

BILANCIO CONSOLIDATO



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

ELETTRA INVESTIMENTI

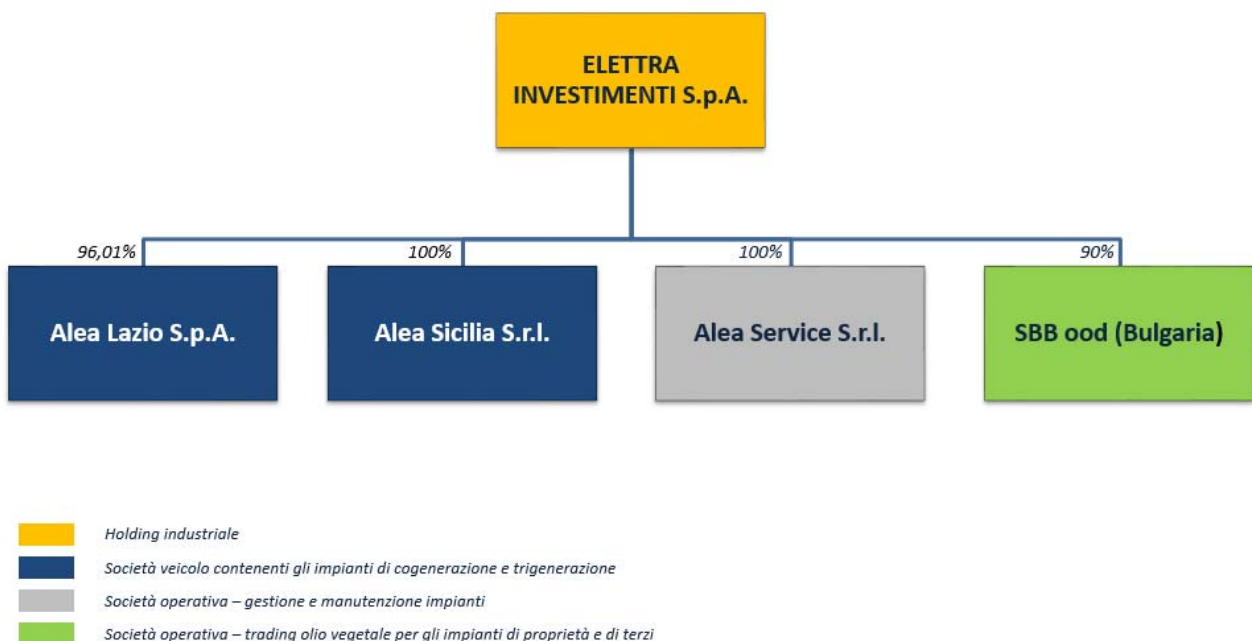
2014

Signori azionisti,

il bilancio consolidato al 31.12.2014 presenta un'area di consolidamento variata rispetto a quella redatta per il 2013 per effetto della cessione della partecipazione nella società Giava Uno srl avvenuta nel corso del mese di dicembre 2014. Il presente bilancio consolidato al 31.12.2014 è stato redatto su base volontaria al fine di fornire una rappresentazione della struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Elettra Investimenti a tale data. Tale documento è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dalla presente relazione sulla gestione.

Attività del Gruppo nel corso dell'esercizio

Viene di seguito rappresentata la composizione del Gruppo al 31.12.2014:



L'esercizio 2014 è stato così caratterizzato:

- **ALEA Lazio SpA**, con sede in Latina – Via Duca del mare n. 19 e capitale sociale di € 3.000.000,00, società soggetta a direzione e coordinamento da parte della Elettra Investimenti Spa. Alea Lazio SpA è un'azienda che opera nel campo della produzione di energia, attualmente ciò viene realizzato tramite impianti di cogenerazione alimentati a gas e due impianti di cogenerazione alimentati a olio vegetale. L'andamento del semestre è stato in linea con quanto previsto nel budget dell'anno. In

particolare rispetto all'anno precedente sono stati realizzati positivi efficientamenti delle performance degli impianti anche grazie alla gestione dell'O&M da parte di Alea Service srl.

- **ALEA SERVICE Srl** con sede in Latina – Via Duca del Mare n.19 e capitale sociale di € 200.000,00 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. Questa società ha iniziato l'anno prendendo in gestione l'impianto di Alea Sicilia sito presso il Centro Commerciale Le Zagare di Catania, e quelli di Alea Lazio siti presso Gelit e Sutri a partire da marzo quello sito presso la Janssen, mentre tutti gli altri sono entrati in gestione a partire dal mese di maggio. Dal punto di vista del personale la società è oggi strutturata con 6 dipendenti di cui 2 part time e 4 full time localizzati 2 in Sicilia e 4 nel Lazio. Come già accennato, è da sottolineare che con il cambio di gestione è stato riscontrato un significativo incremento delle performances dei singoli impianti.
- **ALEA SICILIA Srl** con sede in Palermo – Piazza Alberico Gentili n. 12, capitale sociale €. 100.000 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. Tale società, nel corso dell'anno ha continuato la propria attività a servizio del centro.
- **SBB ood** con sede a Plovdiv (Bulgaria) con capitale sociale di 5.000 bgn controllata per il 90,0% da Elettra Investimenti Spa. Tale società ha continuato le azioni di crescita nel campo della commercializzazione dell'olio vegetale sia per gli impianti Alea che per clienti terzi raggiungendo significativi volumi di vendita nell'anno (circa 8.000 tonnellate di olio vegetale).

Situazione Patrimoniale/Finanziaria e andamento del risultato della gestione del Gruppo

Volendo fornire una migliore informativa in merito all'andamento gestionale del Gruppo si riportano qui di seguito gli schemi di bilancio riclassificati ed il rendiconto finanziario accompagnati da alcuni dati di sintesi ed indicatori finanziari e non finanziari:

Gruppo Elettra Investimenti

Bilancio Consolidato

(importi in Euro)

CONTO ECONOMICO	31.12.2014	31.12.2013
Ricavi da Vendita Energia Elettrica	16.446.094	15.070.758
Ricavi Da Vendita Energia Termica	4.788.522	4.711.229
Ricavi da vendita olio	5.190.448	259.265
Altri ricavi	1.156.659	1.184.933
Totale Ricavi	27.581.724	21.226.185
Tasso di crescita	29,9%	6,5%
PRIMO MARGINE INDUSTRIALE	7.274.600	5.665.043
% sul fatturato	26,37%	26,69%
(Costo del personale)	(881.952)	(755.872)
(Consulenze)	(528.560)	(590.177)
(Spese Generali ed altri costi diversi)	(1.645.231)	(1.300.528)
EBITDA pre Leasing	4.218.856	3.018.467
% sul fatturato	15,30%	14,22%
(Leasing)	(278.124)	(600.345)
EBITDA	3.940.732	2.418.122
% sul fatturato	14,29%	11,39%
(Ammortamento delle immob. Mat. e Immat.)	(1.407.003)	(1.248.325)
(Altri accantonamenti e svalutazioni)	(92.169)	(2.224)
EBIT	2.441.560	1.167.573
% sul fatturato	8,85%	5,50%
(Oneri) Proventi finanziari	(390.910)	(289.597)
Rivalutazioni/(svalutazioni) di attività finanziarie	-	(37.891)
Proventi/(oneri) straordinari	-	(5.941)
EBT	2.050.650	834.144
% sul fatturato	7,43%	3,93%
(Imposte sul reddito)	(473.176)	(455.467)
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	1.577.474	378.677
% sul fatturato	5,72%	1,78%
di cui:		
UTILE/(PERDITA) DI TERZI	20.565	4.304
UTILE/(PERDITA) DI GRUPPO	1.556.909	374.373
% sul fatturato	5,64%	1,76%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	31.12.2014	31.12.2013
Crediti commerciali	4.311.567	3.518.963
(Debiti commerciali)	(5.420.753)	(6.758.859)
Rimanenze	59.775	112.423
Crediti tributari/(Debiti tributari)	178.499	(361.304)
Altre attività/(passività) a breve	(382.911)	156.040
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(1.253.823)	(3.332.737)
% sul CIN	(18,5%)	(49,1%)
Immob. materiali e immateriali nette	8.167.562	11.209.161
Immobilizzazioni finanziarie	19.680	10.174
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	8.187.242	11.219.335
% sul CIN	120,5%	165,2%
(Fondo per rischi e oneri)	(6.000)	(990.631)
(Fondo TFR)	(133.630)	(103.302)
TOTALE FONDI	(139.630)	(1.093.933)
% sul CIN	(2,1%)	(16,1%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	6.793.789	6.792.664
Capitale Sociale	3.000.000	3.000.000
Riserva di sovrapprezzo	390.000	390.000
Riserva legale	17.376	9.550
Altre riserve	325.406	176.700
(Dividendi distribuiti)	0	0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	1.642.627	1.293.155
Utili/(Perdite) d'esercizio	1.556.909	374.373
TOTALE PATRIMONIO DI GRUPPO	6.932.318	5.243.778
Capitale e riserve di terzi	162.810	806.804
Utile (Perdite) di terzi	20.565	4.304
TOTALE PATRIMONIO DI TERZI	183.375	811.108
PATRIMONIO NETTO	7.115.693	6.054.886
% sul CIN	104,7%	89,1%
Debiti finanziari a breve termine	2.835.555	2.191.179
Debiti finanziari a lungo termine	4.457.840	3.117.556
(Crediti finanziari e titoli a breve termine)	(3.579.110)	(200.000)
(Disponibilità liquide)	(4.036.189)	(4.370.957)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(321.904)	737.778
% sul CIN	(4,7%)	10,9%
TOTALE RISORSE FINANZIARIE	6.793.789	6.792.664

