

Bilancio 2020

Our energy for your needs

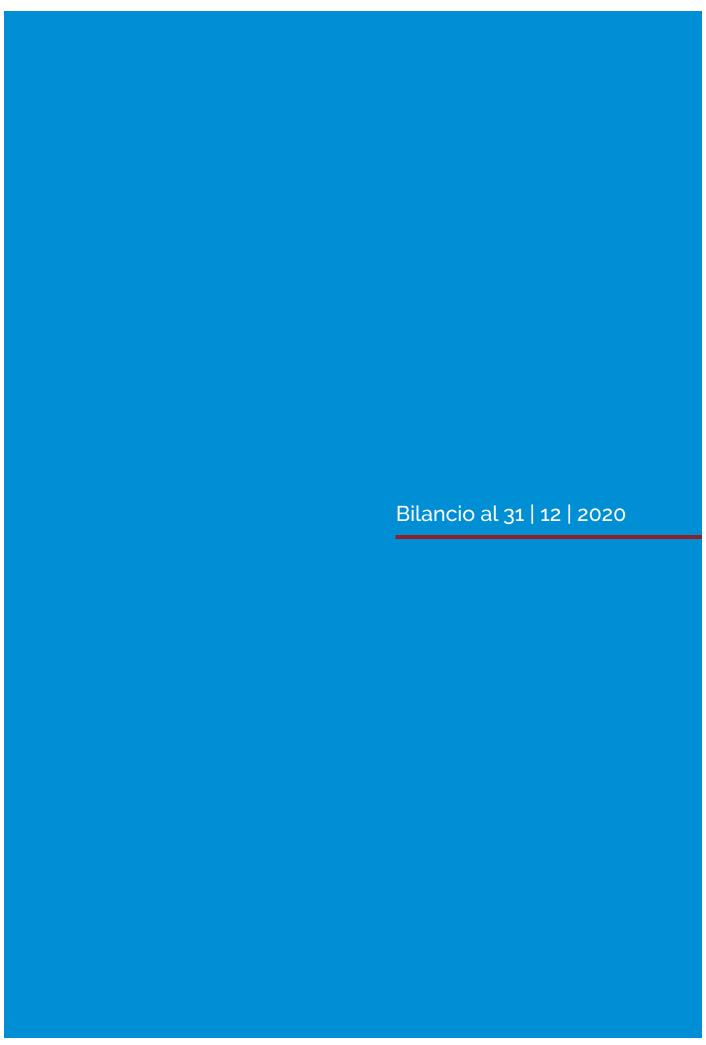


# Ogni giorno più valore all'energia.

Centrex Italia S.p.A. è attiva nella vendita e nel trading di gas naturale ed energia elettrica.

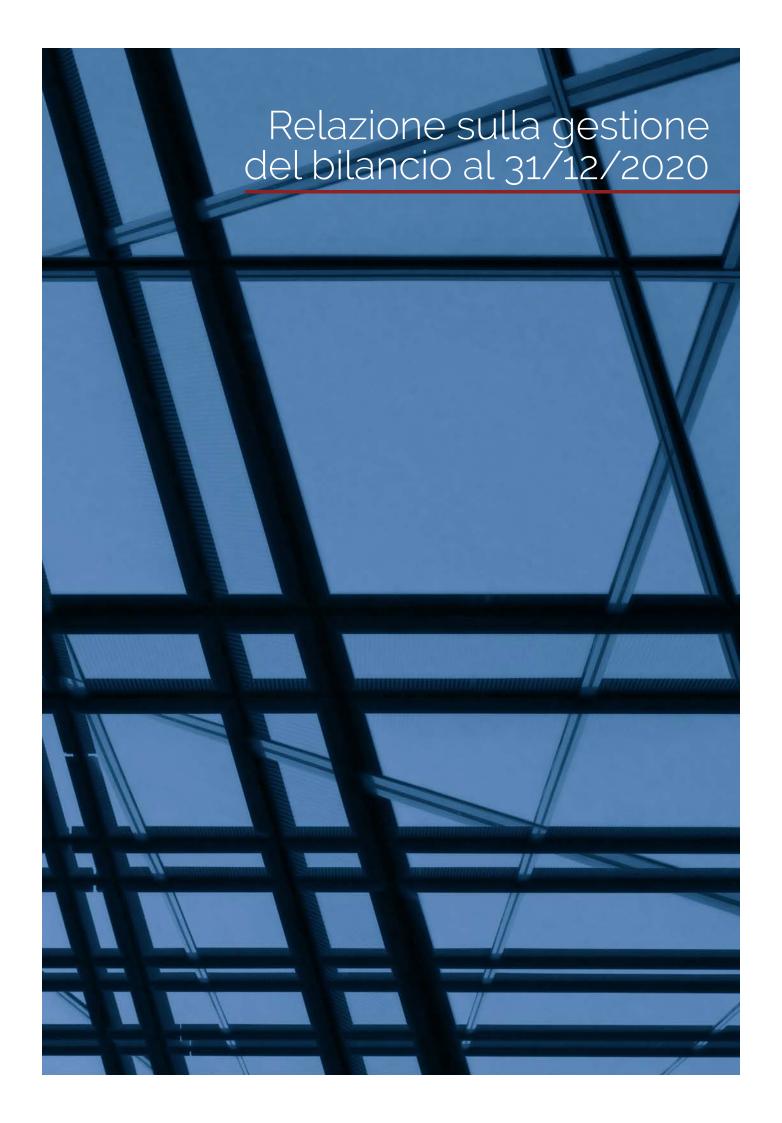
La società, operativa dal 2008 e con risultati in costante crescita, può contare su un diversificato portafoglio di approvvigionamento e capacità di trasporto e stoccaggio.

Si rivolge a società di vendita e clienti industriali in Italia, grossisti e trader in Europa.

