

**GAS INTENSIVE SOCIETA' CONSORTILE A R.L.****Bilancio di esercizio al 31-12-2016**

| <b>Dati anagrafici</b>  |   |
|---|---|
| <b>Sede in</b>  | 20154 MILANO (MI) VIALE ELVEZIA, 10/A                   |
| <b>Codice Fiscale</b>   | 03305420964   |
| <b>Numero Rea</b>   | MI 1665404  |
| <b>P.I.</b>   | 03305420964   |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>  | 273000.00 i.v.  |
| <b>Forma giuridica</b>  | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA (SL)     |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>                             | COMMERCIO DI GAS DISTRIBUITO MEDIANTE CONDOTTE (352300) |
| <b>Società in liquidazione</b>  | no  |
| <b>Società con socio unico</b>  | no  |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b> | no  |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>   | no  |

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2016         | 31-12-2015 |
|--|--------------------|------------|
| Stato patrimoniale   |                    |            |
| Attivo   |                    |            |
| B) Immobilizzazioni  |                    |            |
| II - Immobilizzazioni materiali                                    |                    |            |
| 4) altri beni  | 5.038              | 6.513      |
| Totale immobilizzazioni materiali                                  | 5.038              | 6.513      |
| Totale immobilizzazioni (B)  | 5.038              | 6.513      |
| C) Attivo circolante   |                    |            |
| I - Rimanenze  |                    |            |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                         | 1.161.507          | 4.562.566  |
| Totale rimanenze   | 1.161.507          | 4.562.566  |
| II - Crediti   |                    |            |
| 1) verso clienti   |                    |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                             | 17.619.605         | 17.810.788 |
| Totale crediti verso clienti                                       | 17.619.605         | 17.810.788 |
| 5-bis) crediti tributari   |                    |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                             | 1.605.874          | 2.650.239  |
| Totale crediti tributari   | 1.605.874          | 2.650.239  |
| 5-ter) imposte anticipate  | 59.310             | 99.448     |
| 5-quater) verso altri  |                    |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                             | 3.334.172          | 256.762    |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                             | 318.108            | 15.852     |
| Totale crediti verso altri   | 3.652.280          | 272.614    |
| Totale crediti   | 22.937.069         | 20.833.089 |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni  |                    |            |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi                            | 7.341.741          | 4.062.366  |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 7.341.741          | 4.062.366  |
| IV - Disponibilità liquide   |                    |            |
| 1) depositi bancari e postali                                      | 4.538.988          | 3.377.632  |
| 3) danaro e valori in cassa  | 286                | 998        |
| Totale disponibilità liquide                                       | 4.539.274          | 3.378.630  |
| Totale attivo circolante (C)                                       | 35.979.591         | 32.836.651 |
| D) Ratei e risconti  | 132.774            | 110.353    |
| Totale attivo  | 36.117.403         | 32.953.517 |
| Passivo  |                    |            |
| A) Patrimonio netto  |                    |            |
| I - Capitale   | 273.000            | 273.000    |
| IV - Riserva legale  | 69.870             | 65.580     |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                         |                    |            |
| Riserva straordinaria  | 2.897.061          | 2.815.548  |
| Varie altre riserve  | (1) <sup>(1)</sup> | (1)        |
| Totale altre riserve   | 2.897.060          | 2.815.547  |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                             | (775.606)          | (598.281)  |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                | 1.706.525          | (91.522)   |
| Totale patrimonio netto  | 4.170.849          | 2.464.324  |
| B) Fondi per rischi e oneri  |                    |            |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                           | 7.143.261          | 4.837.972  |



|   |            |            |
|---|------------|------------|
| 4) altri  | 46.525     | 46.525     |
| Totale fondi per rischi ed oneri                                  | 7.189.786  | 4.884.497  |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato             | 17.455     | 14.239     |
| D) Debiti:  |            |            |
| 7) debiti verso fornitori   |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 18.572.060 | 15.186.177 |
| Totale debiti verso fornitori                                     | 18.572.060 | 15.186.177 |
| 12) debiti tributari  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 364.864    | 149.222    |
| Totale debiti tributari   | 364.864    | 149.222    |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale    |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 43.321     | 46.027     |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 43.321     | 46.027     |
| 14) altri debiti  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 484.976    | 2.491.350  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                            | 5.256.370  | 7.436.605  |
| Totale altri debiti   | 5.741.346  | 9.927.955  |
| Totale debiti   | 24.721.591 | 25.309.381 |
| E) Ratei e risconti   | 17.722     | 281.076    |
| Totale passivo  | 36.117.403 | 32.953.517 |

(1)

| Varie altre riserve                            | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | (2)        | (1)        |

## Conto economico

|   | 31-12-2016  | 31-12-2015  |
|---|-------------|-------------|
| Conto economico   |             |             |
| A) Valore della produzione  |             |             |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 137.511.561 | 161.139.170 |
| 5) altri ricavi e proventi  |             |             |
| altri   | 1.507.566   | 1.574.937   |
| Totale altri ricavi e proventi  | 1.507.566   | 1.574.937   |
| Totale valore della produzione  | 139.019.127 | 162.714.107 |
| B) Costi della produzione   |             |             |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 121.039.266 | 148.875.875 |
| 7) per servizi  | 13.052.388  | 16.130.596  |
| 8) per godimento di beni di terzi   | 39.481      | 39.695      |
| 9) per il personale   |             |             |
| a) salari e stipendi  | 177.558     | 179.467     |
| b) oneri sociali  | 55.110      | 52.071      |
| c) trattamento di fine rapporto   | 12.717      | 12.915      |
| Totale costi per il personale   | 245.385     | 244.453     |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |             |             |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 1.475       | 1.919       |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 79.414      | 77.225      |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 80.889      | 79.144      |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | 3.401.059   | (2.849.193) |
| 14) oneri diversi di gestione   | 27.735      | 29.925      |
| Totale costi della produzione   | 137.886.203 | 162.550.495 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)                                    | 1.132.924   | 163.612     |
| C) Proventi e oneri finanziari  |             |             |
| 16) altri proventi finanziari   |             |             |
| d) proventi diversi dai precedenti  |             |             |
| altri   | 8.950       | 3.203       |
| Totale proventi diversi dai precedenti  | 8.950       | 3.203       |
| Totale altri proventi finanziari  | 8.950       | 3.203       |
| 17) interessi e altri oneri finanziari  |             |             |
| altri   | 6.404       | 46.966      |
| Totale interessi e altri oneri finanziari   | 6.404       | 46.966      |
| 17-bis) utili e perdite su cambi  | (31)        | (777)       |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)                              | 2.515       | (44.540)    |
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie                               |             |             |
| 18) rivalutazioni   |             |             |
| d) di strumenti finanziari derivati   | 12.179.713  | 8.911.932   |
| Totale rivalutazioni  | 12.179.713  | 8.911.932   |
| 19) svalutazioni  |             |             |
| d) di strumenti finanziari derivati   | 11.205.627  | 9.089.257   |
| Totale svalutazioni   | 11.205.627  | 9.089.257   |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)           | 974.086     | (177.325)   |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)   | 2.109.525   | (58.253)    |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                  |             |             |
| imposte correnti  | 362.862     | 17.400      |
| imposte differite e anticipate  | 40.138      | 15.869      |



---

|   |           |          |
|---|-----------|----------|
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 403.000   | 33.269   |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | 1.706.525 | (91.522) |



## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

|   | 31-12-2016  | 31-12-2015  |
|---|-------------|-------------|
| Rendiconto finanziario, metodo indiretto  |             |             |
| A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)   |             |             |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | 1.706.525   | (91.522)    |
| Imposte sul reddito   | 403.000     | 33.269      |
| Interessi passivi/(attivi)  | (2.546)     | 43.763      |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 2.106.979   | (14.490)    |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                |             |             |
| Accantonamenti ai fondi   | 7.235.392   | 4.928.112   |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 1.475       | 1.919       |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto         | 7.236.867   | 4.930.031   |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto  | 9.343.846   | 4.915.541   |
| Variazioni del capitale circolante netto  |             |             |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze   | 3.401.059   | (2.849.193) |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti   | 111.769     | 4.461.035   |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori  | 3.385.883   | (5.473.220) |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi   | (22.421)    | 72.673      |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi  | (263.354)   | (53.205)    |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto   | (6.671.836) | 1.368.205   |
| Totale variazioni del capitale circolante netto   | (58.900)    | (2.473.705) |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto  | 9.284.946   | 2.441.836   |
| Altre rettifiche  |             |             |
| Interessi incassati/(pagati)  | 2.546       | (43.763)    |
| (Imposte sul reddito pagate)  | -           | (49.504)    |
| (Utilizzo dei fondi)  | (4.847.473) | (4.878.974) |
| Totale altre rettifiche   | (4.844.927) | (4.972.241) |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)  | 4.440.019   | (2.530.405) |
| B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento   |             |             |
| Attività finanziarie non immobilizzate  |             |             |
| (Investimenti)  | (7.341.741) | (4.062.366) |
| Disinvestimenti   | 4.062.366   | 4.251.285   |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)  | (3.279.375) | 188.919     |
| C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento   |             |             |
| Mezzi di terzi  |             |             |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche   | -           | (135.762)   |
| Mezzi propri  |             |             |
| Aumento di capitale a pagamento   | -           | (21.002)    |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)   | -           | (156.764)   |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)   | 1.160.644   | (2.498.250) |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio  |             |             |
| Depositi bancari e postali  | 3.377.632   | 5.876.854   |
| Danaro e valori in cassa  | 998         | 26          |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio   | 3.378.630   | 5.876.880   |
| Disponibilità liquide a fine esercizio  |             |             |
| Depositi bancari e postali  | 4.538.988   | 3.377.632   |
| Danaro e valori in cassa  | 286         | 998         |



Totale disponibilità liquide a fine esercizio

4.539.274 3.378.630



# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2016

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

Il Bilancio al 31 dicembre 2016 della Gas Intensive Società Consortile a R.L. ('la Società') chiude con un utile prima delle imposte di Euro 2.109.525 e dopo l'accantonamento delle imposte l'utile netto risulta di Euro 1.706.525.