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2014	31.12.2013
Risultato Operativo	2.441.560	1.167.573
Ammortamenti	1.407.003	1.250.549
D TFR	30.328	26.336
D Altri Fondi	(984.631)	990.631
Imposte di Competenza	(473.176)	(455.467)
I flusso monetario gestione corrente	2.421.084	2.979.622
Δ Rimanenze	52.648	(44.543)
Δ Crediti Commerciali	(792.604)	631.327
Δ Altre Attività/(Passività) Correnti	(852)	(32.273)
Δ Debiti Commerciali (*)	(1.338.106)	(118.934)
Δ CCN	(2.078.914)	435.577
Il flusso monetario gestione corrente	342.169	3.415.199
Invest./Disinvest. in imm. Materiali e Immateriali (*)	1.634.596	(948.649)
Investimenti/Disinvestimenti in imm. Finanziarie	(9.506)	480.611
Flusso Monetario Gestione Operativa	1.967.259	2.947.161
Saldo Gestione Straordinaria	0	(5.941)
Δ Patrimonio Netto (*)	(516.667)	(917.854)
Flusso Monetario ante Gestione Finanziaria	1.450.593	2.023.366
Saldo Gestione Finanziaria	(390.910)	(327.488)
VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.059.682	1.695.878
(rimborso finanziamenti, mutui e indebitamenti)	(2.975.340)	(1.813.045)
accensione nuovi finanziamenti e/o indebitamenti	4.960.000	2.681.841
(investimenti in titoli e Δ crediti finanziari)	(3.379.110)	(200.000)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(334.768)	2.364.674
Disponibilità liquide iniziali	(4.370.957)	(2.006.283)
Disponibilità liquide finali	(4.036.189)	(4.370.957)
Variazione Disponibilità liquide	334.768	(2.364.674)

(*) variazione 2014 influenzata in gran parte dal diverso perimetro di consolidamento

* * * *

Principali dati economici

(dati in migliaia di Euro)

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Sales</i> (Valore della Produzione)	27.582	21.226
<i>EBITDA</i> pre leasing (Margine op. lordo)	4.219	3.018
<i>EBITDA</i> (Margine operativo lordo)	3.941	2.418
<i>EBIT</i> (Margine operativo netto)	2.442	1.168

<i>EBT</i> (Risultato ante imposte)	2.051	834
Risultato dell'esercizio	1.557	374

Principali dati patrimoniali e finanziari

(dati in migliaia di Euro)

Capitale investito netto	6.794	6.793
Patrimonio netto (PN)	7.116	6.055
Posizione finanziaria netta (PFN)	(322)	738
Margine di struttura (PN – attivo fisso)	(1.072)	(5.164)
Margine secondario di struttura (PN + pass. mlt. - attivo fisso)	3.386	(2.047)
Investimenti in beni immateriali lordi	627	1.376
Investimenti in beni materiali lordi	15.271	16.165

Principali indicatori

<i>EBITDA pre leasing / Sales</i>	15,3%	14,2%
<i>EBITDA / Sales</i>	14,3%	11,4%
<i>ROS (EBIT/Sales)</i>	8,9%	5,5%
<i>ROI (EBIT/Totale impieghi)</i>	11,5%	5,7%
<i>PFN / EBITDA</i>	(0,08)	0,31
<i>PFN / Patrimonio Netto</i>	(0,05)	0,12

Dall'analisi e lettura di tali indicatori emerge come nel 2014 il Gruppo abbia incrementato il proprio valore della produzione, pari a € 27,6 milioni, con una significativa crescita pari al 30% circa rispetto all'esercizio precedente. La marginalità lorda – pari ad oltre 26 pti percentuali - appare sostanzialmente in linea con l'anno precedente il che - considerando il notevole incremento di fatturato derivante dall'attività di trading

di olio vegetale caratterizzato da una contenuta marginalità – fa assumere al livello di marginalità lorda complessiva un ulteriore elemento di positività rispetto al precedente esercizio. Più evidente il miglioramento segnato dall'Ebitda pari a circa 3 pti percentuali (dall' 11,4% all'attuale 14,3%). Migliorano comunque significativamente tutti i principali indicatori di redditività. Il consistente miglioramento del ROI è dovuto sia alla crescita del risultato operativo che al contestuale calo del valore del capitale investito per effetto principalmente del diverso perimetro di consolidamento conseguente alla cessione della partecipazione in Giava Uno srl. La posizione finanziaria netta (PFN) prosegue nel suo trend di contenimento nel tempo passando in segno negativo (quindi cassa) nel 2014.

Anche l'utile lordo, pari a € 2,1 milioni risulta in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (7,43% sul fatturato rispetto al precedente 3,93%) per effetto principalmente dell'aumentato valore di affari e degli efficientamenti ottenuti nella gestione degli impianti di proprietà anche a seguito della decisione assunta a fine 2013 di gestirli in proprio attraverso la società Alea Service srl.

Analisi dei rischi

In ordine ai principali fattori di rischio oggetto di informativa di tal genere si segnala che:

per quanto riguarda il rischio di credito non vi sono significative attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità;

per quanto riguarda il rischio di fluttuazione dei prezzi dei principali vettori energetici sia sul versante degli acquisti (gas ed olio vegetale) che su quello delle vendite (prezzo energia elettrica e termica ai clienti si segnala che le società operativa hanno ciascuna già chiuso la determinazione dei prezzi sia del gas (per il fronte acquisti) che dell'energia termica ed elettrica che si cederà ai clienti. Di conseguenza si ritiene di essere sufficientemente coperti circa eventuali fluttuazioni dei prezzi di tali *commodities* che dovessero registrarsi nel corso del prossimo esercizio;

per quanto riguarda la liquidità non si appalesano rischi connessi alla stessa;

per quanto riguarda il rischio di variazione dei flussi finanziari non risultano esserci rischi di particolare natura od entità a conoscenza dell'organo amministrativo.

Investimenti

Le società del Gruppo nel corso del 2014 hanno realizzato investimenti soprattutto nel comparto delle immobilizzazioni tecniche materiali e, marginalmente, immateriali.

Per quanto riguarda i dettagli si rimanda a quanto riportato in nota integrativa.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato ed evoluzioni prevedibili della gestione del Gruppo.