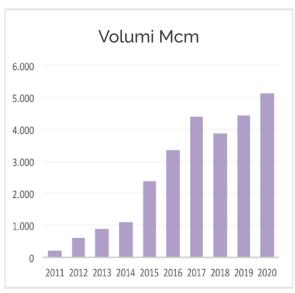


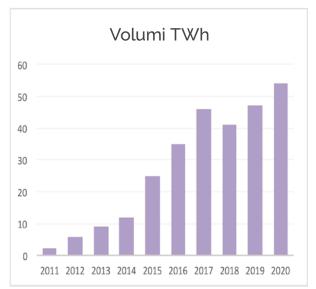
## INDICE DEI CONTENUTI

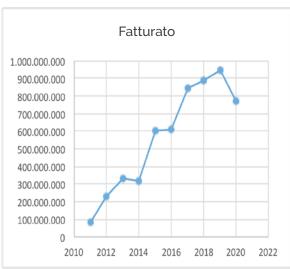
1	Dati	di sintesi	5
2	Rela	azione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2020	6
	2.1	Introduzione	6
	2.2	Attività della società	6
	2.3	Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società	7
	2.4	Analisi della gestione e andamento della società	13
	2.5	Politica degli investimenti	16
	2.6	Informazioni relative all'ambiente	17
	2.7	Informazioni attinenti al personale	17
	2.8	Descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta	18
	2.9	Attività di ricerca e sviluppo	20
	2.10	Quadro regolamentare	20
	2.11	Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate	23
	2.12	Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti	24
	2.13	Evoluzione prevedibile della gestione	24
3	Pros	spetti di Bilancio dell'esercizio 2020 e rendiconto finanziario	27
4	Nota	a Integrativa	36
	4.1	Premessa	36
	4.2	Attività svolta	36
	4.3	Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio	36
	4.4	Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio	36
	4.5	Principi contabili	38
	4.6	Criteri di valutazione adottati	38
5	Nota	a Integrativa – commento alle voci di bilancio	44
6	Altre	e informazioni	69

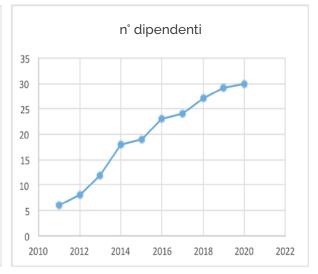


#### 1 DATI DI SINTESI









## 2 RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

#### 2.1 Introduzione

Signori Soci Azionisti,

a corredo del bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2020 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della società, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla società nell'esercizio; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui la società è esposta.

#### 2.2 Attività della società

Fondata nel 2007, la società ha per oggetto l'attività di creazione e utilizzo di impianti di produzione energetica e di gas, la strutturazione strategica di contratti di fornitura energetica e di gas, nonché la creazione di strutture di distribuzione, il commercio e la distribuzione di prodotti petroliferi e di gas naturale, l'acquisto e la vendita di fornitura energetica e di gas naturale.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di via Lorenzini n. 4 in Milano e non ci sono altre sedi secondarie.

#### 2.3 Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società

L'esercizio 2020 presenta un utile pari a euro 1.644.700 (contro un utile di euro 2.552.300 del precedente esercizio).

L'esercizio non ha risentito negativamente della pandemia in corso: in termini di volumi venduti, infatti, continua la crescita della società con un +15% del 2020 rispetto al 2019. Anche in termini finanziari, la società non ha subito ripercussioni né lato gestione del credito (non si segnalano infatti ritardi negli incassi) né relativamente alle linee finanziarie disponibili (i rapporti con le controparti bancarie permangono ottimali, come meglio descritto nel proseguo). La gestione operativa della società è quindi proseguita regolarmente, come dimostrato dal buon risultato conseguito nell'esercizio in esame.

I principali dati patrimoniali e finanziari nonché una rappresentazione riepilogativa dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, sono riportati con le successive tabelle.

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19
Immobilizzazioni immateriali nette	745.821	315.184
Immobilizzazioni materiali nette	105.233	122.361
Partecipazioni e altre finanziarie	2.017.566	2.017.566
Capitale Immobilizzato	2.868.620	2.455.111
Rimanenze di magazzino	18.778.868	27.458.946
Crediti verso Clienti	81.470.671	98.031.923
Altri crediti non finanziari, inclusi infragruppo	7.658.371	8.980.263
Ratei e risconti attivi	160.256	177.063
Attività d'esercizio a breve termine	108.068.166	134.648.195
Debiti verso fornitori e acconti	66.322.683	81.644.094
Debiti tributari e previdenziali	505.815	272.885
Altri debiti non finanziari, inclusi infragruppo	5.853.757	7.206.292
Ratei e risconti passivi	63.932	26.902
Passività d'esercizio a breve termine	72.746.187	89.150.173
Capitale d'esercizio netto	35.321.979	45.498.022
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	329.377	273.889
Altre passività a medio e lungo termine	1.194.019	709.224
Passività a medio lungo termine	1.523.396	983.113
Capitale investito	36.667.203	46.970.020
·		
Patrimonio Netto	-19.870.371	-17.719.235
·	-19.870.371 -16.796.832	-17.719.235 -29.250.785

La tabella evidenzia il virtuoso risultato ottenuto nel corso del 2020, analogamente a quanto già accaduto nel 2019, con una significativa riduzione dell'indebitamento finanziario grazie a una positiva gestione del capitale circolante netto, conseguenza della significativa riduzione dei crediti commerciali solo in parte compensate dalla riduzione dei debiti commerciali.

Il miglioramento nella posizione finanziaria netta è evidenziato nel dettaglio di seguito riportato:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19
Depositi bancari	7.790.262	9.183.321
Denaro e altri valori in cassa	465	671
Disponibilità liquide ed azioni proprie	7.790.727	9.183.992
Strumenti finanziari derivati attivi.	1.319.470	704.139
Attività finanziarie che non costituiscono immobiliz.	1.319.470	704.139
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	5.032.000	11.025.158
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	20.810.641	28.086.506
Strumenti finanziari derivati passivi	64.388	27.252
Debiti finanziari a breve termine	25.907.029	39.138.916
Posizione finanziaria netta a breve termine	-16.796.832	-29.250.785
Posizione finanziaria netta	-16.796.832	-29.250.785

Anche nel corso del 2020, nonostante una generale prudenza delle istituzioni finanziarie nei confronti del settore dei servizi energetici, Centrex Italia ha confermato l'eccellente livello di relazione con il sistema bancario conservando buoni livelli di affidamento e di pricing. Il supporto dei partner finanziari permette a Centrex Italia di supportare la crescita sfruttando le opportunità economiche ed in maniera opportuna la leva.

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato a valore aggiunto (o della pertinenza gestionale).