Dopo tale accantonamento il patrimonio netto della Società risulterà di Euro 4.170.848.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i 'principi contabili OIC').

Il presente bilancio d'esercizio si compone dei seguenti documenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa.

La descrizione delle voci di bilancio rispetcia fedelmente lo schema previsto dagli articoli 2423-ter, 2424, 2424-bis, 2425 e 2425-bis del Codice Civile.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono indicati i corrispondenti valori al 31 dicembre 2015. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate, fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze significative, i relativi commenti.

Il Rendiconto Finanziario illustra le cause di variazione, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio. Il Rendiconto Finanziario, redatto in forma comparativa, è stato presentato secondo il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10.

Per quanto riguarda l'attività della Società e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione, predisposta dagli Amministratori della Società a corredo del presente bilancio.

A partire dal presente bilancio, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio nonché la proposta di destinazione del risultato dell'esercizio sono esposti in appositi paragrafi della presente Nota Integrativa. Inoltre, per effetto delle modifiche apportate ai prospetti di bilancio con l'abolizione dei conti d'ordine nello stato patrimoniale, l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale è commentato in un apposito paragrafo della presente Nota Integrativa.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano situazioni esistenti alla data di bilancio, ma che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati in bilancio ma sono illustrati in nota integrativa quando necessari per una più completa comprensione della situazione societaria.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verificano fatti tali da rendere necessaria la modifica del progetto di bilancio.

### **Criteri di formazione**

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le





poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

### Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo (ad eccezione di quanto indicato nel successivo paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC").

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sulla relativa informativa di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono riviste periodicamente e gli effetti dei cambiamenti di stima, ove non derivanti da stime errate, sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui si verificano i cambiamenti, se gli stessi hanno effetti solo su tale esercizio, e anche negli esercizi successivi se i cambiamenti influenzano sia l'esercizio corrente sia quelli successivi.

### Deroghe

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

### Applicazione dei nuovi principi contabili OIC

L'applicazione delle novità normative introdotte dal D.lgs. 139/2015 e dei nuovi principi contabili OIC ha comportato modifiche di classificazione per effetto delle voci di bilancio nuove o eliminate nonché modifiche ai criteri di valutazione.

Gli effetti derivanti dalle modifiche di classificazione sono stati rilevati retroattivamente rettificando, ai soli fini comparativi, anche i saldi dell'esercizio precedente.

Gli effetti derivanti dalle modifiche ai criteri di valutazione sono stati rilevati retroattivamente rettificando il saldo di apertura del patrimonio netto dell'esercizio 2016, rilevando tale rettifica nella voce "Utili/Perdite portati a nuovo" rettificando altresì, ai soli fini comparativi, il saldo di apertura del patrimonio netto e i dati comparativi dell'esercizio 2015 come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato.

Al fine di una migliore comprensione, alla nota integrativa, è indicata di seguito una situazione economico-patrimoniale sintetica pro-forma che evidenzia gli effetti del cambiamento del principio contabile OIC 32, essendo tali effetti rilevanti su una pluralità di voci interessate.

### Effetti derivanti dall'applicazione del D.Lgs. 139/2015 sul patrimonio

|  | Risultato operativo (A-B) ante ammortamenti | Ammortamenti    | Risultato operativo (A-B) | Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | Utile (Perdita) dell'esercizio |
|--|---|-----------------|---------------------------|--|--------------------------------|
| <b>Saldi al 31/12/2015 come da precedente bilancio</b> | <b>242.756</b>                              | <b>(79.144)</b> | <b>163.612</b>            | <b>--</b>  | <b>85.803</b>                  |
| Derivati speculativi                                   | --  | --              | --                        | (177.325)  | (177.325)                      |
| Effetti fiscali  | --  | --              | --                        | --   | --                             |

|   |           |          |           |           |           |
|---|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Totale variazioni</b>                                      | --        | --       | --        | (177.325) | (177.325) |
| <b>Saldi al 31/12/2015 rideterminati con i nuovi principi</b> | 242.756   | (79.144) | 163.612   | (177.325) | (91.522)  |
| <b>Saldi al 31/12/2016 in base ai precedenti principi</b>     | 1.213.813 | (80.889) | 1.132.924 | --        | 1.000.313 |
| Derivati speculativi  | --        | --       | --        | 974.086   | 974.086   |
| Effetti fiscali   | --        | --       | --        | --        | (267.874) |
| <b>Totale variazioni</b>                                      | --        | --       | --        | 974.086   | 706.212   |
| <b>Saldi al 31/12/2016 in base ai nuovi principi</b>          | 1.213.813 | (80.889) | 1.132.924 | 974.086   | 1.706.525 |

|   | Attività finanziarie | Disponibilità liquide | Debiti verso banche | Altri debiti finanziari | Fondi per rischi e oneri |
|---|----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Saldi al 31/12/2015 come da precedente bilancio</b>        | --                   | 3.378.630             | --                  | --                      | 46.525                   |
| Derivati speculativi  | 4.062.366            | --                    | --                  | --                      | 4.837.972                |
| <b>Totale variazioni</b>                                      | 4.062.366            | --                    | --                  | --                      | 4.837.972                |
| <b>Saldi al 31/12/2015 rideterminati con i nuovi principi</b> | 4.062.366            | 3.378.630             | --                  | --                      | 4.884.497                |
| <b>Saldi al 31/12/2016 in base ai precedenti principi</b>     | --                   | 4.539.274             | --                  | --                      | 46.525                   |
| Derivati speculativi  | 7.341.741            | --                    | --                  | --                      | 7.143.261                |
| <b>Totale variazioni</b>                                      | 7.341.741            | --                    | --                  | --                      | 7.143.261                |
| <b>Saldi al 31/12/2016 in base ai nuovi principi</b>          | 7.341.741            | 4.539.274             | --                  | --                      | 7.189.786                |

|   | Utile (Perdita) d'esercizio | Flusso attività operativa | Flusso attività investimento | Flusso attività finanziamento | Variazione disponibilità liquide |
|---|-----------------------------|---------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| <b>Rendiconto finanziario 2015 come da precedente bilancio</b>        | 85.803                      | (2.341.486)               | --                           | (156.764)                     | (2.498.250)                      |
| Derivati speculativi  | (177.325)                   | (188.919)                 | 188.919                      | --                            | --                               |
| <b>Totale variazioni</b>  | (177.325)                   | (188.919)                 | 188.919                      | --                            | --                               |
| <b>Rendiconto finanziario 2015 rideterminato con i nuovi principi</b> | (91.522)                    | (2.530.405)               | 188.919                      | (156.764)                     | (2.498.250)                      |
| <b>Rendiconto finanziario 2016 in base ai precedenti principi</b>     | 1.000.313                   | 1.160.644                 | --                           | --                            | 1.160.644                        |
| Derivati speculativi  | 974.086                     | 2.305.289                 | (3.279.375)                  | --                            | --                               |
| Effetti fiscali   | (267.874)                   | 267.874                   | --                           | --                            | --                               |
| Variazione risultato d'esercizio                                      | --                          | 706.212                   | --                           | --                            | --                               |
| <b>Totale variazioni</b>  | 706.212                     | 3.279.375                 | (3.279.375)                  | --                            | --                               |
| <b>Rendiconto finanziario 2016 in base ai nuovi principi</b>          | 1.706.525                   | 4.440.019                 | (3.279.375)                  | --                            | 1.160.644                        |

## Nota integrativa, attivo

### **Immobilizzazioni**

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di una immobilizzazione materiale, incluse le modifiche apportate per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui essa è stata acquisita, sono capitalizzati se producono un aumento significativo e misurabile della sua capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono tali effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico dell'esercizio. Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. Tali aliquote sono ridotte della metà nel primo esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso, approssimando in tal modo il minor periodo di utilizzo dell'immobilizzazione. Se il presumibile valore residuo al termine del periodo della vita utile risulta uguale o superiore al valore netto contabile, l'immobilizzazione non viene ammortizzata. L'ammortamento inizia dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso. L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati. Le aliquote di ammortamento applicate, che non hanno subito variazioni rispetto a quelle applicate nell'esercizio precedente, sono le seguenti:

- Macchine ufficio elettroniche: 20%
- Mobili e arredi: 10%

In presenza, alla data del bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile. Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso e il valore equo (fair value), al netto dei costi di vendita, è inferiore al corrispondente valore netto contabile si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni. La svalutazione operata non è mantenuta negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica effettuata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, cioè tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione.