Nei primi mesi successivi alla chiusura del bilancio al 31.12.2014, si sono verificati i seguenti fatti rilevanti:

il Consiglio di Amministrazione ha deciso di quotare la società all'AIM Italia – Mercato Alternativo dei Capitali - nei primi mesi del 2015, a tal fine sono stati firmati una serie di contratti con gli *advisor* incaricati di supportarci in questo percorso.

In merito alla verifica fiscale subita dalla controllata Alea Lazio spa menzionata sul bilancio consolidato 2013 si segnala che nel corso dei primi mesi del 2015 la società (Alea Lazio spa) ha definito con procedura di accertamento con adesione gli avvisi di accertamento 2009, 2010 e 2011 ricevuti nel corso del precedente anno, mentre resta in attesa dell'avviso concernente il 2012, scaturiti a seguito della verifica fiscale della Guardia di Finanza di Latina avvenuta nel febbraio – marzo 2014. L'onere complessivo (per tutti gli anni oggetto di verifica 2009-2012) è stato accertato integralmente nel 2014 in un apposito fondo rischi ed oneri pari a € 6 mila.

In ordine all'evoluzione della gestione di Elettra Investimenti e delle società del Gruppo è possibile stimare per il 2015 un anno essenzialmente rivolto a potenziare l'aspetto patrimoniale delle società, rinnovare i contratti di fornitura con i Clienti definendo la nuova scadenza al 2020/2025 ed a intraprendere tutte quelle operazioni che ne consentano la crescita delle attività nei tre settori ritenuti strategici: gas naturale, biomasse liquide e solide e servizi.

Il Consiglio di Amministrazione

Gruppo ELETTRA INVESTIMENTI
Sede in Latina
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2014
(importi in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO				
		31.12.2014	31.12.2013	
A)	CREDITI VERSO SOCI per versamenti ancora dovuti	0	0	
B)	IMMOBILIZZAZIONI:			
I.	Immobilizzazioni immateriali	291.722	1.089.809	
1)	- Costi di impianto e ampliamento	8.500	12.903	
4)	- Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	7.569	7.685	
5)	- Differenze di consolidamento	149.885	0	
7)	- Altre immobil. immateriali	125.768	1.069.221	
II.	Immobilizzazioni materiali	7.875.840	10.119.352	
1)	- Terreni e fabbricati	8.466	0	
2)	- Impianti e macchinari	7.486.061	8.542.497	
3)	- Attrezzature industriali e commerciali	15.627	3.605	
4)	- Altri beni	118.212	85.453	
7)	- Immobilizzazioni in corso	247.474	1.487.797	
III.	Immobilizzazioni finanziarie	19.680	10.174	
1)	- partecipazioni			
	d. in altre imprese	500	500	
	d. crediti vs altri	19.180	9.674	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		8.187.242	11.219.335	
C)	ATTIVO CIRCOLANTE:			
I.	Rimanenze:	59.775	112.423	
1)	- materie prime sussidiarie e di consumo	59.775	112.423	
II.	Crediti:	8.323.616	4.332.384	
1)	- verso clienti			
	entro 12 mesi	4.311.567	3.518.963	
4)	- verso controllanti			
	entro 12 mesi	3.379.110	0	
4-bis)	- crediti tributari			
	entro 12 mesi	583.653	263.801	
5)	- verso altri			
	entro 12 mesi	49.286	549.620	
	oltre 12 mesi			
III.	Att. fin. che non cost. immob.:	200.000	200.000	
6)	- Altri titoli	200.000	200.000	
IV.	Disponibilità liquide:	4.036.189	4.370.957	
1)	- depositi bancari e postali	4.033.198	4.367.147	
2)	- assegni	0	2.968	
3)	- denaro e valori in cassa	2.991	842	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		12.619.580	9.015.764	
D)	RATEI E RISCONTI			
	- risconti attivi	434.076	434.076	244.682
TOTALE ATTIVO		21.240.898	20.479.781	

STATO PATRIMONIALE PASSIVO
31.12.2014
31.12.2013

A) PATRIMONIO NETTO:				
Patrimonio netto di Gruppo:				
I. - Capitale sociale		3.000.000		3.000.000
II. - Riserva di sovrapprezzo azioni		390.000		390.000
IV. - Riserva legale		17.376		9.550
VII. - Altre riserve:				
a) riserva straordinaria		325.406		176.700
VIII. - Utili (Perdite) portate a nuovo		1.642.627		1.293.155
IX. - Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo		1.556.909		374.373
<u>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</u>		6.932.318		5.243.778
Patrimonio netto di terzi:				
Capitale e riserve di terzi		162.810		806.804
Utile (perdita) di terzi		20.565		4.304
<u>Totale Patrimonio Netto di terzi</u>		183.375		811.108
TOTALE PATRIMONIO NETTO		7.115.693		6.054.886
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:		6.000		990.631
3) - altri	6.000		990.631	
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		133.630		103.302
D) DEBITI:		13.625.729		12.802.366
2) - obbligazioni convertibili		0		0
entro 12 mesi	0		0	
oltre 12 mesi	0		0	
4) - debiti verso banche		7.266.822		5.308.735
entro 12 mesi	2.808.982		2.191.179	
oltre 12 mesi	4.457.840		3.117.556	
7) - debiti verso fornitori		5.420.753		6.728.360
entro 12 mesi	5.420.753		6.728.360	
oltre 12 mesi	0		0	
9) - debiti verso imprese collegate		0		0
entro 12 mesi	0		0	
11) - debiti verso imprese controllanti		0		30.500
entro 12 mesi	0		30.500	
12) - debiti tributari		405.154		425.105
entro 12 mesi	405.154		425.105	
13) - debiti verso ist. di prev. e sic. sociale		33.745		24.272
entro 12 mesi	33.745		24.272	
14) - altri debiti		499.255		285.394
entro 12 mesi	499.255		285.394	
E) RATEI E RISCONTI:				
- vari	359.846	359.846	528.596	528.596
TOTALE PASSIVO		21.240.898		20.479.781

CONTI D'ORDINE
31.12.2014
31.12.2013

ALTRI CONTI D'ORDINE		10.762.410		19.084.961
a) Impegni per beni in leasing:	0		250.483	
b) fidejussioni	5.212.410		412.120	
c) altre garanzie	5.550.000		18.422.358	
TOTALE CONTI D'ORDINE		10.762.410		19.084.961

CONTO ECONOMICO
31.12.2014
31.12.2013

A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.476.734		20.050.512
4) Incrementi di immobilizzaz.per lavori interni:	0		0
5) Altri ricavi e proventi	1.105.076		1.175.673
Totale valore della produzione	27.581.810		21.226.185
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per mat. prime sussid., di cons. e merci	19.334.601		13.662.017
7) Per servizi	2.703.451		2.660.459
8) Per godimento di beni di terzi	530.103		819.583
9) Per il personale	881.952		655.871
a) - stipendi e salari	607.347	447.617	
b) - oneri sociali	175.024	128.442	
c) - trattamento di fine rapporto	41.942	32.830	
e) - altri costi	57.639	46.982	
10) Ammortamenti e svalutazioni:	1.493.172		1.250.549
a) - ammort. delle immobiliz.immateriali	57.074	29.629	
b) - ammort. delle immobiliz.materiali	1.349.929	1.218.696	
c) - altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	
d) - svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	86.169	2.224	
11) Variazione rimanenze mat.pr., suss., cons. e merci	35.617		-27.512
12) Accantonamenti per rischi	0		0
13) Altri accantonamenti	6.000		0
14) Oneri diversi di gestione	593.444		701.322
Totale costi della produzione	25.578.340		19.722.289
Diff. tra valore e costi della produz.	2.003.470		1.503.896
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni:			
16) Altri proventi finanziari:	92.534		38.419
d) - proventi diversi dai precedenti:			
altri	92.534	38.419	
17) Interessi e altri oneri finanziari:	-484.214		-359.880
- da altri	-484.214	-359.880	
17-bis) Utili e perdite su cambi	438.860		-304.459
Totale proventi ed oneri finanziari	47.180		-625.920
D) RETTIF. VALORE DI ATTIV. FINANZ.			
19) Svalutazioni:	0		-37.891
a) - di partecipazioni	0	-37.891	
Totale delle rettifiche	0		-37.891
E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.			
20) Proventi:	0		290
- altri proventi straordinari	0	290	
21) Oneri:	0		-6.231
- altri oneri straordinari	0	-6.231	
Totale delle partite straordinarie	0		-5.941
Risultato prima delle imposte	2.050.650		834.144
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, diff. e anticip.	473.176		455.467
Utile (Perdita) dell'esercizio inclusa la quota dei terzi	1.577.474		378.677
Utile (Perdita) di pertinenza dei terzi	20.565		4.304
23) Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.556.909		374.373