Importi in euro	2020	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	770.824.914	948.613.548
- Acquisti mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	726.175.609	912.274.906
+ Var. rimanenze mat. prime, sussid., di consumo e merci	-8.680.079	664.188
- Costi per servizi e per godimento beni di terzi	29.383.893	28.995.768
Valore Aggiunto	6.585.333	8.007.062
+ Altri ricavi e proventi	223.805	133.651
- Costo per il personale	3.640.164	3.908.839
- Oneri diversi di gestione	467.415	467.915
Margine Operativo Lordo (MOL)	2.701.559	3.763.959
- Ammortamenti e svalutazioni	181.265	635.334
Risultato Operativo	2.520.294	3.128.625
+ Proventi finanziari	28.525	50.268
- Oneri finanziari e utile/perdita su cambi	175.348	230.603
- Rettifiche di valore attività finanziarie	88.167	-620.169
Risultato Ante Imposte	2.285.304	3.568.459
+ Imposte sul reddito	-640.604	-1.016.159
Risultato Netto	1.644.700	2.552.300

Il Valore Aggiunto si attesta a 6,6 milioni di euro (contro il risultato di 8,0 milioni di euro del 2019).

La diminuzione dei ricavi (e del costo del venduto) è esclusivamente motivata dal prezzo medio del gas registrato nel corso del 2020, ben inferiore al prezzo medio del 2019. Ciò è provato dal fatto che, in termini di volumi, le vendite registrate nel 2020 si sono attestate a 5.138 milioni di metri cubi di gas (Mmc) contro 4.452 Mmc del 2019, con un incremento del 15% circa.

La contrazione registrata dal valore aggiunto è spiegata da una molteplicità di fattori: la società sta fronteggiando un trend di progressivo assottigliamento dei margini commerciali che, come anche meglio spiegato nel proseguo della Relazione, è imputabile all'intensificazione della competizione tra operatori, anche a seguito di processi di concentrazione verticale tra grossisti e società di vendita, al progressivo efficientamento del mercato che sta riducendo le opportunità di arbitraggio attraverso lo sfruttamento degli asset (capacità di interconnessione con l'estero e stoccaggi).

Il Margine Operativo Lordo si attesta a 2,7 milioni di euro (contro 3,8 milioni di euro del 2019).

Il Risultato Operativo si attesta a 2,5 milioni di euro (contro 3,1 milioni di euro del 2019). Nel corso dell'anno 2019 la società aveva stanziato un fondo svalutazione crediti per circa 0,5 milioni di euro, frutto della stima prudenziale fatta dalla direzione sulle potenziali perdite sui crediti in essere al 31 dicembre 2019. Anche nel 2020 la società ha aggiornato la stima di un fondo prudenziale adeguandolo alla diminuzione del monte crediti, procedendo dunque a un parziale rilascio dello stesso. La società non ha mai di fatto usato il fondo svalutazione crediti, grazie ad una attenta selezione dei propri clienti, tutti con elevato rating creditizio: anche l'attuale situazione pandemica, come già anticipato, non ha causato ritardi nelle tempistiche di incasso.

Il risultato della gestione finanziaria 2020 evidenzia un risultato netto in peggioramento (per 0,7 milioni di euro) poiché il 2019 registrò un beneficio derivante dell'iscrizione dei proventi finanziari derivanti dalla valorizzazione al fair value dei derivati stipulati nell'ambito dell'attività di proprietary trading.

Il risultato ante imposte ammonta a 2,3 milioni di euro contro un utile ante imposte di 3,6 milioni di euro del 2019. Le imposte correnti e la fiscalità differita impattano sul risultato con un costo complessivo di 0,6 milioni di euro contro 1 milione di euro del 2019.

L'esercizio pertanto chiude con un utile netto pari a 1,6 milioni di euro, contro i 2,6 milioni di euro di utile netto registrati nel 2019.

Il buon risultato conseguito nell'anno permette pertanto l'ulteriore consolidamento patrimoniale e finanziario della società, con un Patrimonio Netto che si attesta a fine esercizio a 19,9 milioni di euro (contro 17,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori economici e patrimoniali.

Gli **indicatori economici** chiave individuati per valutare la società sono il ROE, il ROI ed il ROS, che sono indicatori standard e nella tabella seguente evidenziano l'ottimo risultato dell'esercizio:

Indicatori economici	2020	2019
ROE (Return on Equity) Risultato di esercizio / Patrimonio Netto	8,28%	14,40%
ROE Lordo Risultato ante imposte / Patrimonio Netto	11,50%	20,14%
ROI (Return on Investment) Risultato operativo / Media capitale investito dei due esercizi prec.	4.57%	5,25%
ROS (Return on Sales)  Diff. tra valore e costo della produzione / Ricavi delle vendite	0,33%	0,33%

Il ROS evidenzia una incidenza percentuale della differenza tra costo della produzione sui ricavi delle vendite molto ridotta che è tipica del settore, presente in particolar modo in realtà come Centrex Italia che evidenziano una elevata incidenza degli scambi di trading sul totale fatturato.

#### Gli **indicatori patrimoniali** individuati sono i seguenti:

Indicatori patrimoniali	2020	2019
Liquidità primaria (Attività correnti - magazzino) / passività correnti	99.7%	91,3%
Liquidità secondaria Attività correnti / passività correnti	118,8%	112,7%
Rapporto di Indebitamento Mezzi di terzi / Patrimonio Netto	5,04	7.30
Margine di struttura primario (euro/000) Patrimonio Netto - Immobilizzazioni	17.001.751	15.264.124
Indice di struttura primario Patrimonio Netto / Immobilizzazioni	692,68%	721,73%
Margine di struttura secondario (euro/000) Patrimonio Netto + Passività consolidate - Immobilizzazioni	18.589.535	16.274.489
Indice di struttura secondario (Patrimonio Netto + Passività consolidate) / Immobilizzazioni	748,03%	762,88%

Restano sostanzialmente invariati gli indicatori di liquidità rispetto all'esercizio precedente.

L'indice di liquidità primaria mette in rapporto le attività correnti al netto del magazzino (attività d'esercizio a breve termine e disponibilità liquide e titoli dell'attivo circolante) con le passività correnti (Passività d'esercizio a breve termine e Debiti finanziari a breve termine).

