al 31 dicembre 2015 è pari a n. 40,5 unità (n. 23 operai, n. 14,5 impiegati, n. 1 quadri, n. 2 dirigenti). L'incremento occupazionale è scaturito dal conferimento da parte della Controllante Salerno Energia Holding Spa del ramo d'azienda "Reti ed impianti di distribuzione gas metano", con il conseguente passaggio delle n. 3 unità assegnate al servizio.

Nell'anno 2015 è proseguito il miglioramento della capacità organizzativa del gruppo Salerno Energia e, pertanto, n. 2 dipendenti sono stati distaccati, rispettivamente, a Salerno Energia Holding S.p.A., nel settore Affari Generali, ed a Sinergia S.r.l., nella Gestione Impianti; inoltre n. 1 dipendente di Salerno Energia Holding S.p.A. è stato distaccato a Salerno Energia Distribuzione ed impegnato a rafforzare l'Area Amministrazione (Settore Contabilità).

Sono state realizzate complessivamente n. 564 ore di formazione manageriale/gestionale. I principali argomenti formativi trattati nel corso dell'esercizio sono relativi al codice etico, alle delibere AEEGSI di settore, agli adempimenti degli obblighi di formazione per il personale addetto antincendio – rischio elevato - previsti dal D. Lgs. 81/08 e per responsabili e addetti al Servizio Prevenzione e Protezione, nonché all'aggiornamento professionale (es. sistema gestionale NETA, unbundling contabile, gestione delle morosità, PES/PAV per lavori elettrici).

Anche nel corso del 2016 prosegue l'attività di formazione del personale, realizzata sia direttamente in azienda che presso società di rilievo primario. La società considera l'attività formativa necessaria per garantire un elevato livello di qualificazione e per ottenere standard più elevati del servizio erogato.

Il costo totale del personale relativo all'esercizio 2015 è stato pari ad € 2.205.158.

#### **Innovazione tecnologica**

Proseguono gli interventi di aggiornamento dell'applicativo gestionale software per l'adeguamento alle nuove delibere dell'AEEGSI.

#### **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.


E' pienamente applicato l'accordo sulla contrattazione di II livello per il triennio 2014-2016 sottoscritto in data 10 giugno 2014.

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

#### **Risultati economico finanziari**


La gestione economica è espressa in modo sintetico nel prospetto di seguito esposto, ottenuto riclassificando *secondo criteri gestionali* i dati del Conto economico del 2015:




	<b>CONTO ECONOMICO PER NATURA (Risorse)</b>			
	Consuntivo 2015	Consuntivo 2014	Delta	Delta %
<b>A. RICAVI DI ESERCIZIO</b>	<b>9.799.637</b>	<b>9.888.027</b>	<b>(88.389)</b>	<b>-0,9%</b>
Vettoriamento	7.403.411	7.173.745	229.666	3,2%
Progettazione e costruzione reti	1.081.386	1.655.150	(573.764)	-34,7%
Interventi tecnici extra-vettoriamento	593.722	497.348	96.374	19,4%
Altri ricavi	721.118	561.783	159.334	28,4%
<b>B. COSTI DI ESERCIZIO</b>	<b>5.873.141</b>	<b>7.566.209</b>	<b>(1.693.068)</b>	<b>-22,4%</b>
<b>Canoni di concessione rete</b>	<b>2.119.576</b>	<b>3.630.509</b>	<b>(1.510.933)</b>	<b>-41,6%</b>
- Quota variabile vs capogruppo	1.880.713	3.436.700	(1.555.987)	-45,3%
- Quota fissa vs terzi	141.000	91.500	49.500	54,1%
- Quota variabile vs terzi	97.863	102.309	(4.446)	-4,3%
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>521.898</b>	<b>474.763</b>	<b>47.135</b>	<b>9,9%</b>
<b>Personale</b>	<b>2.328.939</b>	<b>2.274.799</b>	<b>54.140</b>	<b>2,4%</b>
<b>Per materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>214.314</b>	<b>337.961</b>	<b>(123.647)</b>	<b>-36,6%</b>
<b>Costi per servizi (produzione)</b>	<b>688.414</b>	<b>848.177</b>	<b>(159.763)</b>	<b>-18,8%</b>
<b>C. GROSS MARGIN (A-B)</b>	<b>3.926.496</b>	<b>2.321.818</b>	<b>1.604.679</b>	<b>69,1%</b>
<b>D. AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI DIVERSI</b>	<b>956.669</b>	<b>414.375</b>	<b>542.293</b>	<b>130,9%</b>
Ammortamenti	812.555	414.375	398.180	96,1%
Accantonamento f.do sval. cred. v/clienti	144.114	-	144.114	100,0%
Variazioni delle rimanenze	-	-	-	-
<b>E. PRIMO MARGINE (Risultato lordo industriale)</b>	<b>2.969.828</b>	<b>1.907.442</b>	<b>1.062.385</b>	<b>55,7%</b>
<b>F. COSTI GOVERNABILI</b>	<b>931.202</b>	<b>1.028.756</b>	<b>(97.554)</b>	<b>-9,5%</b>
Costi per servizi di struttura / Sede	795.501	887.301	(91.799)	-10,3%
Spese Generali	110.791	127.672	(16.881)	-13,2%
Imposte e canoni	24.910	13.784	11.126	80,7%
<b>G. REDDITO OPERATIVO GESTIONE CARATTER.</b>	<b>2.038.626</b>	<b>878.686</b>	<b>1.159.940</b>	<b>132,0%</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI NETTI</b>	<b>(168.228)</b>	<b>(199.853)</b>	<b>31.625</b>	<b>-15,8%</b>
Oneri finanziari	(215.023)	(251.795)	36.771	-14,6%
Proventi finanziari	46.795	51.942	(5.147)	-9,9%
<b>I. ONERI STRAORDINARI NETTI</b>	<b>140.576</b>	<b>17.435</b>	<b>123.141</b>	<b>706,3%</b>
Oneri straordinari (comprensivo di imp.sost.magg.avv.)	(29.856)	(20.837)	(9.019)	43,28%
Proventi straordinari	170.432	38.272	132.160	345,3%
<b>L. UTILE DI RESPONSABILITA' (E-F-G)</b>	<b>2.010.973</b>	<b>696.268</b>	<b>1.314.705</b>	<b>188,8%</b>
<b>M - IMPOSTE DEL PERIODO</b>	<b>1.176.889</b>	<b>384.890</b>	<b>791.999</b>	<b>205,8%</b>
Imposte d'esercizio	761.190	384.609	376.581	97,9%
Imposte d'esercizio anticipate	415.699	281	415.418	147825,1%
<b>N - RISULTATO CIVILISTICO</b>	<b>834.084</b>	<b>311.378</b>	<b>522.706</b>	<b>167,9%</b>

La gestione operativa del 2015 ha visto il totale dei ricavi attestarsi a euro 9.799.637, a fronte di costi operativi per complessivi euro 5.873.141; il fatturato complessivo aumenta grazie ai maggior “ricavi per vettoriamento” (gestione per intero anno rete gas Solofra) e per i contributi in conto capitale concessi dal Ministero delle Attività Produttive relativi alla realizzazione della rete comune di Calvello nonché per le reti conferite dalla controllante. L'utile netto civilistico conseguito ammonta a euro 834.084, dopo aver accantonato imposte per euro 1.176.889.

La situazione patrimoniale è rappresentata nel prospetto che segue, ottenuto sempre riclassificando secondo criteri gestionali i dati di bilancio:

	<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
	<b>Consuntivo 2015</b>	<b>Consuntivo 2014</b>	<b>Delta</b>	<b>Delta %</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>37.909.895</b>	<b>7.527.774</b>	<b>30.382.122</b>	<b>403,60%</b>
<b>Materiali totali</b>	<b>32.220.294</b>	<b>2.867.390</b>	<b>29.352.904</b>	<b>1023,68%</b>
Terreni	5.700	5.700	-	-
Reti di distribuzione	19.639.663	761.858	18.877.805	2477,86%
Derivazione e allacciamenti	7.879.557	372.923	7.506.634	2012,92%
Cabine I salto	587.064	33.068	553.996	1675,34%
Cabine II salto	533.432	181.876	351.557	193,29%
Protezione catodica	267.807	22.960	244.847	1066,40%
Impianti di Telecontrollo	2.787	-	2.787	100,00%
Misuratori	1.376.012	131.146	1.244.866	949,22%
Misuratori elettronici	192.720	-	192.720	100,00%
Attrezzature industriali	75.738	78.607	(2.869)	-3,65%
Mobili e arredi	18.338	22.622	(4.283)	-18,93%
Macchine elettroniche d'ufficio	4.501	6.730	(2.229)	-33,12%
Altri impianti	135.642	-	135.642	100,00%
Impianti in costruzione	1.501.333	1.249.900	251.433	20,12%
<b>Immateriali totali</b>	<b>603.841</b>	<b>558.832</b>	<b>45.009</b>	<b>8,05%</b>
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità	-	-	-	-
Diritti di brevetto industriale	157.441	114.479	42.962	37,53%
Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	22.443	131.625	(109.182)	-82,95%
Avviamento	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	21.447	21.447	-	-
Altre	402.511	291.281	111.230	38,19%
<b>Finanziarie</b>	<b>5.085.761</b>	<b>4.101.552</b>	<b>984.209</b>	<b>24,00%</b>
Partecipazioni in imprese controllate	24.800	24.800	-	-
Partecipazioni in imprese collegate	244.980	244.980	-	-
Partecipazioni in altre imprese	-	-	-	-
Crediti VS altri (Erario e INA)	2.556.819	1.668.660	888.158	53,23%
Altri	2.205.501	1.221.490	984.011	80,56%
Altri crediti vs controllante	53.661	941.621	(887.960)	-94,30%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(2.430.168)</b>	<b>(599.219)</b>	<b>(1.830.949)</b>	<b>305,56%</b>
<b>Giacenze di magazzino</b>	<b>146.868</b>	<b>149.305</b>	<b>(2.437)</b>	<b>-1,63%</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>974.568</b>	<b>1.422.989</b>	<b>(448.421)</b>	<b>-31,51%</b>
<b>Attività diverse</b>	<b>440.380</b>	<b>794.911</b>	<b>(354.531)</b>	<b>-44,60%</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>1.899.909</b>	<b>1.736.788</b>	<b>163.120</b>	<b>9,39%</b>
<b>Passività diverse</b>	<b>2.092.075</b>	<b>1.229.636</b>	<b>862.439</b>	<b>70,14%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>35.479.728</b>	<b>6.928.554</b>	<b>28.551.173</b>	<b>412,08%</b>
<b>FONDI DIVERSI</b>	<b>7.940.590</b>	<b>2.812.262</b>	<b>5.128.328</b>	<b>182,36%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>27.539.138</b>	<b>4.116.293</b>	<b>23.422.845</b>	<b>569,03%</b>
<b>RISULTATO CIVILISTICO</b>	<b>834.085</b>	<b>311.379</b>	<b>522.706</b>	<b>167,87%</b>
<b>Indebitamento (al netto liquidità)</b>	<b>8.372.452</b>	<b>2.646.522</b>	<b>5.725.930</b>	<b>216,36%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.332.601</b>	<b>1.158.392</b>	<b>17.174.210</b>	<b>1482,59%</b>

	<b>CASH FLOW</b>	
	<b>ANNO 2014</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>A) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>		
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>		
Risultato di periodo	311.378	834.084
Ammortamenti	414.375	812.555
Incremento/(Decremento) fondi	336.544	5.128.328
<b>Totale autofinanziamento</b>	<b>1.062.298</b>	<b>6.774.967</b>
<b>VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(12.033)	944.059
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(484.609)	448.421
Decrem./(Incrém.) delle attività diverse	607.249	354.531
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	327.548	163.120
Incrém./(Decrem.) delle passività diverse	450.599	862.439
<b>Totale variazione del CCN</b>	<b>888.755</b>	<b>2.772.570</b>
<b>TOT. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>1.951.052</b>	<b>9.547.537</b>
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Incrém./(Decrem.) immobilizzazioni immateriali	187.620	228.442
Immobilizzazioni immateriali conferite		75.448
Investimenti in immobilizzazioni materiali	893.190	1.027.161
Immobilizzazioni materiali conferite		28.879.397
Incrém./(Decrem.) immobilizzazioni finanziarie	499.834	1.925.830
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>1.580.644</b>	<b>32.136.278</b>
<b>C) FREE CASH FLOW (A-B)</b>	<b>370.408</b>	<b>(22.588.740)</b>
<b>D) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Incrém./(Decrem.) finanziamenti m/l termine	(134.381)	6.220.247
Finanziamenti m/l termine conferiti		
Incrém./(Decrem.) finanziamenti b/termine	(86.510)	(493.446)
Incrém./(Decrem.) di patrimonio netto	(149.613)	16.862.831
<b>TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(370.504)</b>	<b>22.589.633</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA GEN. NEL PERIODO (C+D)</b>	<b>(96)</b>	<b>892</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>5.895</b>	<b>5.798</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>5.800</b>	<b>6.691</b>