Le immobilizzazioni materiali vengono rivalutate, nei limiti del loro valore recuperabile, solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o permettano.

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31.12.2016 ad Euro 5.038 e sono relative a mobili, arredi e macchine elettroniche d'ufficio. Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono riportate analiticamente nel prospetto che segue:

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 5.038               | 6.513               | (1.475)    |

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

La movimentazione del costo storico e del relativo fondo ammortamento della voce Altre beni è di seguito esposta:

|                                   | Altre immobilizzazioni materiali | Totale Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                  |                                   |
| Costo                             | 15.955                           | 15.955                            |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 9.442                            | 9.442                             |
| <b>Valore di bilancio</b>         | <b>6.513</b>                     | <b>6.513</b>                      |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                  |                                   |
| Ammortamento dell'esercizio       | 1.475                            | 1.475                             |



|                                   | Altre Immobilizzazioni materiali | Totale Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Totale variazioni                 | (1.475)                          | (1.475)                           |
| Valore di fine esercizio          |                                  |                                   |
| Costo                             | 15.955                           | 15.955                            |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 10.917                           | 10.917                            |
| Valore di bilancio                | 5.038                            | 5.038                             |

## Attivo circolante

### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono inizialmente iscritte al costo di acquisto e successivamente valutate al minore tra il costo ed il corrispondente valore di realizzazione desumibile dal mercato.

Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo di acquisto più gli oneri accessori, con esclusione degli oneri finanziari.

Il metodo di determinazione del costo adottato è il costo medio ponderato.

Ai fini della valutazione delle rimanenze di magazzino, il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è rappresentato dal valore netto di realizzazione. Sono pertanto oggetto di svalutazione le rimanenze di magazzino il cui valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile.

Qualora le cause che avevano determinato l'abbattimento del costo per adeguarsi al valore di realizzazione desumibile dal mercato dovessero venir meno, tale minore valore non viene mantenuto nei successivi bilanci e viene ripristinato attraverso un incremento delle rimanenze finali di magazzino effettuato, nel rispetto del principio della prudenza, soltanto quando vi sia la certezza del recupero del valore tramite la vendita delle rimanenze in tempi brevi.

Si ricorda che in tale voce è registrato lo stoccaggio di gas naturale acquistato dalla Società ed in attesa di impiego alla chiusura del periodo.

La quantità di gas in stoccaggio viene rilevata secondo criteri previsti dal Decreto Legislativo 23/05/00 n. 164 e dalla Legge n. 239 del 23/08/04, dalle delibere emesse dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas in materia, dal Codice di Rete di Snam Rete Gas e dal Codice di Stoccaggio pubblicato da Stogit.

|   | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 4.562.566                  | (3.401.059)               | 1.161.507                |
| <b>Totale rimanenze</b>                 | <b>4.562.566</b>           | <b>(3.401.059)</b>        | <b>1.161.507</b>         |

Le rimanenze pari a Euro 1.161.507 si riferiscono al gas in stoccaggio a fine esercizio.

Il decremento avvenuto nel corso del 2016 è dovuto ad un minor volume di stoccaggio gestito direttamente dalla vostra società e ad una diversa tempistica di svuotamento del magazzino gas nel periodo consentito, cioè tra novembre e marzo.

Nel 2016 non è stato necessario effettuare svalutazioni di magazzino, a differenza di quanto avvenuto nel 2015 dove era stato necessario rettificare il valore delle rimanenze di magazzino operando una svalutazione pari a circa Euro 440.000, in quanto il prezzo medio d'acquisto del magazzino al 31.12.2016 era inferiore al prezzo medio di vendita dei mesi di gennaio e febbraio 2017.

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere ammontari di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi e sono valutati secondo il valore presumibile di realizzazione, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione.

I crediti originati dalla vendita di beni e prestazioni di servizi sono rilevati secondo i requisiti indicati nel paragrafo di commento relativo ai ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi sono iscrivibili in bilancio se sussiste "titolo" al credito, vale a dire se essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso la Società.

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il valore nominale dei crediti è pertanto rettificato per tenere conto di perdite previste per inesigibilità, rettifiche di fatturazione, sconti e abbuoni e altre cause di minor realizzo.

Con riferimento alle perdite previste per inesigibilità, il valore nominale dei crediti è rettificato tramite un fondo di svalutazione per tenere conto della possibilità che il debitore non adempia integralmente ai propri impegni contrattuali. La stima del fondo svalutazione crediti avviene tramite l'analisi dei singoli crediti, con determinazione delle perdite presunte per ciascuna situazione di anomalia già manifesta o ragionevolmente prevedibile, e la stima, in base all'esperienza e ad ogni altro elemento utile, delle ulteriori perdite che si presume si dovranno subire sui crediti in essere alla data di bilancio.

Le rettifiche di fatturazione sono tenute in considerazione nel rispetto del principio della competenza e della prudenza mediante lo stanziamento di note credito da emettere rettificando i crediti ed i corrispondenti ricavi.

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali.

Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore di rilevazione del credito (valore nominale del credito al netto delle eventuali perdite accantonate al fondo svalutazione crediti) al momento della cessione è rilevata a conto economico come perdita, salvo che il contratto di cessione non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura.

I crediti oggetto di cessione per i quali non sono stati trasferiti sostanzialmente tutti i rischi rimangono iscritti in bilancio e sono assoggettati alle regole generali di valutazione sopra indicate. L'anticipazione di una parte del corrispettivo pattuito da parte del cessionario trova contropartita quale debito di natura finanziaria nello stato patrimoniale.

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 22.937.069          | 20.833.089          | 2.103.980  |

Il saldo è così suddiviso, secondo le scadenze:

| Descrizione (Euro)     | Entro 12 mesi     | Oltre 12 mesi  | Totale            |
|------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Verso clienti          | 17.619.605        | --             | 17.619.605        |
| Per crediti tributari  | 1.605.874         | --             | 1.605.874         |
| Per imposte anticipate | --                | 59.310         | 59.310            |
| Verso altri            | 3.334.172         | 318.108        | 3.652.280         |
| <b>Totale</b>          | <b>22.559.651</b> | <b>377.418</b> | <b>22.937.069</b> |

Nelle voci sopra esposte non sono presenti crediti con durata superiore ai cinque anni.

La voce **crediti verso clienti** pari a Euro 17.619.605 è così costituita:

| Descrizione (Euro)              | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni       |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Crediti verso clienti           | 1.074.158           | 3.553.916           | (2.479.758)      |
| Crediti per fatture da emettere | 17.263.746          | 15.054.632          | 2.209.114        |
| Note di credito da emettere     | (155.919)           | (314.794)           | 158.875          |
| F.do svalutazione crediti       | (562.380)           | (482.966)           | (79.414)         |
| <b>Totale</b>                   | <b>17.619.605</b>   | <b>17.810.788</b>   | <b>(191.183)</b> |

I crediti verso clienti, pari complessivamente a Euro 1.074.158, si riferiscono prevalentemente a fatture verso i clienti per consumi di gas emesse nel corso del 2016 e incassate nel corso dell'esercizio 2017. Il significativo decremento della voce crediti verso clienti è legato principalmente alla chiusura dell'attività dello stoccaggio nel mese di marzo 2016 e alla cessione quasi totale dei crediti a società di factoring. Le fatture da emettere, pari complessivamente a Euro 17.263.746, si riferiscono prevalentemente alle fatture emesse nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2017 relativamente al gas fornito alla clientela nel corso del mese di dicembre 2016. L'incremento della voce fatture da emettere è legato principalmente ad un aumento del volume di trading venduto nel mese di competenza dicembre 2016 rispetto al medesimo mese dell'anno precedente.

Le note di credito da emettere pari a Euro 155.919 si riferiscono per un valore pari a Euro 76.000 al profit sharing stanziato a favore dei consorziati della business unit gas per il risultato positivo raggiunto nel 2016 dalla stessa e la restante parte si riferisce principalmente ai conguagli attesi per il bilanciamento fisico da parte di Snam.