L'indice di liquidità secondaria pone in rapporto le attività correnti (incluso quindi anche il magazzino) e le passività correnti.

Il rapporto di indebitamento è il quoziente tra i mezzi di terzi ed il Patrimonio Netto e anche per l'esercizio 2020 si conferma il trend di significativa riduzione di tale indice che evidenzia come i mezzi di terzi sono diminuiti a 5 volte il Patrimonio Netto contro le 7,3 volte del 2019 e le 12,6 volte del 2018. Tale trend di significativa diminuzione è spiegata dalle dinamiche di prezzo del gas naturale, nonché dai positivi risultati ottenuti nel 2020 e nel 2019 che hanno garantito un significativo rafforzamento patrimoniale.

Il margine primario di struttura evidenzia la capacità dell'azienda di coprire gli investimenti nella struttura fissa con i mezzi propri; è calcolato quale differenza tra il capitale proprio (Patrimonio Netto) e l'attivo immobilizzato (capitale immobilizzato).

Il margine secondario di struttura indica quanta parte degli investimenti durevoli è finanziata con fonti di finanziamento a lunga scadenza; è calcolato quale somma del capitale proprio

e capitale di debito a lungo termine (Passività a medio lungo termine) al netto dell'attivo immobilizzato.

Dagli indici e dallo stato patrimoniale riclassificato si evidenzia la non sostanziale variazione della solidità patrimoniale della società, ossia la sua capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo periodo.

Il business model adottato fino ad oggi non necessita di investimenti in attivo fisso rilevanti, data la natura di società commerciale. Ne consegue pertanto che la struttura risulti estremamente semplificata e che l'attività critica si concentri a livello di gestione del capitale circolante.

#### 2.4 Analisi della gestione e andamento della società

#### Quadro macroeconomico

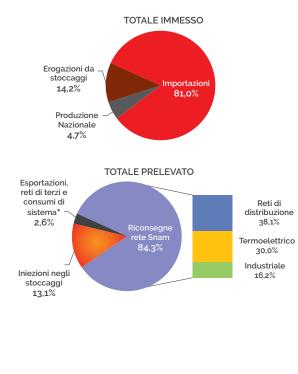
Nel 2020, caratterizzato dall'emergenza sanitaria Covid-19, i consumi di gas naturale in Italia tornano in calo rispetto all'anno precedente (attestandosi a 70.721 Mmc, -4,4%), livello più basso toccato negli ultimi quattro anni, dinamica concentrata nei mesi primaverili in corrispondenza della chiusura delle attività produttive e attenuata da un'apprezzabile ripresa nell'ultima parte dell'anno (+10% a dicembre). Trend ribassista più intenso per i consumi dei settori industriale e termoelettrico (-6%) rispetto a quelli del comparto civile (-2%). La minore domanda ha indotto una riduzione delle importazioni, sia tramite gasdotto (-6%) che rigassificatori GNL (-10%), e della produzione nazionale (-15% e al minimo storico). Segno positivo solo per le erogazioni dai sistemi di stoccaggio, la cui quota sul totale approvvigionato sale oltre il 14% (+2 p.p. sul 2019), mentre scendono le iniezioni (-8%); la giacenza negli stoccaggi a fine dicembre si riduce, pertanto, dell'11% rispetto allo stesso giorno dell'anno precedente, rimanendo tuttavia su livelli tra i più elevati.

Nel suddetto contesto le quotazioni al PSV scendono al minimo storico di 10,55 €/MWh, cedendo circa 6 €/MWh sul 2019, in linea con le dinamiche registrate dai principali riferimenti europei; anche in questo caso, la flessione dei prezzi risulta attenuata dal generale rialzo registrato nella seconda parte dell'anno. Nei mercati a pronti del gas gestiti dal GME gli scambi complessivi, al quarto aumento consecutivo, raggiungono il massimo storico di 113 TWh, rappresentando oltre il 15% della domanda complessiva di gas (+5 p.p. sul 2019). La crescita è riconducibile sia ai nuovi comparti AGS, al primo anno di operatività, che ai due mercati title a negoziazione continua, ambedue su livelli record. Arretrano invece ai minimi storici gli scambi su MGS, più che dimezzati rispetto all'anno precedente.

I prezzi, ovunque in ribasso, si attestano nell'intorno della quotazione al PSV, con un minimo nel comparto day-ahead a negoziazione continua a 10,41 €/MWh. Per quanto riguarda la contrattazione a termine, le negoziazioni su MT-Gas si portano a 0,5 TWh (erano 3,2 TWh nel 2019), mentre si registrano scambi sulla P-GAS.

Figura 1: Bilancio gas trasportato. Anno 2020.

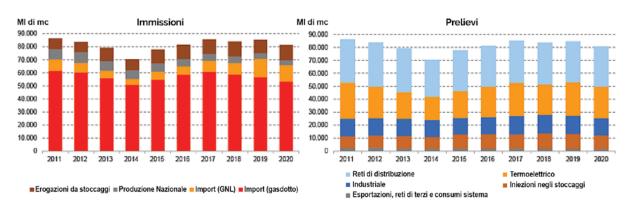
65.932	697,8	-6,9%
12.023	127,2	+17,5%
28.295	299,5	-5,0%
8.553	90,5	-22,9%
4.461	47.2	-22,0%
3	0,0	-82,4%
12	0,1	-
2.509	26,6	+3,5%
6.806	72,0	-14,2%
3.271	34,6	-10,0%
3.855	40,8	-14,8%
11.562	122,4	+13,6%
81.349	860,9	-4,9%
68.607	726,1	-4,3%
13.202	139.7	-6,1%
24.428	258,5	-5.7%
30.976	327,8	-2,4%
2.114	22,4	-6,8%
70.721	748,5	-4,4%
10.628	112	-8,2%
81.349	860,9	-4,9%
	28.295 8.553 4.461 3 12 2.509 6.806 3.271 3.855 11.562 81.349 68.607 13.202 24.428 30.976 2.114 70.721 10.628	28.295 299.5 8.553 90.5 4.461 47.2 3 0.0 12 0.1 2.509 26.6 6.806 72.0 3.271 34.6 3.855 40,8 11.562 122.4 81.349 860.9 68.607 726.1 13.202 139.7 24.428 258.5 30.976 327.8 2.114 22.4 70.721 748.5 10.628 112



Fonte: dati SRG

Fonte: dati SRG

Figura 2: Evoluzione gas trasportato.