NOTA INTEGRATIVA
al bilancio consolidato al 31.12.2014

Premessa

Il presente documento rappresenta il Bilancio Consolidato per il periodo 01.01.2014-31.12.2014 di Elettra Investimenti Spa, redatto quale informativa finanziaria aggiuntiva al bilancio civilistico della società.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato di Elettra Investimenti comprende il bilancio al 31.12.2014 di Elettra Investimenti spa (di seguito denominata Capogruppo) e quelli delle società direttamente o indirettamente possedute alla data del 31.12.2014.

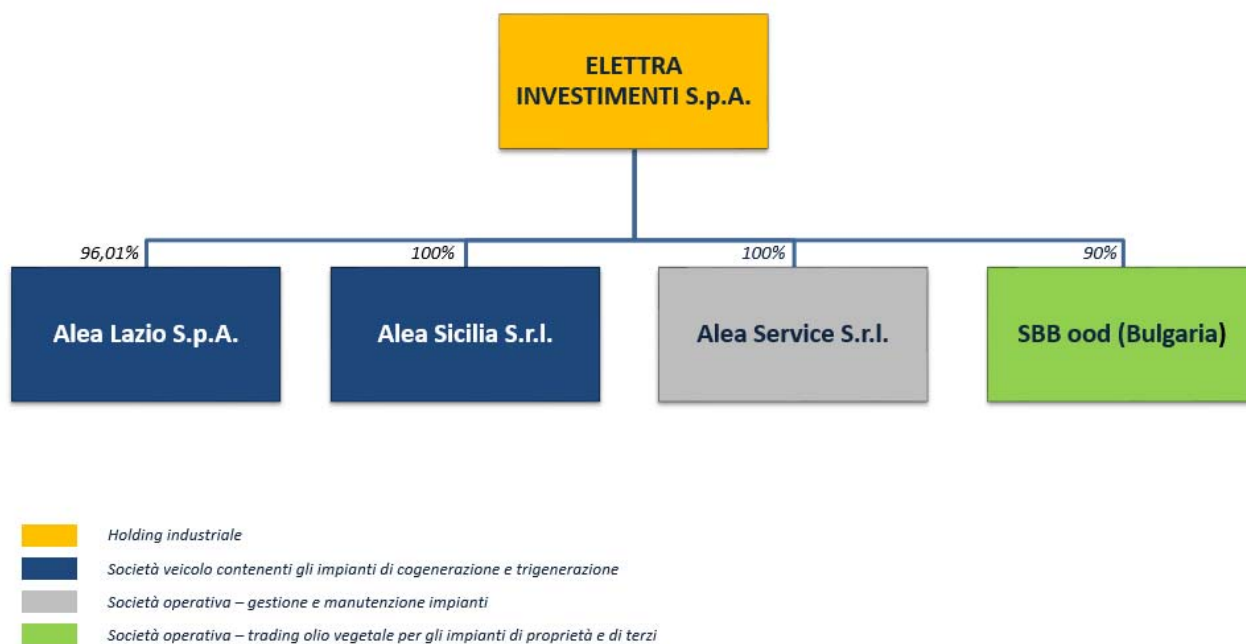
Le società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Note	% partecipazione diretta	% partecipazione indiretta	% partecipazione totale
Elettra Investimenti spa	Capogruppo			
Alea Lazio spa	Controllata	96,01%		96,01%
Alea Sicilia srl	Controllata	100%		100%
Alea Service srl	Controllata	100%		100%
SBB ood	Controllata	90%		90%

Rispetto ai valori rappresentati sullo schema di bilancio a titolo comparativo relativi al precedente esercizio 2013, l'area di consolidamento risulta modificata per effetto della cessione della partecipazione nella società Giava Uno srl avvenuta nel dicembre 2014.

Struttura del Gruppo

Il Gruppo può essere così rappresentato:



Il risultato del 2014

Il bilancio consolidato che si chiude al 31/12/2014, dopo aver detratto ammortamenti per € 1.407.003, evidenzia **un utile di € 2.050.650**, a fronte del quale sono state stanziare imposte di periodo per € 473.176.

Criteri generali di redazione e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci predisposti al 31 dicembre 2014 ai fini civilistici dalle singole società, rettificati, ove necessario, al fine di uniformarli ai principi contabili adottati per il consolidamento.

Il metodo di consolidamento adottato è quello dell'integrazione globale.

A fini comparativi, vengono presentati i saldi comparativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

I principali criteri adottati per le rettifiche di consolidamento sono i seguenti:

- a. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte del patrimonio netto riflesso dai bilanci civilistici delle società partecipate alla data del 31 dicembre 2014. Le differenze negative generate da utili degli esercizi precedenti, che si riscontrano tra i valori di carico delle partecipazioni iscritte in bilancio ed i patrimoni netti delle singole imprese partecipate, confluiscono nella voce "Utili portati a nuovo". Le differenze positive, se determinate da un

effettivo maggiore valore di immobilizzazioni, siano esse materiali o immateriali sono attribuite in aumento delle stesse, mentre l'eventuale residuo positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Differenze di consolidamento". Le quote di patrimonio netto e del risultato di terzi sono iscritte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;

- b. Sono state eliminate dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidati le operazioni avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito/credito e gli eventuali utili non ancora realizzati derivanti da operazioni effettuate fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- c. I dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo alle rispettive controllanti, qualora presenti, sono eliminati dal conto economico in sede di consolidamento.

Principi contabili

Di seguito sono illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art. 2426 c.c. non approvato è stato redatto applicando le disposizioni previste dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, rispetto alle quali non vi sono state deroghe.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio della società Elettra Investimenti Spa che non si discostano complessivamente dai principi utilizzati dalle altre società del gruppo.

In particolare:

- a) la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile;
- b) i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente;
- c) sono stati indicati solo gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è quindi tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data di incasso o del pagamento, nonché dei rischi e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- d) la trasformazione dei dati contabili (espressi in centesimi di euro) in dati di bilancio (espressi in unità di euro) è stata effettuata mediante arrotondamento di ciascuna riga di bilancio per eccesso o per difetto. Le differenze che si sono generate, di natura puramente extracontabile, sono state allocate nella riserva straordinaria (per lo stato patrimoniale) e tra i proventi e gli oneri straordinari (per il conto economico), senza influenzare il risultato d'esercizio;

e) sono stati osservati i principi contabili elaborati dalla Commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

STRUTTURA DEI PROSPETTI DI BILANCIO

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico rispecchia le disposizioni previste dall'art. 2423-ter del Codice Civile precisando che sono state iscritte, separatamente e nell'ordine indicato, le voci previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, accanto alle quali è stato riportato il corrispondente importo dell'esercizio precedente.

Ove necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state adattate e rese comparabili; di ciò, o di un eventuale non adattamento, si farà menzione nel corso del commento alle singole voci.

Non sono stati eseguiti raggruppamenti di voci preceduti da numeri arabi ai sensi del II° comma dell'art. 2423 ter del Codice Civile.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Si evidenziano i criteri di valutazione delle principali poste del bilancio rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi di voci del bilancio stesso.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisizione ed esposte al netto delle quote di ammortamento, le quali sono sistematicamente determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I **costi di impianto e di ampliamento** sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed in conformità all'art. 2426 del Codice Civile.