Il bilancio 2015 è oggetto di revisione contabile da parte della società **Deloitte & Touche SpA** (D.Lgs. 164/00 art. 14 comma 10).

## **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

### ***Volumi gas e prevedibile risultato della gestione***

Per il 2016 è atteso un incremento dei ricavi di vettoriamento atteso che a gennaio 2016 è entrata in gas la rete del comune di Auletta.

### ***Attivazione di una partnership industriale/societaria***

A dicembre 2015 è stata avviata la procedura per l'individuazione della migliore partnership industriale/societaria, finalizzata alla partecipazione alle gare d'ambito (ATEM) di interesse. Le società che hanno manifestato il proprio interesse, il 10 marzo 2016 sono state invitate a formalizzare, entro il prossimo 11 maggio 2016, la proposta competitiva per l'ingresso nel capitale di SED, in qualità di socio di minoranza.

### **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 stesso ed è stato elaborato il Documento Programmatico della Sicurezza (DPS).

### **Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

- **Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Ai fini di quanto prescritto dalla normativa in materia, si precisa che nel corso del 2015 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 sono state alla stessa inflitte sanzioni o pene per reati ambientali.

- **Il sistema di controllo interno**

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

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

- **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 la propria attività nel settore della gestione di reti gas già esistenti e della realizzazione di nuove reti.

Particolare attenzione viene posta dalla nostra Società a quelli che possono essere i 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 a:

- 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 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*

Rispetto al rischio credito connesso all'ordinaria attività, costantemente monitorato dalla Società, si precisa che questa opera quasi esclusivamente sulla base di contratti stipulati con le altre società del gruppo e con clienti abituali; pertanto, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Inoltre, le procedure interne prevedono, quando necessario, l'avvio e l'esecuzione di azioni di recupero giudiziale del credito vantato.

#### *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 delle reti e degli impianti, oltre che 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.

#### **Altre informazioni**

Ai sensi dell'articolo 2428 c.c. si segnala che:

- L'attività non viene svolta in sedi secondarie;
- 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, quote proprie o azioni di società controllanti.

Le operazioni compiute con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi con la controllante e con la consociata Salerno Energia Vendite S.p.A. per il servizio di vettoramento, quest'ultima regolata analogamente a quanto definito per le altre società commerciali che entrano in relazione con Salerno Energia Distribuzione S.p.A.

Tutte le operazioni che fanno parte della ordinaria gestione sono regolate a condizioni di mercato e sono state compiute nell'interesse dell'impresa. In particolare, la controllante Salerno Energia Holding S.p.A. fornisce a Salerno Energia Distribuzione S.p.A. servizi di natura amministrativa, finanziaria, legale; sono, inoltre, erogate attività legate all'utilizzo del sistema informativo/C.E.D., nonché alla gestione degli spazi per uffici, delle aree operative e dell'autoparco aziendale.

