



Salerno Energia Holding

Salerno Energia Holding S.p.A.

*Società soggetta a direzione e coordinamento da parte del Comune di Salerno
al sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile*

Società unipersonale

Sede: Salerno, Via S. Passaro, 1

Capitale Sociale Euro 15.843.121,00 interamente versato

Iscritta al registro imprese n. 00182440651

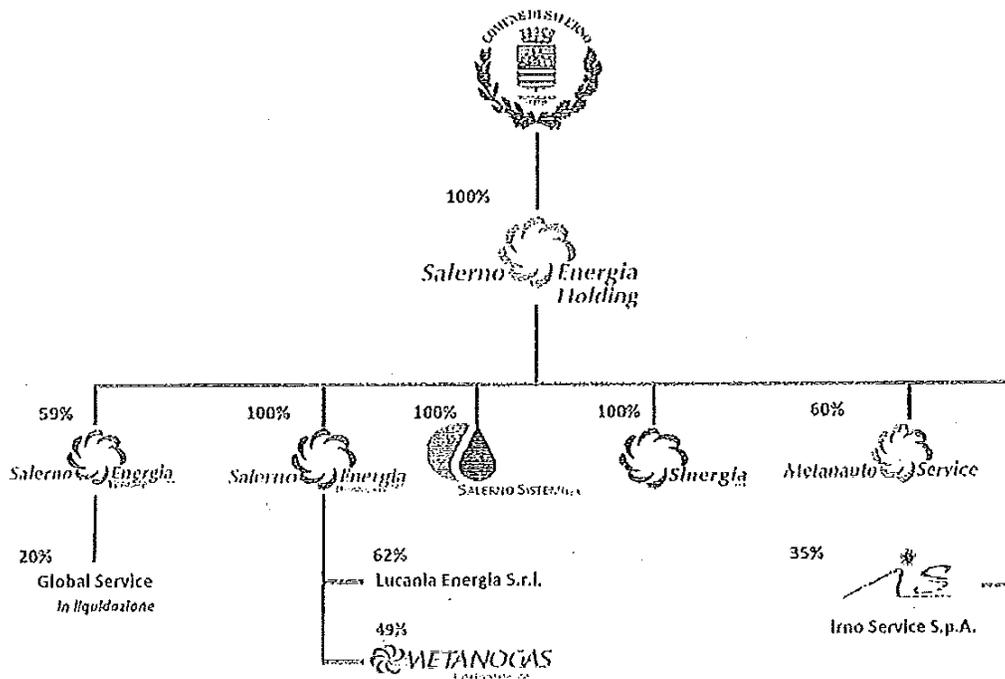
presso la C.C.I.A.A. di Salerno

Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2014

Mission

Salerno Energia Holding è stata individuata dal Comune di Salerno quale riferimento per coordinare il sistema della partecipazioni Comunali, con l'obiettivo di garantire una comune linea strategica industriale, massimizzando l'efficienza complessiva al fine di consuntivare adeguati utili per l'Ente proprietario che potrà, quindi, destinare tale nuova ricchezza a beneficio della collettività locale.

Struttura del Gruppo Salerno Energia al 31/12/2014



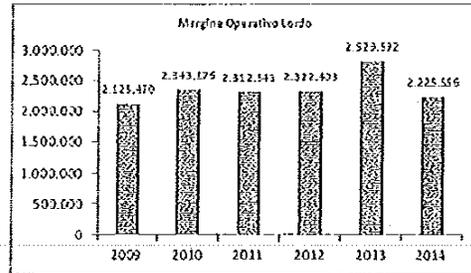
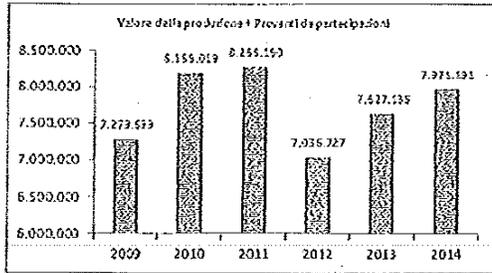
Salerno Energia Holding S.p.A. a socio unico

via Stefano Passaro, 1 - 84134 Salerno
Tel. 089.722328
Fax 089.711244
www.salernoenergia.it

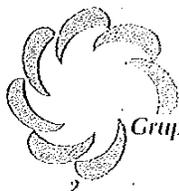
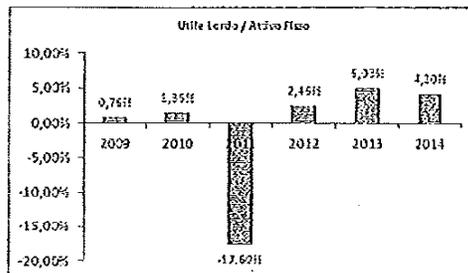
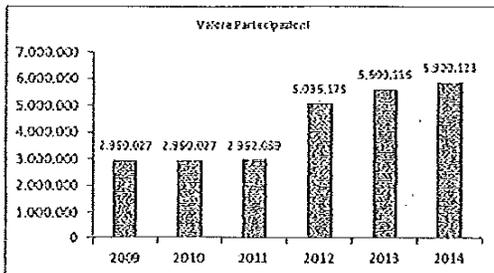
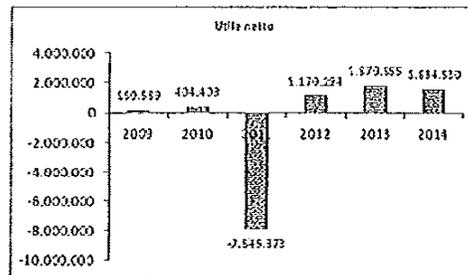
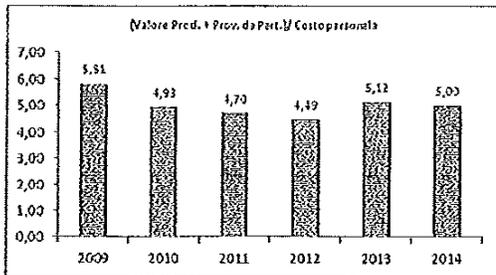
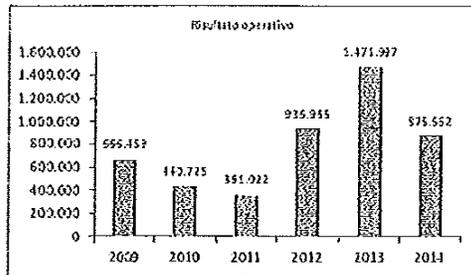
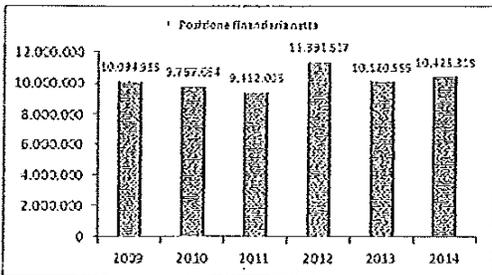
direzione e coordinamento
art. 2497 c.c.: Comune di Salerno
P. IVA 00182440651 - REA 262174
Capitale Sociale € 15.843.121,00 i.v.



Dati di sintesi



(*) Il delta negativo tra 2011 e 2012 è influenzato dal conferimento del ramo d'azienda "Servizi strumentali" in favore di Sinergia s.r.l.



Linee guida strategiche e piano industriale

Il management è focalizzato sul monitoraggio dell'equilibrio patrimoniale e finanziario e sulla massimizzazione della marginalità, agendo contestualmente su tre fronti:

- 1- incremento ricavi società partecipate (diversificazione di prodotto e ampliamento del mercato);
- 2- razionalizzazione spesa (economie di scala, competizione acquisti, politiche insourcing, efficienza operativa);
- 3- Ottimizzazione gestione finanziaria (rotazione circolante; azzeramento debito improduttivo).

1 - Incremento ricavi società partecipate

Salerno Energia Holding definisce le politiche di crescita strategica per le società del Gruppo; infatti, coerentemente con il ruolo di holding comunale, il management, attraverso un continuo confronto con i vertici delle società controllate, individua le linee generali di sviluppo seguendone poi l'effettiva attuazione, con l'obiettivo di massimizzare i ritorni per dividendi e, più in generale, creare valore solido e crescente nel tempo.

- SALERNO ENERGIA VENDITE

Entro la fine del presente esercizio, è atteso il perfezionamento dell'operazione di fusione per incorporazione dell'attuale socio Gea Commerciale S.p.A. - Gruppo Iren in Salerno Energia Vendita; con tale operazione straordinaria, la società di vendita assumerà un considerevole dimensionamento (estensione su tutta la dorsale tirrenicacento-sud per circa 120.000 clienti gas dagli attuali 85.000), con ottime potenzialità di incremento dei margini grazie alle conseguenti economie di scala che si andranno così a consuntivare. Parte dell'accordo di partnership è costituito dall'impegno di Iren nell'avvio del business elettrico direttamente in capo a Salerno Energia Vendite; ciò consentirebbe un significativo incremento dei risultati economici grazie a politiche di *cross-selling*. Sempre con la stessa logica, in coerenza e continuità con l'attuale perimetro di business energetico, entro la fine del 2015 si procederà all'avvio del progetto "stazioni di servizio per rifornimento auto elettriche e a metano"; le prospettive di crescita di tale settore, lasciano intravedere buone possibilità di ritorni economici. Ulteriore spinta alla crescita, dovrebbe arrivare dall'acquisto di clienti gas di proprietà di piccole aziende locali, presenti sul territorio di riferimento di Salerno Energia Vendita.

- SALERNO ENERGIA DISTRIBUZIONE

Nel corso del mese di luglio 2015 è atteso il perfezionamento del conferimento delle reti gas attualmente presenti negli asset della holding; con tale operazione si andrà meglio a capitalizzare Salerno Energia Distribuzione. Agli inizi del secondo semestre 2015, sarà bandita una gara per la ricerca del partnership industriale con l'obiettivo di conseguire un maggior dimensionamento alla società di distribuzione che dovrà affrontare la competizione nella oramai prossima gara d'ambito SA 2, che presenta un'estensione e, quindi, un impegno di dimensioni molto rilevanti.