Le aliquote di ammortamento sono le seguenti:

Costi di impianto e di ampliamento	20 %
Opere dell'ingegno / Brevetti	33,3%
Software / sito internet	20 %

Altre

20 % - (*)

(*) gli oneri riferiti alle migliorie apportate sui beni di terzi vengono ammortizzate in base alla durata del rapporto contrattuale.

La voce Differenze di consolidamento, originatasi sul bilancio al 31.12.2014 e derivante dalla differenza tra valore di acquisto di una partecipazione avvenuto nel 2014 e la corrispondente voce di patrimonio netto, è stata inserita tra le immobilizzazioni immateriali e, nel rispetto del principio OIC 24 p.to 92 viene sistematicamente ammortizzata per un periodo di 10 anni in virtù del recente rinnovo dei principali contratti della partecipata alla quale si riferisce tale voce (al 2020 ed al 2025), che consentono di presumere un periodo di recupero di tale investimento superiore ai 5 anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Si precisa che nel presente esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base delle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente:

Impianti di energia	9 %
Impianti specifici	10 %
Macchinari	10 %
Attrezzature	10 %
Mobili e arredi d'ufficio	12 %
Macchine elettroniche ed elettromeccaniche	20 %
Impianto telefonico	20 %

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono tali da riflettere la durata economico-tecnica e la residua possibilità di utilizzazione delle singole categorie di cespiti. Inoltre i beni di modico valore, in considerazione della loro limitata significatività economica, sono stati interamente spesi nel corso dell'esercizio.

I costi di manutenzione ordinaria e, comunque, non aventi natura incrementativa sono stati spesi nell'esercizio.

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (leasing)

Sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti in base al principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa ("Altre informazioni") sono fornite le informazioni complementari, previste dalla legge, relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il cosiddetto metodo finanziario. Si segnala comunque che i n.2 contratti di leasing che risultavano in essere alla fine dell'esercizio precedente, risultano entrambi conclusi al 31.12.2014. Di conseguenza alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in essere contratti di leasing.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Sono comprese in questa categoria esclusivamente le attività destinate ad un duraturo impiego aziendale. In particolare, nel rispetto di quanto previsto all'art. 2426 punto 3 c.c.:

- le **partecipazioni** sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Le partecipazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo il criterio del costo, sono valutate a tale minor valore.
- I **crediti** dell'attivo immobilizzato sono iscritti al valore presunto di realizzazione.
- I **titoli**, iscritti al costo, sono svalutati in presenza di una perdita duratura di valore.

RIMANENZE

Le materie prime, i prodotti finiti e merci sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

CREDITI

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è eventualmente ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali e di settore.

DISPONIBILITÀ

Sono iscritte al loro valore nominale.

RATEI E RISCONTI

Sono determinati secondo il criterio della effettiva competenza economica dell'esercizio e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Accolgono gli accantonamenti, non ricompresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio erano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile, sulla base degli elementi a disposizione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

L'ammontare iscritto nella voce "Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'effettivo debito, maturato fino alla data del 31/12/2014, verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo al netto degli acconti erogati e rivalutato ai sensi di legge, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

DEBITI

Sono rilevati al loro valore nominale.

OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Non vi sono attualmente in essere operazioni in strumenti finanziari derivati da menzionare a tale titolo.

Qualora attivate, le stesse sono contabilizzate in modo coerente con le transazioni principali, a fronte delle quali sono effettuate. In particolare, i differenziali di interesse attivi e passivi maturati alla fine dell'esercizio sugli strumenti finanziari derivati su tassi di interesse vengono registrati per competenza temporale nel conto economico fra gli oneri e proventi finanziari parallelamente con gli oneri derivanti dalle passività oggetto della copertura.

PATRIMONIO NETTO

Rappresenta la differenza fra tutte le voci dell'Attivo e del Passivo determinate secondo i principi sopra enunciati.

CONTI D'ORDINE

Evidenziano gli impegni e le garanzie al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nel "Commento alle principali voci di bilancio" e sono accantonati in bilancio, secondo criteri di congruità, nei fondi per rischi ed oneri.

COSTI E RICAVI

I costi ed i ricavi sono contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono calcolate in base alla stima del reddito di competenza imponibile in conformità alle vigenti disposizioni tributarie.

In caso di significative differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali viene iscritta la connessa fiscalità anticipata/differita. In particolare le attività per imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, ossia dell'esistenza di redditi imponibili non inferiori alle differenze che si andranno ad annullare. Il calcolo della fiscalità differita viene effettuato secondo le aliquote fiscali che, sulla base delle norme di legge già emanate alla data di redazione del bilancio, saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Al riguardo e nello specifico bilancio al 30.06.2014 data la sostanziale immaterialità dei relativi importi, non è stata effettuata alcuna imputazione per imposte anticipate o differite.

ALTRE INFORMAZIONI

1. Rivalutazione dei beni di impresa

Nessuna Società del gruppo si è avvalsa, sia per il presente esercizio che per gli esercizi precedenti, della facoltà di rivalutare le immobilizzazioni ai sensi della Legge n.147/2013 (Legge di stabilità per il 2014) o leggi precedenti.

2. Informazioni relative al "fair value" degli strumenti finanziari derivati

Si segnala che la Società non ha in essere operazioni in strumenti finanziari derivati da menzionare ai sensi dell'art. 2427 bis c.c..

3. Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società Elettra Investimenti Spa ha concluso nel corso del I semestre 2014 (in data 30.03.2014) l'unico contratto di leasing residuo relativo all'acquisto di mobili ed arredi. Tra le società

consolidate anche la società Alea Lazio Spa ha concluso l'unico contratto di locazione finanziaria relativo all'acquisto di un impianto di produzione di energia in cogenerazione in data 30 giugno 2014. Conseguentemente, il Gruppo non ha più alcun contratto di leasing in essere alla data di chiusura del presente bilancio. I contratti di leasing – visto anche il modesto numero di contratti e l'avvenuta conclusione di entrambi – per i pochi mesi di competenza dell'esercizio 2014 sono stati contabilizzati, in linea con l'impostazione dei bilanci civilistici, in base al metodo patrimoniale il quale prevede che i beni siano rilevati nel bilancio del conduttore solo al momento del passaggio della proprietà, coincidente con il riscatto del bene.

4. Dati sull'occupazione

Al 31.12.2014 l'organico del gruppo risultava pari a n. 23 unità. La relativa movimentazione nel corso dell'anno è stata la seguente:

Livello/qualifica	Addetti al 31.12.13	Incrementi	(Decrementi)	Addetti al 31.12.14
Dirigenti	1			1
Quadri	1	1		2
Impiegati	11	3	(1)	13
Operai	1	1	(1)	1
Manutentori	-	6	-	6
Totale	14	11	(2)	23

5. Finanziamenti soci, patrimoni destinati e strumenti finanziari diversi

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, comma 18, 19, 19 bis, 20 e 21, si evidenzia che al 31.12.2014:

- Le società appartenenti al gruppo non hanno in corso prestiti obbligazionari;

- non sono stati emessi ulteriori strumenti finanziari diversi dalle azioni;
- non esistono finanziamenti effettuati dai soci alle società del gruppo;
- non esistono patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

6. Compensi Amministratori e Sindaci

Il totale dei compensi corrisposti nel corso del 2014 agli Amministratori delle società del gruppo ammonta a Euro 276.080 e ai collegi sindacali e revisori legali sono stati corrisposti rispettivamente Euro 23.400 ed Euro 31.143.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Nel passare ad illustrare le singole poste dello stato patrimoniale al 31.12.2014 e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente, si riportano, per ciascuna voce di bilancio, tra le parentesi ed a fini comparativi, i relativi saldi al 31 dicembre 2013.

Verranno inoltre evidenziati gli eventuali adattamenti o la non adattabilità delle corrispondenti voci del bilancio dell'esercizio precedente fornendo esauriente motivazione.

