BILANCIO D'ESERCIZIO 2017

AS RETIGAS S.r.l.

Sede legale Via Maestri del Lavoro, 38 – 41037 Mirandola (MO)
Capitale Sociale 2.000.000 euro interamente versato
Iscritta al Registro Imprese e Codice Fiscale 03167510365
REA Modena n° 364637
Società soggetta alla direzione e coordinamento di AIMAG S.p.A.
Iscritta al Registro Imprese di Modena al n. 00664670361

ORGANI AZIENDALI
AS RETIGAS Srl

CONSIGLIO DI AMMISTRAZIONE

Diana Argenio Huppertz - Presidente
Massimo Fogliani - Amministratore Delegato
Marcella Fantini - Consigliere
Mirco Ragazzi - Consigliere
Riccardo Castorri - Consigliere

COLLEGIO SINDACALE
Vittorio Beneforti - Presidente
Carlo Alberto Bulgarelli - Membro effettivo
Marco Vaccari - Membro effettivo

SOCIETA' DI REVISIONE

RIA Grant Thornton S.p.A. - Milano

BILANCIO D'ESERCIZIO 2017

AS RETIGAS S.R.L.

- **RELAZIONE SULLA GESTIONE**
- **STATO PATRIMONIALE**
- **CONTO ECONOMICO**
- **RENDICONTO FINANZIARIO**
- **NOTA INTEGRATIVA**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

INDICE DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. la situazione della società
    1.1 la situazione economica
    1.2 la situazione patrimoniale
    1.3 la gestione finanziaria

2. andamento della gestione
    2.1 settore distribuzione gas
    2.2 altri settori di intervento

3. le risorse umane

4. ricerca e sviluppo

5. investimenti

6. rapporti infragruppo

7. analisi rischi interni ed esterni all'azienda

8. termini di approvazione del bilancio di esercizio

9. azioni proprie e/o della società controllante

10. evoluzione prevedibile della gestione

11. altre informazioni

1 La situazione della Società

La società gestisce la distribuzione gas naturale in alcune località della provincia di Modena, Mantova e Bologna.

1.1 Situazione economica

Il bilancio dell'esercizio 2017 chiude con una perdita di 1.181 mila euro dopo aver rilevato imposte (IRES, IRAP) di competenza dell'anno per euro 107 mila, imposte relative ad esercizi precedenti per euro 659 ed imposte anticipate per euro 418 mila. Il risultato di esercizio è stato influenzato, in misura significativa, da eventi e valutazioni che non possono essere considerate di carattere ordinario e che sono oggetto di evidenza nella sezione Oneri e Proventi Eccezionali della Nota Integrativa al bilancio di esercizio a cui si rimanda. Oltre che operazioni di natura straordinaria, quali la classificazione dei costi di gara sostenuti in esercizi precedenti e la rilevazione di imposte anticipate, si aggiungono, per l'esercizio corrente, l'andamento sfavorevole del mercato dei Titoli di Efficienza Energetica, che ha causato un considerevole incremento dei costi per il soddisfacimento dell'obbligo ed il maggiore costo del personale, la cui consistenza media è aumentata in conseguenza del rafforzamento della struttura tecnica-operativa ed amministrativa in vista delle gare d'ambito. Con eccezione dell'incremento del costo del personale che è stato programmato, se non si fossero manifestati tali eventi, la gestione avrebbe avuto caratteristiche analoghe ai risultati degli esercizi precedenti in una prospettiva di equilibrio economico. Rimangono di attenzione gli elementi descritti nei bilanci precedenti e richiamati in alcuni punti della presente Relazione relativi alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Società.
Il conto economico a valore aggiunto, in migliaia di euro, è sotto riportato:

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO AS RETIGAS

(in migliaia di Euro)

	2017		2016	
- vendite-prestazioni-corrispettivi	25.728		23.175	
- Lavori in economia	1.979		1.217	
A. Totale ricavi	**27.707**	**100%**	**24.392**	**100%**
- materie prime, suss. e di consumo	1.868	6,7%	1.264	5,2%
- servizi	14.454	52,2%	10.715	43,9%
- godimento beni di terzi	7.024	25,4%	7.114	29,2%
- oneri diversi	389	1,4%	191	0,8%
B. Totale costi esterni	**23.735**	**85,7%**	**19.284**	**79,1%**
C. Valore aggiunto (A-B)	**3.972**	**14,3%**	**5.108**	**20,9%**
D. Costo del lavoro	**1.924**	**6,9%**	**1.670**	**6,8%**
E. EBITDA - margine operativo lordo (C-D)	**2.049**	**7,4%**	**3.438**	**14,1%**
F. Ammortamenti	**2.111**	**7,6%**	**1.811**	**7,4%**
G. Accantonamenti	**69**	**0,2%**	**234**	**1,0%**
H. EBIT - risultato operativo netto (E-F-G)	**(130)**	**-0,5%**	**1.393**	**5,7%**
Proventi da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%
Altri proventi finanziari	1	0,0%	1	0,0%
Interessi e oneri finanziari	528	1,9%	479	2,0%
I. Totale proventi e oneri finanziari	**(527)**	**-1,9%**	**(478)**	**-2,0%**
Rivalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
Svalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
L. Totale rettifiche di attività finanziarie	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
M. Risultato della gestione ordinaria (H+I+L)	**(657)**	**-2,4%**	**915**	**3,8%**
N. Imposte sul reddito	**524**	**1,9%**	**340**	**1,4%**
O. Risultato d'esercizio (M-N)	**(1.181)**	**-4,3%**	**575**	**2,4%**

1.2 Situazione patrimoniale

importi in migliaia di euro

	2017	2016	variazioni
Rimanenze	918	805	113
Crediti verso utenti/clienti	2.253	1.984	269
Crediti verso controllanti	313	159	154
Crediti verso controllate	0	0	0
Crediti verso collegate	0	0	0
Crediti v/imp.sott.al controllo della controllante	4.174	5.675	(1.501)
Crediti verso altri	8.602	6.131	2.471
Crediti tributari	744	774	(30)
Ratei e risconti attivi	827	4	823
A. Totale attività operative	**17.831**	**15.532**	**2.299**
Debiti verso fornitori	14.043	9.411	4.632
Debiti verso controllanti	12.923	8.265	4.658
Debiti verso controllate	0	0	0
Debiti verso collegate	0	0	0
Debiti v/imp.sott.al controllo della controllante	687	21	666
Debiti verso istituti previdenziali	81	73	8
Debiti tributari	45	368	(323)
Debiti verso altri	1.920	1.768	152
Acconti	293	204	89
Ratei e risconti passivi	10	14	(4)
B. Totale passività operative	**30.002**	**20.124**	**9.878**
C. Capitale circolante netto	**(12.171)**	**(4.592)**	**(7.579)**
Immobilizzazioni immateriali	17.998	17.398	600
Immobilizzazioni materiali	212	104	108
Partecipazioni	0	0	0
Altri crediti a m/l termine	488	685	(197)
D. Totale attivo immobilizzato	**18.698**	**18.187**	**511**
Debiti non finanziari a m/l termine	0	0	0
Fondi rischi ed oneri	303	301	2
Trattamento di fine rapporto	292	275	17
E. Totale passività operative immobilizzate	**595**	**576**	**19**
F. Totale attivo immobilizzato netto (D - E)	**18.103**	**17.611**	**492**
G. Totale capitale investito netto (C+F)	**5.932**	**13.019**	**(7.087)**
(Liquidità e disponibilità finanziarie a breve termine)	(7.832)	(2.307)	(5.525)
(Altre attività finanziarie)	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine	2.443	2.439	4
Debiti e finanziamenti v/banche a m/l termine	0	384	(384)
Finanziamenti da soci a m/l termine	6.500	6.500	-
H. Totale posizione finanziaria netta	**1.111**	**7.016**	**(5.905)**
Capitale sociale	2.000	2.000	0
Riserve	4.001	3.427	574
Risultato d'esercizio	(1.181)	575	(1.756)
I. Totale patrimonio netto	**4.820**	**6.002**	**(1.181)**
L. Totale mezzi di terzi e propri (H+I)	**5.932**	**13.019**	**(7.087)**

Il capitale circolante netto è diminuito di 7.579 mila euro, soprattutto per effetto dell'incremento dei debiti verso i fornitori appartenenti ai gruppi di riferimento, che hanno concesso dilazioni sul pagamento delle prestazioni fornite. L'attivo immobilizzato è aumentato per effetto degli investimenti eseguiti su reti, impianti e contatori in concessione.

1.3 Gestione finanziaria

La situazione degli oneri e dei proventi finanziari, è sotto riportata:

(valori in migliaia di euro)

PROVENTI FINANZIARI	2017	2016
C. 16d proventi diversi dai precedenti	**1**	**1**
C. 16d-bis) proventi diversi v/imp.controllate	**0**	**0**
C. 16d-ter) proventi diversi v/imp.controllanti	**0**	**0**
C. 16d-quater) proventi diversi v/altre soc. gruppo	**0**	**0**
Totale	**1**	**1**

ONERI FINANZIARI	2017	2016
C. 17a interessi passivi v/imp.controllate	**0**	**0**
C. 17b interessi passivi v/imp.collegate	**0**	**0**
C. 17c interessi passivi v/imp.controllanti	**(385)**	**(344)**
C. 17d interessi passivi v/altre soc. gruppo		
C. 17e interessi passivi v/altri	**(143)**	**(135)**
totale int.e altri oneri finanziari	**(528)**	**(479)**
SALDO PROVENTI E ONERI FINANZ.	**(527)**	**(478)**

Il lieve peggioramento del risultato della gestione finanziaria è determinato dai maggiori oneri sostenuti per la dilazione delle fatture commerciali riconosciuta dai soci.

A completamento delle informazioni della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa, si rappresentano i principali indicatori economici e finanziari della gestione.

Indicatori Principali	unità di misura	2017	2016
ricavi da vendite e corrispettivi	*migliaia di euro*	**27.707**	**24.392**
Posizione finanziaria netta	*migliaia di euro*	**1.111**	**7.016**
Patrimonio netto	*migliaia di euro*	**4.820**	**6.002**
Capitale investito netto	*migliaia di euro*	**5.932**	**13.019**
EBTDA - risultato operativo lordo	*migliaia di euro*	**2.049**	**3.438**
EBIT - risultato operativo netto	*migliaia di euro*	**(130)**	**1.393**
EBT - Risultato prima delle imposte	*migliaia di euro*	**(657)**	**915**
Utile netto	*migliaia di euro*	**(1.181)**	**575**
Posizione finanziari netta/Patrimonio netto	*%*	**23,0%**	**116,9%**
ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto	*%*	**-2,2%**	**10,7%**
CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti)	*migliaia di euro*	**999**	**2.620**
ROE = (Utile netto/Patrimonio netto)	*%*	**-24,5%**	**9,6%**
ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita)	*%*	**-0,5%**	**5,7%**
Utile netto / capitale investito	*%*	**-19,9%**	**4,4%**
Utile netto / fatturato	*%*	**-4,3%**	**2,4%**
Utile ante imposte / fatturato	*%*	**-2,4%**	**3,8%**

2 Andamento della gestione

I punti di riconsegna sono di seguito riepilogati:

Elenco Comuni	PDR 2017	PDR 2016
ANZOLA DELL'EMILIA (BO)	5.844	5.852
BASTIGLIA (MO)	1.888	1.884
BOMPORTO (MO)	4.328	4.320
BORGOFRANCO SUL PO (MN)	285	293
CAMPOGALLIANO (MO)	3.996	3.997
CAMPOSANTO (MO)	1.293	1.292
CARBONARA PO (MN)	550	551
CARPI (MO)	32.252	32.239
CAVEZZO (MO)	3.056	3.015
CONCORDIA SULLA SECCHIA (MO)	3.648	3.653
CREVALCORE (BO)	6.242	6.229
FINALE EMILIA (MO)	6.692	6.722
MEDOLLA (MO)	2.853	2.853
MIRANDOLA (MO)	10.828	10.697
MOGLIA (MN)	2.081	2.083
NONANTOLA (MO)	6.934	6.905
NOVI DI MODENA (MO)	3.922	3.891
QUISTELLO (MN)	2.037	2.041
RAVARINO (MO)	2.657	2.670
SAN FELICE SUL PANARO (MO)	4.592	4.554
SAN POSSIDONIO (MO)	1.451	1.434
SAN PROSPERO (MO)	2.466	2.449
SANT'AGATA BOLOGNESE (BO)	3.282	3.273
SOLIERA (MO)	6.853	6.850
Totale	**120.030**	**119.747**

2.1 Settore distribuzione gas

Con delibera 573/2013/R/gas è stato approvato il testo di Regolazione Tariffaria dei servizi di Distribuzione e Misura del Gas (RTDG) per il periodo 2014-2019, successivamente integrato dalla delibera 367/2014/R/gas con specifiche disposizioni sulle gestioni d'Ambito. Il quarto periodo regolatorio ha introdotto novità, non solo su temi tariffari ma ha anche aggiornato degli aspetti nel metodo, quali il tasso di remunerazione del capitale investito (WACC), i cui criteri di determinazione e aggiornamento per il periodo 1 gennaio 2016 – 31 dicembre 2021 sono stati approvati dalla delibera 583/2015/R/com. In particolare, per il triennio 2016 – 2018, il WACC è stato fissato al 6,1% per il servizio di distribuzione e al 6,6% per il servizio di misura.