L'incremento dei ricavi, sarà reso possibile, grazie anche all'impegno di Salerno Energia Distribuzione nella gestione di nuove reti (Solofra per aggiudica gara e nuove reti oramai prossime all'entrata in esercizio).



- SINERGIA

La strategia seguita è l'acquisizione di nuove commesse dal Comune di Salerno. A tal proposito, si segnala infatti l'avvio, nei primi mesi del secondo semestre dell'anno in corso, del censimento dei beni mobili comunali; inoltre, sono allo studio affidamenti di nuove attività quali, a titolo esemplificativo, servizi cimiteriali e pubblica affissione.

- SALERNO SISTEMI

La crescita dei ricavi per vendita acqua è attesa grazie all'incremento delle unità abitative previsto nella città capoluogo. Mentre il previsto incremento degli investimenti per rinnovo reti, che si concentrerà già a partire dalla seconda metà dell'esercizio in corso, porterà dei positivi ritorni in tariffa grazie al riconoscimento della relativa remunerazione sul maggiore capitale investito.

Obiettivo a medio termine è allargare il perimetro di business seguendo il percorso che porta verso la naturale e necessaria integrazione dei servizi con le altre società provinciali impegnate nel ciclo idrico integrato (captazione, distribuzione, depurazione e fognatura); ciò porterà alla nascita di un unico soggetto giuridico con ovvi benefici in termini di incremento dei ricavi e soprattutto di economie di scala e di scopo.

2 - razionalizzazione spesa

Uno dei principali obiettivi su cui è impegnata la holding è conseguire un progressivo efficientamento dei costi comuni, ovvero nelle spese generali di Gruppo, attraverso le seguenti linee di azioni:

- ❖ Politiche di insourcing (sostituire, ove possibile, il ricorso all'esterno con impiego di risorse interne);
- ❖ Centralizzazione acquisti comuni (economie di scala e crescente competizione negli acquisti);
- ❖ Analisi oculata delle voci di spesa (eliminare costi improduttivi e non strettamente necessari);
- ❖ Analisi di processo (ottimizzazione organizzativa per efficientamento assorbimento risorse).

Particolare attenzione è rivolta al consumo di materia prima, ovvero delle principali commodity impiegate nel Gruppo:

- Acquisto acqua

Salerno Sistemi sarà impegnata, come detto, nell'avvio di lavori di investimento per rinnovo reti, iniziando dai tratti di rete più vetusti; tali interventi avranno come positivo effetto l'abbattimento delle perdite di acqua e, quindi, minori costi di acquisto.

- Acquisto gas metano

Le aziende del Gruppo presenti nel business gas (Distribuzione e Vendita) hanno ricevuto dalla holding l'indirizzo di incrementare la percentuale di gas venduto rispetto ai volumi acquistati; per conseguire tale obiettivo, il management ha individuato i seguenti focus:

- Rinnovo e potenziamento sistemi di misura in cabina;
- Ricerca furti gas (in particolare su punti di riconsegna riconducibili ad attività produttive);
- Incremento letture misuratori finali.



3 - ottimizzazione gestione finanziaria

Una sana ed oculata gestione dei flussi e delle esigenze finanziarie è alla base della performance e della sicurezza aziendale. A riguardo, di seguito si riportano i principali punti di attenzione per le società del gruppo:

- A. Ottimizzazione gestione crediti;
- B. Tesoreria centralizzata e Consolidato fiscale/iva;
- C. Azzeramento debito improduttivo.

A. Ottimizzazione gestione crediti

Incrementare i ricavi delle società controllate è un obiettivo fondamentale per la crescita del Gruppo, ma bisogna preoccuparsi di incassare in tempi brevi rispetto all'erogazione della prestazione; in questa logica, il management segue con attenzione le seguenti attività:

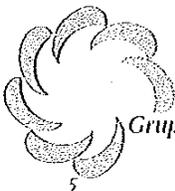
- Gestione rischi in fase preventiva (non contrattualizzare forniture gas in presenza di storico morosità);
- Calendario fatturazione "fast" e consumi a lettura (fatturare tutto e subito);
- Sollecitare i mancati pagamenti (sms, telefono e lettera) tempestivamente e ripetutamente;
- Efficientare (numero e esito) chiusure per morosità su gas/acqua;

B. Tesoreria centralizzata e Consolidato fiscale/iva

La centralizzazione degli incassi, così come per le posizioni a debito/credito per iva e fisco, direttamente in capo alla holding, garantisce la possibilità di ottimizzare i saldi a credito/debito che nei diversi momenti presentano le singole società del Gruppo: l'attivazione di un sistema di *cash-pooling* e la formalizzazione del consolidato iva sono tra le priorità per l'anno 2015.

C. Azzeramento debito improduttivo

L'indebitamento risulta conveniente fino a quando il rendimento atteso dall'investimento dei capitali raccolti è maggiore del costo dei capitali stessi, ricercando comunque un equilibrato rapporto tra mezzi propri e di terzi. Posizioni debitorie a medio/lungo termine non propriamente legate ad investimenti produttivi (debito inefficiente), rappresentano una pesantezza patrimoniale che assorbe flussi finanziari e un fonte di costi per maturazione oneri finanziari; l'impegno del management è conseguire il progressivo azzeramento di tale debito.



Lettera al Socio

Signor Azionista,

Salerno Energia Holding, ha confermato anche per l'esercizio 2014 i buoni risultati presentati negli anni precedenti: il risultato economico netto di Euro 1.634.530 (- € 236.139 - 12,62%) è in leggero calo, non strutturale, rispetto al pari dato del 2013, ma legato prevalentemente alla riduzione dei volumi di gas venduti dalla controllata Salerno Energia Vendite per l'effetto termico sfavorevole.

I risultati conseguiti nel corso dell'esercizio 2014 sono sintetizzati dagli indicatori che seguono; un ulteriore quadro analitico sarà offerto in sede di commento dei "Risultati economico finanziari" (*valori in Euro*):

| DATI ECONOMICI | Valori al 31/12/2014 |
|--|-------------------------|
| Ricavi totali | 6.987.645 |
| Risultato operativo | 875.852 |
| Utile/Perdita dell'esercizio | 1.634.530 |
| DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI | |
| Immobilizzazioni nette | 45.677.829 |
| Patrimonio netto (comprensivo del risultato d'esercizio) | 20.365.729 |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 245.841 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | 1.810.900 |

L'anno appena concluso è stato particolarmente impegnativo in quanto sono state poste le basi per un nuovo, duraturo e solido rilancio alla crescita del Gruppo Societario; di seguito si riportano i principali accadimenti registrati nel 2014:

SALERNO ENERGIA HOLDING S.p.A.

- Definizione piano razionalizzazione costi;
- Avvio progetto per attivazione software gestione crediti;
- Incasso contributi metanizzazioni L. 784/80;
- Aggiornamento Stato di Consistenza Fisica rete gas e avvio determinazione Valore Industriale Residuo;
- Progressivo rientro indebitamento;
- Attivazione sportello automatico h24 per pagamento bollette;
- Attivazione sportello bancomat presso sede aziendale;
- Cessione partecipazione Glocal s.r.l.;
- Attivazione buoni pasto elettronici;
- Realizzazione nuovo sito web.

SALERNO ENERGIA DISTRIBUZIONE S.p.A.

- Avvio operazioni per conseguimento conferimento reti gas da capogruppo;
- Acquisizione partecipazione Metanogas da capogruppo;



Gruppo Salerno Energia

Salerno Energia Holding S.p.A.

- Consolidamento nuova organizzazione;
- Entrata in gas rete di Casalbuono;
- Avvio nuova gestione rete gas Solofra;
- Avvio ottimizzazione gestione gas non contabilizzato.

SALERNO ENERGIA VENDITE S.p.A.

- Avvio fusione per incorporazione con il socio Gea Commerciale;
- Avvio trattative per acquisizione clienti da altre società presenti sul territorio di riferimento;
- Potenziamento rete commerciale agenzie.

METANAUTO s.r.l.

- Nomina responsabile tecnico;
- Completamento copertura rischio credito.

SINERGIA s.r.l.

- Revisione organizzativa;

SALERNO SISTEMI S.p.A.

- Snellimento struttura direzionale (accordo per quiescenza anticipata del direttore generale e di un funzionario);
- Revisione organizzativa;
- Avvio progetto per attivazione nuovo sistema informatico per omogeneizzazione di Gruppo;
- Formalizzazione progressivo ingresso nel capitale di S.I.I.S. S.p.A.

Nell'esercizio in corso dovrebbero giungere i primi frutti di quanto seminato; il risultato economico atteso al 31 dicembre 2015 dovrebbe essere in aumento rispetto al dato 2014 (maggiori volumi venduti gas, miglioramento percentuali gas non contabilizzato, gestioni nuove reti, razionalizzazione costi, affidamento nuovi servizi comunali).

Il 2015 si presenta ancora più impegnativo e stimolante; di seguito i principali impegni:

SALERNO ENERGIA HOLDING S.p.A.

- Consolidamento piano razionalizzazione costi;
- Entrata a regime software gestione crediti;
- Entrata a regime software gestione del personale;
- Avvio nuovo software gestione documentale e protocollo;
- Avvio monitoraggio finanziario attraverso nuovo applicativo software;
- Avvio progetto per revisione processi amministrativi e di controllo;
- Avvio nuovo software per il controllo di gestione;
- Ottimizzazione informatica giri recapito/letture gas e acqua su Salerno;
- Incasso residuo contributi metanizzazioni L. 784/80;
- Conclusione lavori per determinazione Valore Industriale Residuo reti gas;



Gruppo Salerno Energia

- Avvio gara per individuazione partnership industriale Salerno Energia Distribuzione;
- Proseguimento rientro indebitamento;
- Attivazione Cassa unica (bollette gas/acqua ed entrate comunali diverse);
- Unificazione servizi di front-office e call-center;
- Cessione partecipazione Irno Service S.p.A.;
- Rilevazione totalità azioni in Metanauto e successiva fusione in Salerno Energia Vendite;
- Avvio progetto cash-pooling;
- Formalizzazione contratto consolidato iva intercompany;
- Definizione piano industriale "razionalizzazione società comunali";
- Avvio adeguamento organizzativo per rispondere alle più complesse esigenze del nuovo Gruppo;
- Definizione strategia per area urbana CPS12 e diritti di costruzione.