Nei prospetti di dettaglio, ove non indicato diversamente, gli importi si intendono in unità di euro.

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

B.I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano complessivamente a € 291.722 (€ 1.089.809) e sono esposte al netto delle relative quote di ammortamento.

Immobilizzazioni Immateriali	31.12.2013			VARIAZIONI		31.12.2014		
	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto	Incres./ (Decres.)	Quota di Ammort. / Riclass.	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto
Impianto e ampliam.	65.205	52.302	12.903	(9.932)	(5.529)	55.273	46.773	8.500
Concess. licenze marchi	30.430	22.745	7.685	9.246	9.362	39.676	32.107	7.569
Diff. di consolidamento	-	-	-	166.539	16.654	166.539	16.654	149.885
Altre	1.280.183	210.962	1.069.221	(914.228)	29.225	365.955	240.187	125.768
Totale	1.375.818	286.009	1.089.809	(748.375)	49.712	627.443	335.721	291.722

In particolare, la riduzione registrata dalla voce **altre immobilizzazioni immateriali** si riferisce principalmente all'uscita dal perimetro di consolidamento della società Giava Uno srl la quale aveva, per tale voce, un valore pari a € 1 milione relativo al costo connesso all'autorizzazione per un impianto da realizzare.

La voce **Differenze di consolidamento**, pari a € 149.885 al 31.12.2014, risulta originata nel corso dell'anno per effetto dell'acquisto di due partecipazioni di minoranza nella società Alea Lazio spa aumentando, di conseguenza, la quota di partecipazione del gruppo Elettra in Alea Lazio spa, portandola, come detto in precedenza, al 96,01%. La società nel rispetto del dettato del principio OIC 24 p.to 92 ammortizza sistematicamente questa voce per un periodo di 10 anni in virtù del recente rinnovo (fino al 2025) dei principali contratti della partecipata alla quale si riferisce tale voce, motivo che consente di presumere un periodo di recupero di tale investimento superiore ai 5 anni.

B.II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano complessivamente, al netto dei fondi di ammortamento, a € 7.875.840 (€ 10.119.352) e sono dettagliatamente espone nel prospetto seguente:

Immobilizzazioni Materiali	31.12.2013			VARIAZIONI		31.12.2014		
	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto	Increment./ (Decrem.)	Ammort. / Riclass.	Costo	F.do Ammort.	Valore Netto
Terreni e fabbricati	-	-	-	8.912	446	8.912	446	8.466
Impianti e macchinari	14.536.447	5.993.950	8.542.497	266.102	1.322.538	14.802.549	7.316.488	7.486.061
Attrezzature	6.297	2.692	3.605	13.325	1.303	19.622	3.995	15.627
Altri beni	133.810	48.357	85.453	58.283	25.524	192.093	73.881	118.212
Immobilizzazioni in corso	1.487.797	-	1.487.797	(1.240.323)	-	247.474	-	247.474
Totale	16.164.351	6.044.999	10.119.352	(893.701)	1.349.811	15.270.650	7.394.810	7.875.840

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da beni strumentali di proprietà delle aziende del gruppo e sono principalmente impiegate per l'esercizio dell'attività sociale.

La significativa variazione registrata dalla voce immobilizzazioni in corso è interamente dovuta al già menzionato diverso perimetro di consolidamento rispetto al 2013. Non vi sono altre variazioni di importo rilevante avvenute durante l'esercizio da commentare specificamente.

B.III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a € 19.680 (€ 10.174) e sono così costituite:

Immobilizzazioni Finanziarie	31.12.13	Variazioni	31.12.14
PARTECIPAZIONI:			
- IN IMPRESE CONTROLLATE	-	-	-
- IN ALTRE IMPRESE	500	-	500
TOTALE PARTECIPAZIONI	500	-	500
CREDITI vs altri	9.674	9.506	19.180
TOTALE CREDITI	9.674	9.506	19.180
TOT. IMMOBILIZZAZ. FINANZIARIE	10.174	9.506	19.680

I **crediti** vs altri pari a € 19.180 si riferiscono principalmente a depositi cauzionali rilasciati a fornitori di cui € 5.000 relativo al deposito cauzionale connesso al contratto di locazione degli uffici di Latina e, i restanti, ad altri depositi cauzionali di importo unitario inferiore e crediti con scadenza superiore ai dodici mesi.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C.I – RIMANENZE

RIMANENZE	31.12.2013	Variazioni	31.12.2014
MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	112.423	(52.648)	59.775

L'importo complessivo delle rimanenze si riferisce al valore delle scorte di olio vegetale, gasolio, urea e materiali di consumo risultanti in carico alla data del 31.12.2014 e che verranno utilizzati nel corso del successivo esercizio.

C.II - CREDITI

DESCRIZIONE	31.12.2013	Variazioni	31.12.2014
CLIENTI: - Entro l'esercizio	3.518.963	792.604	4.311.567
- Oltre l'esercizio	-	-	-
TOTALE CLIENTI	3.518.963	792.604	4.311.567
CREDITI Vs CONTROLLANTI	-	3.379.110	3.379.110
CREDITI TRIBUTARI	263.801	319.852	583.653
CREDITI Vs ALTRI	549.620	(500.334)	49.286
TOTALE CREDITI	4.332.384	3.991.232	8.323.616

I crediti vs clienti si riferiscono principalmente ai crediti commerciali relativi ai contratti di somministrazione energie in corso con i principali clienti industriali. L'incremento registrato da tale voce risulta coerente all'aumentato volume di attività conseguito nell'esercizio.

I crediti vs controllante si riferiscono integralmente ad un credito di natura finanziaria relativo ad un finanziamento fruttifero di originaria durata quinquennale con facoltà del debitore di estinzione anticipata. In base a recenti accordi, anche relativi al processo di quotazione all'AIM Italia da parte della società, tale finanziamento si prevede venga integralmente rimborsato anticipatamente rispetto all'eventuale quotazione della società.

Distribuzione dei crediti per area geografica:

Descrizione	31.12.2014
Italia	8.323.616
Europa	-
Resto del Mondo	-
TOTALE	8.323.616

Si segnala che non vi sono crediti di durata superiore ai 5 anni.

C.III – ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Tale voce pari a € 200.000 (€ 200.000) si riferisce integralmente a titoli fondi Arca acquisiti dalla controllata Alea Lazio spa.

C.IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano, alla data di bilancio, a € 4.036.189 (€ 4.370.957) e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili.

D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano complessivamente a € 434.076 (€ 244.682) e sono in buona parte costituiti da quote di costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza di futuri esercizio e che maturano in funzione del tempo. Essi si riferiscono principalmente ai ratei e risconti della controllata Alea Lazio spa relativi in parte agli oneri accessori sostenuti su mutui e finanziamenti a medio-lungo termine stipulati, in parte a ratei attivi riferiti all'accertamento dell'utile su cambi contabilizzato per competenza su un'operazione di copertura (vendita di dollari a termine) secondo quanto previsto dal documento OIC n. 26, oltre ad altri di minore importo unitario.

PASSIVO

A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della Società al 31.12.2014 ammonta a € 7.115.693 (€ 6.054.886) ed il capitale sociale, pari a € 3.000.000, è suddiviso in n. 3.000.000= di azioni prive di valore nominale per effetto di quanto deliberato dall'assemblea dei soci del 11 febbraio 2015.

PATRIMONIO NETTO	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp.	Riserva straord.	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (Perdita) di terzi	Totale
31.12.2013	3.000.000	9.550	390.000	176.700	1.293.155	374.373	806.804	4.304	6.054.886
Destinazione utile d'esercizio		7.826		148.705	217.842	(374.373)	4.304	(4.304)	-
Altre variaz. e arrotondam.				1	131.630		(648.298)		(516.667)
Risultato di esercizio						1.556.909		20.565	1.577.474
31.12.2014	3.000.000	17.376	390.000	325.406	1.642.627	1.556.909	162.810	20.565	7.115.693

Si riporta qui di seguito un prospetto di raccordo del Patrimonio netto tra bilancio della Capogruppo e bilancio consolidato:

	Esercizio al 31.12.2014	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati sul bilancio della controllante	3.851.746	118.965
- risultati d'esercizio apportati dalle partecipate	484.532	484.532
- quota utili di pertinenza dei terzi	(20.565)	(20.565)
- riserve di utili apportate dalle partecipate	1.642.628	
- rettifiche di consolidamento	973.977	973.977
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	6.932.318	1.556.909

Le rettifiche di consolidamento sono dovute all'integrale utilizzo del fondo rischi (di consolidato) pari a € 990.631 commentato nel successivo paragrafo ed alla quota annua di ammortamento delle differenze di consolidamento pari a € (16.654).