Nel corso dell'esercizio a fronte dell'analisi dei crediti in essere e dei presumibili rischi di insolvenza si è ritenuto opportuno effettuare un accantonamento al fondo svalutazione crediti per Euro 79.414. Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| Fondo svalutazione crediti | Importo in Euro |
|----------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 dicembre 2015  | 482.966         |
| Accantonamenti             | 79.414          |
| Utilizzi                   | --              |
| Saldo al 31 dicembre 2016  | 562.380         |

I crediti tributari pari a Euro 1.605.874 sono così suddivisi:

| Descrizione (Euro)                   | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni         |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Credito IVA                          | 1.418.817           | 2.413.173           | (994.356)          |
| Crediti per accise                   | 185.928             | 156.365             | 29.563             |
| Acconto IRES                         | --                  | 62.153              | (62.153)           |
| Acconto IRAP                         | --                  | 17.419              | (17.419)           |
| Istanza rimborso IRAP anni 2007-2011 | 1.129               | 1.129               | --                 |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.605.874</b>    | <b>2.650.239</b>    | <b>(1.044.365)</b> |

I crediti tributari si riferiscono principalmente per Euro 1.418.817 al credito Iva in essere e per Euro 185.928 ai crediti verso l'UTF relativi alle accise in essere a fine esercizio. La significativa diminuzione del credito Iva è legata all'integrazione dell'articolo 17 del DPR 633/72 (Testo Unico Iva) che ha disposto a partire dal 01.01.2015 l'estensione del meccanismo dell'IVA mediante "reverse charge", comportando quindi l'emissione di fatture senza l'addebito dell'imposta, anche alle cessioni di gas naturale, nonché ad una diminuzione dei clienti che acquistano il gas naturale emettendo lettere d'intento. Si segnala che nel corso del 2016 la società ha incassato il rimborso del credito Iva richiesto nel 2015 per un importo pari a Euro 583.011 e nel corso dei primi mesi del 2017 è stato incassato il rimborso richiesto nel 2016 per un importo pari a Euro 400.000.

I crediti per imposte anticipate sono pari a Euro 59.310 (Euro 99.448 al 31.12.2015), oltre i 12 mesi. I crediti per imposte anticipate sono riepilogati nella seguente tabella:

| Imposte anticipate (Euro)              | 2016           |                 | 2015           |                 | 2016<br>C.E.  |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|
|  | Imponibile     | Effetto fiscale | Imponibile     | Effetto fiscale |               |
| <b>Imposte anticipate:</b>             |                |                 |                |                 |               |
| Svalutazione crediti                   | 167.125        | 40.110          | 167.125        | 45.959          | 5.849         |
| Spese per revisione                    | 20.100         | 4.824           | 13.800         | 3.795           | (1.029)       |
| Compensi sindacali non ancora prestati | 13.373         | 3.210           | 13.343         | 3.669           | 459           |
| ACE non dedotta riportabile            | --             | --              | 91.721         | 25.224          | 25.224        |
| Perdite fiscali riportabili            | --             | --              | 35.036         | 9.635           | 9.635         |
| Accantonamento fondo rischi            | 46.525         | 11.166          | 46.525         | 11.166          | --            |
| <b>Totale imposte anticipate</b>       | <b>247.123</b> | <b>59.310</b>   | <b>367.550</b> | <b>99.448</b>   | <b>40.138</b> |

L'effetto fiscale per l'esercizio 2016 è stato rilevato in base all'aliquota IRES del 24% introdotta dalla Legge 28.12.2015, n. 208 (Legge di Stabilità 2016) a partire dal 01.01.2017.

I crediti verso altri entro i 12 mesi pari a Euro 3.334.172 sono così costituiti:

| Descrizione (Euro)            | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni       |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Deposito TAG                  | 3.000               | 3.000               | --               |
| Crediti verso Factor          | 3.256.422           | 173.120             | 3.083.302        |
| Fornitori c/anticipi          | 37.315              | 37.578              | (263)            |
| Depositi cauzionali in denaro | 37.435              | 43.064              | (5.629)          |
| <b>Totale</b>                 | <b>3.334.172</b>    | <b>256.762</b>      | <b>3.077.410</b> |

I crediti verso altri si riferiscono principalmente a crediti verso factor per un importo pari a Euro 3.256.422 e fornitori c/anticipi per Euro 37.315. La variazione di Euro 3.077.410 rispetto all'anno precedente dipende da una diversa politica di anticipo finanziario da factor attuata a cavallo della chiusura d'esercizio.

I crediti verso altri oltre i 12 mesi pari a Euro 318.108 sono così costituiti:

| Descrizione (Euro)         | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni     |
|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Depositi cauzionali accise | 18.108              | 15.852              | 2.256          |
| Depositi cauzionali GME    | 300.000             | --                  | 300.000        |
| <b>Totale</b>              | <b>318.108</b>      | <b>15.852</b>       | <b>302.256</b> |

L'incremento significativo è dovuto al deposito cauzionale a favore del GME pari ad Euro 300.000, versato a seguito dell'introduzione di nuove norme operative per il bilanciamento.

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

|   | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 17.810.788                 | (191.183)                 | 17.619.605               | 17.619.605                       | -                                |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 2.650.239                  | (1.044.365)               | 1.605.874                | 1.605.874                        | -                                |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 99.448                     | (40.138)                  | 59.310                   |                                  |                                  |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 272.614                    | 3.379.666                 | 3.652.280                | 3.334.172                        | 318.108                          |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>20.833.089</b>          | <b>2.103.980</b>          | <b>22.937.069</b>        | <b>22.559.651</b>                | <b>318.108</b>                   |

#### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

| Area geografica   | Italia            | Svizzera         | Totale            |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 16.474.166        | 1.145.439        | 17.619.605        |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 1.605.874         | -                | 1.605.874         |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 59.310            | -                | 59.310            |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 3.652.280         | -                | 3.652.280         |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>21.791.630</b> | <b>1.145.439</b> | <b>22.937.069</b> |

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

##### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si considera strumento finanziario derivato uno strumento finanziario o altro contratto che possiede le seguenti tre caratteristiche:

- il suo valore varia come conseguenza della variazione di un determinato tasso di interesse, prezzo di strumenti finanziari, prezzo di merci, tasso di cambio, indice di prezzo o di tasso, rating di credito o indice di credito o altra variabile, a condizione che, nel caso di una variabile non finanziaria, tale variabile non sia specifica di una delle controparti contrattuali (a volte chiamato il sottostante);
- non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale che sia minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a variazioni di fattori di mercato;
- è regolato a data futura.

Sono considerati strumenti finanziari derivati anche quei contratti di acquisto e vendita di merci che conferiscono all'una o all'altra parte contraente il diritto di procedere alla liquidazione del contratto per contanti o mediante altri strumenti finanziari ad eccezione del caso in cui si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- a) il contratto sia stato concluso e sia mantenuto per soddisfare le esigenze di acquisto, vendita o di utilizzo merci;
- b) il contratto sia destinato a tale scopo fin dalla sua conclusione;
- c) si preveda che il contratto sia eseguito mediante consegna della merce.

In relazione ai contratti di acquisto e vendita di commodities all'ingrosso con consegna fisica della merce stipulati con finalità di trading, dal momento che la Società per prassi riceve la merce oggetto del contratto per poi rivenderla nel breve periodo, tali contratti sono considerati come strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati (nel seguito anche solo "derivati") sono rilevati inizialmente quando la Società, divenendo parte delle clausole contrattuali, ossia alla data di sottoscrizione del contratto, è soggetta ai relativi diritti e obblighi e sono iscritti al fair value, anche qualora siano incorporati in altri strumenti finanziari derivati.

I derivati incorporati in contratti ibridi sono separati dal contratto primario non derivato e rilevati separatamente se le caratteristiche economiche e i rischi del derivato incorporato non sono strettamente correlati a quelli del contratto primario e sono soddisfatti tutti gli elementi di definizione di strumento finanziario derivato previsti dal principio OIC 32. La verifica dell'esistenza di derivati incorporati da scorporare e rilevare separatamente è effettuata esclusivamente alla data di rilevazione iniziale dello strumento ibrido o alla data di modifica delle clausole contrattuali.

Ad ogni data di chiusura del bilancio gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value e classificati nello stato patrimoniale nelle apposite voci dell'attivo circolante o immobilizzato (ove di copertura di attività immobilizzate o di passività esigibili oltre i 12 mesi) nei casi di fair value positivo o dei fondi per rischi e oneri nei casi di fair value negativo. Il fair value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di una attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione e, nei casi di derivati non quotati, è determinato dalla Società facendo ricorso a tecniche di valutazione appropriate, mediante assunzioni, parametri e livelli di gerarchia del fair value previsti dal principio contabile di riferimento.

Le variazioni di fair value rispetto all'esercizio precedente dei derivati che non soddisfano i requisiti per essere qualificati come operazioni di copertura sono rilevate nelle specifiche voci di conto economico.

|   | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati</b>             | 4.062.366                  | 3.279.375                 | 7.341.741                |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | 4.062.366                  | 3.279.375                 | 7.341.741                |

La voce strumenti finanziari attivi pari a 7.341.741 Euro, si riferisce a impegni di tipo "fisico" per Euro 6.679.875 e finanziario per Euro 661.866 stipulati nel corso del 2016 con effetto nel 2017.

## Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 4.539.274           | 3.378.630           | 1.160.644  |

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio. I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro in cassa al valore nominale.

|                                   | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Depositi bancari e postali</b> | 3.377.632                  | 1.161.356                 | 4.538.988                |



|                                     | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Denaro e altri valori in cassa      | 998                        | (712)                     | 286                      |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>3.378.630</b>           | <b>1.160.644</b>          | <b>4.539.274</b>         |

I depositi bancari e postali si riferiscono quasi esclusivamente a disponibilità di conti correnti ordinari. La voce comprende Euro 351.404 relativi a conti correnti vincolati a servizio di garanzie prestate da istituzioni finanziarie in favore del Consorzio.

## Ratei e risconti attivi

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi.

Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico.

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Risconti attivi                       | 110.353                    | 22.421                    | 132.774                  |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>110.353</b>             | <b>22.421</b>             | <b>132.774</b>           |

I ratei e risconti attivi pari a 132.774 Euro si riferiscono principalmente a risconti attivi su polizze fideiussorie per Euro 99.090 e a fatture contabilizzate nell'esercizio 2016 aventi competenza anche nell'esercizio 2017 per Euro 33.684.

Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 4.170.849           | 2.464.324           | 1.706.525  |

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

|                                 | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente |                    | Altre variazioni |            | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------|----------------------------|--|--------------------|------------------|------------|-----------------------|--------------------------|
|                                 |                            |  | Altre destinazioni | Incrementi       | Decrementi |                       |                          |
| Capitale                        | 273.000                    | -  | -                  | -                | -          | -                     | 273.000                  |
| Riserva legale                  | 65.580                     | -  | -                  | 4.290            | -          | -                     | 69.870                   |
| <b>Altre riserve</b>            |                            |  |                    |                  |            |                       |                          |
| Riserva straordinaria           | 2.815.548                  | -  | -                  | 81.513           | -          | -                     | 2.897.061                |
| Varie altre riserve             | (1)                        | -  | -                  | -                | -          | -                     | (1)                      |
| <b>Totale altre riserve</b>     | 2.815.547                  | -  | -                  | 81.513           | -          | -                     | 2.897.060                |
| Utili (perdite) portati a nuovo | (598.281)                  | 598.281  | -                  | -                | 775.606    | -                     | (775.606)                |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | (91.522)                   | 177.325  | 1.706.525          | 85.803           | -          | 1.706.525             | 1.706.525                |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  | 2.464.324                  | 775.606  | 1.792.328          | 861.409          | -          | 1.706.525             | 4.170.849                |

### Dettaglio delle varie altre riserve

| Descrizione                                    | Importo |
|--|---------|
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | (1)     |
| <b>Totale</b>                                  | (1)     |

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

|                             | Importo   | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|-----------------------------|-----------|------------------------------|-------------------|
| Capitale                    | 273.000   | B                            | -                 |
| Riserva legale              | 69.870    | B                            | -                 |
| <b>Altre riserve</b>        |           |                              |                   |
| Riserva straordinaria       | 2.897.061 | A,B,C,D                      | 2.121.455         |
| Varie altre riserve         | (1)       | A,B,C,D                      | (1)               |
| <b>Totale altre riserve</b> | 2.897.060 | A,B,C,D                      | 2.121.454         |

|                                    | Importo          | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|------------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------|
| Utili portati a nuovo              | (775.606)        |                              | -                 |
| <b>Totale</b>                      | <b>2.464.324</b> |                              | <b>2.121.454</b>  |
| <b>Residua quota distribuibile</b> |                  |                              | <b>2.121.454</b>  |

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Gli effetti sul patrimonio netto derivanti dall'applicazione di altri principi contabili sono commentati nelle rispettive sezioni.

## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati, mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi. L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio e non è oggetto di attualizzazione. Qualora nella misurazione degli accantonamenti si pervenga alla determinazione di un campo di variabilità di valori, l'accantonamento rappresenta la miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori.

Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. Le eventuali differenze negative o le eccedenze rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario.

Per il principio contabile utilizzato per la contabilizzazione dei derivati di acquisto e vendita di commodity stipulati con finalità di trading si rimanda a quanto esposto nella sezione "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 7.189.786           | 4.884.497           | 2.305.289  |

|                                      | Strumenti finanziari derivati passivi | Altri fondi | Totale fondi per rischi e oneri |
|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>    | 4.837.972                             | 46.525      | 4.884.497                       |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>     |                                       |             |                                 |
| <b>Accantonamento nell'esercizio</b> | 7.143.261                             | -           | 7.143.261                       |
| <b>Utilizzo nell'esercizio</b>       | (4.837.972)                           | -           | (4.837.972)                     |
| <b>Totale variazioni</b>             | 2.305.289                             | -           | 2.305.289                       |
| <b>Valore di fine esercizio</b>      | 7.143.261                             | 46.525      | 7.189.786                       |

La voce strumenti finanziari passivi per 7.143.261 Euro, si riferisce a impegni di tipo "fisico" per Euro 6.639.588 e finanziario per Euro 503.673 stipulati nel corso del 2016 con effetto nel 2017.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato



Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta la prestazione cui il lavoratore subordinato ha diritto in ogni caso di cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile e tenuto conto delle modifiche normative apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296. Esso corrisponde al totale delle indennità maturate, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli acconti erogati e delle anticipazioni parziali erogate in forza di contratti collettivi o individuali o di accordi aziendali per le quali non ne è richiesto il rimborso. La passività per TFR è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi in cui alla data di bilancio fosse cessato il rapporto di lavoro.

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 17.455              | 14.239              | 3.216      |

Il debito ammonta a Euro 17.455 ed ha evidenziato nel corso dell'esercizio 2016 le seguenti movimentazioni:

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |        |
|--|--------|
| Valore di inizio esercizio                         | 14.239 |
| Variazioni nell'esercizio                          |        |
| Accantonamento nell'esercizio                      | 12.717 |
| Utilizzo nell'esercizio                            | 9.501  |
| Totale variazioni                                  | 3.216  |
| Valore di fine esercizio                           | 17.455 |

La voce utilizzo nell'esercizio si riferisce in parte alla cessione al fondo di categoria del trattamento di fine rapporto di parte del personale dipendente ed in parte alla liquidazione di una risorsa cessata nel corso dell'esercizio.

## Debiti

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti

I debiti di natura commerciale sono inizialmente iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi.

I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte. I debiti per gli acconti da clienti sono iscritti quando sorge il diritto all'incasso dell'acconto.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Tali debiti sono inizialmente iscritti al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi e sono successivamente valutati sempre al valore nominale più gli interessi passivi calcolati al tasso di interesse nominale, dedotti i pagamenti per capitale e interessi.

In presenza di estinzione anticipata, la differenza fra il valore contabile residuo del debito e l'esborso relativo all'estinzione è rilevata nel conto economico fra i proventi/oneri finanziari.

Sconti e abbuoni di natura finanziaria, che non hanno concorso alla determinazione del valore iniziale di iscrizione in quanto non prevedibili al momento della rilevazione iniziale del debito, sono rilevati al momento del pagamento come proventi di natura finanziaria.

I debiti sono eliminati in tutto o in parte dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita.

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 24.721.591          | 25.309.381          | (587.790)  |

## Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa:

|  | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti verso fornitori                                     | 15.186.177                 | 3.385.883                 | 18.572.060               | 18.572.060                       | -                                |
| Debiti tributari   | 149.222                    | 215.642                   | 364.864                  | 364.864                          | -                                |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 46.027                     | (2.706)                   | 43.321                   | 43.321                           | -                                |
| Altri debiti   | 9.927.955                  | (4.186.609)               | 5.741.346                | 484.976                          | 5.256.370                        |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>25.309.381</b>          | <b>(587.790)</b>          | <b>24.721.591</b>        | <b>19.465.221</b>                | <b>5.256.370</b>                 |

I debiti verso fornitori pari a Euro 18.572.060 sono così costituiti:

| Descrizione (Euro)              | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni       |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Debiti verso fornitori          | 1.119.927           | 4.529.011           | (3.409.084)      |
| Fornitori c/fatture da ricevere | 17.595.189          | 11.276.694          | 6.318.495        |
| Note di credito da ricevere     | (143.056)           | (619.528)           | 476.472          |
| <b>Totale</b>                   | <b>18.572.060</b>   | <b>15.186.177</b>   | <b>3.385.883</b> |

I debiti verso fornitori ed i debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente agli acquisti di gas relativi all'ultimo trimestre dell'anno.

Il decremento della voce debiti verso fornitori per Euro 3.409.084 è dovuta principalmente ad un calo del fatturato per il mese di dicembre 2016 per il fornitore che anticipa l'emissione della fattura di competenza di dicembre 2016, portando la data della fattura nel 2016 anziché nei primi giorni del 2017.

L'incremento della voce fatture da ricevere, per un valore pari a Euro 6.318.495, è dovuto ad un aumento del volume di gas acquistato nel mese di dicembre 2016 rispetto il mese di dicembre 2015.

La diminuzione della voce note credito da ricevere, è dovuta alla presenza del conguaglio Cfix (tariffa riferita alla capacità di stoccaggio ex d. lgs. 130/2010) nel bilancio 2015, conguaglio non presente nel bilancio 2016.