SALERNO ENERGIA DISTRIBUZIONE S.p.A.

- Formalizzazione conferimento reti gas da Capogruppo;
- Avvio preparazione alle gare d'ambito;
- Attivazione mutuo per corretta copertura "gestione rete Solofra";
- Rilevamento totalità quote azionarie di Metanogas;
- Fusione per incorporazione di Lucania Energia;
- Potenziamento organizzativo "Misura" e "Servizio di default";
- Consolidamento ottimizzazione gestione gas non contabilizzato;
- Avvio nuovo software gestionale e up-grade formativo utenti;
- Entrata in gas rete di Auletta e incasso relativi contributi pubblici;
- Risoluzione problematica cabina Caggiano.

SALERNO ENERGIA VENDITE S.p.A.

- Formalizzazione fusione per incorporazione con il socio Gea Commerciale;
- Acquisizione clienti gas da altre società di vendita presenti nel territorio;
- Proseguimento potenziamento rete commerciale agenzie;
- Rinnovo sito web e attivazione App per clienti finali;
- Attivazione nuovi canali di pagamento bollette;
- Arricchimento database clienti (codici fiscali/p.iva, telefono, mail);
- Segnalazione rischio crediti preventiva a variazioni contrattuali;
- Restrizioni informatiche su livelli autorizzativi rateizzazioni.

METANAUTO s.r.l.

- Definizione piano industriale.

SINERGIA s.r.l.

- Avvio nuova sede operativa "servizi" di Casa Manzo;
- Avvio attività "censimento beni mobili comunali";
- Consolidamento nuova struttura organizzativa;
- Avvio nuovo software gestione entrate comunali;
- Avvio nuovo software per gestione calore/antincendio;
- Attivazione nuovi terminalini per gestione letture e incasso POS bollette a domicilio.



SALERNO SISTEMI S.p.A.

- Consolidamento revisione organizzativa;
- Consolidamento nuovo sistema informatico gestionale;
- Ottimizzazione calendario fatturazione;
- Proseguimento impegno di ingresso nel capitale di S.I.I.S. S.p.A.;
- Cessione gestione distribuzione acqua su Pellezzano (SA);
- Definizione e avvio programma lavori di rinnovo rete.

Partecipazioni societarie

Salerno Energia Vendite S.p.A.

| Composizione del capitale | Percentuale | Importo sottoscritto (Euro) |
|--------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Salerno Energia Holding S.p.A. | 59,00% | 1.443.854 |
| Gea Commerciale S.p.A. | 39,40% | 964.428 |
| Ge.S.com s.r.l. | 1,60% | 39.244 |
| Totale Capitale Sociale | 100,00% | 2.447.526 |

La persistente negatività della situazione economica generale, in uno con il calo dei consumi gas per uso riscaldamento, in ragione delle temperature invernali del 2014 largamente superiori alla media, hanno determinato un delta volumi gas di circa 10 milioni di metri cubi (- 16,4%).

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

| DATI ECONOMICI | | 2014 | 2013 | Delta | Delta % |
|--|---------|--------|--------|--------|---------|
| Valore della produzione | €/1.000 | 34.533 | 42.534 | -8.001 | -18,8% |
| Utile netto dell'esercizio | €/1.000 | 1.380 | 1.767 | -387 | -21,9% |
| DATI PATRIMONIALI | | | | | |
| Immobilizzazioni nette | €/1.000 | 1.438 | 1.490 | -52 | -3,4% |
| Patrimonio netto (al netto del risultato di esercizio) | €/1.000 | 4.085 | 3.732 | +353 | +9,5% |
| DATI FISICI | | | | | |
| Consistenza del personale a fine anno | n° | 23 | 23 | - | - |
| Volumi venduti | mc | 48.612 | 57.600 | -8.988 | -15,6% |
| Clients gas | N° | 84.769 | 85.059 | -290 | -0,3% |

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



Salerno Energia Holding S.p.A.

Salerno Energia Distribuzione S.p.A.

| Composizione del capitale | Percentuale | Importo in bilancio (€) |
|--------------------------------|-------------|-------------------------|
| Salerno Energia Holding S.p.A. | 100% | 1.014.242 |
| Totale Capitale Sociale | 100% | 1.014.242 |

Il bilancio 2014 presenta un incremento dei risultati economici con un discreto effetto anche sulla situazione finanziaria; il conseguimento di tali valori, evidenzia la bontà 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 2014 hanno positivamente contribuito l'entrata in gas di nuove reti (Casalbuono - SA) e la presa in carico della gestione della rete di Solofra (AV) a partire da luglio scorso. Il risultato economico conseguito nel 2014 è stato pari a € 878.686 di risultato operativo, con una variazione del + 71,5 % ed € 311.813 di utile netto, con un incremento del + 66,7 % rispetto al dato dell'anno precedente. La gestione ha garantito una generazione di risorse che hanno coperto le necessità di investimento e il pagamento dei dividendi del 2014, permettendo al contempo di rafforzare ulteriormente la solidità finanziaria.

Salerno Sistemi S.p.A.

| Composizione del capitale | Percentuale | Importo sottoscritto (Euro) |
|--------------------------------|-------------|-----------------------------|
| Salerno Energia Holding S.p.A. | 100% | 120.000 |
| Totale Capitale Sociale | 100% | 120.000 |

Il Bilancio di esercizio al 31.12.2014 ha registrato un risultato positivo, pari ad Euro 392.238, rispetto all'utile di Euro 244.073 dell'esercizio precedente, dopo aver effettuato ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per complessivi Euro 1.505.706. La gestione della Società mostra una differenza tra valore e costi della produzione di Euro 1.266.514, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente di Euro 1.258.194.

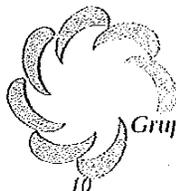
Snergia S.r.l.

| Composizione del capitale | Percentuale | Importo sottoscritto (€) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Salerno Energia Holding S.p.A. | 100% | 225.000 |
| Totale Capitale Sociale | 100% | 225.000 |

Il risultato di esercizio reca in sé un utile di € 724; il valore della produzione si attesta su € 2.347.541 contro € 2.576.596 del 2013 e i costi del venduto si attestano su € 2.267.591 a fronte di € 2.499.989 del 2013. Prosegue l'azione di efficientamento dei servizi erogati per conto del Comune di Salerno e verso le società del Gruppo.

Metanauto Service S.r.l.

| Composizione del capitale | Percentuale | Importo sottoscritto (€) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Salerno Energia Holding S.p.A. | 60 % | 6.000 |
| CSTP | 40% | 4.000 |
| Totale Capitale Sociale | 100% | 10.000 |



Gruppo Salerno Energia

La gestione operativa ha visto il totale dei ricavi attestarsi a euro 1.232.576, mentre i costi operativi registrano una leggera flessione rispetto all'anno 2013 attestandosi ad € 1.192.029.

Il risultato di esercizio ante imposte ammonta a euro 48.752, con un miglioramento rispetto all'anno precedente di euro +10.188; ciò, nonostante la politica di accantonamento per rischio crediti commerciali.

Nel corso dell'esercizio 2014 il management è impegnato nell'individuare la migliore scelta strategica per il futuro della società e del business.

Irno Service S.p.A.

| Composizione del capitale | Percentuale | Importo sottoscritto (€) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Salerno Energia Holding S.p.A. | 35 % | 54.180 |
| Comune di Solofra | 51 % | 78.948 |
| Azionariato popolare | 14 % | 21.672 |
| Totale Capitale Sociale | 100% | 154.800 |

Non essendo la partecipazione strategica, è stata avviata la procedura per la cessione delle quote attualmente detenute in portafoglio.

Innovazione tecnologica

Nel corso del 2014, si è continuato sull'ampliamento delle postazioni di lavoro "Zero Client", avendo così non solo un parco macchine rinnovato ma un risparmio in termini di consumo energetico.

Si è provveduto alla migrazione del sistema di gestione delle utenze e magazzino di Salerno Sistemi dall'applicativo NAVISION all'applicativo NETAH2O, essendo un progetto di una certa rilevanza, è in corso anche nel 2015; la necessità di sostituzione dell'applicativo è nata non solo da una esigenza di uniformare le procedure di gestione tra le varie società del gruppo, ma anche perché l'AEEGSI ha iniziato a deliberare anche sul sistema idrico ed il gestore del software NAVISION non garantiva un immediato adeguamento alle delibere. Infine, anche per avere una uniformità ed automatismo nella gestione della contabilità generale.

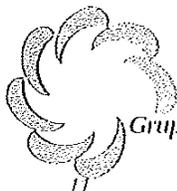
Si è anche iniziato ad uniformare il sistema di call center, in modo programmare per il 2015, l'adeguamento normativo previsto dall'AEEGSI.

Infine, si è ampliato la parte dell'infrastruttura hardware, con 2 nuovi blade e nuovi hard-disk, per permettere la gestione di tutti i nuovi server necessari ai vari progetti.

Risorse umane e Organizzazione

La consistenza del personale al 31 dicembre 2014 è pari a n. 31 unità (2 Dirigenti, 29 Impiegati). Nel corso del 2014 è proseguito l'avviato processo di integrazione dei servizi comuni in capo a Salerno Energia Holding S.p.A. con la graduale integrazione delle professionalità presenti nelle società del Gruppo, grazie alle procedure di distacco; in particolare da Salerno Sistemi S.p.A. per ulteriori n. 6 unità, da Salerno Energia Vendite S.p.A. per n. 2 unità, da Salerno Energia Distribuzione S.p.A. per n. 1 unità. Contestualmente n. 5 unità da Salerno Energia Holding S.p.A. sono state distaccate a Salerno Energia Vendite S.p.A., n. 2 unità ed a Salerno Energia Distribuzione S.p.A., n. 3 unità.