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
Metanauto Service Srl	lavori a impianto	3.861,63	Salerno Energia Vendite Spa	consumi gas metano	73.369,53
Salerno Energia Holding Spa	int.attivi	332.463,66	Salerno Energia Vendite Spa	anticipi	1.261.228,44
Salerno Energia Holding Spa	altri crediti	11.463,24	Salerno Energia Vendite Spa	int.pass.	247.449,68
Salerno Energia Holding Spa	c/anticipazioni c/incassi	10.465,12	Salerno Energia Vendite Spa	incassi	360.018,00
Salerno Energia Holding Spa	impianti termici	77.765,97	Salerno Energia Holding Spa	canoni concessione reti	4.537.812,44
Salerno Energia Holding Spa	lavori su reti	6.621.097,12	Salerno Energia Holding Spa	service	936.360,50
Salerno Energia Holding Spa	conferimento I 784	742.438,10	Salerno Energia Holding Spa	altri	8.054,61
Salerno Energia Holding Spa	distacco personale	148.930,47	Salerno Energia Holding Spa	distacco personale	1.072.650,09
Sinergia Srl	distacco personale	41.369,59	Salerno Energia Holding Spa	consolidato fiscale	423.797,28
Sinergia Srl	altri crediti	7.349,83	Metanauto Service Srl	carburante	48.831,64
Salerno Sistemi SpA	acqua	218,98	Metanauto Service Srl	altri	1.671,55
Salerno Sistemi SpA	altri crediti	1.111,71	Sinergia Srl	letture misuratori	72.878,65
Salerno Energia Vendite Spa	servizi tecnici e vettoramento	1.302.771,05	Sinergia Srl	altri debiti commerciali	10.194,90
Salerno Energia Vendite Spa	c/anticipazioni c/incassi	60.485,57	Salerno Sistemi SpA	noleggio autovetture	12.180,42
Salerno Energia Vendite Spa	altri debiti	64.705,24	Salerno Sistemi SpA	letture misuratori	7.703,83
Comune di Salerno	lavori su rete	26.727,64	Metanogas Spa	quota di comp.contributi	386.601,90
Metanogas Spa	quota di comp.lavori su reti	1.463.062,81	Metanogas Spa	decimi da versare	171.486,11
<b>Totale</b>		<b>10.916.287,73</b>	<b>Totale</b>		<b>9.632.289,57</b>

ricavi			costi		
società	tipologia	importo	società	tipologia	importo
Salerno Energia Vendite Spa	vettoramento	7.677.796,40	Salerno Energia Vendite Spa	consumi gas metano	35.767,44
Salerno Energia Vendite Spa	lavori ad utenti	557.376,12	Salerno Energia Vendite Spa	int.passivi anticipaz.	30.603,58
Salerno Energia Vendite Spa	ass.clienti civili	32.704,46	Sinergia	servizio di lettura	103.261,80
Salerno Energia Vendite Spa	bonus sociale	- 212.715,93	Sinergia	altri costi	8.926,82
Salerno Energia Vendite Spa	altri ricavi	598,78	Salerno Energia Holding Spa	distacco personale	110.601,85
Salerno Energia Holding Spa	altri ricavi	46.790,27	Salerno Energia Holding Spa	canoni concessione reti	1.880.712,54
Salerno Energia Holding Spa	distacco personale	43.674,47	Salerno Energia Holding Spa	service	580.552,73
Salerno Energia Holding Spa	altri ricavi	3.789,20	Salerno Energia Holding Spa	altri costi	283,53
Sinergia Srl	altri ricavi	7.349,83	Salerno Sistemi SpA	noleggio autovetture	3.528,00
Sinergia Srl	distacco personale	41.369,59	Metanauto Service Srl	carburante	15.918,06
Salerno Sistemi SpA	altri ricavi	1.111,71			
Comune di Salerno	realizzazione rete	21.462,53			
<b>Totale</b>		<b>8.221.307,43</b>	<b>Totale</b>		<b>2.770.156,35</b>

**Destinazione del risultato d'esercizio**

Signor Azionista,

per quanto sopra, viene proposto all'Assemblea di approvare la presente relazione, con il bilancio al 31 dicembre 2015 e di destinare il risultato d'esercizio nel modo seguente:

Valori espressi in euro	
Utile d'esercizio al 31.12.2015	834.084,67
5% a riserva legale	41.704,23
5 % a riserva facoltativa	41.704,23
a soci c/dividendo	750.676,21

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

Salerno, 28 aprile 2016

**L'Amministratore Unico**  
**dr. Nicola Landolfi**