I debiti tributari pari a Euro 364.864 sono così costituiti:

| Descrizione (Euro)                                  | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni     |
|---|---------------------|---------------------|----------------|
| Debito per accise                                   | 23.486              | 101.121             | (77.635)       |
| Erario c/ritenute su dipendenti                     | 42.852              | 41.814              | 1.038          |
| Erario c/ addizionali su dipendenti                 | 2.922               | 2.916               | 6              |
| Debito per IRES                                     | 257.733             | --                  | 257.733        |
| Debito per IRAP                                     | 37.831              | --                  | 37.831         |
| Erario c/ritenute su compensi professionisti        | 20                  | 3.360               | (3.340)        |
| Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR | 20                  | 11                  | 9              |
| <b>Totale</b>                                       | <b>364.864</b>      | <b>149.222</b>      | <b>215.642</b> |

I debiti verso istituti di previdenza pari a Euro 43.321 si riferiscono principalmente ai contributi dovuti all'INPS relativi alle competenze maturate a fine esercizio e non ancora liquidate.

Gli altri debiti pari a Euro 5.741.346 sono così costituiti:

| Descrizione (Euro)                            | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni  |
|---|---------------------|---------------------|-------------|
| Consorzati c/fatture da ricevere              | 5.563.142           | 9.736.605           | (4.173.463) |
| Debiti verso factor                           | --                  | 100                 | (100)       |
| Ritenuta 4% su contributo GSE                 | 57.582              | 59.141              | (1.559)     |
| Debiti verso amministratori                   | 76.367              | 81.796              | (5.429)     |
| Debiti verso sindaci                          | (403)               | 209                 | (612)       |
| Debiti verso soci per restituzione quote      | 36.000              | 36.000              | --          |
| Debiti verso il personale per oneri differiti | 8.658               | 14.104              | (5.446)     |



|               |                  |                  |                    |
|---------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Totale</b> | <b>5.741.346</b> | <b>9.927.955</b> | <b>(4.186.609)</b> |
|---------------|------------------|------------------|--------------------|

La voce Consorziati c/fatture da ricevere pari a Euro 5.563.142 è relativa alla quota delle fatture da ricevere dai consorziati per il profit sharing complessivo dell'operazione "stoccaggio 130" di orizzonte quinquennale. Tale rimborso verrà eseguito al termine dell'esercizio 2020. La variazione negativa riflette il risultato negativo della gestione stoccaggi per l'anno stoccaggio 2015/2016 sommata all'acconto restituito nel corso del mese di ottobre 2016.

### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

| Area geografica  | Italia            | Estero           | Totale            |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Debiti verso fornitori                                     | 15.394.957        | 3.177.103        | 18.572.060        |
| Debiti tributari   | 364.864           | -                | 364.864           |
| Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 43.321            | -                | 43.321            |
| Altri debiti   | 5.741.346         | -                | 5.741.346         |
| <b>Debiti</b>  | <b>21.544.488</b> | <b>3.177.103</b> | <b>24.721.591</b> |

### **Ratei e risconti passivi**

|  | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi                          | 4.357                      | (2.187)                   | 2.170                    |
| Risconti passivi                       | 276.719                    | (261.167)                 | 15.552                   |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | <b>281.076</b>             | <b>(263.354)</b>          | <b>17.722</b>            |

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi.

Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico.

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

I ratei passivi iscritti in bilancio al 31.12.2016 per Euro 2.170 si riferiscono a commissioni su fidejussioni addebitate nel corso dell'esercizio 2017 di competenza 2016.

La diminuzione della voce "risconti passivi" iscritti in bilancio al 31.12.2016 è dovuta alla conclusione dell'attività di stoccaggio e alla mancata fatturazione dei ricavi presenti nei risconti passivi al 31.12.2015.

Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni   |
|---------------------|---------------------|--------------|
| 139.019.127         | 162.714.107         | (23.694.980) |

| Descrizione                  | 31/12/2016         | 31/12/2015         | Variazioni          |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 137.511.561        | 161.139.170        | (23.627.609)        |
| Altri ricavi e proventi      | 1.507.566          | 1.574.937          | (67.371)            |
| <b>Totale</b>                | <b>139.019.127</b> | <b>162.714.107</b> | <b>(23.694.980)</b> |

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli abbuoni, degli sconti e dei premi nel rispetto del principio di competenza e di prudenza.

I ricavi per la vendita di gas sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che coincide con l'erogazione degli stessi. I compensi per prestazioni di servizi vengono rilevati al momento della prestazione del servizio stesso.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

#### Ricavi per categoria di attività

| Categoria di attività  | Valore esercizio corrente |
|------------------------|---------------------------|
| Vendite merci          | 136.436.849               |
| Prestazioni di servizi | 1.074.712                 |
| <b>Totale</b>          | <b>137.511.561</b>        |

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

| Area geografica | Valore esercizio corrente |
|-----------------|---------------------------|
| Italia          | 133.505.464               |
| Svizzera        | 3.987.347                 |
| Regno Unito     | 18.750                    |
| <b>Totale</b>   | <b>137.511.561</b>        |

La diminuzione della voce ricavi vendite e prestazione riflette, per la vendita ai clienti finali, una diminuzione dei prezzi medi di vendita e una diminuzione del volume fatturato rispetto all'esercizio precedente e, per l'attività legata all'ottimizzazione di portafoglio, una diminuzione dei prezzi.

| Descrizione (Euro)                | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni          |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Ricavi verso clienti finali       | 42.253.097          | 61.566.714          | (19.313.617)        |
| Ricavi ottimizzazione portafoglio | 94.183.752          | 95.908.462          | (1.724.710)         |
| <b>Totale</b>                     | <b>136.436.849</b>  | <b>157.475.176</b>  | <b>(21.038.327)</b> |

Per quanto riguarda la voce altri ricavi e proventi, pari a Euro 1.507.566, tale valore è principalmente riconducibile, come per l'anno precedente, alla rettifica riguardante il profit sharing ad oggi maturato per l'operazione quinquennale Stoccaggio 130 e relativo all'Anno Stoccaggio 2015/2016. La determinazione finale di

tale valore, inclusivo dei costi attribuiti alla Business Unit Stoccaggio, ha portato ad un risultato netto negativo per i consorziati e che ha pertanto generato una sopravvenienza attiva per la vostra società attraverso una diminuzione dell'importo della voce fatture da ricevere verso i consorziati contabilizzato nella voce altri debiti.

## Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni   |
|---------------------|---------------------|--------------|
| 137.886.203         | 162.550.495         | (24.664.292) |

| Descrizione                             | 31/12/2016         | 31/12/2015         | Variazioni          |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci      | 121.039.266        | 148.875.875        | (27.836.609)        |
| Servizi                                 | 13.052.388         | 16.130.596         | (3.078.208)         |
| Godimento di beni di terzi              | 39.481             | 39.695             | (214)               |
| Salari e stipendi                       | 177.558            | 179.467            | (1.909)             |
| Oneri sociali                           | 55.110             | 52.071             | 3.039               |
| Trattamento di fine rapporto            | 12.717             | 12.915             | (198)               |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 1.475              | 1.919              | (444)               |
| Svalutazioni crediti attivo circolante  | 79.414             | 77.225             | 2.189               |
| Variazione rimanenze materie prime      | 3.401.059          | (2.849.193)        | 6.250.252           |
| Oneri diversi di gestione               | 27.735             | 29.925             | (2.190)             |
|   | <b>137.886.203</b> | <b>162.550.495</b> | <b>(24.664.292)</b> |

I "Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo" pari a Euro 121.039.266 si riferiscono all'acquisto di gas nei vari punti di consegna della rete di trasporto Snam rete Gas (Delivery Points) ed al punto di Scambio Virtuale (PSV) nonché della piattaforma di bilanciamento promossa da GME ai sensi della Delibera ARG/gas/45/11 e delibere successive. La diminuzione della relativa voce dell'esercizio pari a Euro 27.836.609 è dovuta a minori acquisti di materie prime correlate al minor volume venduto nel corso dell'esercizio e al minor prezzo al netto della variazione della materie prime.

Per quanto riguarda la dinamica della voce "Variazione delle rimanenze", essa è riconducibile alle differenti regole della gestione capacità di stoccaggio nell'anno 2015/2016 rispetto a quelle del 2014/2015. Nel corso del 2015, la vostra società aveva dovuto mantenere fisicamente nelle proprie disponibilità una grossa quantità di spazio di stoccaggio, in quanto fino al 31.03.2016 era presente l'attività dello stoccaggio. Inoltre, il gas presente in giacenza nel 2015, è stato interamente venduto nei primi 3 mesi del 2016, a differenza del gas presente in magazzino nel 2016 che è stato parzialmente venduto nei mesi di novembre e dicembre 2016.