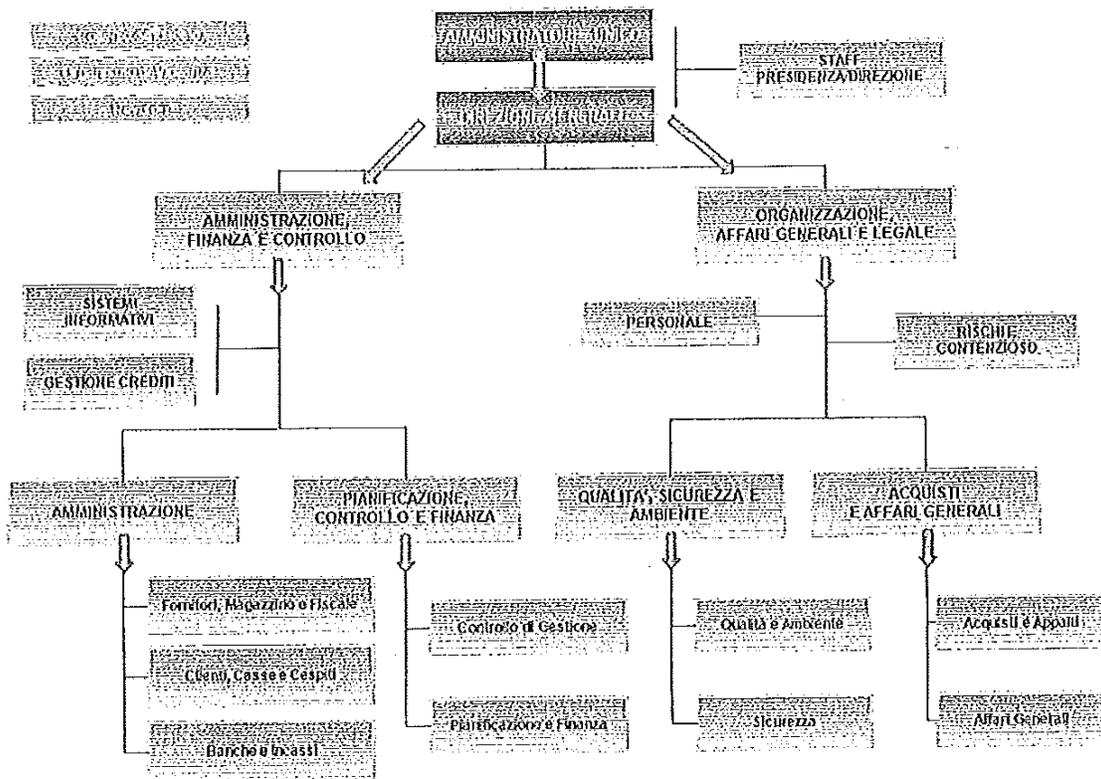
Nel 2014 sono state erogate complessivamente n. 381,50 ore di formazione; di seguito i principali argomenti dell'attività formativa:



- implementazione del nuovo sistema gestionale NET@H2O;
- normative di settore;
- aggiornamento professionale (Codice etico, gestione crediti, appalti pubblici, formazione antincendio).

Anche nel corso del 2015 prosegue l'attività di formazione del personale presso società di rilievo primario. L'azienda conferma l'attenzione per l'attività formativa permanente e diffusa, necessaria per garantire un buon livello di qualificazione e per ottenere standard più elevati del servizio erogato.

Salerno Energia Holding S.p.A. conferma la disponibilità all'attivazione di percorsi di tirocini formativi attraverso la presenza in azienda di stageurs (giovani laureati/diplomati), al fine di contribuire alla concretizzazione di esperienze di lavoro da parte dei giovani che, impegnati su specifici progetti, possano apportare idee e vitalità. In tal senso, sono attive specifiche convenzioni con l'Università di Salerno e altri centri di formazione di eccellenza.



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 gennaio 2014 e reso completamente operativo dal 13 febbraio 2014.

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

Rimane molto positivo il rapporto con Federutility (oggi Utilitalia), testimoniato dalla presenza del Direttore Generale ed altri dipendenti aziendali nelle commissioni nazionali di lavoro.

I contatti costanti con la Federazione nazionale permettono di intrattenere relazioni con aziende che svolgono attività analoghe a quelle delle società del Gruppo Salerno Energia e determinano la possibilità di importanti confronti per la definizione delle scelte strategiche delle Società, in ragione dell'attuale dinamicità del mercato di riferimento, e di definire significative sinergie e collaborazioni.



Risultati economico-finanziari

La gestione economica dell'esercizio 2014 è espressa in modo sintetico nel prospetto di seguito esposto, ottenuto riclassificando, secondo criteri gestionali, i dati del Conto Economico del 2014 e del 2013:

|  | CONTO ECONOMICO PER NATURA | | | |
|---|----------------------------|--------------------|------------------|-----------------|
| | Consuntivo 2014 | Consuntivo 2013 | Delta | Delta % |
| A. RICAVI DELLE VENDITE | 8.252.630 | 8.058.201 | 194.429 | 2,41% |
| Proprietà reti - canone concessione e contributi L. 784 | 3.608.802 | 3.740.384 | (131.583) | -3,52% |
| Partecipazioni - dividendi | 1.530.532 | 1.496.667 | 33.864 | 2,26% |
| Servizi di staff/sede | 2.466.250 | 2.226.985 | 239.265 | 10,74% |
| Gestione impianti termici | | 10.507 | (10.507) | -100,00% |
| Gestione attività vs/SALSIS | 449.510 | 438.165 | 11.345 | 2,59% |
| Gestione attività vs/SALSIS - recupero crediti | 137.149 | 87.336 | 49.813 | 57,04% |
| Altri ricavi | 60.388 | 58.158 | 2.231 | 3,84% |
| B. COSTI DEL VENDUTO (direct cost) | 3.519.546 | 2.596.734 | 922.812 | 35,5% |
| Personale | 2.900.053 | 2.108.863 | 791.190 | 37,52% |
| Personale SEH - SEV | 1.548.994 | 1.496.154 | 52.780 | 3,59% |
| Personale SALSIS - Recupero crediti | 343.555 | 230.460 | 113.095 | 49,1% |
| Personale SALSIS - Amministrativi | 1.007.565 | 382.249 | 625.316 | 163,59% |
| Fitti passivi e canoni di concessione | 21.198 | 21.091 | 107 | 0,51% |
| Gestione attività vs/SALSIS | 411.401 | 410.347 | 1.055 | 0,26% |
| Gestione attività vs/SALSIS - recupero crediti | 69.068 | 6.867 | 62.201 | 905,75% |
| Altri costi | 117.825 | 49.566 | 68.259 | 137,71% |
| C. GROSS MARGIN (A-B) | 4.733.084 | 5.461.467 | (728.383) | -13,34% |
| D. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | 1.350.004 | 1.357.595 | (7.590) | -0,56% |
| Amm.ti - Immob. materiali | 1.249.030 | 1.275.088 | (26.058) | -2,04% |
| Amm.ti - Immob. immateriali | 100.974 | 82.507 | 18.468 | 22,38% |
| E. PRIMO MARGINE (Risul. lordo Ind.) | 3.383.080 | 4.103.872 | (720.792) | -17,56% |
| F. COSTI GOVERNABILI | 1.018.550 | 1.129.125 | (110.575) | -9,79% |
| G. RISULTATO OPERATIVO | 2.364.530 | 2.974.747 | (610.218) | -20,51% |
| H. GESTIONE FINANZIARIA | (523.079) | (685.997) | 162.918 | -23,75% |
| Oneri finanziari | (526.711) | (687.595) | 160.884 | -23,40% |
| Proventi finanziari | 3.631 | 1.598 | 2.034 | 127,27% |
| I. UTILE RESPONSABILITA' LORDO | 1.841.450 | 2.288.750 | (447.300) | -19,54% |
| L. GESTIONE STRAORDINARIA | 75.446 | (69.304) | 144.751 | -208,86% |
| Oneri straordinari | (23.042) | (75.793) | 52.751 | -69,60% |
| Proventi straordinari | 98.488 | 6.489 | 91.999 | 1417,84% |
| M. UTILE RESPONSABILITA' NETTO (ante imposte) | 1.916.897 | 2.219.446 | (302.549) | -13,63% |
| N - IMPOSTE DEL PERIODO | 282.367 | 348.777 | (66.410) | -19,04% |
| Imposte d'esercizio | 232.340 | 410.278 | (177.938) | -43,37% |
| Imposte d'esercizio anticipate | 50.027 | (61.501) | 111.528 | -181,34% |
| O - RISULTATO CIVILISTICO | 1.634.530 | 1.870.669 | (236.139) | -12,62% |

Il risultato operativo si riduce di circa € 600.000 (- 20,5%) sostanzialmente per effetto del maggior costo del personale distaccato da Salerno Sistemi.

La gestione finanziaria è in miglioramento rispetto all'esercizio precedente grazie all'abbattimento degli oneri finanziari.