Le sopra riportate informazioni sono tratte dalla Newsletter del GME. N. 144 del Gennaio 2021.

<sup>\*</sup> comprende variazione invaso/svaso, perdite, consumi e gas non contabilizzato

#### Comportamento della concorrenza

I business a mercato, sono naturalmente caratterizzati da forme di concorrenza ed anche il 2020 ha confermato un'intensificazione della competizione tra operatori.

La società, riconosciuta come partner qualificato e affidabile, opera nel contesto del mercato del gas naturale nei principali mercati europei, e sull'Italia per quanto riguarda le forniture alla clientela industriale ad alle società di vendita dove ha un selezionato portafoglio di clienti.

Il mercato del gas naturale ha sviluppato, nell'ultimo decennio, un importante confronto concorrenziale tra gli operatori, che diverrà sempre più spinto a causa della concentrazione societaria tra grossisti e venditori che produce una progressiva riduzione del mercato contendibile. Appare plausibile, quindi, il rafforzamento della tendenza verso una ridefinizione delle quote di mercato a favore dei soggetti più forti, accompagnata da una riduzione complessiva del numero degli operatori.

Le prospettive del settore europeo del gas rimangono deboli a causa dell'eccesso di offerta, alimentato dalla crescente disponibilità di GNL su scala globale, e della modesta dinamica della domanda, penalizzata dalla competizione da altre fonti energetiche, in particolare dallo sviluppo delle rinnovabili e dall'economicità del carbone, in un quadro di incertezza istituzionale a livello europeo sul tema del ruolo del gas nel mix energetico complessivo. Il debole andamento della domanda a causa delle incertezze macroeconomiche e il permanere di offerta abbondante, determinerà anche per i prossimi anni una notevole pressione competitiva.

Nei prossimi anni si prevede una sostanziale stabilità della domanda gas in Italia e in Europa. L'aumento dei consumi nel settore termoelettrico calmierato dalla crescita delle rinnovabili, sarà compensato da una riduzione dei consumi nei settori finali, a causa degli interventi di efficienza energetica prevalentemente concentrata nel segmento civile.

Nonostante la lenta ripresa del sistema economico e le prospettive sopra delineate, Centrex Italia ha confermato il positivo trend di crescita consolidando ulteriormente il proprio posizionamento nazionale ed internazionale. Il modello di business di Centrex Italia è volto alla creazione di valore all'interno delle linee guida strategiche, sia per l'azienda che per gli stakeholder, attraverso il conseguimento degli obiettivi di redditività e di crescita, efficienza, e la prevenzione dei rischi di business. Prosegue l'impegno nella fidelizzazione del proprio portafoglio commerciale.

La società, facendo leva sull'attuale posizionamento sui mercati, ha realizzato nell'esercizio 2020 volumi di vendita pari a 5.138 milioni di metri cubi contro i 4.452 milioni del precedente esercizio con un incremento pari al 15,4% principalmente imputabile a un incremento dell'attività di trading, soggetta ad opportunità di mercato.

Le rimanenze finali di gas in stoccaggio al 31 dicembre 2020 sono pari a circa 119 milioni di metri cubi, rispetto ai 125 milioni di metri cubi del 2019.

Come in precedenza anticipato, al pari del 2019, anche l'esercizio 2020 conferma il ritorno a un livello di marginalità reddituale più che positivo, ribaltando l'andamento negativo registrato nel 2018.

É continuato, inoltre, il progetto di ampliare le vendite anche al mercato elettrico: sono stati implementati i sistemi informativi necessari per la gestione del nuovo business, è stata consolidata la struttura logistica e di backoffice per la gestione delle vendite power, così come la struttura vendite ha efficacemente allargato il proprio portafoglio vendite ad una ventina di clienti Reseller.

Sul fronte sistemi la società sta lavorando al design e implementazione dei sistemi di Portafoglio, Rischio e Trading a supporto delle attività del nuovo business Power insieme al potenziamento delle funzionalità e servizi in ambito Settlement GAS.

Per la società le persone ricoprono un ruolo fondamentale nel raggiungimento dei risultati aziendali, pertanto il capitale umano è valorizzato, anche soprattutto attraverso la creazione di un clima aziendale di collaborazione e partecipazione.

La società ha continuato ad investire in materia di sistema di controllo interno e gestione dei rischi anche grazie all'utilizzo di sistemi informativi a supporto delle diverse attività e dei processi di business..

#### 2.5 Politica degli investimenti

Gli investimenti effettuati nell'esercizio sono di seguito schematizzati:

Importi in euro	Investimenti 2020
Immobilizzazioni Immateriali	
- concessioni, licenze,marchi e diritti simili	506.800
- immobilizzazioni in corso e acconti	52.800
Totale Immateriali	559.600
Immobilizzazioni Materiali	
- altri beni	35.174
Totale Materiali	35.174
Totale Investimenti	594.774

Gli investimenti registrati nell'anno sono significativi se confrontati con quelli degli esercizi precedenti e sono in gran parte legati al nuovo progetto di sviluppo del business Power che, completati i test di fattibilità, è entrato in produzione nel corso del 2020.

#### 2.6 Informazioni relative all'ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

La società non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

#### 2.7 Informazioni attinenti al personale

Nel corso dell'anno, in considerazione dell'emergenza sanitaria legata alla pandemia, la società ha posto in essere tutti i provvedimenti necessari per mettere in sicurezza lo svolgimento del lavoro dei propri dipendenti, in primis, attivando soluzioni di lavoro a distanza, riducendo quindi al minimo necessario, la presenza in ufficio. Tutti i lavoratori sono stati dotati delle strumentazioni informatiche e dei collegamenti informatici in VPN per poter opportunamente lavorare presso il proprio domicilio.

La società opera in tutti i suoi ambienti in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori.

L'attività svolta in questo campo prevede:

- la formazione dei dipendenti;
- · l'effettuazione di visite mediche periodiche;
- l'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- il monitoraggio continuo aziendale del RSPP;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.