Nel corso del 2017 è inoltre giunto a termine il procedimento di consultazione avviato da ARERA con DCO 759/2017/R/gas relativo a disposizioni in materia di riconoscimento di costi relativi a funzioni inerenti all'attività di misura sulle reti di distribuzione di gas naturale. La nuova versione della RTDG 2014-2019 è stata approvata con delibera 904/2017/R/gas, a valle delle modifiche in materia di costi operativi riconosciuti, di determinazione della componente tariffaria a copertura dei costi delle verifiche metrologiche, di riconoscimento dei costi dei sistemi di telelettura/telegestione e dei concentratori, e di definizione dei costi standard dei gruppi di misura elettronici, per il triennio 2017 – 2019.

Con delibera 149/2018/R/gas ARERA (già AEEGSI) ha approvato le tariffe di riferimento definitive 2017, basate sui dati patrimoniali consuntivi relativi all'anno 2016.

Nel corso del 2017, nella finestra temporale di settembre, la società ha proseguito nella predisposizione di istruttorie per il riconoscimento di porzioni di impianto di proprietà comunali per le quali non era disponibile precedentemente la documentazione contabile che era già iniziata

nell'esercizio precedente per la sola località di Carpi. ARERA ha chiesto dettagli e chiarimenti sui dati proposti e pertanto l'istruttoria è ancora in corso.

In tema di gare, la delibera 310/2014/R/gas emanata dall'ARERA, ha disciplinato gli aspetti metodologici per l'identificazione delle fattispecie con scostamento tra VIR e RAB. Tale delibera è stata successivamente modificata dalla numero 407/2015/R/gas, ed ha visto l'aggiornamento, per l'anno 2015 e 2016, dei valori di riferimento degli indici di cui all'Allegato A della delibera 414/2014/R/gas. Il citato aggiornamento è avvenuto tramite applicazione del deflatore degli investimenti fissi lordi pari, rispettivamente, allo 0,10% per l'anno 2015 e allo 0,20% per l'anno 2016.

Per quanto concerne infine, il tema della separazione contabile, con delibera 137/2016/R/com del 22 maggio 2014 erano già state introdotte le nuove disposizioni in merito agli obblighi di unbundling, con l'approvazione delle "Disposizioni in materia di obblighi di separazione contabile (unbundling) per i settori dell'energia elettrica e del gas" (TIUC).

2.2 Altri settori di intervento

La società quale operatore di distribuzione gas persegue gli obiettivi di efficienza energetica che l'ARERA impone e che vengono raggiunti mediante l'acquisizione di titoli di efficienza energetica (TEE). Ai TEE acquisiti dalla società vengono riconosciuti contributi dal Gestore del Mercato Elettrico.
La società ha acquisito, con riferimento all'obiettivo 2017, titoli ed impegni all'acquisizione per un numero complessivo di 29.595, di cui 12.847 titoli già annullati a novembre, mentre i restanti contribuiscono all'obiettivo minimo 2017. Per rispettare il principio della competenza, i proventi, pari a 9.174 mila euro, e gli oneri, pari a 9.948 mila euro, derivanti dalla gestione dei TEE sono stati iscritti nel conto economico dell'esercizio in chiusura, facendo riferimento alle transazioni effettuate fino alla data del 22 maggio 2018. Il prezzo previsto di annullamento dei titoli è stato stimato sul presumibile valore di annullo, basato sulla media delle rilevazioni annuali pubblicate dal Gestore dei Mercati Energetici (GME).
Lo sfavorevole andamento del mercato che si è manifestato soprattutto nel corso del corrente esercizio ha indotto un approvvigionamento non sempre a condizioni economiche di TEE, ai fini del raggiungimento dell'obiettivo minimo 2017 che comunque è stato raggiunto. L'accantonamento al fondo rischi che era stato effettuato nel precedente esercizio per rischio sanzioni di mancato raggiungimento dell'obiettivo minimo è ancora iscritto per tenere conto di possibili oneri di acquisto dei titoli degli obiettivi 2016 e 2017 mancanti che dovranno essere annullati entro maggio 2019.

3 Le risorse umane

Risorse

La consistenza media del personale presenta un incremento rispetto all'anno precedente essendo stato intensificato il processo di separazione delle attività per coprire la necessità di rafforzamento della struttura tecnico operativa ed amministrativa, in preparazione alle gare d'ambito del bacino e per ottemperare alle disposizioni in materia di unbundling. Per le consistenze si rimanda al prospetto della Nota Integrativa. Il personale dipendente è inquadrato nel CCNL Gas-Acqua.

4 Ricerca e sviluppo (art. 2428 CC n.1)

Ai sensi e per gli effetti di cui all'art 2428, n.1 Codice Civile non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo, fatta salva quella rientrante nel metodo di miglioramento continuo dei processi aziendali volti all'incremento dell'efficienza, i cui costi sono imputati a conto economico come negli esercizi precedenti.

5 Investimenti

Nel corso del 2017 sono stati realizzati investimenti complessivi al lordo dei contributi pubblici ricevuti pari a 4.201 mila euro.

Investimenti	2017	2016
SERVIZIO GAS:		
reti gas	363	623
allacciamenti gas	692	771
impianti gas	560	578
contatori gas	1.960	908
totale servizio gas	**3.575**	**2.880**
investimenti diversi	**626**	**984**
TOTALE INVESTIMENTI	**4.201**	**3.864**

Gli investimenti sugli impianti e sulle reti sono in parte effettuati sia per richiesta della clientela che per esigenze di efficientamento della rete di distribuzione o per ampliamenti della stessa. Gli investimenti del servizio gas si riferiscono a migliorie ed estendimenti su beni, già esistenti, di terzi e che, pertanto, non possono avere il titolo di proprietà della Società. Per questo sono iscritti nelle immobilizzazioni immateriali nella voce “Altro”. Di rilevanza crescente sono gli interventi di sostituzione dei misuratori gas meccanici con apparecchi a telelettura come previsto dal piano di intervento richiesto dall’ARERA.

Gli “Investimenti diversi” si riferiscono ai costi sostenuti per l’acquisto di mezzi operativi, per il completamento del nuovo software gestionale, per l’aggiornamento cartografico e comprendono, per la quota più significativa, gli oneri sostenuti, in un’ottica preparatoria, per la partecipazione alla gara gas, che sarà indetta in previsione entro il 2018 ma i cui effetti non saranno realizzati prima del 2020. Relativamente alla preparazione della gara del gas, i costi sostenuti sono stati oggetto di un’analisi anche alla luce dell’interlocuzione con la Stazione Appaltante, ed una parte di essi individuati come adempimenti obbligatori del gestore, anche sostenuti in esercizi precedenti, sono stati rinviati a conto economico. Le anticipazioni pagate alle stazioni appaltanti per la copertura temporanea dei loro costi di funzionamento, oggetto di eventuale rimborso da parte dei gestori subentranti, sono iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie. I costi relativi alle analisi strategiche per la gara sono stati inseriti nei risconti attivi e tra le immobilizzazioni immateriali in corso quando si riferiscono ad adeguamento di procedure, di software e della cartografia e quindi con natura progettuale.

Il mantenimento delle diverse voci dell’attivo come descritto in precedenza, con esclusione delle anticipazioni, è connessa all'intenzione di creare le condizioni per concorrere, con il fattivo supporto dei soci di AS Retigas, alla gara all'ATEM di Modena 1, se del caso ed eventualmente anche con altri partner industriali o finanziari, nell'assunzione di una partecipazione vittoriosa alla gara. Si confida che, con il necessario supporto pro quota dei soci, da noi auspicato, vi potranno essere le condizioni per poter partecipare alla gara ed in tale prospettiva di effettiva partecipazione con il supporto pro quota dei soci, gli stessi hanno confermato la volontà di far fronte, pro quota, alle spese di gara per il caso di mancata aggiudicazione. Per il caso poi in cui non dovessero concretizzarsi o ravvisarsi le condizioni necessarie per poter partecipare alla gara con il supporto pro quota dei soci, AS Retigas si è comunque assicurata la possibilità di cedere/trasferire le risultanze dell’attività di studio/progettazione/pianificazione sviluppata, ovviamente in tempo utile per un suo utilizzo da parte del cessionario, per un corrispettivo pari ai costi sino ad allora sostenuti.

6 Rapporti infragruppo

La società non detiene partecipazioni in altre Società ed è soggetta alla direzione e coordinamento di Aimag S.p.A. che ne detiene una quota pari al 78,38% del capitale sociale.

I rapporti con la controllante e le altre società del gruppo hanno riguardato, in generale, attività di tipo commerciale regolate a normali condizioni di mercato. As Retigas Srl riceve dalle società appartenenti ai gruppi dei due soci conferenti (Aimag SpA e Sorgea Srl) servizi tecnici ed amministrativi a supporto della gestione, regolati a normali condizioni di mercato. La Società riconosce, a titolo di uso degli asset conferiti in gestione, un canone di remunerazione ai soci, valorizzato con riferimento indiretto alle componenti tariffarie di remunerazione del capitale investito non realizzato dal gestore. Sono anche presenti prestazioni di assistenza tecnica ed amministrativa da Sorgeaqua Srl, che, essendo partecipata da Sorgea Srl e dalla stessa proprietà pubblica del socio Sorgea Srl, è da intendersi anch'essa come parte correlata. La situazione finanziaria ha richiesto la necessità di ottenere dilazioni di pagamento delle fatture commerciali a cui vengono applicati interessi dalla scadenza delle fatture di addebito.

La società, nella propria attività di gestore della distribuzione, intrattiene rapporti con Sinergas SpA, società controllata dalla controllante Aimag SpA, relativamente all'acquisto di gas naturale per il proprio ciclo industriale (preriscaldo cabine di primo salto). Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato. As retigas Srl è, inoltre, il distributore prevalente sulla clientela della società di vendita gas naturale ed energia elettrica del gruppo Aimag (Sinergas SpA); tale rapporto è gestito in base alle condizioni economiche regolate da ARERA. Sono altresì considerate parti correlate Hera SpA e le società del suo gruppo, in virtù della significativa partecipazione di minoranza che la stessa detiene nella Capogruppo. I rapporti economici si concretizzano soprattutto con la società commerciale Hera Comm Srl, per la vendita del gas sulle reti gestite da As Retigas Srl, i cui rapporti sono regolati dalla normativa vigente.

AS Retigas Srl intrattiene rapporti anche con AeB Energie Srl e con Sinergas Impianti Srl, per la manutenzione degli impianti.

Di seguito si espone il prospetto riepilogativo dei rapporti con la Capogruppo e con le altre società del gruppo Aimag:

	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI	INT.ATT.	INT.PASS.
AIMAG SPA	313	12.923	5.216	254	385	
			di cui capitalizzato 571			
SINERGAS SPA	4.174	687	830	13.948		
TRED SRL						
CARE SRL						
SINERGAS IMPIANTI			45	2		
AeB ENERGIE SRL			-	1		
AGRI-SOLAR SRL						
SIAM SRL						
	4.487	**13.610**	**6.091**	**14.205**	**385**	**0**

7 Analisi rischi interni ed esterni

La società opera prevalentemente all'interno di un settore regolamentato. I rischi esterni a cui è soggetta sono relativi prevalentemente ad un orientamento sfavorevole delle attività di regolazione, soprattutto ove queste siano incoerenti con la propria struttura operativa. Elemento di particolare criticità assumono le delibere dell'ARERA in termini di tariffe di distribuzione, ma anche le nuove attività previste da delibere dell'Autorità non possono non causare nel tempo, aumento di costi, sia

di personale che per integrazioni/implementazioni di software. In particolare i canoni di concessione che sono pagati ai comuni soci di Aimag SpA e di Sorgea Srl non trovano alcuna copertura tariffaria pur avendo una rilevanza significativa.

Nel periodo, ARERA è intervenuta, in modo sistematico per regolare il sistema tariffario, in ottica dell'indizione delle gare per bacini, prevista dal DM 226/11 e successive norme complementari ed integratorie. La produzione di delibere è stata particolarmente intensa e complessa, se ne omette pertanto l'integrale esposizione. I principali interventi sono stati: la Del. 367/14, che ha modificato lo schema tariffario vigente per renderlo compatibile con le gare d'ambito, disciplinando, soprattutto, le variazioni del Capitale Investito per il gestore entrante aggiudicatario della concessione di bacino; la Det. 13/14 per la gestione delle rendicontazioni della stazione appaltante; la Del. 414/14 che norma la gestione della differenza tra i valori di rimborso e di regolazione.

Con delibera 583/2015/R/com, ARERA ha definito le metodologie di calcolo fissando il tasso di remunerazione sul capitale investito per gli esercizi 2016-2018 al 6,1% per il servizio di distribuzione gas e al 6,6% per il servizio di misura gas.