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

|  | Stato Patrimoniale | | | |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|----------------|
| | Consuntivo 2014 | Consuntivo 2013 | Delta | Delta % |
| IMMOBILIZZAZIONI | 46.775.369 | 45.277.871 | 1.497.498 | 3,31% |
| Materiali totali | 38.360.344 | 37.838.860 | 521.484 | 1,38% |
| Terreni e fabbricati | 9.362.269 | 9.618.365 | (256.096) | -2,66% |
| Impianti e macchinari | 27.665.518 | 25.373.843 | 2.291.675 | 9,03% |
| Attrezzature industriali e commerciali | 1.075.948 | 966.175 | 109.773 | 11,36% |
| Immobilitazioni in corso | | 1.593.627 | (1.593.627) | -100,00% |
| Altri beni | 256.609 | 286.850 | (30.242) | -10,54% |
| Immateriali totali | 262.122 | 117.256 | 144.867 | 129,55% |
| Diritti di brevetto industriale | 172.950 | 22.481 | 150.469 | 669,31% |
| Altre | 89.173 | 94.775 | (5.602) | -5,91% |
| Finanziarie | 8.152.903 | 7.321.755 | 831.148 | 11,35% |
| Partecipazioni in imprese controllate | 5.829.781 | 5.282.794 | 546.986 | 10,35% |
| Partecipazioni in imprese collegate | 54.180 | 301.160 | (246.980) | -82,01% |
| Partecipazioni in altre imprese | 16.162 | 16.162 | | |
| Crediti v/o imprese controllate | | 5.923 | (5.923) | -100,00% |
| Crediti v/o imprese collegate | | | | |
| Crediti VS altri (Erario e INA) | 1.155.239 | 568.147 | 587.092 | 103,33% |
| Crediti VS Erario per imposte anticipate "tassa sul tubo" | 1.097.542 | 1.147.569 | (50.027) | -4,36% |
| Altri titoli | | | | |
| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | (1.711.425) | (897.289) | (814.135) | 90,73% |
| Crediti commerciali | 1.030.169 | 955.560 | 74.609 | 7,81% |
| Attività diverse | 746.245 | 2.717.068 | (1.970.823) | -72,53% |
| Debiti commerciali | (1.173.218) | (641.860) | (531.358) | 82,78% |
| Passività diverse | (2.314.620) | (3.928.057) | (1.613.437) | -41,07% |
| CAPITALE INVESTITO | 45.063.944 | 44.380.582 | 683.363 | 1,54% |
| FONDI DIVERSI + Risc. Pass. Inc. I.784 | (5.770.743) | (4.781.891) | 988.852 | 20,68% |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 39.293.202 | 39.598.691 | (305.489) | -0,77% |
| RISULTATO CIVILISTICO | 1.634.530 | 1.870.669 | (236.139) | -12,62% |
| Indebitamento (al netto liquidità) | (18.927.473) | (20.399.825) | (1.472.352) | -7,22% |
| Patrimonio netto | (18.731.199) | (17.328.197) | 1.403.002 | 8,10% |

Gli immobilizzi aumentano sostanzialmente in relazione all'aumento degli investimenti ed all'incremento di valore registrato dal patrimonio netto delle società controllate. Si segnala la significativa diminuzione dell'indebitamento netto (- €/mln 1,4; -7,2%) resa possibile grazie al buon livello di free cash flow e il contestuale aumento del patrimonio netto (+ €/mln 1,4; + 8,1%).



Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 è oggetto di revisione da parte della società PriceWaterhouseCoopers S.p.A..

Di seguito si elencano alcuni indici sintetici rappresentativi:

| Key performance indicators | | 2014 | 2013 | Delta | Delta % |
|-----------------------------------|--|--------|--------|---------|---------|
| Indicatori di solidità | | | | | |
| Quoziente primario di struttura | Mezzi propri / Attivo fisso | 44,06% | 34,1% | 9,92% | 29,28% |
| Quoziente secondario di struttura | (Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso | 73,28% | 69,78% | -5,38% | -7,16% |
| Indicatori di redditività | | | | | |
| ROE netto | Risultato netto / Mezzi propri | 8,03% | 12,10% | -4,38% | -56,3% |
| ROI | Risultato Operativo / (C/O - Passività operative) | 6,02% | 7,51% | -2,87% | -61,8% |
| RDS | Risultato Operativo / Ricavi Vendite | 28,65% | 36,92% | -10,99% | -42,4% |
| Indicatori di solvibilità | | | | | |
| Quoziente di disponibilità | Attivo corrente / passività correnti | 42,96% | 55,77% | -27,95% | -33,38% |
| Quoziente di tesoreria | (Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività Correnti | 53,81% | 64,36% | -20,74% | -24,37% |

|  | Cash Flow | |
|---|--------------------|--------------------|
| | Anno 2013 | Anno 2014 |
| A) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE | | |
| AUTOFINANZIAMENTO | | |
| Risultato di periodo | 1.870.669 | 1.634.530 |
| Ammortamenti | 1.357.595 | 1.350.004 |
| Incremento/(Decremento) fondi | (84.068) | 988.852 |
| Totale autofinanziamento | 3.144.195 | 3.973.386 |
| VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | | |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze | | |
| Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali | 70.044 | (74.609) |
| Decrem./(Incrém.) delle attività diverse | 1.360.760 | 1.970.823 |
| Incremento/(Decremento) debiti commerciali | (439.834) | 531.358 |
| Incrém./(Decrem.) delle passività diverse | (599.905) | (1.613.437) |
| Totale variazione del CCN | 391.064 | 814.135 |
| TOT. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE | 3.535.260 | 4.787.521 |
| B) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Incrém./(Decrem.) Immobilizzazioni Immateriali | 57.521 | 245.841 |
| Incrém./(Decrem.) Immobilizzazioni materiali | 1.357.751 | 1.770.513 |
| Incrém./(Decrem.) Immobilizzazioni finanziarie | 601.108 | 831.148 |
| Valore di realizzo da immobilizzazioni materiali | | |
| Valore di realizzo da immobilizzazioni immateriali | | |
| Altre | | |
| TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | 2.016.381 | 2.847.502 |
| C) FREE CASH FLOW (A-B) | 1.518.879 | 1.940.019 |
| D) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Incrém./(Decrem.) finanziamenti m/ termine | (2.283.310) | (321.445) |
| Incrém./(Decrem.) finanziamenti b/ termine | 866.363 | (1.107.239) |
| Incrém./(Decrem.) di patrimonio netto | (127.692) | (467.667) |
| TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | (1.544.639) | (1.896.352) |
| TOTALE FLUSSO DI CASSA GEN. NEL PERIODO (C+D) | (25.959) | 43.667 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI | 39.174 | 13.214 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI | 13.214 | 56.882 |



Prevalenti eventi registrati nel 2015

L'esigenza di un intervento volto a ridisegnare l'universo delle partecipate locali ha trovato recentemente espressione con la L. 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015) recante "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato".

Il nucleo centrale della normativa introdotta dalla legge di stabilità è costituito dal processo di razionalizzazione delle società e delle partecipazioni societarie direttamente o indirettamente possedute dagli Enti locali, in modo da conseguire la riduzione delle stesse entro il 31 dicembre 2015.

Il piano di razionalizzazione previsto dall'articolo 1, commi 611 è predisposto in base ai seguenti criteri:

- eliminazione delle società e delle partecipazioni societarie non indispensabili al perseguimento delle proprie finalità istituzionali, anche mediante messa in liquidazione o cessione;
- soppressione delle società che risultino composte da soli amministratori o da un numero di amministratori superiore a quello dei dipendenti;
- eliminazione delle partecipazioni detenute in società che svolgono attività analoghe o similari a quelle svolte da altre società partecipate o da enti pubblici strumentali, anche mediante operazioni di fusione o di internalizzazione delle funzioni;
- aggregazione di società di servizi pubblici locali di rilevanza economica;
- contenimento dei costi di funzionamento, anche mediante riorganizzazione degli organi amministrativi e di controllo e delle strutture aziendali, nonchè attraverso la riduzione delle relative remunerazioni.

In osservanza alle citate previsioni di cui all'art. 1, commi 611 e ss. della L. 190/2014, l'Amministrazione Comunale, con delibera di consiglio n. 09 del 13/04/2015, ha adottato un piano operativo di razionalizzazione delle partecipazioni societarie prefiggendosi, come obiettivo principe, l'efficientamento e contenimento delle società ritenute strategiche, anche mediante aggregazione di società che gestiscono servizi analoghi e/o similari.

Nello specifico, la stessa delibera comunale ha stabilito di procedere al rafforzamento del modello holding "Salerno Energia" mediante:

- Aggregazione di Salerno Mobilità S.p.A. e Salerno Solidale S.p.A. in Salerno Energia Holding S.p.A., analogamente a quanto già positivamente fatto per Salerno Sistemi S.p.A.;
- Scorporo da Salerno Pulita S.p.A. dei servizi che non rientrano nelle attività tipiche del ciclo integrato dei rifiuti e trasferimento degli stessi ad una società del Gruppo Salerno Energia;
- Ottimizzazione degli affidamenti dei servizi comunali tra le varie società del Gruppo, anche estendendo ad ulteriori attività/commesse (affissioni, servizi cimiteriali, impianti sportivi, ecc);
- Trasferimento a Salerno Energia Holding delle quote di partecipazione detenute dal Comune di Salerno in Asis S.p.A. ed Ausino S.p.A., onde creare i presupposti per addivenire successivamente alla individuazione di un unico soggetto societario capace di gestire l'intero servizio idrico integrato.
- Razionalizzazione partecipazioni societarie del Gruppo Salerno Energia;

Per il conseguimento di tali ambiziosi progetti, il Comune ha demandato a Salerno Energia il compito di redigere il relativo piano industriale da sottoporre all'Ente proprietario entro il prossimo mese di agosto.

Salerno Energia Holding S.p.A. nasce dal processo di razionalizzazione delle società a partecipazione comunale, avviato già alla fine del 2011 e voluto dal Comune di Salerno per migliorare l'efficienza amministrativa e generare sinergie ed economie di scala tra le società partecipate. La trasformazione in holding comunale si è basata anche



sulla volontà di giungere al rafforzamento della governance delle società controllate e di garantire il coordinamento tecnico, gestionale e finanziario delle società partecipate, assicurando, in loro favore, prestazioni di servizi comuni. La società in qualità di capogruppo, nel rispetto del ruolo e del mandato indicato dall'Ente proprietario, è impegnata nelle azioni di direzione e coordinamento di tutte le aziende controllate.

Tale impegno si concretizza nei seguenti punti:

- individuazione linee strategiche di azione (macro obiettivi di medio/lungo termine);
- centralizzazione attività comuni (economie di scala e di scopo);
- massimizzazione/ottimizzazione impegno risorse interne;
- sinergie intercompany;
- pianificazione e controllo economico/finanziario;
- audit periodici;
- politiche finanziarie e fiscali di gruppo;
- risk management.