B – FONDI PER RISCHI ED ONERI

SALDO AL 31.12.2013	990.631
INCREMENTI:	6.000
UTILIZZI:	(990.631)
SALDO AL 31.12.2014	6.000

Il fondo rischi pari a € 6.000 (€ 990.631) risulta - per il saldo al 31.12.2013 -integralmente utilizzato nel 2014 per effetto dell'avvenuta cessione della partecipazione detenuta nella società Giava Uno srl. Tale fondo era stato costituito nel precedente esercizio in sede di bilancio consolidato a fini prudenziali in virtù della dubbia recuperabilità dell'investimento realizzato in detta società. Essendo stata ceduta la partecipazione nel dicembre 2014, tale fondo non risulta più motivato. Il saldo di € 6.000 costituito in corso d'anno si riferisce integralmente al fondo rischi specifico presente nel bilancio della partecipata Alea Lazio spa attivato a fronte della definizione con procedura di accertamento con adesione (ex art. 6 comma 2 D.Lgs. 218/1997) degli avvisi di accertamento per gli anni 2009-2010-2011 ricevuti a seguito della verifica della Guardia di Finanza del febbraio – marzo 2014 che ha interessato i periodi di imposta 2009-2012. In data successiva alla chiusura dell'esercizio, la società controllata ha definito con tale procedura gli avvisi sino ad oggi ricevuti (2009-2010-2011) relativi al PVC emesso a conclusione della menzionata verifica della Guardia di Finanza. In particolare, l'avviso relativo all'anno 2009 è stato integralmente azzerato in autotutela mentre gli avvisi relativi agli anni 2010 e 2011 sono stati chiusi con un costo totale pari rispettivamente a € 1.226 per il 2010 e € 1.126 per il 2011. L'avviso relativo al 2012 non risulta essere ancora stato notificato alla società alla data di redazione della presente nota integrativa. Il fondo rischi acceso pari a complessivi € 6.000 tiene quindi conto della stima complessiva dell'onere atteso per definire tutte le annualità interessate dalla verifica del febbraio – marzo 2014, compreso l'avviso relativo al 2012 che deve ancora essere ricevuto.

Sempre in merito alla partecipata Alea Lazio spa, si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio è stato promosso un ricorso al TAR del Lazio a seguito della comunicazione ricevuta da parte del GSE relativa al provvedimento con il quale lo stesso ha disposto l'annullamento del riconoscimento di n. 4.737 certificati bianchi già erogati alla società per il periodo 2009-2012 per un valore complessivo di € 443.762.

A fronte di tale comunicazione la società ha promosso ricorso al TAR del Lazio ed a sostegno della tesi sostenuta è stata altresì depositata una perizia giurata da parte del Prof. Corsini che conferma la correttezza dell'operato della Società.

Sulla base delle informazioni sin qui disponibili e supportati dal conforto dei legali di parte circa la solidità delle argomentazioni contenute nel ricorso proposto, pur ritenendo incerto l'esito della controversia ma considerando remoto o al massimo possibile il rischio di soccombenza, la società, nel rispetto dell'art. 2424 bis comma 3 e del principio OIC 31, non ha proceduto ad alcun accantonamento al 31.12.2014, limitandosi a menzionare tale fatto in nota integrativa.

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

SALDO TFR NEL GRUPPO AL 31.12.2013		103.302
UTILIZZI:	- PER DIMISSIONI	(11.187)
	- PER ACCONTI ED ALTRO	(305)
INCREMENTI:	- ACCANTONAMENTO	41.820
SALDO TFR NEL GRUPPO AL 31.12.2014		133.630

Il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a € 133.630 (€ 103.302) e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti in carico alle società del Gruppo alla data di chiusura del bilancio.

La movimentazione subita dal fondo si riferisce agli accantonamenti di periodo pari a € 41.820 relativi alla forza lavoro in carica al 31.12.2014, all'utilizzo pari a € 305 relativo all'acconto sull'imposta sostitutiva sul TFR e a cessazioni per € 11.187.

Il saldo finale rappresenta l'effettivo debito al 31.12.2014 delle aziende del Gruppo verso i dipendenti per gli obblighi derivanti dall'applicazione della Legge 29.5.82 n. 297 e delle integrazioni previste dal C.C.N.L. di riferimento.

D - DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 13.625.729 (€ 12.802.366) e sono nel prosieguo dettagliatamente esposti per ciascuna voce.

4) Debiti verso banche

L'esposizione verso il sistema finanziario ammonta complessivamente ad € 7.266.822 (€ 5.308.735).

Tale indebitamento delle società del Gruppo risulta composto principalmente da indebitamento di medio lungo termine connesso ai mutui contratti per finanziare gli investimenti effettuati per la realizzazione degli impianti di cogenerazione energetica attualmente eserciti dalle diverse società del Gruppo.

Nel dettaglio:

DEBITI Vs BANCHE	31.12.2013			31.12.2014		
	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE
Mutui Alea Lazio spa	1.715.700	2.483.425	4.199.125	2.138.237	2.577.418	4.715.655
Mutui Alea Sicilia	293.610	634.131	927.741	331.930	665.860	997.790
Mutuo Elettra Investimenti	-	-	-	338.815	1.214.562	1.553.377
Banche c/anticipi	181.869	-	181.869	-	-	-
TOTALE GENERALE	2.191.179	3.117.556	5.308.735	2.808.982	4.457.840	7.266.822

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile comma 6), si informa che non risultano in bilancio debiti con durata residua superiore a cinque anni assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

7) Debiti verso fornitori

Sono pari ad € 5.420.753 (€ 6.728.360) e risultano così movimentati rispetto all'esercizio precedente:

Debiti vs Fornitori	
Saldo 31.12.2013	6.728.360
Incremento/(Decremento)	(1.307.607)
Saldo 31.12.2014	5.420.753

Tali debiti, tutti con scadenza entro i 12 mesi successivi, si riferiscono principalmente a debiti di natura commerciale relativi alla normale operatività delle aziende facenti parte del Gruppo. La riduzione sensibile rispetto al precedente esercizio è in gran parte dovuta alla più volte menzionata variazione del perimetro di consolidamento dovuta alla cessione della partecipazione in Giava Uno srl.

12) Debiti tributari

DEBITI TRIBUTARI	2013	2014
Debito per Iva	169.002	241.734
IRES ed IRAP dell'esercizio	145.398	129.680
Ritenute di imposta e varie minori	110.705	33.740
Totale nei 12 mesi	425.105	405.154
Totale oltre 12 mesi	-	-
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	425.105	405.154

13) Debiti verso gli istituti di previdenza

Pari a € 33.745 (€ 24.272), si riferiscono integralmente al debito verso INPS per i contributi sugli stipendi e sugli emolumenti amministratori erogati entro la fine di dicembre 2014 da versare nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio.

14) Altri debiti

Pari a € 499.255 (€ 285.394) si riferiscono a debiti residuali di varia natura quali debiti vs dipendenti per ratei ferie, permessi e mensilità aggiuntive, debiti verso il collegio sindacale e verso amministratori per emolumenti e ad altre voci residuali di minore importo unitario.

E – RATEI E RISCONTI

Sono pari a € 359.846 (€ 528.596) e si riferiscono a quote di costi di competenza dell'anno ed a cavallo dei due esercizi con manifestazione finanziaria posticipata (ratei) o anticipata (risconti).