Un ulteriore elemento di incertezza è il combinato disposto della regolazione dell'ARERA con le imposizioni della legge 99 del 2009 sulla gestione del bollo metrico sui misuratori di piccola taglia, per i quali potrebbero ricadere sul gestore obblighi di sostituzione di misuratori non completamente ammortizzati. Il fenomeno riguarda, fino ad ora, i misuratori di più remota installazione, e pertanto di proprietà dei soci, proprietari degli impianti; tuttavia, tale fenomeno, con la sostituzione integrale dei misuratori meccanici per i contatori dotati di telettura, potrà interessare anche la stessa società con l'emersione del semplice ristoro delle quote di ammortamento non dedotte ed il venire meno della remunerazione del capitale investito. La delibera 554/2015/R/gas ARERA ha ulteriormente ridefinito gli obblighi di messa in servizio dei misuratori elettronici, ribadendo l'obbligo di sostituzione di tutti i contatori esistenti ed al contempo differenziando tali impegni per gli smart meter di classe G4 e G6 in base alle dimensioni delle imprese distributrici. Per le imprese distributrici con numero di clienti compreso fra i 100.000 ed i 200.000 viene fissato un obbligo del 33% in servizio al 2018. In considerazione di quanto stabilito con delibera 367/14 all'art. 57, che comporta, al manifestarsi di determinate condizioni, il rischio di formazione, come onere in capo al gestore, del residuo non ammortizzato dei misuratori meccanici sostituiti, rimane la possibilità di oneri impropri in capo al gestore del servizio di distribuzione e misura.

La società sta gestendo le proprie concessioni in via provvisoria nella quasi totalità dei casi in attesa dell'indizione della gara per bacino. I principali riferimenti normativi consistono nei decreti applicativi del DL 159/07 convertito dalla Legge 222/07. In particolare si citano il DM dello Sviluppo Economico del 19 gennaio 2011 relativo alla definizione degli ambiti territoriali minimi, il DM dello Sviluppo Economico del 18 ottobre 2011 relativo alla determinazione dei Comuni appartenenti a ciascun ambito territoriale del settore, il Decreto che ha completato le norme relative all'indizione delle Gare di Ambito per la distribuzione del gas, e il DM dello Sviluppo Economico 226/11 pubblicato il 27 gennaio 2012 ed entrato in vigore l'11 febbraio 2012 e s.m.

I combinati disposti dei provvedimenti prevedono una procedura amministrativa di indizione e successiva aggiudicazione della gara piuttosto complessa. Inoltre i bacini di gara sono stati ripartiti in scaglioni distanziati, in ordine temporale di sei mesi, allo scopo di garantire il miglior accesso a tutti i soggetti interessati e quindi di agevolare la concorrenza. L'ambito di Modena 1, al quale appartengono la maggior parte delle località in concessione, è gestito dal Comune di Modena che si è insediato come Stazione Appaltante ed ha ricevuto le deleghe dai Comuni dell'ambito. Sono in corso le attività di istruttoria che si stanno prolungando oltre i termini e che allo stato attuale delle informazioni non potranno concludersi prima della fine del 2018. Sono già state fornite dai gestori le consistenze fisiche degli impianti e sono in corso di condivisione i criteri di determinazione del valore di rimborso, attività propedeutica all'invio ad ARERA del differenziale VIR-RAB per località.

Si prevede, come già indicato nei precedenti bilanci di esercizio, che la complessità tecnica e giuridica della gara comporterà una gestione in prorogatio delle attuali concessioni fino alla fine del 2020, tenuto anche conto che i termini di legge di pubblicazione del bando sono trascorsi.

Gli ammortamenti dei beni il cui ammontare è dipendente dal valore presumibile che sarà riconosciuto in sede di gara, sono stati pianificati coerentemente con il periodo di termine effettivo, per la cui valutazione si rimanda a quanto precedentemente descritto.

Le analisi interne svolte anche ai fini della definizione puntuale delle consistenze degli impianti oggetto di cessione e della stima del calcolo del valore di rimborso spettante al gestore uscente, hanno fatto emergere differenze di valore positive e negative per singola località; pur considerando la complessità delle azioni e dei soggetti interessati nella definizione finale del valore di rimborso, si è ritenuto improbabile la formazione di passività potenziali al termine della concessione, alla luce delle risultanze della valutazione degli impianti di distribuzione gas realizzati da AS RetiGas. Quest'ultima è stata effettuata da una società di consulenza su commissione della società ed è contenuta nella relazione prot. 016/TENG/eb del 3 Maggio 2017, acquisita al protocollo interno al num. 460, che individua l'entità dell'indennizzo in importo complessivamente non inferiore a quello contabilizzato. In ogni caso, la determinazione puntuale e condivisa del valore di rimborso spettante al gestore per gli investimenti da esso realizzati durante le concessioni, dovrà essere validata dalla Stazione Appaltante e dall'ARERA, e dovrà essere condivisa con i soci. La valutazione che era stata effettuata nel precedente esercizio non trova elementi di disaccordo con le attività di interlocuzione con la Stazione Appaltante fino ad ora intervenute.

Nell'esercizio in chiusura è stato osservato un andamento del prezzo dei TEE anomalo sul mercato. Il fenomeno, manifestato nella seconda parte del periodo in chiusura, non solo non ha trovato attenuazione, ma si è amplificato anche nei primi mesi dell'esercizio in corso. Pur se mitigata dai meccanismi di aggiustamento parziale del prezzo di annullo previsti dalla normativa in vigore (Delibera 13/2014 ARERA), l'elevato prezzo dei TEE ha comportato l'emersione di un risultato negativo della gestione e l'accumulo di un ritardo negli obiettivi imposti. Il MISE ha iniziato una consultazione con ARERA e con il MATTM, per una prossima pubblicazione di un decreto interministeriale di modifica del sistema di emissione e gestione dei TEE con lo scopo di ridurre l'impatto sull'utenza finale dell'incremento di prezzo dei titoli stessi. Non essendo ancora stati pubblicati i provvedimenti definitivi l'effetto complessivo dell'intervento sarà più chiaro solamente nel corrente esercizio.

Relativamente ai rischi interni, la Società sta mantenendo la certificazione di qualità dei propri processi interni, anche ove i servizi siano gestiti in outsourcing. Relativamente alla sicurezza del lavoro, adeguati interventi di prevenzione degli infortuni sono stati adottati nel rispetto delle normative vigenti.

Il sistema delle deleghe interno è stato predisposto compatibilmente con la snella struttura organizzativa interna. La società ha adottato le misure richieste dalla delibera n. 296/2015 che ha sostituito la del. 11/07 sull'unbundling funzionale, mediante apposite procedure aziendali di specificazione dei ruoli e delle responsabilità nel processo di gestione delle informazioni a finalità interna ed esterna all'azienda. L'introduzione dei meccanismi di gestione ulteriori richiesti dall'ARERA sono destinati ad affinare gli strumenti di controllo che sono funzionali al contenimento dei rischi interni della gestione. In particolare la società sta adottando misure di rafforzamento operativo, internalizzando parte del processo in gestione e delle attività amministrative in senso lato. La delibera 137/16, nel modificare le disposizioni del Testo Unico dell'unbundling, ha posto nuovi e più stringenti regole di separazione contabile che sono oggetto di implementazione nella società, in accordo con la capogruppo.

Per il contesto in cui la società opera, il rischio di mercato e di credito della propria clientela è da considerarsi scarsamente rilevante. La Società è interamente indebitata a tasso variabile, senza

strumenti di copertura, beneficiando quindi della riduzione del costo del debito, ma maturando interessi verso soci, sia per gli importi concessi sotto forma di finanziamento soci a medio termine che per dilazione su crediti commerciali, ed è esposta pertanto al rischio di una crescita dei tassi anche con riferimento alla politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea. La posizione debitoria netta, considerata anche la componente finanziaria implicita dei debiti scaduti e dilazionati verso società di riferimento dei gruppi dei due soci, ha avuto una dinamica di incremento per gli investimenti effettuati. La Società, anche con l'ausilio della Capogruppo, effettua un continuo monitoraggio di tale fattore di rischio, che in ogni caso è ritenuto essere contenuto grazie, anche, al finanziamento soci a medio lungo termine riconosciuto nel corso dell'esercizio.

8 Termini di approvazione del bilancio di esercizio

Per la redazione del bilancio di esercizio, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 marzo 2018, ha inteso utilizzare il maggior termine di 180 giorni dalla data di riferimento di chiusura dell'esercizio, stante la possibilità prevista dallo Statuto Sociale all'art. 23, comma 2, sia per dare corso a necessarie analisi sul valore di riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica, oggetto di valutazione da parte del sistema regolatorio nazionale, che per l'implementazione dell'organizzazione aziendale, nello specifico contesto dell'unbundling, oltre che per l'impegno della struttura della Capogruppo impegnata nell'assistenza di una verifica fiscale intercorsa.

9 Elenco delle azioni proprie e delle partecipazioni in società controllanti possedute direttamente o per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona (art. 2428 3' comma punto 3-4)

Alla data di chiusura dell'esercizio la Società non deteneva azioni proprie o della controllante, né in proprio né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

10 Evoluzione prevedibile della gestione (art 2428 3' comma punto 6)

Superati gli elementi eccezionali dell'esercizio in chiusura, il risultato della gestione 2018 è previsto ritornare in equilibrio per il prossimo triennio durante il periodo stimato utile di gestione prima dell'effettività della gara dell'ATEM di Modena 1. A tale proposito sarà determinante la realizzazione effettiva delle assunzioni del management anche con l'assistenza dei soci.

La Società, anche per l'anno 2018, dovrà acquisire titoli di efficienza energetica, che in parte potrà reperire da altre società del gruppo ed in parte sul mercato. Per attenuare i fattori di rischio che sono stati oggetto di accantonamenti al fondo rischi ed oneri, occorrerà trovare modalità operative e capacità finanziaria, anche con l'aiuto della capogruppo e del socio di minoranza, che permettano di allineare le performance della società al benchmarking di riferimento.

L'effettiva capacità di sviluppo che la società potrà mettere in azione dipenderà anche dalle valutazioni che i soci saranno in grado di mettere a disposizione della stessa per superare alcuni elementi di tensione finanziaria che si sono strutturati con la gestione pregressa.

11 Altre informazioni:

11.1 Uso di strumenti finanziari (art. 2428 3' comma n.6 bis)

La società non ha in uso strumenti finanziari ex art. 2428 c.3 n.6 bis.

11.2 Sicurezza sul lavoro

Ai sensi del D.Lgs n. 81/08 si attesta che il documento di valutazione dei rischi è stato elaborato ed è stato individuato il responsabile dell'elaborazione del documento DVR.

11.3 Conclusioni e ringraziamenti

Signori Soci,

innanzitutto dobbiamo un sentito ringraziamento:

- ai collaboratori, interni ed esterni, che ai diversi livelli di responsabilità si sono prodigati per il buon funzionamento della società e per il raggiungimento degli obiettivi societari;
- al Collegio Sindacale che con la massima professionalità ha svolto la sua attività di vigilanza sulla gestione aziendale, partecipando sempre alle riunioni del Consiglio.

Nella Nota Integrativa redatta in conformità alle nuove disposizioni del diritto societario abbiamo fornito le informazioni ed i dettagli inerenti alle varie poste di bilancio, nonché i criteri adottati nella redazione dello stesso, ivi compreso l'allineamento alle nuove disposizioni.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e siamo a vostra disposizione per qualsiasi chiarimento fosse richiesto.

Mirandola, lì 28 maggio 2018

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Diana Argenio Huppertz)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2017	2016
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali:	0	0
1. costi di impianto e di ampliamento	0	0
2. costi di sviluppo	0	0
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	201.884	236.957
5. avviamento	0	0
6. immobilizzazioni in corso e acconti	578.175	1.574.944
7. Altro	17.217.541	15.585.842
Totale immobilizzazioni immateriali	**17.997.600**	**17.397.743**
II - Immobilizzazioni materiali:		
1. terreni e fabbricati	0	0
2. impianti e macchinari	0	0
3. attrezzature industriali e commerciali	204.013	92.376
4. altri beni	8.133	11.385
5. immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	**212.145**	**103.761**
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1. partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	0	0
2. crediti:		
(esigibili entro l'esercizio successivo)		
a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri	0	0
(esigibili oltre l'esercizio successivo)		
a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri	292.763	3.736
3. altri titoli	0	0
4. strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	**292.763**	**3.736**

Totale immobilizzazioni (B)	**18.502.508**	**17.505.240**
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze:		
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	917.640	804.657
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3. lavori in corso su ordinazione	0	0
4. prodotti finiti e merci	0	0
5. acconti	0	0
Totale rimanenze	**917.640**	**804.657**
II - Crediti:		
(esigibili entro l'esercizio successivo)		
1. verso clienti	2.252.525	1.983.500
2. verso imprese controllate	0	0
3. verso imprese collegate	0	0
4. verso controllanti	312.569	159.308
4a. verso controllanti finanziari	0	0
5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	4.174.294	5.674.855
5-bis) crediti tributari	669.640	767.135
5-ter) imposte anticipate	74.738	6.921
5-quater) verso altri	8.601.993	6.130.608
(esigibili oltre l'esercizio successivo)		
1. verso clienti	0	0
2. verso imprese controllate	0	0
3. verso imprese collegate	0	0
4. verso controllanti	0	0
5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5-bis) crediti tributari	0	0
5-ter) imposte anticipate	195.948	681.833
5-quater) verso altri	0	0
Totale crediti	**16.281.707**	**15.404.160**
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1. partecipazioni in imprese controllate	0	0
2. partecipazioni in imprese collegate	0	0
3. partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4. altre partecipazioni	0	0
5. strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6. altri titoli	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	**0**	**0**
IV - Disponibilità liquide		
1. depositi bancari e postali	7.830.190	2.305.044
2. assegni	0	0