Il piano di razionalizzazione favorirà il processo di aggregazione delle società facenti parte del Gruppo Salerno Energia; come si evince anche dalla stessa lettura dei dati storici, tale struttura di direzione e controllo delle partecipazioni comunali, ha dato garanzia di efficienza e ottimizzazione di gestione. A tal fine, è utile ricordare che il Comune di Salerno a fine 2011 ha proceduto alla cessione della partecipazione diretta in Salerno Sistemi S.p.A. in favore di Salerno Energia Holding S.p.A.; a seguito di tale operazione, la predetta società idrica ha fatto registrare un notevole miglioramento della performance economica, grazie alla razionalizzazione ed all'efficientamento della gestione societaria, determinando un contestuale rafforzamento dei principali indicatori patrimoniali e finanziari, che di seguito si riportano:

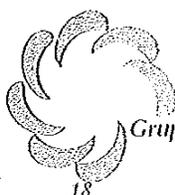
| Salerno Sistemi S.p.A. | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Totale valore della produzione | 16.426.337 | 15.196.945 | 13.182.247 | 12.899.432 |
| Risultato Operativo | 1.566.514 | 1.258.194 | 785.311 | -9.664.872 |
| Utile netto | 392.238 | 244.073 | 62.731 | -8.790.867 |
| Patrimonio netto | 819.042 | 426.804 | 182.731 | -7.997.746 |
| Indebitamento (al netto liquidità) | 582.677 | 2.938.100 | 5.252.956 | 9.529.284 |
| Consistenza finale dipendenti | 119 | 120 | 123 | 123 |

In virtù dei positivi risultati conseguiti a seguito delle precedenti operazioni societarie, come detto, si intende rafforzare il ruolo di direzione e coordinamento di Salerno Energia Holding attraverso l'integrazione nel Gruppo Salerno Energia delle società Salerno Solidale S.p.A. e Salerno Mobilità S.p.A. Inoltre, sarà trasferita alla capogruppo la proprietà delle Farmacie comunali di Salerno.

Di seguito le azioni previste con i conseguenti effetti positivi attesi:

Linea strategica condivisa

Funzione tipica della Holding è individuare la strategia di Gruppo. Nell'organizzazione della capogruppo, si rafforzerà il Settore Pianificazione Strategica per centralizzare le seguenti attività: Piani industriali, Piani



pluriennali, Analisi redditività investimenti, Gestione portafoglio partecipazioni e operazioni straordinarie societarie, Benchmarking, Progetti speciali, Sviluppo business, Piani incentivanti obiettivi (MBO, KPI, BSC).
Tale settore curerà anche le tematiche di Sviluppo business, mirate a conseguire un incremento del fatturato e dei margini.

Costante monitoraggio dei risultati

Il Settore Bilancio e Controllo della Holding, collaborando con gli uffici amministrativi delle società controllate, definirà le linee guida di contabilità, gestirà il calendario di budget e reporting, seguirà la predisposizione dei Bilanci di esercizio, dei Budget e dei Report periodici, curerà le attività di audit sulla gestione amministrativa delle controllate; in tal modo, sarà assicurata l'annuale certificazione dei bilanci di esercizio (elemento fondamentale per garantire la massima trasparenza contabile verso soggetti terzi), la gestione preventiva degli impegni e degli obiettivi attraverso la predisposizione dei budget, ed infine un costante e analitico sistema di reporting utile ad assicurare il periodico monitoraggio dell'andamento gestionale con focus economico, patrimoniale, finanziario e fisico/numerico. La Holding consentirà, quindi, di avere immediatezza nel trasferimento dei dati all'Ente proprietario, facilitando contestualmente il consolidamento dei dati preventivi e consuntivi. Infine, è importante segnalare che all'interno dell'organizzazione della Holding è già operativa una funzione dedicata allo Sviluppo business ed alla Spending review; con periodicità mensile viene verificato lo stato di avanzamento lavori degli impegni presi per la razionalizzazione dei costi.

Ottimizzazione gestione finanziaria e fiscale

Nell'organizzazione della Holding rientra uno specifico Settore Pianificazione e Finanza (che include anche il Fisco), dedicato all'ottimizzazione della gestione fiscale e finanziaria; infatti, considerando che sui risultati societari il peso medio degli oneri fiscali e finanziari assorbe complessivamente circa il 50% del risultato economico aziendale, è importante centralizzare sulla capogruppo tale gestione, in modo da concentrare le relative competenze ed avere una visione di insieme sfruttando le tipiche opportunità offerte dalla gestione di Gruppo:

- ✓ Consolidato fiscale e iva;
- ✓ Tesoreria centralizzata e Cash-pooling.

Entrambi i punti di cui sopra garantiscono importanti ritorni in termini di abbattimento degli oneri finanziari, grazie all'ottimizzazione dei saldi attivi e passivi tempo per tempo riscontrabili sui conti delle società del Gruppo. La concentrazione di tale know-how in capo a Salerno Energia Holding, garantirà il giusto focus sull'ottimizzazione e sul monitoraggio dei flussi finanziari, ottimizzando la struttura debitoria e patrimoniale, seguendo le scadenze degli impegni, minimizzando l'impatto fiscale nel rispetto delle normative.

Centralizzazione gestione rischi e contenzioso

Un'altra voce che tipicamente assorbe rilevanti risorse economiche è rappresentata dagli oneri per spese legali ed assicurative. Si è riscontrato che l'accentramento di tale gestione sulla capogruppo ed in particolare sul Settore Rischi e Contenzioso, determina un significativo abbattimento di costi. Una gestione preventiva dei rischi riduce i contenziosi e quindi le spese legali; a ciò si aggiungono i positivi ritorni resi possibili dalla gestione unica del sistema assicurativo (economie di scala in fase competitiva, azzeramento possibili zone di sovrapposizione di copertura, ecc).



Gestione Risorse umane e Qualità

Salerno Energia Holding curerà tutte le tematiche relative alla gestione del personale (organizzazione e lavoro) e coordinerà la Gestione del Sistema Qualità.

L'accentramento di tali funzioni nello specifico Settore Organizzazione e Qualità garantisce la corretta e proficua gestione delle risorse umane che occupa una rilevante voce di costo nei bilanci societari. I dipendenti quotidianamente impegnati nelle aziende rappresentano un asset da valorizzare. Grazie alla visione di insieme la Holding riuscirà ad efficientare l'impiego di tutti i dipendenti anche attraverso la ricerca di trasversalità orizzontale e verticale, abbattendo peraltro il ricorso all'outsourcing. Questa esperienza ha già dato positivi riscontri nel Gruppo Salerno Energia; una delle azioni di razionalizzazione ed efficientamento già poste in essere è rappresentata dall'ottimizzazione dell'impiego delle risorse interne, ricorrendo ad una politica di distacchi e trasferimenti intercompany, in ragione delle specifiche esigenze organizzative.

Una delle attività principali di Salerno Energia Holding resta il coordinamento dei lavori legati all'ottenimento ed al rinnovo dei sistemi di Qualità. Assicurare la certificazione di Qualità per ciascuna società del Gruppo rappresenta una garanzia per il management e per tutti gli stakeholders.

Centralizzazione servizi comuni

All'interno del Gruppo sarà individuata una Struttura dedicata alla gestione dei Servizi intercompany, ovvero delle attività operative di interesse di tutte le società. Grazie all'attivazione di tale sistema, peraltro già storicamente consolidato in Salerno Energia, si conseguiranno notevoli efficienze riconducibili ad economie di scala e alla progressiva specializzazione degli uffici competenti; di seguito si riportano le principali aree di attività:

- ✓ Riscontro Incassi
- ✓ Gestione Crediti
- ✓ Servizi Informativi
- ✓ Buste paga e presenze
- ✓ Gare e Contratti
- ✓ Servizi di Call-center, Data-Entry e Back office
- ✓ Servizi territoriali (letture misuratori, stampe/recapiti, censimenti/verifiche, autoparco)
- ✓ Facility management (manutenzione, giardinaggio, pulizia, ecc.)

Conseguimento economie di scala e di scopo

Effetto immediato dell'aggregazione delle partecipazioni comunali nel Gruppo Salerno Energia sarà il contenimento dei costi, ed in particolare quelli di struttura, che si rende possibile grazie all'efficientamento del consumo delle risorse (azzeramento costi duplicati, benchmark interno, ecc.) e per l'attivazione di politiche di acquisto centralizzato (centrale acquisti di Gruppo) per i cosiddetti acquisti comuni (cancelleria e stampati, autoparco, telefonia e dati, buoni pasto, ecc.). L'appartenenza ad un Gruppo facilita economie di scopo, ovvero risparmi derivanti dalla produzione congiunta di prodotti diversi o con il perseguimento di obiettivi diversi con i medesimi fattori produttivi (stesse risorse, stessi impianti, stesso know-how e ampliamento del raggio d'azione dell'impresa).

Razionalizzazione ed esternalizzazione dei servizi comunali

Il piano di aggregazione delle partecipazioni comunali nel Gruppo Salerno Energia, unitamente ai benefici di efficientamento attesi, consentirebbe una ottimizzazione degli affidamenti tra le varie società del Gruppo, conseguendo economicità ed efficienza anche nella gestione di nuovi servizi (servizi cimiteriali e lampade votive,



impianti sportivi, affissioni e spazi pubblicitari, supporto alla gestione entrate comunali, ecc.). Sempre in tale ambito, altro obiettivo sarà lo scorporo da Salerno Pulita S.p.A. dei servizi che non rientrano nelle attività tipiche del ciclo integrato dei rifiuti (pulizia uffici comunali, traslochi, ecc.), che saranno trasferiti ad una delle società del Gruppo Salerno Energia.

Ottimizzazione rapporti con il Comune

Il sistema di Gruppo societario consentirà anche di migliorare il controllo della gestione delle partecipazioni, in quanto la Holding potrà garantire il conseguimento degli obiettivi posti dalla proprietà. La capogruppo andrà ad ottimizzare ed omogeneizzare il sistema di comunicazioni interne ed i modelli comportamentali.