La voce più rilevante, pari a € 299.151, si riferisce alla quota di contributi a fondo perduto ex L. 488/92 e P.O.R. incassata sulla realizzazione di tre impianti di produzione di energia (due oggetto di agevolazione L.488/92 ed uno agevolato tramite fondi P.O.R.) che vengono riscontati al fine di distribuirne il relativo beneficio in base alla prevista vita utile (ammortamento) del bene oggetto dell'agevolazione, in ossequio alla normativa civilistica e fiscale vigente.

CONTI D'ORDINE

Garanzie ed impegni

Fideiussioni: pari a € 5.212.410 si riferiscono sia alle fideiussioni bancarie ed assicurative rilasciate alle concedenti a garanzia del puntuale pagamento dei nostri acquisti, sia a fideiussioni bancarie rilasciate a fronte dei finanziamenti a medio termine delle diverse società del Gruppo.

Le **Altre garanzie**, pari a € 5.550.000 al 31.12.2014 si riferiscono nel dettaglio a:

Privilegio su impianti : pari ad € 1.800.000 si riferisce integralmente al privilegio su un impianto di cogenerazione rilasciato a favore degli istituti di credito che hanno concesso il relativo finanziamento a medio lungo termine sull'acquisto di tale macchinario industriale ancora in essere alla data di chiusura del bilancio.

Impegni di firma: risultano pari a € 3.000.000, si riferiscono integralmente a due lettere di patronage rilasciate da Elettra Investimenti al sistema bancario a fronte di affidamenti a favore di una controllata.

Garanzie di terzi: risultano pari a € 750.000, e si riferiscono integralmente ad una garanzia accessoria prestata da Comfidi a favore di una società del Gruppo in relazione ad un mutuo concesso da MPS.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A - VALORE DELLA PRODUZIONE

1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	2013	2014
Prestazioni di servizi:		
- Ricavi da vendita energia elettrica	15.070.758	16.446.094
- Ricavi da vendita energia termica	4.711.229	4.788.522
- Ricavi da vendita olio vegetale	259.265	5.190.448
- Ricavi da altri servizi	9.260	51.670
RICAVI DA VENDITE E PRESTAZIONI	20.050.512	26.476.734

Per maggiori informazioni riguardanti l'andamento del mercato di riferimento si rinvia agli approfondimenti presenti nella Relazione sulla Gestione.

5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

Ammontano a € 1.105.076 (€ 1.175.673) e si riferiscono a proventi vari connessi alle performance elettriche per € 319.355, a sopravvenienze attive ordinarie per € 554.488, alla quota di competenza del periodo dei contributi ex lege 488/92 e contributi P.O.R. per € 47.535, ed altri proventi diversi e sconti ed abbuoni attivi di minore valore unitario.

B - COSTI DELLA PRODUZIONE

B.6) - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:

Risultano pari a € 19.334.601 (€ 13.662.017) e si riferiscono principalmente al costo di acquisto dei vettori energetici (principalmente gas, olio vegetale e residualmente energia elettrica) che rappresentano le materie prime acquistate nel corso dell'esercizio per alimentare gli impianti di cogenerazione a gas e ad olio vegetale attualmente in funzione eserciti dalle società del Gruppo. Il sensibile incremento rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente all'aumento volume di affari dell'attività di trading di olio vegetale realizzato dalla partecipata SBB.

B.7) - Servizi:

Risultano pari a € 2.703.451 (€ 2.660.459) e si riferiscono per € 792.684 ai costi per trasporti olio vegetale sostenuti dalla partecipata SBB, per € 398.981 ai costi per lavorazioni esterne per la gestione e manutenzione degli impianti gestiti dalle società del Gruppo che, per i primi mesi del 2014 non erano ancora stati presi in carico da Alea Service e quindi erano ancora esternalizzati, per € 330.623 a compensi e rimborsi organi societari, per € 215.584 a spese di manutenzione, per € 528.560 a spese per consulenze esterne e da altre voci residuali di importo unitario meno significativo.

B. 8) - Costi per godimento di beni di terzi

Ammontano complessivamente a € 530.103 (€ 819.583) e sono prevalentemente costituiti per € 278.124 dai canoni di leasing relativi ai due contratti che si sono chiusi nel I semestre 2014 già menzionati in precedenza, dagli affitti passivi riconosciuti ai clienti presso i quali sono localizzati gli impianti di produzione energia di proprietà delle società del Gruppo pari ad € 89.401, dai canoni di locazione e spese condominiali degli uffici di Latina pari a € 82.577, dell'ufficio di Roma pari a € 43.066 e per € 25.758 dai canoni di long rent relativi a n. 6 autovetture aziendali acquisite per l'operatività logistica del personale presso i diversi siti ove sono situati gli impianti gestiti dalle società del gruppo.

B. 9) - Costo del personale

La voce, pari a € 881.952 (€ 655.871), comprende il costo per il personale dipendente, ivi compresi l'accantonamento al T.F.R., il rateo per ferie maturate e non godute, il rateo per la quattordicesima mensilità ed i relativi contributi.

B. 10) – Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a € 1.493.172 (€ 1.250.549) di cui € 57.074 (€ 29.629) si riferiscono all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, € 1.349.929 (€ 1.218.696) all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed € 86.169 (€ 2.224) alla svalutazione di alcuni crediti dell'attivo circolante divenuti di dubbia esigibilità nel corso dell'esercizio.

B. 11) – Variazione rimanenze

Ammonta a € 35.617 (€ -27.512) e rappresenta la differenza tra rimanenze iniziali e finali di materie prime quali olio, gasolio ed urea principalmente della partecipata Alea Lazio spa.

B. 13) – Altri accantonamenti

Ammontano a € 6.000 (€ -) e si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi costituito sul bilancio della partecipata Alea Lazio a fronte della definizione con procedura di Accertamento con adesione degli avvisi di accertamento 2009-2010-2011-2012 ricevuti a seguito della verifica della Guardia di Finanza del febbraio-marzo 2014 già commentata in precedenza.

B. 14) - Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 593.444 (€ 701.322) e riflettono costi per riaddebito spese € 237.577, sopravvenienze passive non di carattere straordinario e costi indeducibili per complessivi € 244.056, diritti camerali, e varie voci di minore importo.

C - PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

L'importo di € 47.180 (€ - 625.920) riflette il saldo tra i proventi finanziari, pari ad € 92.534 (€ 38.419), gli oneri finanziari, pari ad € - 484.214 (€ - 359.880), e l'utile o le perdite su cambi pari a € 438.860 (€ - 304.459). Tali differenze cambio attive, a differenza del periodo precedente ove si era registrata una situazione opposta, si riferiscono a utili su cambi realizzati nel corso dell'esercizio su operazioni di copertura al fine di equilibrare il rischio delle fluttuazioni del costo delle principali materie prime.

La suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari richiesta dall'art. 2427 punto 12 c.c. risulta il seguente:

ONERI FINANZIARI	2013	2014
Interessi su mutui	220.177	279.368
Interessi su scoperti di c/c bancario	488	4.229
Altri oneri e commissioni bancarie	106.794	138.926

Altri interessi diversi	32.421	3.696
Minusv. su cess. partecipazioni attivo circolante	-	57.995
TOTALE ONERI FINANZIARI	359.880	484.214

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

L'accantonamento per le imposte sul reddito dell'esercizio 2014 ammonta a € 473.176 (€ 455.467) e si riferisce alle imposte da liquidare determinate secondo le aliquote e le norme vigenti calcolate sul reddito del periodo.

* * * * *

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato del periodo 01.01.2014 – 31.12.2014 del Gruppo Elettra Investimenti.

Il Consiglio di Amministrazione

Relazione della società di revisione

Agli azionisti della
ELETTRA INVESTIMENTI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Elettra Investimenti chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Elettra Investimenti S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2015.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Elettra Investimenti al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Roma, 13 aprile 2015

MAZARS S.P.A.


Fabio Carlini
Socio – Revisore legale