3. denaro e valori in cassa	2.083	1.591
Totale disponibilità liquide	**7.832.273**	**2.306.635**
Totale attivo circolante (C)	**25.031.620**	**18.515.452**
D) Ratei e risconti	**827.176**	**3.931**
TOTALE DELL'ATTIVO	**44.361.304**	**36.024.623**

PASSIVO	**2017**	**2016**
A) Patrimonio netto:		
I - Capitale sociale	2.000.000	2.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.041.000	2.041.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	123.689	94.963
V- Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate:		
a) fondo contributi in c/capitale per intestimenti	0	0
b) altre riserve di utile	1.836.791	1.290.976
c) altre riserve di capitale	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.181.168)	574.541
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto (A)	**4.820.312**	**6.001.480**
B) Fondi per rischi e oneri:		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2. Per imposte, anche differite	0	0
3. Strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4. Altri	303.091	301.163
Totale fondi per rischi e oneri (B)	**303.091**	**301.163**
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**292.301**	**274.502**
D) Debiti:		
(esigibili entro l'esercizio successivo)		
1. Obbligazioni	0	0
2. Obbligazioni convertibili	0	0
3. Debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4. debiti verso banche	2.442.763	2.439.434
5. Altri finanziatori	0	0
6. acconti	292.895	203.857
7. debiti verso fornitori	14.042.718	9.411.393
9. debiti verso controllate	0	0
10. debiti verso imprese collegate	0	0

11. debiti verso controllanti	12.923.308	8.264.822
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	687.282	20.542
12. debiti tributari	45.453	368.298
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	80.991	72.509
14. altri debiti	1.920.214	1.768.067
(esigibili oltre l'esercizio successivo)		
1. Obbligazioni	0	0
3. Debiti verso soci per finanziamenti	6.500.000	6.500.000
4. debiti verso banche	0	384.488
14. altri debiti	0	0
Totale debiti (D)	**38.935.624**	**29.433.412**
E) Ratei e risconti	**9.976**	**14.066**
TOTALE DEL PASSIVO	**44.361.304**	**36.024.623**

CONTO ECONOMICO 2017

CONTO ECONOMICO 2017	2017	2016
A) Valore della produzione:		
1) Ricavi delle vendite e prestazioni:		
a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni	**16.452.455**	**16.828.300**
a.1 Distribuzione gas	14.300.485	14.488.912
a.4 Altre prestazioni	2.151.970	2.339.388
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.979.280	1.216.709
5) altri ricavi e proventi:	**9.275.153**	**6.347.084**
a) diversi	87.992	1.116.216
b) corrispettivi	0	0
c) contributi in conto esercizio	9.114.030	5.230.610
d) altri ricavi accessori	73.132	258
Totale valore della produzione (A)	27.706.888	24.392.093
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.917.764	1.415.103
7) per servizi	14.453.729	10.715.284
8) per godimento di beni di terzi	7.023.872	7.114.101
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	1.422.875	1.228.041
b) oneri sociali	410.465	362.333
c) trattamento di fine rapporto	87.392	77.402
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	2.946	2.555
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.049.625	1.773.190
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	61.055	38.192
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	34.000	40.000
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussi- diarie, di consumo e merci	(50.174)	(151.082)
12) accantonamenti per rischi	0	150.000
13) altri accantonamenti	34.317	43.171
14) oneri diversi di gestione	389.214	190.859
Totale costi della produzione (B)	27.837.080	22.999.149
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(130.192)	1.392.944

C) Proventi e oneri finanziari:

15) proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	0	0
b) in imprese collegate	0	0
c) in imprese controllanti	0	0
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
e) in altre imprese	0	0
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
d) proventi diversi dai precedenti	1.105	1.072
d-bis) proventi diversi verso imprese controllate	0	0
d-ter) proventi diversi verso imprese controllanti	0	0
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	0	0
c) controllanti	(384.907)	(343.652)
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
e) altri	(142.758)	(135.362)
17bis) utili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(526.560)	(477.942)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:

18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) strumenti finanziari derivati	0	0
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) strumenti finanziari derivati	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(656.752)	915.002
20) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	107.007	510.155

b) imposte esercizi precedenti	(659)	18.631
c) imposte differite	0	0
d) imposte anticipate	418.068	(188.325)
Totale imposte	524.416	340.461
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**(1.181.168)**	**574.541**

RENDICONTO FINANZIARIO

Ai sensi dell'articolo 2423, c.1 del Codice Civile, così come modificato dal D.Lgs. 139/2015 Art.6, c.2, lett.a), in recepimento della Direttiva n.34/13, si riporta di seguito il Rendiconto Finanziario, obbligatorio ai sensi della sopracitata normativa nell'esercizio in chiusura e ai sensi dell'OIC 12 vigente nel periodo per i precedenti. Lo stesso è stato redatto per meglio rappresentare l'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide all'inizio ed alla fine dell'esercizio, oltre che i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, di finanziamento, e separatamente le operazioni con i soci. Lo schema è stato redatto utilizzando il metodo indiretto, esposto in migliaia di euro, secondo il Principio Contabile n. 10, nella versione aggiornata a dicembre 2017, così come stabilito dall'art 2425-ter Codice Civile.

	2017	2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	**(1.181)**	**575**
- imposte sul reddito correnti	**106**	**529**
- imposte sul reddito differite	**0**	**0**
- imposte sul reddito anticipate	**418**	**(188)**
- interessi passivi	**528**	**479**
- (interessi attivi)	**(1)**	**(1)**
- (Dividendi)	**0**	**0**
- (plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	**278**	
1. utile (perdita)dell'esercizio prima d'imposte, interessi, dividendi e plusv/minusvalenze	**148**	**1.394**
Rettifiche pr elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	**2.050**	**1.773**
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	**61**	**38**
- svalutazioni per perdite durevoli di valore	**0**	**0**
- altre rettifiche per elementi non monetari (accto fondi svalutat.crediti	**34**	**40**
- altre rettifiche per elementi non monetari (accto fondi tfr	**87**	**77**
- altre rettifiche per elementi non monetari (accto altri fondi	**34**	**193**
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**2.266**	**2.122**
Variazioni del capitale circolante netto		
- Decremento (incremento) delle rimanenze	**(113)**	**(146)**
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	**1.072**	**(1.561)**
- Decremento (incremento) dei crediti tributari	**97**	**520**
- Decremento (incremento) dei crediti v altri	**(2.477)**	**5.794**
- Decremento (incremento) dei ratei e risconti attivi	**(7)**	**5**
- Incremento (Decremento) debiti commerciali	**5.298**	**1.504**
- Incremento (Decremento) acconti da clienti	**89**	**(88)**
- Incremento (Decremento) debiti tributari e previdenziali	**(314)**	**(7)**
- Incremento (Decremento) debiti altri	**152**	**(625)**
- Incremento (Decremento) debiti v/controllanti	**4.658**	**(2.800)**
- Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	**(4)**	**1**
- Decremento fondo		
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	**8.451**	**2.597**
altre rettifiche		
- interessi incassati	**1**	**1**
- (interessi pagati)	**(528)**	**(479)**
- (imposte sul reddito pagate)	**(524)**	**(187)**
- dividenti incassati		
- (utilizzo dei fondo tfr)	**(70)**	**(101)**
- (utilizzo altri fondi)	**(32)**	**(91)**
- (utilizzo dei fondi svalutazione crediti)	**(27)**	**(15)**

4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	**(1.180)**	**(872)**
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	**9.685**	**5.240**
B. Flussi finanziari derivanti dall' attività d'investimento		
immobilizzazioni immateriali		
(investimenti)	**(4.027)**	**(3.835)**
Prezzo di realizzo disinvestimenti	**(0)**	**0**
immobilizzazioni materiali		
(investimenti)	**(169)**	**(30)**
Prezzo di realizzo disinvestimenti	**0**	**0**
immobilizzazioni finanziarie	**290**	
(investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti/variazione per fusione	**0**	**0**
attività fnanziarie non immobilizzate		
(investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti variazioni crediti/debiti a lungo + imposte anticipate/differite	**129**	**(188)**
Flusso finanziario della attività di investimento (B)	**(3.778)**	**(4.053)**
C. Flussi finanziari derivanti dall' attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) finanziamento soci	**0**	**0**
Incremento (decremento) debiti verso banche	**(381)**	**180**
accensione finanziamenti	**0**	**0**
rimborsi finanziamenti	**0**	**0**
Mezzi propri		
Incremento(decremento) capitale sociale		
Dividendi pagati	**0**	**0**
Incremento(decremento) riserve	**0**	**0**
Incremento(decremento) patrimonio di terzi/variazione fondo per fusione	**0**	**0**
cessione (acquisto) di azioni proprie		
Flusso finanziario della attività di finanziamento (C)	**(381)**	**180**
- incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	**5.526**	**1.366**
Disponibilità liquide al 1 gennaio	**2.307**	**941**
Disponibilità liquide al 31 dicembre	**7.832**	**2.307**
variazione disponibilità liquide nell'esercizio	**5.526**	**1.366**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

- **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**
- **CRITERI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE**
- **ALTRE INFORMAZIONI**
- **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**
- **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**
- **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**
- **ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART. 2427 C.C.**
- **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Struttura e contenuto del Bilancio

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C.C.), dal rendiconto finanziario (preparato in conformità allo schema di cui all'OIC 10 e art. 2425 ter C.C.) e dalla presente nota integrativa.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. e da altre disposizioni di legge. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge (art. 2423, 3° comma C.C.).
Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, l'operatività con parti correlate e l'attività tipica, si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione. Nella presente Nota Integrativa sono indicati, se rilevanti, gli effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società per i fatti avvenuti dopo la data di riferimento della chiusura del bilancio.

Il bilancio è redatto all'unità di euro, mentre la Nota Integrativa, per una più agevole comprensione è redatta in migliaia di euro.

I valori esposti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Criteri di redazione

Il bilancio di esercizio è stato redatto secondo le Disposizioni del Codice Civile, integrate dai Principi Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) secondo la loro versione più aggiornata. Principalmente nella redazione del bilancio è stato dato rilievo alla sostanza delle operazioni e dei contratti sottostanti e ne sono rappresentati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari solamente se rilevanti per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione contabile.
Le valutazioni eseguite sono state determinate nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa e nel rispetto del principio della prudenza; le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono evidenziate nel commento delle rispettive voci.

Note ai prospetti contabili e criteri di valutazione

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono indicati nei punti seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi imputati direttamente alle singole voci. Le stesse immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge.
Nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono iscritti le licenze d'uso ed i costi di manutenzione evolutiva dei software gestionali acquistati dalla società.
Le "altre immobilizzazioni immateriali" relative ad investimenti per la costruzione, la manutenzione straordinaria, l'ampliamento e l'adeguamento normativo di reti, impianti e misuratori gas di beni di proprietà di terzi, indennizzabili da parte dei terzi a titolo oneroso, sono iscritte al costo di costruzione, inclusivo degli oneri accessori diretti afferenti al ciclo produttivo.
Gli avviamenti che si erano formati in sede di costituzione della società risultano completamente ammortizzati e sugli stessi prosegue l'ammortamento solo ai fini fiscali secondo la normativa vigente.
Per le immobilizzazioni costruite nelle località in cui la società è titolare di concessioni acquisite con