Di seguito i principali dati del Gruppo Salerno Energia post operazioni di aggregazione:

| Gruppo Salerno Energia | (situazione attuale) | (come sarà) | Delta | Delta % |
|--|----------------------|-------------|------------|---------|
| Totale Valore della produzione | 55.083.220 | 71.077.918 | 15.994.698 | 29,04% |
| Risultato Operativo | 5.792.745 | 8.608.642 | 2.815.897 | 48,61% |
| Utile netto | 5.029.584 | 3.515.220 | -1.514.364 | -30,11% |
| Patrimonio netto | 22.606.965 | 33.848.742 | 11.241.777 | 49,73% |
| Indebitamento al netto della liquidità | 12.666.381 | 10.011.975 | -2.654.406 | -20,96% |
| Consistenza dipendenti | 238 | 475 | 237 | 99,58% |

Razionalizzazione partecipazioni societarie Gruppo Salerno Energia

Al fine di ottenere ulteriori economie di scala e competere ancor meglio sul libero mercato, Salerno Energia Vendite S.p.A. sarà interessata nel corso del 2015 da un'operazione di fusione per incorporazione di GEA Commerciale (attuale socio), con conseguente ingresso nel portafoglio di quest'ultima dei clienti presenti nel centro Italia. Ciò consentirà di fare della società di vendita di energia (gas e elettricità) un soggetto di dimensioni importanti - generatore di ulteriori economie di scala - operativo nell'area territoriale del centro sud Italia tirrenico, con un portafoglio clienti che si attesterà su circa 120.000 clienti.

Salerno Energia Distribuzione, invece, alla luce delle prossime gare d'ambito per il servizio di distribuzione dovrà ricercare le giuste economie di scala. A tale risultato si dovrà giungere attivando una partnership industriale con un altro Distributore, per garantire l'adeguato dimensionamento societario e, quindi, poter partecipare alla gara che, in caso di aggiudica, impegnerà la società nella gestione del servizio su di un territorio vasto.

Metanauto è la società del gruppo che gestisce l'impianto di distribuzione di metano per autotrazione, nonché la fornitura di metano, a mezzo carro bombolaio, presso i siti produttivi. In considerazione del know-how consolidatosi negli anni, tenendo conto della buona redditività e dei positivi flussi di cassa del business, garantiti anche dal crescente numero delle auto a metano in circolazione, il Gruppo intende confermare la presenza nel settore, attraverso la società controllata già impegnata nel business della vendita di energia, ovvero Salerno Energia Vendite. Pertanto, per Metanauto è prevista nel corso del 2015 un'operazione di fusione per incorporazione in Salerno Energia Vendite.

Irno Service è la società che gestisce il servizio idrico nel comune di Solofra. Salerno Energia Holding, che ne detiene il 35% del capitale, ha già avviato la procedura per la cessione della totalità delle quote di partecipazione in tale società, in quanto considerata non strategica.



CONTENIMENTO COSTI DI FUNZIONAMENTO

Salerno Energia Holding S.p.A., anche sulla base delle indicazioni pervenute dal Comune di Salerno, che ha definito l'indirizzo per il contenimento dei costi nelle società partecipate, ha concentrato l'attenzione oltre che sul monitoraggio dell'equilibrio patrimoniale e finanziario, anche sul programma di razionalizzazione delle spese e, conseguentemente, sull'incremento degli utili da partecipazioni.

Il piano di efficientamento, che non dovrà in nessun modo compromettere la qualità dei servizi offerti al cliente/cittadino, è articolato come segue:

- Contenimento costi organi amministrativi;
- Razionalizzazione e contenimento spesa per beni e servizi;
- Razionalizzazione e contenimento spesa del personale;
- Monitoraggio andamenti economici/patrimoniali/finanziari.

Contenimento dei costi degli organi amministrativi

L'indicazione per le società del Gruppo a totale partecipazione pubblica è l'azzeramento dei Consigli di Amministrazione, in favore di un governo societario garantito dalla nomina dell'Amministratore Unico. A decorrere dal 01 luglio 2014, il compenso dell'Amministratore della Holding è stato determinato nell'importo annuo di Euro 45.000,00, con un ulteriore decremento di circa il 10% rispetto al passato; coerentemente con il modello di Gruppo le altre società dovranno allineare i compensi degli Amministratori Unici a tale minore soglia, a decorrere dal primo rinnovo dell'organo societario. Nella tabella seguente sono indicate le società del Gruppo nelle quali è presente il Consiglio di Amministrazione, che sarà sostituito dall'Amministratore Unico.

| Organi di governo dell'impresa | | |
|--------------------------------|--|-------------------------------------|
| | costo annuo attuale Consiglio di Amministrazione | costo annuo amministratore unico |
| Salerno Sistemi spa | € 93.491 | € 45.000 |
| Metanauto srl | 0 | 0 |

Razionalizzazione e contenimento della spesa per beni e servizi

Le linee guida per conseguire una crescente razionalizzazione dei costi, passano attraverso le seguenti principali evidenze:

- Verifica puntuale necessità/opportunità della singola spesa;
- Processo autorizzativo di spesa formalizzato a più livelli;
- Preliminare verifica di ricorso ad insourcing nel Gruppo;
- Ricerca economie di scala intercompany;
- Ricorso a processo competitivo di acquisto;
- Cultura aziendale impostata su sobrietà e attenzione.

Si ritiene, inoltre, fondamentale l'individuazione di attività di benchmarking (best practices), rispetto a realtà aziendali omogenee per settore di appartenenza.

Il Piano triennale di razionalizzazione dei costi per gli anni 2015-2017, che sarà immediatamente avviato successivamente all'approvazione del presente programma di razionalizzazione, prevedrà una riduzione della spesa di esercizio per prestazioni di terzi, forniture e spese generali.



Il risparmio atteso su tali voci di spesa, rispetto ai bilanci al 31 dicembre 2014, sarà pari al 10% in tre anni, ed in particolare, per l'anno 2015 sarà pari al 2%.

Razionalizzazione e contenimento spesa del personale

La politica da attuare deve tendere ad una riduzione progressiva delle spese del personale, con le seguenti precisazioni:

- a) eventuali specifiche esigenze di personale, saranno oggetto di dettagliata analisi per giustificarne la necessità e/o la profittabilità; in ogni caso si farà preventivamente ricorso alla mobilità intercompany.
- b) al fine di superare il costante ricorso all'utilizzo di forme flessibili di prestazioni di lavoro, il personale necessario per la gestione dei servizi sarà selezionato nel rispetto della normativa vigente, facendo leva, tra l'altro, sulle recenti disposizioni previste dal "jobs act", e tenendo conto dei tempi previsti dal redigendo piano industriale di Gruppo.

Monitoraggio andamenti economici/patrimoniali/finanziari

Nell'ambito del ruolo di direzione e coordinamento delle società del Gruppo, Salerno Energia Holding garantirà il Reporting periodico per il monitoraggio dei risultati attesi, con particolare focus sul rispetto dei piani di razionalizzazione della spesa.

Redazione del nuovo piano industriale del Gruppo Salerno Energia

A seguito dell'approvazione del percorso di aggregazione delle partecipazioni societarie del Comune di Salerno nel Gruppo Salerno Energia, sarà predisposto il nuovo piano industriale di Gruppo - che comprenderà i bilanci di previsione economici, patrimoniali e finanziari, ed evidenzierà i risparmi attesi alla luce degli interventi di razionalizzazione previsti dal presente documento - che terrà conto anche delle informazioni e delle valutazioni presenti nei documenti di pianificazione strategica già prodotti dalle società rientranti nel progetto di aggregazione. Inoltre, periodicamente sarà effettuato il monitoraggio dei risultati conseguiti rispetto agli obiettivi prefissati nel piano, ed annualmente si procederà all'aggiornamento del piano industriale stesso.

Codice in materia di protezione dei dati personali

In ottemperanza al Decreto Legislativo 196/03, sono state adottate le misure 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 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.

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.

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 controllate e collegate nonché con il Comune di



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

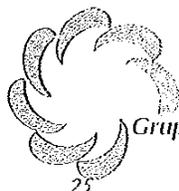
La capogruppo Salerno Energia Holding S.p.A. fornisce alle società controllate servizi di natura amministrativa, finanziaria, legale e direzionale; sono, inoltre, erogate attività legate alla gestione del sistema informativo. Salerno Energia Holding S.p.A. mette a disposizione delle proprie controllate spazi per uffici e aree operative, nonché i servizi relativi al loro utilizzo: per tali spazi sono stati formalizzati contratti a condizioni di mercato. Inoltre la Holding, eroga il servizio di gestione autoparco aziendale per le società controllate Salerno Energia Vendite S.p.A., Salerno Energia Distribuzione S.p.A. e Sinergia S.r.l.

Salerno Energia Holding S.p.A., proprietaria delle reti gas, ha addebitato alla controllata Salerno Energia Distribuzione S.p.A. il canone di concessione per l'uso delle reti di proprietà, alle condizioni stabilite nell'apposito contratto di servizio.

La società controllata Metanauto Service S.r.l. riconosce a Salerno Energia Holding S.p.A. un canone di gestione per l'uso dell'impianto di erogazione metano per autotrazione. La società controllata Salerno Energia Distribuzione S.p.A. eroga alla controllante Salerno Energia Holding S.p.A. servizi tecnici per lavori di estensione/ammodernamento delle reti gas sulla base del contratto stipulato tra le parti.