In particolare nel corso dell'esercizio sono state assunte le seguenti iniziative:

- aggiornamento del documento aziendale di Valutazione dei Rischi;
- aggiornamento e redazione di procedure in tema di sicurezza e salute sui luoghi di lavoro;
- corso di formazione per nuovi assunti.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate o registrati:

- morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola;
- infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

La società è particolarmente attenta alla valorizzazione delle risorse umane, al miglioramento degli aspetti di comunicazione interna nonché al continuo efficientamento organizzativo.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni al personale dipendente.

La società non ha alcun contenzioso verso dipendenti o ex dipendenti di alcun tipo.

#### 2.8 Descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta

La società ha sviluppato un modello di Risk Management finalizzato a tenere in adeguata considerazione i rischi attuali e prospettici, anche di medio e lungo termine, nell'ambito di una visione organica e complessiva. Lo scopo è quello di rafforzare la consapevolezza, a tutti i livelli aziendali, che un'adeguata valutazione e gestione dei rischi incida sul raggiungimento degli obiettivi e sul valore dell'azienda.

La società opera nel settore della fornitura del gas naturale ed energia elettrica e di conseguenza le principali classi di rischio possono essere riconducibili a:

- andamento del prezzo delle *commodities* e della domanda di gas naturale influenzata dal consumo dei clienti e dalle temperature (rischio mercato);
- inadempimento contrattuale (rischio credito/controparte);
- impossibilità di gestire imprevisti saldi negativi di cassa (rischio di liquidità);
- impossibilità di gestire gli errori (rischio operativo).

Al fine di prevenire problemi legati alla non adeguata gestione dei rischi la società si sforza di calare adeguatamente la gestione dei rischi nei processi aziendali; monitora costantemente con un'elevata frequenza sia la propria posizione globale di portafoglio sia il proprio cash flow con un'ampia forchetta temporale di almeno dodici mesi.

#### Rischio di mercato

La società è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi.

La società non ha esposizione in valuta estera.

Le attività di gestione e controllo di tale rischio sono disciplinate dalla Risk Policy, la quale prevede l'adozione di specifici limiti di rischio in termini di capitale economico e l'impiego di operazioni di hedging al fine di contenere l'esposizione entro i limiti stabiliti.

All'interno delle attività caratteristiche, l'attività di trading proprietario è consentito nel rispetto delle apposite procedure e segregato ex ante in un apposito portafoglio. Tale attività è monitorata tramite stringenti limiti di rischio il cui rispetto viene verificato dall'ufficio di Risk Management, ufficio indipendente da chi esegue le operazioni.

L'ufficio di Risk Management ha l'obiettivo di prevenire o limitare le conseguenze di risultati non previsti e di consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici e operativi.

In relazione al rischio climatico la società è dotata di sistemi previsionali della temperatura al fine di migliorare le proprie stime dei consumi.

#### Rischio di credito

La società mantiene il livello di attenzione al rischio di credito, attraverso procedure e azioni volte al controllo e alla valutazione dello standing creditizio della propria clientela. A tal fine basa le proprie procedure su analisi esterne fornite da società leader nel settore del rating creditizio e sul monitoraggio continuo delle posizioni di ogni singola controparte, sia nella fase di avvio di una nuova relazione commerciale sia in corso di fornitura. Sulla base del merito di credito assegnato a ogni singola controparte, le policy aziendali sulla gestione del rischio di credito prevedono che la società richieda garanzie collaterali ai clienti eventualmente non dotati di ufficiale rating creditizio, sotto forma di garanzie bancarie a prima richiesta, stand by letter of credit, lettere di patronage da parte della società holding.

Anche nel 2020, a conferma di un approccio avverso al rischio, la società ha continuato ad avvalersi anche di un contratto di assicurazione del credito, stipulato con un leader di mercato, al fine di proteggersi contro l'insorgenza di difficoltà finanziarie della propria clientela commerciale.

A fronte del rischio di credito, la Direzione analizza le partite Clienti e considerando eventuali crediti dubbi, le concentrazioni di Clienti, il merito del credito verso il Cliente ed il corrente andamento economico, effettua una valutazione dell'accantonamento per i crediti di dubbio incasso.

## Rischio di liquidità

Il rischio liquidità attiene alla possibilità che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

La gestione della tesoreria aziendale, sotto l'aspetto previsionale e consuntivo, persegue la finalità di gestire i flussi finanziari nell'immediato e nel breve termine, al fine di controllare ed ottimizzare l'utilizzo delle disponibilità liquide.

La società è dotata di una buona capacità creditizia con un adeguato livello di pricing il che le permette di sfruttare al meglio le risorse finanziarie disponibili.

La società, conseguenza della tipologia di business, è sfavorita nei termini di incasso rispetto ai termini di pagamento ed ha cercato nel corso dell'anno di ridurre tale gap al fine di migliorare il proprio circolante e contenere il livello di indebitamento il cui picco viene raggiunto alla fine dell'anno in concomitanza con il termine del ciclo di iniezione negli stoccaggi.

La società persegue quindi una attenta politica commerciale ed una oculata gestione della tesoreria, anche previsionale di medio e lungo termine, al fine di contenere l'esposizione e l'assorbimento di capitale. Comunque sia, considerato il business di riferimento ed il ciclo di vita del commercio di gas naturale, l'esposizione finanziaria è da considerarsi a breve termine.

#### Rischio operativo

Al fine di limitare la possibilità di errore e per rendere efficiente ed efficace il business dell'azienda la società nel corso dell'anno ha continuamente aggiornato i propri processi che coordinano le principali attività svolte all'interno dell'azienda per renderli sempre più coerenti all'evoluzione delle attività ed alla crescita dimensionale.

#### Politiche connesse alle diverse attività di copertura

Al fine di ridurre al massimo possibile l'esposizione derivante dalla fluttuazione delle commodities, la società pone in essere oculate attività di hedging del proprio portafoglio.

Le operazioni sono esclusivamente a fine di copertura con effetto neutro sul risultato di conto economico poiché gli effetti della copertura sono opposti alle risultanze del contratto fisico sottostante.