gara, il periodo di ammortamento è determinato in base alla ragionevole aspettativa di termine della gestione. Gli investimenti effettuati sugli impianti, in cui le originarie concessioni erano state affidate direttamente ai soci, sono ammortizzati in base ai criteri generali del settore definiti dalla delibera dell'ARERA n. 159/08/r/gas. Le immobilizzazioni immateriali il cui valore economico, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopra citati, vengono svalutate, fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato tale svalutazione, si procede al ripristino del costo, nei limiti del valore che avrebbe avuto, ove la rettifica non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce "Oneri Pluriennali" di cui al numero 5 dell'art.2426 del Codice Civile. Il valore di iscrizione viene comparato, in via prospettica, con il presunto valore di indennizzo, nel caso di termine della concessione o di generazione di utilità futura in base ai criteri che verranno riconosciuti ai gestori entranti. In caso di nuovo affidamento del servizio, all'aggiudicazione della gara, e nel caso emerga un differenziale negativo, i criteri di ammortamento vengono adeguati e viene iscritto un fondo rischi ed oneri, quando vi sia il ragionevole rischio, ma non la certezza nell'ammontare e nel momento di emersione del differenziale di valore.
Gli allacciamenti da utenza sono iscritti al costo della loro realizzazione e vengono ammortizzati in modo coerente con il presunto valore di realizzo, che in base alla regolazione tariffaria potranno presentare al momento dell'esecuzione della gara d'ambito di riferimento (ATEM Modena 1).
I beni che vengono dismessi per sostituzione sono eliminati al valore netto contabile dall'attivo immobilizzato. Per i misuratori, che sono soggetti ad una progressiva integrale sostituzione con dispositivi predisposti alla telelettura, la dismissione avviene in base al principio convenzionale disciplinato dall'articolo 57 della Delibera 367/14 dell'ARERA e successive modificazioni ed integrazioni di retrodatazione della data di installazione, valutata sull'intero perimetro del gestore e non in base alla località su cui sono effettuate le installazioni, nella presunzione che i beni sottostanti contribuiscano alla produzione dei ricavi nella misura e nei limiti del riconoscimento tariffario vigente.
Gli oneri di preparazione alla gara sono iscritti nelle immobilizzazioni immateriali in corso sulla base dell'intenzione di creare le condizioni per concorrere, con il fattivo supporto dei soci di AS Retigas, alla gara all'ATEM di Modena 1, se del caso, ed eventualmente anche con altri partner industriali o finanziari, nell'assunzione di una partecipazione vittoriosa a detta gara.
Si confida che, con il necessario supporto pro quota dei soci, da noi auspicato, vi potranno essere le condizioni per poter partecipare alla gara ed in tale prospettiva, di effettiva partecipazione con il supporto pro quota dei soci, gli stessi hanno confermato la volontà di far fronte, pro quota, alle spese di gara per il caso di mancata aggiudicazione.
Per il caso poi, in cui non dovessero concretizzarsi o ravvisarsi le condizioni necessarie per poter partecipare alla gara con il supporto pro quota dei soci, AS Retigas si è comunque assicurata la possibilità di cedere/trasferire le risultanze dell'attività di studio/progettazione/pianificazione sviluppata, ovviamente in tempo utile per un suo utilizzo da parte del cessionario, per un corrispettivo pari ai costi sino ad allora sostenuti.
I costi sostenuti per l'esecuzione degli obblighi informativi del gestore a supporto della Stazione Appaltante, pur essendo afferenti, genericamente alle attività preparatorie alla gara, sono iscritti prudenzialmente a Conto Economico al momento della valutazione di non essere in grado di produrre effetti competitivi positivi.

Immobilizzazioni materiali
Le immobilizzazioni materiali acquisite nell'esercizio sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene; sono in ogni caso escluse le spese generali e gli oneri finanziari.
Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

Secondo il principio della rilevanza, per i beni il cui valore unitario è limitato non viene misurata la possibilità di utilizzo pluriennale ed il loro valore di acquisto viene imputato direttamente all'esercizio.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.
Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione è ripristinato il valore originario.

Immobilizzazioni finanziarie
La voce "crediti v/altri" esigibili oltre l'esercizio successivo è relativa a depositi cauzionali versati ed anticipazioni erogate alle Stazioni Appaltanti di Modena e Bologna per la gestione degli oneri di gara.
La Società non detiene partecipazioni in altre società.

Rimanenze
Le rimanenze di materiali giacenti nel magazzino sono iscritte in base al criterio del costo medio ponderato d'acquisto. Il valore così ottenuto non differisce in misura significativa rispetto ai costi correnti alla chiusura dell'esercizio, pertanto in tale nota integrativa non è indicata alcuna differenza per categoria di beni, così come richiesto dall'art. 2426 n. 10 del Codice Civile.

Crediti
I Crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore presumibile di realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai crediti di natura commerciale in quanto esigibili entro l'anno. Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo, tenendo in considerazione l'anzianità dei crediti, il grado di solvibilità del debitore e le condizioni economiche generali di settore, nel principio generale di prudenza.

Disponibilità liquide
Sono iscritte per il loro effettivo importo.

Ratei e risconti
Sono iscritti in base al criterio della competenza economico-temporale, nel rispetto del principio di correlazione costi e ricavi. In tali voci sono quindi stati iscritti i proventi e i costi di competenza dell'esercizio, esigibili o pagabili in periodi successivi, ed i ricavi realizzati ed i costi sostenuti nel periodo, ma di competenza di esercizi successivi. In tali voci sono state, inoltre, iscritte quote di costi e ricavi relativi a più esercizi, l'entità dei quali è determinata in ragione del tempo. In particolare sono stati iscritti in tale voce quote di interessi passivi da liquidare agli istituti di credito negli anni successivi per i quali si è beneficiato della sospensiva del pagamento delle rate disciplinata dal D.L. 74/2012 a seguito degli eventi sismici del maggio 2012.
Sono altresì iscritti i costi di preparazione alla gara che sono relativi alle attività strategiche e di indirizzo la cui utilità futura è correlata alla gestione economica della concessione che si prevede di acquisire con la partecipazione vittoriosa alla prossima gara di bacino dell'ATEM Modena 1.

Fondi rischi ed oneri
I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono, su criteri prudenziali, la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Rappresenta l'effettiva indennità maturata verso i dipendenti in conformità alle norme di legge, ai contratti di lavoro vigenti e a quelli integrativi aziendali.
Il T.F.R. corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti della società alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente. Per i dipendenti che hanno fatto richiesta di versamento sostitutivo della quota maturata del TFR agli istituti di previdenza complementare si è proceduto ad incrementare la quota del TFR maturata fino al 31 dicembre 2017 solo per la quota di rivalutazione ex-lege.

Debiti
I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Tale criterio non è stato applicato ai debiti di natura commerciale a breve termine. I debiti verso soci di natura finanziaria sono soggetti al pagamento di interessi ritenuti allineati al valore di mercato. Gli stessi debiti sono postergati ai sensi dell'art. 2467 Codice Civile; la loro componente di dilazione, originariamente sorta con natura commerciale, ha in effetti assunto una natura finanziaria, pertanto soggetta alle stesse limitazioni del citato art. 2467 Codice Civile. Su tali voci non sono state effettuate rettifiche di valore secondo il criterio del costo ammortizzato.
I debiti di natura finanziaria sono valutati al costo ammortizzato solo se sorti dopo il 1 gennaio 2016, essendo stato utilizzato il principio di esonero per i debiti formatisi prima di tale data.
I debiti per acconti ricevuti da clienti si riferiscono ad allacci con contribuzione pagata ma non ancora realizzata alla data di chiusura del bilancio, e sono iscritti in base a quanto già fatturato al cliente.

Patrimonio netto
Rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e quelle del passivo determinate secondo i principi sopra enunciati e comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione e/o i successivi aumenti di capitale e le riserve di qualsiasi natura. Su tale voce non si è reso necessario procedere a rettifiche di valore ai sensi del D. Lgs. 139/15.

Contributi in conto esercizio
Sono deliberati dell'ARERA ed erogati dalla Cassa per i Servizi Energetici ed Ambientali. Gli stessi sono versati dalla CSEA a fronte dell'annullamento di TEE (titoli di efficienza energetica), la cui acquisizione o ottenimento avviene attraverso progetti di efficienza energetica, mercato organizzato e contratti bilaterali. Sono imputati a conto economico secondo il criterio della competenza quando riconosciuti a titolo definitivo in correlazione con i ricavi di competenza ai quali il servizio di distribuzione e misura si riferiscono.

Rischi, impegni e garanzie
Gli impegni e le garanzie prestate direttamente ed indirettamente e/o ricevute sono espresse al loro valore contrattuale e sono descritte nella presente Nota Integrativa. Le garanzie prestate sono rappresentate da fideiussioni rilasciate a favore di terzi in applicazione di disposizioni contrattuali.

Ricavi e Costi
I ricavi per la vendita dei prodotti sono accertati al momento dell'effettivo consumo o del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la misurazione del prelievo di gas dalle cabine. I ricavi relativi alle prestazioni di servizi di distribuzione gas si ritengono conseguiti quando effettivamente prestati e quando è probabile che l'impresa venditrice potrà fruire dei benefici economici derivanti dall'operazione. I corrispettivi percepiti dalla clientela per la realizzazione degli allacci ai fini

dell'ottenimento della prima fornitura sono iscritti integralmente nell'esercizio in cui sono stati realizzati. I ricavi da sviluppo tariffario sono ricondotti al vincolo dei ricavi che il sistema di regolazione riconosce al gestore.
I ricavi per annullamento dei titoli di efficienza energetica che la società può consegnare al Gestore del Mercato Elettrico con ricevimento di un contributo, e i relativi costi di acquisizione di titoli equivalenti sull'apposito mercato, sono iscritti nel periodo di riferimento dell'obiettivo assegnato alla società, ancorché le transazioni di acquisizione e di annullamento siano effettuate nel periodo successivo in accordo con la normativa in vigore. Sia i ricavi che i costi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi, e sono rappresentati nel conto economico secondo il principio della rilevanza.
I costi ed i ricavi di entità ed incidenza eccezionali sono iscritti nel Conto Economico in base alla loro natura ma sono distintamente evidenziati e commentati nella presente Nota in apposito prospetto.

Imposte sul reddito
Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale in base al calcolo del reddito imponibile, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono esposte al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto, e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.
In caso di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita. Così come previsto dal principio contabile n. 25 emanato dall'Organo Italiano di Contabilità (OIC), le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, che date le peculiarità del regime concessorio in essere, dipendono dalle previsioni di gestione che precedono e seguono l'efficacia della gara del bacino di Modena 1. Le imposte anticipate sono ripartite nella quota esigibile entro ed oltre l'esercizio successivo per una migliore rappresentazione della situazione di liquidità dell'Attivo Patrimoniale. Le imposte sono iscritte in base al calcolo del reddito imponibile in conformità delle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti. Le imposte relative ad anni precedenti che emergano da procedimenti di verifica, ravvedimenti operosi o dal calcolo delle imposte puntuale successivo allo stanziamento del bilancio sono iscritte alla voce "Imposte Anni Precedenti".

Strumenti derivati
La società non detiene strumenti derivati e pertanto, ai sensi dell'OIC 32 e dell'art. 2426 n.11 bis codice civile, nessun effetto economico e patrimoniale è rappresentato nel bilancio.

ALTRE INFORMAZIONI

Comparabilità del bilancio dell'esercizio precedente

Nel presente bilancio sono stati indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio 2016, che sono comparabili con quelli dell'esercizio 2017. Ci si è avvalsi della facoltà di cui all'art. 2423 ter comma 3' qualora ci siano voci il cui contenuto non è compreso in alcuna di quelle previste dagli articoli 2424 e 2425 C.C.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 C.C.

Nel bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

Elementi appartenenti a più voci

Con riferimento all'art. 2424 del Codice Civile, non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

Raggruppamento e dettaglio di voci

Con riferimento agli artt. 2423 ter e 2435 bis del Codice Civile, la Società non ha effettuato alcun raggruppamento di voci. Ai sensi dell'art. 2423 ter c. 2 la società si è avvalsa della facoltà di fornire maggiori dettagli di alcune voci per una più chiara rappresentazione.

Informazioni su eventuali Finanziamenti effettuati dai Soci

Alla data di chiusura dell'esercizio, risulta il debito di natura finanziaria verso i Soci postergati ai sensi dell'art. 2467 codice civile, soggetti al pagamento di interessi ritenuti allineati al valore di mercato. Tali debiti erano originariamente di natura commerciale, sono sorti antecedentemente al 1 gennaio 2016, e pertanto non sono stati contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato, in quanto ci si è avvalsi del principio di esonero.

Esigibilità dei crediti e debiti

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie non presentano importi esigibili entro l'esercizio successivo.
I crediti non presentano importi esigibili di durata residua superiore ai 5 anni.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni con i contenuti richiesti dal punto 2 art. 2427 del c.c. sono così rappresentati:

Immobilizzazioni immateriali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(valori in migliaia di euro)

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca e sviluppo	Diritti di utilizzaz. opere ingegno	concessioni, licenze, marchi	avviamento	Imm. in corso e acconti	altro	Totale Immobilizzaz. Immateriali
Costo di acquisizione								
Saldo iniziale	-	-	-	892	4.026	1.575	23.128	29.621
Incrementi				58		373	3.596	4.027
Disinvestimenti						(1.370)	(18)	(1.388)
Riclassifiche								-
Saldo finale	-	-	-	950	4.026	578	26.706	32.260
Ammortamenti accumulati								
Saldo iniziale	-	-	-	655	4.026	-	7.542	12.223
Ammortamenti dell'anno				93			1.956	2.049
Disinvestimenti							(10)	(10)
Saldo finale	-	-	-	748	4.026	-	9.488	14.262
Valore netto								
Saldo iniziale	-	-	-	237	-	1.575	15.586	17.398
Saldo finale	**-**	**-**	**-**	**202**	**-**	**578**	**17.218**	**17.998**

Nella voce incrementi sono compresi lavori in economia per complessivi 1.979 mila euro di cui 464 mila euro si riferiscono a costi del personale e 1.515 mila euro a materiali di magazzino.

La voce "Concessioni, licenze e marchi" è relativa agli sviluppi del software Retigas e alla realizzazione del progetto di Telemisura.

Nella voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" sono stati iscritti i costi in preparazione della gara d'ambito del gas. La voce ha subito una parziale svalutazione a Conto Economico dei costi relativi ad attività che, avendo natura obbligatoria informativa del gestore alla Stazione Appaltante, non hanno utilità futura. La quota parte di costi, anche sostenuti in esercizi precedenti, relativi all'aspetto strategico di preparazione alla gara sono stati riclassificati nel voce "Risconti Attivi" dell'Attivo Patrimoniale.