Di seguito vengono riportati i prospetti riepilogativi dei rapporti patrimoniali ed economici con le altre società del gruppo Salerno Energia Holding e con il Comune di Salerno, azionista unico.

| crediti | | | debiti | | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| società | tipologia | importo | società | tipologia | importo |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | canoni concessione reti | 6.360.649,27 | Salerno Energia Distribuzione Spa | lavori su reti | 8.292.146,61 |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | service | 805.512,23 | Salerno Energia Distribuzione Spa | consolidato fiscale | 177.243,27 |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | distacco personale | 175.254,39 | Salerno Energia Distribuzione Spa | c/anticipazioni c/incassi | 7.922,12 |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | altri crediti | 95.122,21 | Salerno Energia Distribuzione Spa | impianti termici | 153.282,70 |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | consolidato fiscale | 144.374,13 | Salerno Energia Distribuzione Spa | int passivi anticipaz. | 349.582,02 |
| Salerno Energia Vendite Spa | c/anticipazioni | 1.055,99 | Salerno Energia Distribuzione Spa | altri debiti | 1.010,93 |
| Salerno Energia Vendite Spa | distacco personale | 72.492,88 | Salerno Energia Distribuzione Spa | distacco personale | 41.347,37 |
| Salerno Energia Vendite Spa | contratto service | 58.333,33 | Salerno Energia Vendite Spa | distacco personale | 112.085,67 |
| Salerno Energia Vendite Spa | c/incassi | 9.861,84 | Salerno Energia Vendite Spa | interessi passivi | 3.840,49 |
| Salerno Energia Vendita Spa | altri crediti | 30.310,71 | Salerno Energia Vendite Spa | c/incassi e anticipazioni diversi | 1.723,66 |
| Sinergia srl | service | 87.500,00 | Salerno Energia Vendite Spa | consolidato fiscale | 459.310,76 |
| Sinergia srl | anticipazione | 4.552,32 | Salerno Energia Vendite Spa | altri debiti | 2.093,39 |
| Sinergia srl | lavori | 174.589,96 | Salerno Energia Vendite Spa | consumi gas metano | 70.724,20 |
| Sinergia srl | attività salerno sistemi | - 26.631,63 | Sinergia srl | c/incassi | 404.502,41 |
| Sinergia srl | manut impianti | - 24.275,29 | Sinergia srl | altri | 38.734,40 |
| Sinergia srl | altri | - 5.606,42 | Sinergia srl | consolidato fiscale | 9.037,57 |
| Metanauto Service Srl | service | 111.210,76 | Sinergia srl | manut impianti | 19.821,78 |
| Metanauto Service Srl | consolidato fiscale | 8.458,53 | Sinergia srl | stampa e imbustamento mav | 143.316,11 |
| Metanauto Service Srl | altri crediti | 36.498,67 | Metanauto Service Srl | altri debiti | 10.726,63 |
| Metanauto Service Srl | canone gestione impianto | 222.497,57 | Metanauto Service Srl | service | 42.741,48 |
| Salerno Sistemi Spa | consolidato fiscale | 240.655,07 | Metanauto Service Srl | cafurrante | 82.206,15 |
| Salerno Sistemi Spa | mav | 1.015.445,38 | Salerno Sistemi Spa | distacco personale | 2.151.482,48 |
| Salerno Sistemi Spa | service | 1.451.128,70 | Salerno Sistemi Spa | acqua | 46.061,97 |
| Salerno Sistemi Spa | altri | 3.813,49 | Salerno Sistemi Spa | interessi passivi | 189.853,24 |
| Salerno Sistemi Spa | recupero crediti | 296.974,12 | Salerno Sistemi Spa | incassi per conto | 1.470.719,66 |
| Comune di Salerno | lavori su rete | 45.247,32 | Comune di Salerno | contributi promozionali | 416.666,67 |



| | | | | |
|--------|--|-------------------|-----------|---------------|
| | | Comune di Salerno | varie | 204,60 |
| | | Comune di Salerno | dividendi | 595.559,28 |
| Totale | | 11.599.016,44 | Totale | 15.274.081,52 |

| ricavi | | | costi | | |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------|
| società | tipologia | importo | società | tipologia | importo |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | canoni concessione reti | 3.426.699,76 | Salerno Energia Distribuzione Spa | Int passivi anticipaz | 51.936,16 |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | service | 711.615,57 | Salerno Energia Distribuzione Spa | distacco personale | 34.817,80 |
| Salerno Energia Distribuzione Spa | distacco personale | 124.561,74 | Salerno Energia Vendite Spa | consumi gas metano | 9.356,66 |
| Salerno Energia Vendite Spa | service | 699.999,96 | Salerno Energia Vendite Spa | distacco personale | 75.273,02 |
| Salerno Energia Vendite Spa | distacco personale | 72.492,88 | Siergia srl | salerno sistemi | 174.815,60 |
| Siergia srl | service | 150.000,09 | Siergia srl | altri costi | 38.734,49 |
| Metanauto Service Srl | gestione impianto | 62.831,75 | Siergia srl | manut imp termici | 19.897,78 |
| Metanauto Service Srl | service | 29.110,84 | Salerno Sistemi SpA | distacco personale | 1.316.418,42 |
| Salerno Sistemi SpA | service | 812.641,70 | Salerno Sistemi SpA | interessi passivi | 1.560,93 |
| Salerno Sistemi SpA | contratto mav | 580.112,20 | Salerno Sistemi SpA | acqua | 25.843,58 |
| Salerno Sistemi SpA | altri ricavi | 6.546,97 | | | |
| Comune di Salerno | servizi tecnici | 2.828,20 | | | |
| Totale | | 6.689.494,57 | Totale | | 1.768.654,35 |

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 2014 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 S.p.A., incaricata a seguito di procedura ad evidenza pubblica, ha predisposto i modelli di controllo interno, ai sensi della Legge 231/2001.

Tale decreto legislativo ha introdotto nell'ordinamento italiano la responsabilità amministrativa (rectius penale) delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni. In particolare, esso ha inserito la responsabilità penale degli enti per alcuni reati commessi nell'interesse o a vantaggio degli stessi da persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente o di una sola unità organizzativa dotata di autonomia finanziaria e funzionale, nonché da persone che esercitano, anche di fatto, la gestione e il controllo dello stesso e, infine, da persone sottoposte alla direzione o vigilanza di uno dei soggetti sopra indicati. I fatti di reato rilevanti sono i reati nei confronti della Pubblica Amministrazione e i reati societari commessi nell'interesse delle società.

A tal fine il 19/12/2012 il Consiglio di Amministrazione di Salerno Energia Holding S.p.A. ha approvato, e successivamente aggiornato, anche alla luce delle disposizioni introdotte dalla legge 123/07, il modello di



organizzazione, gestione e controllo ai sensi del decreto legislativo 231/2001 con lo scopo di creare un sistema strutturato e organico di procedure e attività di controllo avente come obiettivo la prevenzione dei reati di cui al citato decreto, mediante l'individuazione delle attività esposte a rischio di reato e la loro conseguente proceduralizzazione.

In data 24/10/2013 l'Amministratore Unico, nominato in data 01/07/2013 dall'Assemblea dei soci, ha nominato i componenti dell'Organismo di Vigilanza deputato al monitoraggio della corretta applicazione del modello 231. Tale Organismo di Vigilanza è stato modificato dall'Amministratore Unico in data 20/12/2013 in seguito alla rinuncia da parte di uno dei membri e alla nomina del nuovo componente.

E' in corso di approvazione l'aggiornamento del Modello Organizzativo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 di Salerno Energia Holding S.p.A., resosi necessario in ragione delle evoluzioni normative intervenute dalla data di adozione ad oggi, che hanno portato all'introduzione di nuovi reati presupposto.

Informazioni su eventuali rischi c/o incertezze

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

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.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è legato alla possibilità che la Società si trovi in situazione di difficoltà nel far fronte alle obbligazioni finanziarie che derivano da impegni contrattuali e, più in generale, dalle proprie passività finanziarie.

Il rischio di liquidità è ritenuto accettabile al 31 dicembre 2014 in quanto la politica di gestione della tesoreria è finalizzata a mantenere un livello di cassa adeguato e ad avere a disposizione sufficienti affidamenti da parte del sistema bancario al fine di far fronte agli impegni finanziari assunti per i dodici mesi successivi alla data di riferimento del bilancio.



Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei cambi valutari o dei prezzi di mercato. Esso comprende non solo l'eventualità di realizzare perdite, ma anche utili. In particolare il rischio di mercato presenta le seguenti componenti:

- il rischio di tasso;
- il rischio sui tassi di cambio (o rischio valutario);
- il rischio di prezzo

Per quanto concerne il rischio tassi di interesse si evidenzia che le oscillazioni del tasso di interesse influiscono sul valore di mercato delle passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti. In particolare i finanziamenti in essere sono esposti a tassi variabili e, ad oggi, non sono state poste in essere operazioni di copertura attraverso la stipula di contratti di interest rate swap.

Il rischio di prezzo legato alla volatilità dei prezzi dei servizi prestati. In ragione della natura delle attività svolte dalla Società tale rischio sia limitato. La Società, infatti, gestisce la proprietà delle reti e degli impianti di distribuzione del gas metano, eroga servizi di staff e amministrativi alle imprese e detiene significative partecipazioni nelle società di distribuzione e vendita del gas metano e di altre società impegnate nei pubblici servizi.

Rischi di Credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Il rischio di credito è limitato in ragione delle caratteristiche e del merito creditizio dei clienti serviti. In particolare, 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 continue 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.



Si segnala, ai sensi dell'art. 2364 c.c., che il bilancio viene portato all'approvazione dell'assemblea oltre il termine ordinario dei 120 giorni in quanto la Società predispone anche il bilancio consolidato di gruppo, rientrando, così, nelle disposizioni del decreto legislativo 127/91.

Signor Azionista,

Salerno Energia Holding, quale braccio operativo del Comune di Salerno nella gestione delle partecipate, ricerca la massimizzazione del valore.

I risultati fin qui conseguiti ci consentono di affrontare le nuove sfide; l'entusiasmo e le competenze dei nostri dipendenti ci permetteranno di rispondere positivamente alla fiducia a noi riposta.

Destinazione del risultato d'esercizio

Signor Azionista,

Le proponiamo di approvare la presente Relazione ed il Bilancio al 31/12/2014, che chiude con un risultato positivo di euro 1.634.529,73.

Prima della distribuzione dell'utile netto è necessario effettuare le seguenti operazioni di accantonamento e copertura:

- a riserva legale nella misura del 5%, ai sensi dell'art. 2430 del codice civile;
- a riserva patrimoniale non distribuibile per l'importo relativo alle rettifiche nette di valore delle attività finanziarie, a seguito dell'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni di controllo, ai sensi dell'art. 2426 n. 4 del codice civile;
- a riserva patrimoniale per costi di impianto ed ampliamento, ricerca, sviluppo e di pubblicità ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del Codice Civile.

Le proponiamo, pertanto, di destinare ai soci in c/dividendo l'importo di euro 408.632,43 pari al 25% dell'utile netto.

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

(Valori in euro)

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Utile d'esercizio al 31/12/2014 | 1.634.529,73 |
| Riserva legale 5% | 81.726,49 |
| Altre Riserve di Patrimonio Netto | 1.144.170,81 |
| Socio c/dividendo | 408.632,43 |

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

Salerno, 26 maggio 2015

L'Amministratore Unico
ing. Antonio Ferraro