#### 2.9 Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2, numero 1 del Codice Civile si dà atto che nell'esercizio in commento la Vostra società non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

#### 2.10 Quadro regolamentare

Segnaliamo i seguenti aggiornamenti nel quadro regolamentare divenuti rilevanti nel corso dell'esercizio in esame:

#### **Bilanciamento**

Deliberazione 208/2019/R/gas: la presente deliberazione approva disposizioni in materia di approvvigionamento da parte del Responsabile del Bilanciamento (d'ora innanzi anche "RdB") dei quantitativi a copertura: dei consumi, delle perdite di rete, della variazione del linepack e del gas non contabilizzato. In tal senso, prevede modifiche al Testo Integrato del Bilanciamento, anche in relazione ai meccanismi di neutralità dell'RdB, nonché all'introduzione di un nuovo indicatore di performance.

#### Stoccaggi

Deliberazione 55/2020/R/gas: la deliberazione approva una proposta di modifica del Codice di stoccaggio della società Stogit S.p.a. che riguarda:

- la revisione delle caratteristiche dei sevizi base in termini di andamento delle prestazioni di iniezione ed erogazione nel corso dell'anno termico;
- l'integrazione dei criteri per la conferma della riformulazione del programma giornaliero (rinomina) in corso di giorno gas con flusso prevalente in iniezione;
- la razionalizzazione della struttura dei contenuti del Codice in coerenza con le disposizioni del RAST;
- i processi di conferimento ad asta dei servizi di durata annuale/pluriennale attraverso la Piattaforma PRISMA;
- il recepimento delle disposizioni per il quinto periodo di regolazione (2020-2025) della RTSG e della RQSG.

Deliberazione 58/2020/R/gas: la deliberazione in questione aggiorna alcuni parametri di calcolo del prezzo di riserva per le aste per il conferimento di capacità di stoccaggio per l'anno 2020/2021.

#### Trasporto

Deliberazione 114/2019/R/gas: il presente provvedimento adotta i criteri di regolazione tariffaria per il servizio di trasporto del gas naturale per il quinto periodo di regolazione (5PRT), in esito al procedimento avviato con deliberazione 23 febbraio 2017, 82/2017/R/gas.

#### Settlement gas

Prosegue l'iter di implementazione della riforma del settlement gas avviato dall'Autorità, con delibera 72/2018/R/gas, mediante cui ha introdotto sostanziali modifiche alla previgente disciplina, con decorrenza 1° gennaio 2020. Successivamente, con la delibera 148/2019/R/gas, ARERA ha approvato un nuovo "Testo Integrato delle disposizioni per la regolazione delle partite fisiche ed economiche del servizio di bilanciamento del gas naturale (TISG)", sostituendo quello di cui alla delibera 72/2018/R/gas, in recepimento delle nuove discipline in tema di bilancio provvisorio e di gestione della filiera dei rapporti commerciali nell'ambito del Sistema Informativo Integrato.

Mentre con la delibera 155/2019/R/gas, l'Autorità ha introdotto le diposizioni funzionali a consentire il processo di aggiornamento della relazione di corrispondenza tra Utente del Bilanciamento, Utente della Distribuzione e Punto di Riconsegna della rete di distribuzione nell'ambito del Sistema Informativo Integrato.

Settlement gas - Nuova disciplina bilancio provvisorio e pubblicazione nuovo Testo Integrato - Delibera 148/2019: l'Autorità, con la delibera in oggetto, ha approvato il nuovo Testo Integrato Settlement Gas (TISG), in sostituzione di quello approvato dalla delibera 72/2018, in recepimento delle nuove discipline in tema di bilancio provvisorio e di gestione della filiera dei rapporti commerciali nell'ambito del Sistema Informativo Integrato (SII), confermando l'entrata in vigore al 1° gennaio 2020.

Il SII metta a disposizione del RdB, entro il quart'ultimo giorno di ciascun mese, le informazioni relative al Consumo Annuo e al profilo di prelievo standard per tutti i Punti di Riconsegna ("PdR") serviti dall'Utente del Bilanciamento ("UdB"), aggregati per city gate e per tipologia di trattamento.

Il TISG è stato inoltre modificato per recepire le disposizioni funzionali al nuovo processo di aggiornamento della relazione di corrispondenza tra UdB e PdR della rete distribuzione nell'ambito del SII di cui alla delibera 155/2018.

Sistema informativo integrato - Processo aggiornamento relazione di corrispondenza tra Utente del Bilanciamento e PdR rete distribuzione - Delibera 155/2019: l'Autorità, con la delibera in oggetto, ha approvato le disposizioni funzionali al processo di aggiornamento della relazione di corrispondenza tra UdB e PdR presente nel contratto di distribuzione di un Utente della Distribuzione ("UdD") da implementare nell'ambito del SII.

Con aggiornamento della relazione di corrispondenza tra UdB e PdR della rete di distribuzione, si intende sia:

- la dissociazione da parte di un UdB dai PdR cui risulta associato nel RCU GAS che deve essere trasmessa al SII entro e non oltre il secondo giorno lavorativo del mese antecedente la data di decorrenza della relazione di corrispondenza;
- che l'associazione da parte di un UdD di un UdB nel RCU GAS ai PdR già presenti nel proprio contratto di distribuzione o per i quali richieda uno switching o nuova attivazione;

tale richiesta deve essere inviata al SII entro il giorno 10 del mese precedente alla data di aggiornamento della relazione di corrispondenza; oppure nel caso di switching, è definita nell'ambito del processo di switching di cui all'Allegato A alla delibera 77/2018. A decorrere dal 1° ottobre 2019, le richieste di SW devono contenere anche i dati identificati dell'UdB associato al PdR; oppure nel caso di nuova attivazione, è definita nell'ambito del processo di caricamento dati di cui all'articolo 5.2 della delibera 850/2017.

In questi casi, l'UdB deve confermare o rifiutare tale associazione; nel caso di mancata comunicazione al SII l'associazione proposta dall'UdD si intende rifiutata.

L'aggiornamento della relazione di corrispondenza decorrerà dal primo giorno del mese, ad eccezione dei casi di attivazione e disattivazione di un PdR per i quali avrà effetto dal giorno di attivazione e disattivazione.

In assenza di una relazione di corrispondenza valida, il SII comunicherà all'RdB e alle altre imprese di trasporto le informazioni relative al PdR ai fini dell'attivazione del servizio di default trasporto.