La voce “Altro” si è incrementata principalmente per investimenti sugli impianti, sulle reti e sui contatori gas in concessione che hanno determinato la realizzazione di beni di terzi indennizzabili al termine della concessione.
Per un maggiore dettaglio sulla sua formazione si rimanda alla Relazione sulla Gestione. L’ammortamento degli allacciamenti che sono stati oggetto di contribuzione privata sono stati effettuati con l’obiettivo di allineare il valore presunto di indennizzo stimabile e desumibile dal metodo tariffario vigente, al termine della concessione. Il periodo di ammortamento è coerente con la previsione dell’effettività della gara non precedente al 2020. Le dismissioni di misuratori meccanici sostituiti dai dispositivi di telelettura sono state attribuite al soggetto proprietario in base al principio convenzionale di retrodatazione della data di installazione, disciplinato dal vigente sistema tariffario.

Vengono di seguito illustrati i criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle Immobilizzazioni immateriali:

• Costi di impianto e ampliamento	Ammortizzati
• Software	5 anni
• Altre immobilizzazioni immateriali	In dipendenza della vita utile residua (*)

(*) relativamente ai coefficienti stabiliti dall’ARERA in vigore per l’anno 2017 per i beni relativi ad affidamenti diretti, in base alla ragionevole stima della durata effettiva della gestione per gli investimenti effettuati a concessioni ottenute per gara. Gli importi relativi ad investimenti che presentano un valore di realizzo inferiore al valore contabile prospetticamente al 2020 sono ammortizzati in via accelerata per annullare progressivamente il differenziale.

Di seguito si riporta la tabella 3 allegata alla delibera 159/08 dell’ARERA indicante il periodo di vita utile convenzionale degli impianti e delle reti gas, periodo preso a base per i relativi ammortamenti:

Categoria di cespite	**Anni**
Immobili e fabbricati	40
Condotte stradali	50
Impianti principali e secondari	20
Impianti di derivazione (allacciamenti)	(*)
Gruppi di misura convenzionali	20
Gruppi di misura elettronici (con sistemi telelettura/telegestione)	15
Altre immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali	7

(*) entro il 2020 ed in base al valore di realizzo ed ai criteri regolatori di riduzione dei corrispettivi incassati per la loro realizzazione

Immobilizzazioni materiali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(valori in migliaia di euro)

	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industr.	Altri beni	Imm. in corso e acconti	Totale Immobilizzaz. Immateriali
Costo di acquisizione						
Saldo iniziale	-	-	428	18	-	446
Incrementi			169	-		169
Disinvestimenti						-
Riclassifiche						-
Saldo finale	-	-	597	18	-	615
Ammortamenti accumulati						
Saldo iniziale	-	-	335	7	-	342
Ammortamenti dell'anno			58	3		61
Disinvestimenti /riclassifiche						-
Saldo finale	-	-	393	10	-	403
Valore netto						
Saldo iniziale	-	-	93	11	-	104
Saldo finale	-	**-**	**204**	**8**	**-**	**212**

La voce 'Attrezzature industriali' è relativa ad automezzi ed altre attrezzature tecniche e si è incrementata nel corso del 2017 prevalentemente per il passaggio di furgoni e relative attrezzature di allestimento dalla capogruppo, per l'attuazione del processo di separazione delle attività.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.
Le aliquote percentuali applicate sono le seguenti:

	Minima	Massima
- attrezzature industriali e commerciali	5,00	25,0
- mezzi di trasporto	20,0	25,0

Sulle immobilizzazioni materiali non sussistono pegni, ipoteche o altri gravami a tutela di diritto di credito di terzi.

Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta un quadro complessivo delle variazioni intervenute:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

(valori in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo iniziale	incrementi	decrementi	riclassifiche	Saldo finale
Crediti					
Verso altri	4	291	2		**293**
Totale immobilizzazioni finanziarie	**4**	**291**	**2**	**0**	**293**

L'incremento è relativo alle anticipazioni pagate alla Stazione Appaltante, che precedentemente erano state inserite nella voce "Acconti" delle Immobilizzazioni Immateriali in corso.
La voce corrisponde a depositi cauzionali versati.

VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Di seguito si riportano le tabelle dove per ciascuna voce di bilancio dell'attivo corrente e del passivo si evidenzia la consistenza iniziale e finale.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino presentano un valore pari a 918 mila euro (805 mila euro al 31 dicembre 2016) e si riferiscono a materie prime, sussidiarie e di consumo utilizzate per le attività di manutenzione ordinaria, straordinaria e di investimento. Non si sono rese necessarie svalutazioni per obsolescenza delle rimanenze. Il valore iscritto non si discosta in modo significativo da una valutazione a costi correnti.

Crediti

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

VOCE DI BILANCIO	CONSISTENZA INIZIALE	Riclassificaz.	incremento o decremento	CONSISTENZA FINALE
CREDITI (VOCE CII DELL'ATTIVO)				
(esigibili entro l'esercizio successivo)				
Verso Clienti	1.984		269	2.253
Verso Controllate	0		-	0
Verso Collegate	0		-	0
Verso Controllanti	159		154	313
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.675		(1.501)	4.174
Crediti tributari	767		(97)	670
Crediti per imposte anticipate	7		68	75
Verso altri	6.131		2.471	8.602
Totali	**14.723**	**0**	**1.364**	**16.087**
(esigibili oltre l'esercizio successivo)				
Verso Clienti	0		-	0
Verso Collegate	0		-	0
Verso Controllanti	0		-	0
Crediti tributari	0		-	0
Crediti per imposte anticipate	681		(486)	195
Verso altri	0		-	0
Totali	**681**	**0**	(486)	**195**
TOTALE CREDITI	**15.404**	**0**	**878**	**16.282**

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di prestazioni di servizi o vendita e si riferiscono all'attività principale di distribuzione del gas svolta nelle provincie di Modena, Mantova e Bologna e sono tutti esigibili entro l'esercizio. Nel corso dell'esercizio è stato accantonato al fondo svalutazione crediti l'importo di 34 mila euro, che sommato agli accantonamenti precedenti e al netto degli utilizzi pari a 27 mila euro, raggiunge un importo totale di 197 mila euro. L'accantonamento è stato effettuato valutando i rischi di insolvenza della clientela, di seguito se ne riporta il prospetto:

Fondo Svalutazione Crediti

(valori in migliaia di euro)

	Consistenza iniziale	Riclassificazioni	Incremento	Decremento o utilizzo	Consistenza finale
Fondo svalutazione crediti	190		34	27	197
TOTALE	**190**	**-**	**34**	**27**	**197**

Per adempimento a quanto richiesto dal punto 6 comma 1 art. 2427 Codice Civile, si riporta la suddivisione per area geografica dei crediti v/clienti:

RIPARTIZIONE DEI CREDITI PER AREA GEOGRAFICA

CREDITI V/CLIENTI	
PROVINCIA DI BOLOGNA	161
PROVINCIA DI MODENA	170
ALTRE PROVINCE DELL'EMILIA ROMAGNA	235
REGIONE LOMBARDIA	1.009
DI CUI PROVINCIA DI MANTOVA	161
ALTRE REGIONI DEL NORD	192
ALTRE REGIONI DEL CENTRO	458
ALTRE REGIONI DEL SUD	28
TOTALE CREDITI V/CLIENTI	**2.253**
CREDITI V/CONTROLLANTI	
PROVINCIA DI MODENA	313
TOTALE CREDITI V/CONTROLLANTI	**313**
CREDITI V/IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI	
PROVINCIA DI MODENA	4.174
TOTALE CREDITI V/IMP.SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI	**4.174**
TOTALE CREDITI VS/CLIENTI ED INFRAGRUPPO	**6.739**
TOTALE PROVINCIA DI MODENA	**4.657**
% PROVINCIA DI MODENA SU TOTALE	**69%**

I crediti verso società controllanti si riferiscono prevalentemente ad attività di natura commerciale, regolate a normali condizioni di mercato.

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti sono di natura commerciale, regolati a normali condizioni di mercato e si riferiscono prevalentemente a corrispettivi vantati nei confronti di Sinergas SpA per i servizi di distribuzione del gas naturale.

I crediti tributari sono relativi a crediti verso erario per IVA, ai crediti tributari per IRES e IRAP relativamente alla parte corrente ed alla parte a fiscalità differita e, per la parte residuale, al credito v/erario per istanza IRES su IRAP. Si precisa che nel rispetto del principio contabile OIC n. 25, gli acconti per singole imposte versati nel corso dell'esercizio hanno contribuito a rettificare il credito d'imposta iscritto alla voce "crediti tributari" dell'attivo, unitamente alle ritenute d'acconto ed ai crediti di imposta (legalmente compensabili), sempre che non ne sia stato chiesto il rimborso.

I crediti verso altri sono rappresentati, per la maggior parte, da crediti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali relativi a componenti tariffarie UG2 e GS, e dalla stima del saldo di perequazione della tariffa di distribuzione di gas, per un importo complessivo di euro 873 mila euro. La parte rimanente si riferisce a crediti verso il Gestore dei Mercati Energetici relativamente ai titoli di efficienza energetica che l'azienda ha acquistato per ottemperare agli obiettivi imposti dall'ARERA. Tali crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo. Non vi sono importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

I crediti per imposte anticipate sono così composti:

IMPOSTE ANTICIPATE		Saldo iniz.	formazione 2017	utilizzo 2017	delta aliquota	Saldo Finale
Avviamenti	comp. neg.	**0**	**894**	**(224)**		**670**
	IRES	0	215	(54)		**161**
	IRAP	0	43	(11)		**32**
Impianti e reti gas	comp. neg.	**2.690**	**92**	**(2.642)**		**140**
	IRES	647	22	(634)		**35**
	IRAP	0	0	0		**0**
Fondo rischi su crediti	comp. neg.	**13**				**13**
	IRES	4				**4**
	IRAP	0				**0**
Fondo Rischi	comp. neg.	**166**	**34**	**(32)**		**168**
	IRES	37	8	(8)		**37**
	IRAP	0	0	0		**0**
totale	**comp. neg.**	**2.869**	**1.020**	**(2.898)**	**0**	**991**
	IRES	**688**	**245**	**(695)**	**-**	**238**
	IRAP	**0**	**43**	**(11)**	**0**	**32**
TOTALE		**688**	**288**	**(706)**	**-**	**270**

Le imposte anticipate esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 196 mila euro, totalmente esigibili entro il quinto esercizio successivo.
Per il calcolo degli importi a credito relativi alle imposte anticipate è stata utilizzata l'aliquota del 24%, aliquota IRES in vigore per i redditi dal 2017.
L'iscrizione delle imposte anticipate sul differenziale di ammortamenti tra competenza economica e deducibilità fiscale degli investimenti realizzati su beni di terzi, che era stata prevista negli esercizi precedenti, è stata rettificata tenendo conto dell'incertezza del loro recupero. Sono state iscritte imposte anticipate sugli ammortamenti fiscali degli avviamenti, che presentano un valore nullo nel bilancio, ma permettono un beneficio legato al maggior periodo di ammortamento ai soli fini fiscali, ritenuto economicamente sfruttabile almeno per il periodo della gestione temporanea delle concessioni, stimata fino alla fine del 2020.

Disponibilità liquide
Al 31 dicembre 2017, tale voce è così composta:

VOCE DI BILANCIO	CONSISTENZA INIZIALE	Riclassificaz.	incremento o decremento	CONSISTENZA FINALE
depositi postali e bancari	2.305		5.525	7.830
denaro in cassa	2		0	2
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**2.307**	**-**	**5.525**	**7.832**

La voce si è incrementata rispetto al valore iniziale.
Per un'analisi più dettagliata della formazione e dell'utilizzo delle risorse finanziarie si rimanda al Rendiconto Finanziario.

RATEI E RISCONTI

Tale raggruppamento al 31 dicembre 2017 è così composto:

VOCE DI BILANCIO	CONSISTENZA INIZIALE	Riclassificaz.	incremento o decremento	CONSISTENZA FINALE
Ratei attivi:	-	-	-	-
Risconti attivi:				
- risconti attivi gara gas	-		826	826
- risconti attivi servizio compliance	3		(2)	1
- risconti attivi commni fidejussioni	1		(1)	-
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	**4**	**-**	**823**	**827**

I risconti sono relativi a canoni e altri costi sostenuti nel 2017 ma di competenza di esercizi futuri. L'incremento della voce è prevalentemente correlato alla riclassifica dei costi di valenza strategica della gara gas dalla voce Immobilizzazioni in Corso ed Acconti delle Immobilizzazioni immateriali.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, (1' comma punto 4) si espongono le seguenti informazioni relative alla movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto

Riepilogo movimenti del patrimonio netto:

(valori in migliaia di euro)	Capitale sociale	F.do sovrap.	Riserva legale	Ris. Straord e conv	Utili (Perd) nuovo	Risultato esercizio	Totale
Ad inizio dell'esercizio precedente	**2.000**	**2.041**	**87**	**1.147**		**152**	**5.427**
Destinazione del risultato dell'esercizio:			8	144		(152)	-
Distribuzione dividendi							-
Risultato dell'esercizio precedente						575	575
Alla chiusura dell'esercizio precedente	**2.000**	**2.041**	**95**	**1.291**		**575**	**6.002**
Destinazione del risultato dell'esercizio:			29	546		(575)	-
Distribuzione dividendi							-
Risultato dell'esercizio corrente						(1.181)	(1.181)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	**2.000**	**2.041**	**124**	**1.837**		**(1.181)**	**4.821**

Le principali classi componenti il Patrimonio Netto e le relative variazioni sono così commentate:

Capitale sociale

Il capitale sociale nel corso del 2017 non ha subito variazioni e risulta pari a 2.000.000 euro costituito da quote nominali di euro 1.567.600 posseduta da AIMAG SpA pari 78,38% e di euro 432.400 posseduta da Sorgea Srl pari al 21,62%.