I "Costi per servizi" pari a Euro 13.052.388 sono così costituiti:

| Descrizione (Euro)                        | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni         |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Costi stoccaggio gas                      | 1.093.284           | 2.912.187           | (1.818.903)        |
| Trasporto gas                             | 4.807.115           | 6.347.751           | (1.540.636)        |
| Profit sharing consorziati                | --                  | 123.550             | (123.550)          |
| Trasporto gas distribuzione               | 5.123.587           | 4.469.361           | 654.226            |
| Servizio di distribuzione gas             | 704.880             | 665.903             | 38.977             |
| Altri costi per servizi                   | 469.506             | 661.939             | (192.433)          |
| Costi fidejussioni gas e stoccaggio       | 473.298             | 526.090             | (52.792)           |
| Commissioni per cessione del credito      | 156.936             | 199.143             | (42.207)           |
| Compensi collegio sindacale e consiglieri | 165.117             | 165.031             | 86                 |
| Spese legali e notarili                   | 58.665              | 59.641              | (976)              |
| <b>Totale</b>                             | <b>13.052.388</b>   | <b>16.130.596</b>   | <b>(3.078.208)</b> |

La voce "Costi stoccaggio gas" pari a Euro 1.093.284 al 31 dicembre 2016 (Euro 2.912.187 al 31 dicembre 2015), si riferisce ai costi per l'operazione stoccaggio D.lgs 130 terminata il 31 marzo 2016 e ai costi per lo stoccaggio del gas dal 1° aprile 2016 a dicembre 2016. La diminuzione pari a Euro 1.818.903 è riconducibile alla conclusione dell'operazione stoccaggio D.lgs 130.



La voce "Profit sharing consorziati" pari a Euro 0 al 31 dicembre 2016 (Euro 123.550 al 31 dicembre 2015), si riferisce esclusivamente all'accantonamento del profit sharing a favore dei consorziati della Business Unit Stoccaggio.

La voce "Trasporto Gas" pari a Euro 4.807.115 al 31 dicembre 2016 (Euro 6.347.751 al 31 dicembre 2015) si riferisce ai costi sostenuti per l'importazione del gas attraverso il gasdotto TAG. La differenza pari a Euro 1.540.636 è dovuta principalmente ad una diminuzione del volume di gas importato attraverso il gasdotto TAG nell'esercizio 2016 e allo spostamento dell'addebito di alcuni oneri dall'importazione del gas alla distribuzione del gas ai clienti finali.

La voce "Trasporto gas distribuzione" pari a Euro 5.123.587 al 31 dicembre 2016 (Euro 4.469.361 al 31 dicembre 2015) si riferisce ai costi sostenuti per la distribuzione del gas ai clienti finali attraverso la rete di trasporto snam rete gas. L'incremento della voce pari a Euro 654.226 si riferisce principalmente allo spostamento dell'addebito di alcuni oneri dall'importazione del gas alla distribuzione del gas ai clienti finali.

La voce "Servizio di distribuzione Gas" pari a Euro 704.880 al 31 dicembre 2016 (Euro 665.903 al 31 dicembre 2015) si riferisce ai costi sostenuti per la distribuzione del gas ai clienti finali attraverso la rete dei distributori locali.

La voce "Costi del personale" comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Per le voci "Accantonamenti crediti e accantonamenti fondi rischi" si rimanda ai commenti delle voci "Crediti verso clienti" e "Fondi rischi".

La voce "Oneri diversi di gestione" pari a Euro 27.735 è principalmente composta da sopravvenienze passive per Euro 22.944.

## Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 2.515               | (44.540)            | 47.055     |

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

| Interessi e altri oneri finanziari |              |
|------------------------------------|--------------|
| Debiti verso banche                | 651          |
| Altri                              | 5.753        |
| <b>Totale</b>                      | <b>6.404</b> |

| Descrizione                        | 31/12/2016   | 31/12/2015      | Variazioni    |
|------------------------------------|--------------|-----------------|---------------|
| Proventi diversi dai precedenti    | 8.950        | 3.203           | 5.747         |
| Interessi e altri oneri finanziari | (6.404)      | (46.966)        | 40.562        |
| Utili (perdite) su cambi           | (31)         | (777)           | 746           |
|                                    | <b>2.515</b> | <b>(44.540)</b> | <b>47.055</b> |

La voce "Altri proventi finanziari" pari a Euro 8.950 si riferisce agli interessi attivi maturati su conto correnti bancari e agli interessi attivi calcolati sul rimborso IVA 2014 incassato nel corso dell'anno 2016.



La voce "Interessi e altri oneri finanziari" pari a Euro 6.404 si riferisce principalmente ad interessi relativi all'anticipazione dei crediti del factor per un importo pari a Euro 5.747. La diminuzione pari a Euro 40.562, si riferisce principalmente ad un calo degli interessi relativi all'anticipazione dei crediti factor, in quanto la società dal mese di aprile 2016, grazie alla propria disponibilità liquida presente, non ha dovuto richiedere anticipi sui crediti ceduti.

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 974.086             | (177.325)           | 1.151.411  |

### Rivalutazioni

| Descrizione                      | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Di strumenti finanziari derivati | 12.179.713 | 8.911.932  | 3.267.781  |

### Svalutazioni

| Descrizione                      | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Di strumenti finanziari derivati | 11.205.627 | 9.089.257  | 2.116.370  |

Le voci "rivalutazioni" e "svalutazioni" degli strumenti finanziari derivati, includono la valorizzazione al fair value alla data di chiusura del bilancio, degli impegni di acquisto e vendita gas all'ingrosso con finalità di trading, stipulati nel corso dell'esercizio 2016 con effetto nell'esercizio 2017.

La voce Rivalutazione pari a Euro 12.179.713 si riferisce alla valorizzazione positiva degli strumenti finanziari derivati al 31.12.2016 per Euro 7.341.741 e alla chiusura degli strumenti finanziari derivati passivi iscritti in bilancio al 31.12.2015 per Euro 4.837.972.

La voce Svalutazioni pari a Euro 11.205.627 si riferisce alla valorizzazione negativa degli strumenti finanziari derivati al 31.12.2016 per Euro 7.143.261 e alla chiusura degli strumenti finanziari derivati attivi iscritti in bilancio al 31.12.2016 per Euro 4.062.366.

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta in vigore alla data di bilancio.

Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al valore nominale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Nello stato patrimoniale le imposte differite e anticipate sono compensate quando ne ricorrono i presupposti (possibilità e intenzione di compensare), il saldo della compensazione è iscritto nelle specifiche voci dell'attivo circolante, se attivo, e dei fondi per rischi e oneri, se passivo.

In nota integrativa è presentato un prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli

importi addebitati o accreditati a conto economico o a patrimonio netto e le voci escluse dal calcolo nonché l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzate in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e l'ammontare delle imposte non ancora contabilizzato.

| Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 403.000             | 33.269              | 369.731    |

| Imposte                               | Saldo al 31/12/2016 | Saldo al 31/12/2015 | Variazioni     |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| <b>Imposte correnti:</b>              | <b>362.862</b>      | <b>17.400</b>       | <b>345.462</b> |
| IRES                                  | 307.611             | --                  | 307.611        |
| IRAP                                  | 55.251              | 17.400              | 37.851         |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b> | <b>40.138</b>       | <b>15.869</b>       | <b>24.269</b>  |
| IRES                                  | 40.138              | 15.869              | 24.269         |
| IRAP                                  | --                  | --                  | --             |
|                                       | <b>403.000</b>      | <b>33.269</b>       | <b>369.731</b> |

Le imposte correnti dell'esercizio si riferiscono all'ammontare di IRES/IRAP dovute per l'esercizio e calcolate sulla base del reddito imponibile.

Il significativo aumento rispetto all'esercizio precedente è dato principalmente dal maggior risultato prima delle imposte.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

#### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

| Descrizione   | Valore           | Imposte          |
|---|------------------|------------------|
| Risultato prima delle imposte   | 2.109.525        |                  |
| Onere fiscale teorico (%)   | 27,5             | 580.119          |
| <b>Differenze temporanee che si riverteranno in esercizi successivi:</b>          |                  |                  |
| Compensi per revisione non ultimata nell'esercizio                                | 20.100           | 5.527            |
| Compensi sindacali per servizi non ultimati nell'esercizio                        | 13.373           | 3.678            |
|   | <b>33.473</b>    | <b>9.205</b>     |
| <b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</b>                 |                  |                  |
| Compensi per revisione non ultimata nell'esercizio 2015                           | (13.800)         | (3.795)          |
| Compensi sindacali per servizi non ultimati nell'esercizio 2015                   | (13.343)         | (3.669)          |
|   | <b>(27.143)</b>  | <b>(7.464)</b>   |
| <b>Differenze non dedotte in esercizi precedenti:</b>                             |                  |                  |
| Deduzione per ACE 2015 non dedotta  | (103.186)        | (28.376)         |
| Perdita fiscale anno 2015   | (33.294)         | (9.156)          |
|   | <b>(136.480)</b> | <b>(37.532)</b>  |
| <b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi:</b>              |                  |                  |
| Spese telefoniche   | 691              | 190              |
| Multe, ammende, sanzioni  | 1.548            | 426              |
| Sopravvenienze passive  | 22.944           | 6.310            |
| Costi auto  | 4.370            | 1.202            |
| Deduzione valorizzazione strumenti finanziari derivati 2015 iscritti a patrimonio | (775.606)        | (213.292)        |
| Deduzione 10% IRAP versata  | (1.742)          | (479)            |
| Deduzione per ACE   | (112.995)        | (31.074)         |
|   | <b>(860.790)</b> | <b>(236.717)</b> |
| Imponibile fiscale  | 1.118.585        |                  |
| <b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>                                |                  | <b>307.611</b>   |