Riserve da sovrapprezzo azioni ordinarie

La riserva è stata costituita per conferimento da parte dei soci e misura la differenza tra valore degli asset conferiti rispetto al Capitale Sociale.

Riserva legale

La riserva è stata costituita per effetto della destinazione degli utili di anni precedenti ed è pari a 124 mila euro.

Altre Riserve

La riserva è stata costituita per effetto della destinazione degli utili di anni precedenti ed è pari a 1.837 mila euro.

Utile e/o perdita dell'esercizio

Accoglie il risultato del periodo.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 7 bis del C.C. si elencano le voci del Patrimonio Netto con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e di distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

descrizione	origine	importo	possibilità di utilizzazione	quota disponibile	utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi	
I - Capitale sociale		2.000				
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	da capitale	2.041	AB			
III - Riserve di rivalutazione L. n.72/83	da rivalutaz.cespiti	-	B			
IV - Riserva legale	da utili	124	B			
V - Riserve statutarie	da utili	-	ABC			
VI - Altre riserve, distintamente indicate:		-				
a) fondo contributi in c/capitale per investimenti		-				
b) altre riserve di utile		1.837	ABC	1.837		
c) altre riserve di capitale		-				
VII - Riserva per operaz.di copertura flussi finanziari attesi	da utili	-				
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		-				
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		-				
totale		**6.002**		**1.837**	**-**	**-**
quota non distribuibile destinata a copertura costi pluriennali di ricerca e sviluppo non ancora ammortizzati						
quota non distribuibile destinata a copertura riserva IRS						
				1.837	**-**	**-**

A = aumento di capitale
B = per copertura perdite
C = per distribuzione ai soci

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La movimentazione dei fondi è di seguito riepilogata:

(valori in migliaia di euro)

VOCE DI BILANCIO	Consistenza iniziale	Riclassifiche	Incremento	Decremento o utilizzo	Consistenza finale
Fondo trattamento di quiescenza	-				-
Fondo imposte differite	-				-
Fondo rischi delibere autorità gas	150		-		150
Fondo rischi spese future	151		34	(32)	153
TOTALE	**301**	**-**	**34**	**(32)**	**303**

Il fondo rischi ed oneri è stato utilizzato per la quota di accantonamento di anni precedenti relativi alla presunzione, disattesa, che la società fosse obbligata al pagamento degli oneri della Cassa Integrazione Guadagni, oltre che a penalità sui servizi di qualità commerciale. Gli incrementi dei fondi rischi e spese future avvenuti nel 2017 sono pari a 34 mila euro, connessi alla stima degli oneri presunti di contribuzione alla Cassa Integrazione Guadagni.

Lo stanziamento di euro 150 mila per oneri relativi al rischio sanzioni per il non completo raggiungimento degli obiettivi energetici imposti da ARERA, che era stato accantonato nel precedente esercizio, è stato mantenuto. Tale decisione ha tenuto conto dei seguenti fattori: mantenimento di un profilo di rischio di oneri connessi all'approvvigionamento di titoli di efficienza energetica, che la società dovrà sostenere per recuperare i ritardi rispetto agli obiettivi imposti relativi ad esercizi precedenti; anomalo andamento del mercato, osservato soprattutto nel primo semestre dell'esercizio corrente.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del debito nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

VOCE DI BILANCIO	Consistenza iniziale	Incremento	Vers. INPS ed altri	Utilizzi	Consistenza finale
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	**275**	**87**	**(70)**		**292**

Il saldo al 31 dicembre 2017 è al netto di anticipi sul trattamento di fine rapporto erogati a dipendenti nel corso dell'esercizio e dei versamenti ai fondi pensione integrativi.

DEBITI

La movimentazione dei debiti nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

VOCE DI BILANCIO	Consistenza iniziale	Riclassificazioni	Incremento	Decremento o utilizzo	Consistenza finale
esigibili entro l'esercizio successivo					
Debiti verso soci per finanziamenti	0				0
Debiti verso banche	2.439		4		2.443
Acconti	204		89		293
Debiti verso fornitori	9.411		4.632		14.043
Debiti verso imp.sottop. al controllo delle controllanti	21		666		687
Debiti verso controllanti	8.265		4.658		12.923
Debiti tributari	368			(323)	45
Debiti verso istituti di previdenza	73		8		81
Altri debiti	1.768		152		1.920
TOTALE	**22.549**	**0**	**10.209**	**(323)**	**32.435**
esigibili oltre l'esercizio successivo					
Debiti verso soci per finanziamenti	6.500				6.500
Debiti verso banche	384			(384)	0
Altri debiti	0				0
TOTALE	**6.884**	**0**	**0**	**(384)**	**6.500**
TOTALE DEBITI VOCE D	**29.433**	**0**	**10.209**	**(707)**	**38.935**

Debiti verso soci per finanziamenti
La voce pari a 6.500 euro si riferisce a finanziamenti soci a medio termine regolati all'Euribor +4% il cui rimborso rateale pur previsto non è iniziato secondo i termini contrattuali. La situazione finanziaria della società richiede una postergazione dei debiti ai sensi dell'art. 2.467 CC ed il relativo piano di rimborso si ritiene non possa iniziare prima del prossimo esercizio. In base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma il debito è considerato interamente esigibile oltre l'esercizio successivo.

Debiti verso banche
La somma esigibile entro l'esercizio successivo è relativa a: 115 mila euro per la quota a breve del contratto di mutuo acceso con Carisbo, 270 mila euro per la quota a breve del contratto di mutuo con Banca Popolare dell'Emilia Romagna e per la restante parte, pari a 2 milioni di euro, ad operazioni di finanziamento a breve dal Credito Emiliano, con rimborso in un'unica soluzione al tasso del 2,10%.
Il mutuo chirografario in essere con Carisbo è remunerato a tasso variabile rispetto all'Euribor con uno spread dello 0,36%, mentre il finanziamento presso Banca Popolare dell'Emilia Romagna è remunerato a tasso variabile rispetto all'Euribor con uno spread dell'1,10%. Entrambi i finanziamenti sono in scadenza entro il prossimo esercizio.
Gli interessi passivi pagati sono indicati nella sezione "Gestione Finanziaria" della Relazione sulla Gestione.

Acconti da clienti
La voce si riferisce ad anticipi ricevuti da clienti per allacci non ancora realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

Debiti verso fornitori
La voce debiti verso fornitori si riferisce a forniture di natura commerciale, prestazioni di servizio ricevute anche dal socio di minoranza, poste in essere a condizioni di mercato, relativamente alla gestione delle reti e degli impianti gas ed ai canoni d'uso degli asset. Una parte dei debiti verso il socio di minoranza e di Sorgeaqua sono stati dilazionati, dietro pagamento di interessi, a supporto della situazione finanziaria della società.
La ripartizione territoriale dei debiti verso fornitori alla fine dell'esercizio è la seguente:

Debiti verso fornitori	saldo 31.12.2017	% su totale
territorio di As Retigas:		
Provincia di Modena	7.937	56,52%
Provincia di Bologna	1.382	9,84%
Provincia di Mantova	784	5,58%
totale	**10.103**	**71,94%**
altre provincie dell'Emilia Romagna	1.834	13,06%
altre provincie della Lombardia	1.377	9,81%
altre regioni d'Italia	729	5,19%
totale	**14.043**	**100,00%**

Debiti verso controllanti
Sono relativi a forniture di servizi amministrativi e tecnici e per l'uso degli asset regolati a normali condizioni di mercato. Su una parte di questi debiti è stata effettuata una dilazione, dietro riconoscimento di interessi, a supporto della situazione finanziaria della società.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante
Sono relativi a forniture e prestazioni di natura commerciale nei confronti delle società del gruppo Aimag SpA, regolate a normali condizioni di mercato. In particolare tali debiti sono iscritti nei confronti della società Sinergas SpA per la fornitura di gas naturale ad uso di preriscaldamento delle cabine gas.

Debiti tributari
Sono relativi prevalentemente a debiti verso l'Erario per ritenute effettuate nei confronti di lavoratori dipendenti e autonomi per circa 45 mila euro.

Debiti verso istituti previdenza e sicurezza Sociale
Sono debiti verso Istituti di Previdenza per ritenute sui compensi al personale dipendente ed ammontano a circa 81 mila euro.

Altri debiti
I debiti verso altri si riferiscono prevalentemente a debiti da versare alla Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali ed in misura inferiore verso dipendenti per competenze da liquidare.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Al 31 dicembre 2017 tale voce è così composta:

VOCE DI BILANCIO	Consistenza iniziale	Riclassificazioni	Incremento	Decremento	Consistenza finale
Ratei passivi per interessi	14			(4)	10
Risconti passivi	0			-	0
TOTALE	**14**	**0**	**0**	**(4)**	**10**

I ratei passivi si riferiscono a importi maturati verso istituti bancari per interessi di competenza, compresi quelli derivanti dalla sospensione del pagamento delle rate dei mutui disciplinata dal D.L. 74/2012 a seguito degli eventi sismici del maggio 2012. Tali ratei sono esigibili entro l'esercizio successivo per un importo pari a 10 mila euro.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Gli impegni e garanzie prestate dalla società non risultanti dallo Stato Patrimoniale sono così riepilogabili:

per 299 mila euro relative a fidejussioni ricevute, per 551 mila euro su fidejussioni prestate e per circa 8 mila euro relative a note di variazione Iva da emettere su fallimenti e concordati a conclusione di tali procedure.

Voce di bilancio	Società gruppo	Altri	Totale
- Fidejussioni ricevute		299	**299**
- Fidejussioni rilasciate a terzi		551	**551**
- Altri		8	**8**
Totale		**858**	**858**

Beni di terzi

Al 31 dicembre 2017 presso la Società non sono presenti beni di terzi né sono presenti beni della società presso terzi.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	2017	2016
Distribuzione gas	**14.222**	**14.293**
Rettifiche vendite anni precedenti	**78**	**196**
Corrispettivo TEE scambiati	**60**	**45**
Prestazioni accessorie	**2.092**	**2.294**
Totale	**16.452**	**16.828**

I ricavi per la distribuzione di gas sono, per la parte prevalente, verso Sinergas SpA pari a circa 11.417 mila euro. Tutti i ricavi dei servizi di distribuzione sono stati conseguiti nelle località in concessione ubicate nelle provincie di Modena, Mantova e Bologna. Nello specifico i ricavi di vettoriamento sono conseguiti per 11.744 mila euro nella provincia di Modena, per 1.772 mila euro nella provincia di Bologna e per 695 mila euro nella provincia di Mantova.
Le prestazioni accessorie si riferiscono a ricavi per prestazioni effettuate verso l'utenza per allacciamenti e servizi accessori alla distribuzione.

Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni

Nell'esercizio 2017 sono stati capitalizzati costi diretti per manodopera (inclusa nei costi del personale) per 464 mila euro e materiali per 1.515 mila euro relativi principalmente alla realizzazione in economia di impianti ed attrezzature anche se iscritti nelle migliorie di beni di terzi.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2017	2016
Ricavi diversi	**88**	**1.116**
Contributi in conto esercizio (TEE)	**9.114**	**5.231**
Altri ricavi accessori	**73**	**0**
Totale	**9.275**	**6.347**

I proventi e ricavi diversi sono costituiti da prestazioni non caratteristiche fornite ad altre società di distribuzione, addebiti diversi, rimborsi assicurativi, mentre i contributi in conto esercizio sono i proventi derivanti dalla gestione dei TEE. Per maggiori informazioni su questi proventi si rimanda a quanto specificato in merito nella Relazione sulla Gestione.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	2017	2016
Acquisto gas e forza motrice	**119**	**123**
Acquisto materiali	**1.749**	**1.259**
Altri acquisti	**50**	**33**
Totale	**1.918**	**1.415**

La voce è composta dall'acquisto di gas e di forza motrice per il funzionamento degli impianti, materiale di consumo destinato agli investimenti ed altre voce residuali, quali carburanti per i mezzi aziendali e cancelleria.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(valori in migliaia di euro)

	2017	2016
Servizi industriali	**3.816**	**4.603**
Servizi amministrativi	**451**	**222**
Costi Acquisto TEE	**9.948**	**5.717**
Manutenzioni ordinarie	**122**	**66**
Compensi CdA e D.G.	**76**	**73**
Compensi collegio dei sindaci	**30**	**22**
Compensi per la revisione legale	**11**	**12**
Totale	**14.454**	**10.715**

La voce si è incrementata principalmente a causa dei maggiori oneri sostenuti per l'acquisizione dei titoli di efficienza energetica.

Costi per godimento di beni di terzi

Il dettaglio è sotto riportato:

	2017	2016
Canoni di concessione	**3.293**	**3.289**
Canoni uso reti di Aimag spa	**2.916**	**2.988**
Canoni uso reti di Sorgea	**689**	**711**
Altri costi God. Terzi	**126**	**126**
Totale	**7.024**	**7.114**

La voce si è decrementata per effetto della minore incidenza dei canoni di uso degli asset in gestione, a sua volta correlato al grado di vetustà crescente degli stessi.

Costi per il personale

La ripartizione di tali oneri tra le componenti contrattuali viene già fornita nel conto economico.

La media di fine periodo è aumentata rispetto a quella dell'anno precedente in linea col consolidamento del rafforzamento organizzativo della società in vista della partecipazione alle gare gas. I maggiori costi del personale trovano compensazione nel contratto di servizio con la capogruppo Aimag SpA.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddiviso per categoria:

Personale dipendente al 31.12.17	2017	2016
Dirigenti/Quadri	2	1
Impiegati	27	24
Operai	15	15
Totale	**44**	**40**
media fine periodo	40,83	35,66
costo totale	1.924	1.670
costo unitario complessivo	**47,12**	**46,83**

Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione dei valori nella voce è così dettagliata:

(valori in migliaia di euro)

	2017	2016
Ammortamento Beni Immateriali	**2.050**	**1.773**
Ammortamento Beni Materiali	**61**	**38**
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti	**34**	**40**
Totale	**2.145**	**1.851**

Variazione delle rimanenze di magazzino

La voce variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è pari a 50 mila euro negativi e contribuisce all'incremento della corrispondente voce "rimanenze di magazzino" iscritta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale.

Accantonamenti per rischi

La voce presenta importo nullo nell'esercizio.

Altri accantonamenti

La voce è pari a 34 mila euro ed è relativa ad oneri di competenza su contributi verso dipendenti.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

(valori in migliaia di euro)

	2017	2016
Imposte e tasse diverse	**8**	**7**
Spese generali	**100**	**180**
Altri oneri accessori	**281**	**5**
Totale	**389**	**192**

Le imposte e tasse comprendono tributi locali e corrisposti alla CCIAA. Gli altri oneri di gestione comprendono principalmente sopravvenienze passive connesse alla parziale svalutazione di oneri di preparazione alla gara che sono state ritenute non avere utilità futura, in quanto correlate ad attività informative obbligatorie del gestore oltre che, i costi per l'assicurazione degli utenti finali civili gas da riconoscere alla Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali, i contributi associativi e le spese di rappresentanza.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il commento è riportato nella relazione sulla gestione.

COSTI E PROVENTI DI CARATTERE ECCEZIONALE

Nella gestione societaria sono avvenuti fatti di rilievo che sono riepilogati nel prospetto seguente:

Proventi di carattere eccezionale	2017	2016
Contributi in conto esercizio (TEE)	**9.114**	**5.231**
Corrispettivo TEE scambiati	**60**	**45**
Totale	**9.174**	**5.276**

Costi di carattere eccezionale	2017	2016
Sopravv.passive sval.Immob.Immateriali	**281**	**-**
Costi Acquisto TEE	**9.948**	**5.717**
Imposte anticipate	**418**	**(188)**
Totale	**10.647**	**5.529**

La voce relativa agli oneri di gestione si riferisce a costi di esercizi precedenti che erano iscritti nelle immobilizzazioni immateriali in corso che sono stati svalutati a conto economico. Comprendono costi per le attività istruttorie alla gara per le quali non è possibile far emergere un'utilità futura essendo state svolte per adempiere agli obblighi informativi del gestore senza evidenza distinta rispetto alle attività strategiche ed operative che saranno utilizzabili nella concessione post gara dell'ATEM Modena 1, nell'assunzione di una partecipazione vittoriosa alla stessa. Secondo il principio della prudenza è stato ritenuto opportuno la loro eliminazione dall'Attivo Immobilizzato.

I costi ed i ricavi dei TEE sono iscritti rispettivamente per natura nei Costi per Servizi e negli Altri Proventi, e si riferiscono agli oneri ed ai proventi maturati dalla società per il raggiungimento dell'obiettivo minimo imposto da ARERA. Le transazioni che hanno determinato le voci economiche sono di natura ordinaria. Sono stati, però, inseriti nel prospetto data la rilevante eccezionalità

dell'andamento del mercato che è stato contraddistinto da un incremento del prezzo delle transazioni ed interventi di regolazione con elevati livelli di discontinuità, e pertanto si possono ritenere eccezionali nella formazione di una marginalità negativa.
Le imposte anticipate sono state oggetto di una variazione con addebito della specifica voce del conto economico nella Gestione Fiscale per effetto della valutazione di difficoltà di poter prevedere la certezza del loro recupero, sulle voci che si sono formate, sui differenziali degli ammortamenti stanziati a bilancio nella misura in cui eccedono la temporanea deducibilità fiscale. In effetti i tempi e le modalità di recupero delle differenze comportano una definizione puntuale reddituale di lungo periodo che eccede la previsione civilistica quinquennale e che, allo stato attuale dell'arte della pianificazione strategica della gara che la società sta effettuando con la collaborazione dei soci, non rende possibile la misurazione con sufficiente livello di confidenza della possibilità di recupero nei diversi scenari possibili. L'effetto economico della variazione di valutazione rispetto ai precedenti esercizi ha carattere di rilevanza e pertanto è stato inserito nel prospetto degli eventi eccezionali.
Si precisa che, ai fini comparativi, sono stati opportunamente esposti in tale tabella anche i corrispondenti valori dell'esercizio precedente.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

Le imposte gravanti sul bilancio sono pari a 107 mila euro per imposte correnti, 659 euro positivi per imposte esercizi precedenti e 418 mila euro per imposte anticipate per un totale netto di 524 mila euro.

Per quanto attiene alle imposte correnti e alle imposte differite, ai sensi del punto 14 dell'art. 2427 del C.C., i prospetti relativi sono stati inclusi nel commento ai rispettivi conti di bilancio (crediti e/o debiti tributari, crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite).

La composizione degli oneri fiscali nelle sue componenti correnti e differite attive e passive è la seguente:

IRES corrente		94
IRAP corrente		13
Imposte anticipate		
Accantonamenti		(288)
Utilizzi		706
Imposte differite		
Accantonamenti		
Utilizzi		
Imposte esercizi precedenti	-	1
Imposte esercizio		**524**
Utile ante imposte		**(657)**
Tax Ratio		0,00%

ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART.2427 C.C.

Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci ed soggetto incaricato della revisione legale (art. 2427 CC n. 16 e 16 bis)

L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori della Società nell'anno 2017 è pari a 76 mila euro, di cui 27 mila euro relativi al Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 28 luglio 2017, il cui compenso è riportato all'oggetto n.3. Nella seduta del 4 settembre 2017 l'Assemblea ha stabilito, all'oggetto n.2, i compensi spettanti al Collegio dei Sindaci di nuova nomina che, nel corso dell'esercizio, sono stati pari a 11 mila euro, su un totale annuo di 30 mila euro. Al Revisore Legale sono stati erogati compensi pari a 11 mila euro, così come da incarico affidato dall'Assemblea stessa su proposta del Collegio dei Sindaci.

Rapporti con altre parti correlate (art. 2427 CC n. 22 bis)

Le operazioni realizzate con parti correlate si riferiscono a prestazioni tipiche della distribuzione gas regolate in base alle normative vigenti. Per una descrizione più analitica delle stesse si rimanda alla sezione 6 della Relazione sulla Gestione. I rapporti con le società del gruppo Sorgea Srl sono gestiti in regime di indipendenza delle funzioni e con rapporti commerciali a prezzo di mercato o regolati dalla competente Autorità, in accordo con quanto disciplinato in base alle regole della Delibera 11/07 e s.m. (Unbundling Funzionale).

Operazioni fuori bilancio (art. 2.427 CC n. 22 ter)

La società non ha intrapreso operazioni non risultanti dallo Stato Patrimoniale i cui rischi e benefici siano significativi.

Natura dei fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento di chiusura del bilancio di esercizio e relativi effetti economici e patrimoniali (art. 2.427 CC n. 22 quater)

Sono in corso di valutazione e verifica le condizioni per concorrere, con il fattivo supporto pro quota dei soci di AS Retigas, alla gara dell'ATEM di Modena 1, se del caso, ed eventualmente anche con altri partner industriali o finanziari, e si sta organizzando e predisponendo quanto a tal fine occorrente nell'assunzione di poter partecipare a detta gara con esito vittorioso.
Si confida che, con il necessario supporto pro quota dei soci, da noi auspicato, vi potranno essere le condizioni per poter partecipare alla gara e per tale ipotesi di effettiva partecipazione i soci hanno confermato, anche di recente, la volontà di far fronte, sempre pro quota, alle spese di gara per il caso di mancata aggiudicazione.
Per il caso poi in cui non dovessero concretizzarsi o ravvisarsi le condizioni necessarie per poter partecipare alla gara, AS Retigas si è comunque assicurata la possibilità di cedere/trasferire le risultanze dell'attività di studio/progettazione/pianificazione sviluppata, ovviamente in tempo utile per un suo utilizzo da parte del cessionario, per un corrispettivo pari ai costi sino ad allora sostenuti.
Sono altresì in corso le valutazioni con entrambi i soci per raggiungere un progressivo riequilibrio della situazione finanziaria della società, nonché il mantenimento di una soddisfacente redditività, anche alla luce degli esiti dello studio commissionato dalla società ad Utiliteam, illustrato in occasione del CdA dell'11 Maggio 2017, i cui contenuti si trovano nella relazione n. 17.2876.01, inviata ai soci.

Nel mercato dei TEE, seppur permanendo l'andamento elevato dei prezzi e la conseguente difficoltà di approvvigionamento, la società non ha ravvisato la necessità di un ulteriore accantonamento al fondo rischi ed oneri, in quanto per i titoli mancanti i prezzi di acquisto e di annullo si sono allineati. Non ci sono, alla data di redazione della presente Nota Integrativa, ulteriori elementi oltre a quelli indicati nel Bilancio in chiusura.

L’equilibrio economico della società non può prescindere, in questa fase transitoria, da una riduzione dei canoni di concessione e/o di utilizzo degli asset di proprietà dei terzi. La predisposizione di piani triennali da parte del management, condivisi con i soci, rimane a supporto della decisione dell’inevitabilità di un adeguamento economico in tal senso. Le attività di efficientamento operativo che hanno condotto nel passato ad una riduzione dei contratti di servizio proseguiranno anche nella gestione interna.

Informazioni sulla società controllante e sulla catena di controllo (art. 2.427 CC n. 22 quinquies e sexies)

Ai sensi dell’art. 2497 del Codice Civile e seguenti, la società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AIMAG SpA, con sede in Mirandola, via Maestri del Lavoro n.38, che ne detiene la partecipazione pari al 78,38%. Si è provveduto, inoltre, a dare l’apposita pubblicità presso il Registro delle Imprese competente ai sensi dell’art. 2497 bis C.C.; analoga pubblicità viene fornita negli atti e nella corrispondenza. Aimag SpA non è a sua volta soggetta a controllo ulteriore in quanto all’interno della sua compagine sociale nessun socio detiene individualmente diritti di voto per influenzare in maniera dominante l’assemblea. La gestione della società è demandata ad accordi di individuazione condivisa di linee guida con riferimento ai soli soci Comuni.

Segnaliamo, peraltro, che la Società Aimag SpA redige il bilancio consolidato ai sensi del D.Lgs 127/91 e che lo rende disponibile presso la sua sede legale.

Nella Tabella che segue sono riportati i dati essenziali dell’ultimo bilancio approvato dalla controllante così come richiesto dal Codice Civile, art. 2497 bis (valori in euro/000):

Bilancio di esercizio della società AIMAG S.p.A. al 31/12/2016 ultimo approvato dall'assemblea degli azionisti il 29/06/2017:

Stato patrimoniale		**31.12.2016** Valori in €/000
Attivo		
Immobilizzazioni	€	208.224
Attivo Circolante	€	64.970
Ratei e risconti	€	417
Totale attivo	**€**	**273.611**
Passivo		
Patrimonio netto	€	135.346
Fondi rischi	€	26.981
Trattamento fine rapporto	€	3.464
Debiti	€	107.526
Ratei e risconti	€	293
Totale passivo e netto	**€**	**273.611**

Conto Economico		**31.12.2016** Valori in €/000
Valore della produzione	€	91.925
Costo della produzione	€	83.141
Valore - costo produzione	€	8.783
Proventi ed oneri finanziari	€	3.393
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	-
Imposte sul reddito	€	(2.702)
Utile dell'esercizio	**€**	**9.474**

Proposta all'Assemblea degli azionisti di destinazione del risultato d'esercizio (art. 2.427 CC n. 22 septies)

Gentili Soci,

nell'invitarVi ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2017 che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo che la perdita, pari ad € 1.181.168,46 sia coperta integralmente mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Mirandola, lì 28 maggio 2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Diana Argenio Huppertz)