#### Determinazione dell'imponibile IRAP

| Descrizione                           | Valore    | Imposte |
|---------------------------------------|-----------|---------|
| Base imponibile IRAP                  | 1.457.724 |         |
| Onere fiscale teorico (%)             | 3,9       | 56.851  |
| Cuneo Fiscale – deduzione forfettaria | (33.824)  | (1.319) |



|   |                 |                |
|---|-----------------|----------------|
| Cuneo Fiscale – deduzione contributi previdenziali      | (55.111)        | (2.149)        |
| Cuneo Fiscale – deduzione integrale costo del personale | (156.036)       | (6.086)        |
| Deduzione INAIL   | (414)           | (16)           |
| Compensi amministratori                                 | 124.997         | 4.875          |
| Contributi su compensi amministratori                   | 20.000          | 780            |
| Costi lavoro collaboratori                              | 34.868          | 1.360          |
| Multe, ammende, sanzioni                                | 1.548           | 60             |
| Sopravvenienze passive                                  | 22.944          | 895            |
|   | <b>(41.028)</b> | <b>(1.600)</b> |
| Imponibile IRAP   | 1.416.696       |                |
| <b>IRAP corrente per l'esercizio</b>                    |                 | <b>55.251</b>  |

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

#### **Fiscalità differita**

Nel bilancio in esame non risulta iscritto alcun fondo per imposte differite.

#### **Fiscalità anticipata**

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per maggiori dettagli inerenti alla fiscalità anticipata, si rimanda alla tabella di commento della voce di bilancio "crediti per imposte anticipate".

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni:

| Organico      | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni |
|---------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti     | 1          | 1          | --         |
| Impiegati     | 2          | 2          | --         |
| <b>Totale</b> | <b>3</b>   | <b>3</b>   | <b>--</b>  |

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio.

|                          | Numero medio |
|--------------------------|--------------|
| Dirigenti                | 1            |
| Impiegati                | 2            |
| <b>Totale Dipendenti</b> | <b>3</b>     |

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo:

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 124.997        | 40.120  |

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

| Descrizione                            | Importi       |
|--|---------------|
| Attività di revisione legale dei conti | 25.000        |
| Altre certificazioni                   | 4.000         |
| <b>Totale</b>                          | <b>29.000</b> |

### Categorie di azioni emesse dalla società

| Descrizione | Consistenza iniziale, numero | Consistenza iniziale, valore nominale | Consistenza finale, numero | Consistenza finale, valore nominale |
|-------------|------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| Quote       | 273                          | 1.000                                 | 273                        | 1.000                               |



| Descrizione | Consistenza iniziale, numero | Consistenza iniziale, valore nominale | Consistenza finale, numero | Consistenza finale, valore nominale |
|-------------|------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| Totale      | 273                          | 273.000                               | 273                        | 273.000                             |

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari

### Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Di seguito sono indicati il fair value e le informazioni (riferite all'esercizio in corso e all'esercizio precedente) sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

Derivati utilizzati con finalità speculative:

| TIPOLOGIA OPERAZIONI        | COMMODITY E INDICI SU COMMODITY |                     |                     |                        |                     |                     |
|-----------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
|                             | 2016                            |                     |                     | 2015                   |                     |                     |
| Derivati non quotati        | Valore Nozionale (MWH)          | Fair Value Positivo | Fair Value Negativo | Valore Nozionale (MWH) | Fair Value Positivo | Fair Value Negativo |
| <b>Contratti fisici</b>     |                                 |                     |                     |                        |                     |                     |
| <b>Contratti a termine</b>  |                                 |                     |                     |                        |                     |                     |
| <b>ACQUISTI</b>             | 2.060.540                       | 6.663.846           | 43.733              | 1.047.840              |                     | 4.837.972           |
| <b>VENDITE</b>              | 1.572.720                       | 16.029              | 6.595.855           | 917.280                | 4.062.294           |                     |
| <b>Contratti finanziari</b> |                                 |                     |                     |                        |                     |                     |
| <b>ACQUISTI</b>             | 263.520                         | 661.866             |                     |                        |                     |                     |
| <b>VENDITE</b>              | 107.950                         |                     | 503.673             | 131.760                | 72                  |                     |
| <b>TOTALE</b>               | <b>4.004.730</b>                | <b>7.341.741</b>    | <b>7.143.261</b>    | <b>2.096.880</b>       | <b>4.062.366</b>    | <b>4.837.972</b>    |

I contratti su commodity si riferiscono a gas naturale e sono stipulati per finalità di bilanciamento portafoglio, di utilizzo della capacità TAG e finalità di trading. La loro scadenza è entro l'esercizio successivo alla stipula.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

### Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso del 2012 era stato sottoscritto il contratto con E.ON. Energy Trading SE ("E.ON.") riguardante il trasferimento a Gas Intensive dell'intera titolarità della capacità di trasporto sul TAG.

I benefici futuri di tale contratto per la società risultano oggi sensibilmente ridotti rispetto a quanto stimato in precedenza a causa delle attuali quotazioni, in ribasso, degli spread tra i punti di ritiro del gas in Italia e quelli esteri.

Nella permanenza di tale situazione di mercato si ritiene che la gestione di detta capacità, nel breve periodo, può ridurre la redditività dell'attività di commercializzazione del gas, in gestione con il Partner Tecnico in forza di un Accordo Quadro in vigore.

In conseguenza di ciò si stanno esaminando varie ipotesi sia di cessione dell'asset che di eventuale possibilità di risoluzione contrattuale, in quanto tale attività non è ritenuta più strategica per la commercializzazione del gas.

Va comunque sottolineato che l'Accordo Quadro con il Partner Tecnico, è stato prolungato di un anno fino al 31/12/2020 alle condizioni vigenti, che garantiscono l'equilibrio economico della gestione del portafoglio energetico.

| Descrizione (Euro)             | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Variazioni  |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| Fidejussioni a favore di terzi | 17.585.933          | 24.242.326          | (6.656.393) |

|               |                   |                   |                     |
|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Contratto TAG | 33.150.510        | 39.279.690        | (6.129.180)         |
| <b>Totale</b> | <b>50.736.443</b> | <b>63.522.016</b> | <b>(12.785.573)</b> |

#### **Fidejussioni a favore di terzi**

- A) Fidejussioni: Euro 75.073 – si tratta della garanzia di firma fornita all'agenzia delle Dogane di Milano per la gestione delle accise e verso la proprietà dell'immobile dove è sito la sede della vostra società.
- B) Fidejussioni: Euro 17.510.860 – si tratta delle garanzie di firma fornite ad istituti di credito quali controgaranzie su fidejussioni da questi ultimi rilasciate per conto della società a favore di fornitori di gas, di servizi di stoccaggio di gas e di capacità di trasporto internazionale.

Nel prospetto sottostante vengono riepilogati, con relative specifiche, i rischi di cui alla precedente lettera B)

| <b>Importo fidejussione (Euro)</b> | <b>Beneficiario diretto</b> | <b>Beneficiario indiretto</b>                     |
|------------------------------------|-----------------------------|---|
| 9.200.000                          | Istituti di credito         | Fornitori di gas                                  |
| 2.128.705                          | Istituti di credito         | Fornitori di servizi                              |
| 260.000                            | Istituti di credito         | Fornitori di servizi stoccaggio                   |
| 5.922.155                          | Istituti di credito         | Fornitori di capacità di trasporto internazionale |
| <b>17.510.860</b>                  |                             |   |

#### **Contratto TAG**

L'importo di 33.150.510 Euro rappresenta la stima dei costi fissi che la società dovrà corrispondere contrattualmente a TAG, per il periodo 2017-2028, nell'ambito dell'esecuzione del contratto avente ad oggetto l'utilizzo della capacità di trasporto attraverso il gasdotto Trans Austria Gas. Il costo annuo minimo previsto ammonta a circa Euro 2.821.320. Dal 01.01.2017, il corrispettivo fisso mensile, ha subito un lieve decremento, riducendo il valore dell'impegno complessivo di circa 3.000.000 di Euro. Per questo motivo, unitamente alle quote pagate nel corso dell'anno, il delta rispetto all'esercizio precedente è pari a Euro 6.129.180.

## **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Si propone all'Assemblea di destinare l'utile dell'esercizio pari ad Euro 1.706.525 come da seguente prospetto:

| <b>Descrizione</b>                     | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| Copertura perdite esercizi precedenti  | 775.606          |
| Riserva straordinaria                  | 930.919          |
| <b>Totale risultato dell'esercizio</b> | <b>1.706.525</b> |

## Nota integrativa, parte finale

### **Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

La società non ha posto in essere operazioni con parti correlate.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 20 aprile 2017

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Ing. Paolo Culicchi