Approvazione aggiornamento Codice di Rete ("CdR") della società Snam Rete Gas S.P.A. ("SRG") e disposizioni per avvio riforma Settlement - Delibera 538/2019 R/GAS e successive: posto inoltre l'avvio della riforma del Settlement dal 1° gennaio 2020, al fine di limitare i rischi connessi alla possibile non corretta valutazione delle capacità di trasporto necessarie per effetto delle incertezze nella previsione dei prelievi nella prima fase di applicazione della riforma, l'Autorità ha disposto:

- una disciplina transitoria, sino al 30 settembre 2020, di applicazione dei corrispettivi di scostamento della capacità di trasporto ai punti di uscita e ai punti di riconsegna;
- lo svolgimento da parte delle imprese di trasporto di una sessione speciale di conferimento da tenersi entro il mese di settembre 2020, consentendo agli UdB di incrementare le capacità di cui dispongono ai city gate con effetto dal 1° ottobre 2019 e tenendone conto nell'applicazione dei corrispettivi di scostamento.

Approvazione di modifiche alla deliberazione 137/02 in tema di corrispettivi di scostamento e di una proposta di aggiornamento del CdR della società SRG - Delibera 329/2020/R/GAS: l'ammontare massimo dei corrispettivi di scostamento applicati ad un utente presso un punto di riconsegna, con riferimento all'intero anno termico, non può essere superiore a 1,1 volte l'ammontare annuale del corrispettivo unitario di capacità nel punto di riconsegna in cui avviene lo scostamento, moltiplicato per il massimo scostamento registrato nel medesimo punto nel corso dell'anno termico.

Approvazione aggiornamento CdR della società SRG e disposizioni su corrispettivi di scostamento – Delibera 521/20: è stata modificata la delibera 329/2020 prevedendo che ogni incremento di capacità richiesto - a partire dal mese di ottobre e fino al mese di marzo 2021 compreso - sia considerato come capacità disponibile dal 1 ottobre 2020, anche ai fini del calcolo dei corrispettivi di scostamento.

#### 2.11 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Si segnala che il socio unico Centrex Europe Energy & Gas AG non esercita attività di direzione e coordinamento in quanto la società ha piena autonomia decisionale, gestionale ed operativa.

Di seguito si riportano i dati sintetici degli ultimi due bilanci approvati:

#### Centrex Europe Energy & Gas AG

Importi in euro/000	2019	2018	
Totale attivo patrimoniale	157.656	156.603	
Patrimonio Netto	142.878	141.223	
Totale passivo patrimoniale	14.778	15.380	
Ricavi	62.688	90.438	
Risultato operativo	-1.344	-1.201	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.782	2.274	

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle.

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti, di natura esclusivamente commerciale, con le società del gruppo. Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra parti indipendenti.

Con il prospetto che segue si fornisce un quadro riepilogativo dei rapporti intrattenuti nel corso dell'anno:

Importi in euro	Dek	oiti	Cred	diti	Cos	ti	Rica	vi
Società	Commer- ciali	Finan- ziari	Commer- ciali	Finan- ziari	Commer- ciali	Finan- ziari	Commer- ciali	Finan- ziari
Centrex Europe	4.474.102	5.032.000	231.972		29.979.342	149.683	318.340	
Gazprom Marketing & Trading Ltd	14.209.109		7.972.667		116.550.017		103.440.999	
SMG			901.470				2.922.785	
Società Gas Rimini			1.450.234				2.970.883	
Weedoo		0	460.611	208.080			875.139	4.080
Totale	18.683.211	5.032.000	11.016.954	208.080	146.529.359	149.683	110.528.146	4.080

La tabella riporta anche i rapporti intrattenuti con Società Gas Rimini S.p.A., considerata correlata in quanto detentrice del 49% del capitale sociale di Weedoo.

#### 2.12 Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Adempiendo al disposto dei punti 3) e 4), comma 2, art. 2428 c.c., comunichiamo che la società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie e della società controllante.

#### 2.13 Evoluzione prevedibile della gestione

Per poter affrontare le sfide del nuovo scenario di riferimento del mercato dell'energia e consolidare il posizionamento raggiunto nel corso degli anni da Centrex Italia, confermandosi come uno dei principali operatori del mercato italiano dell'energia, è necessario intensificare e accelerare nel processo di diversificazione, crescita e riposizionamento. Le azioni individuate e indicate nel piano strategico sono le seguenti:

- Perseguire un'efficace integrazione verticale su tutti i segmenti della vendita di gas naturale ed energia elettrica. In tal senso, prosegue la crescita organica sul segmento PMI e clienti domestici attraverso le società controllate Weedoo ed SMG. É inoltre necessario finalizzare l'attività di crescita per linee esterne attraverso l'individuazione di acquisizioni strategiche di società di vendita.
- Sul fronte diversificazione si è perfezionata l'implementazione del prodotto/servizio "power" con i primi volumi venduti nel corso del quarto trimestre dell'anno ad una ventina di clienti Reseller. Durante l'esercizio 2021 è atteso il pieno sviluppo commerciale di tale linea di business che garantirà un apporto crescente di anno in anno alla marginalità complessiva aziendale.

- Sempre sul fronte diversificazione, la società ha terminato lo studio delle potenzialità del business Small Scale LNG in Italia confermando prospettive di crescita estremamente interessanti. Sono state individuate diverse iniziative e collaborazioni da perfezionare nel corso del 2021, finalizzate a presidiare le attività di produzione/importazione e commercializzazione, nonché alla realizzazione di stazioni di rifornimento per autotrazione.
- Necessario presidiare quanto prima l'ambito dell'efficienza energetica, settore per il quale è prevista una crescita rilevante anche grazie agli incentivi programmati, attraverso partnership che consentano l'erogazione di nuovi servizi a società di vendita e clienti finali da affiancare alla vendita delle commodities.
- Sul fronte sistemi, infine, la società sta completando l'implementazione dei sistemi integrati CRM, Billing e Servizi di Connessione a supporto delle attività del nuovo business Power insieme al potenziamento delle funzionalità e servizi in ambito ETRM.

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

Milano, 26 febbraio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione L' Amministratore Delegato Libutti Michele



## 3 PROSPETTI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2020 E RENDICONTO FINANZIARIO

#### B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	623.857	104.386
6) immobilizzazioni in corso e acconti	52.800	128.800
7) altre	69.164	81.998
Totale immobilizzazioni immateriali	745.821	315.184
II - Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	105.233	122.361
Totale immobilizzazioni materiali	105.233	122.361
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	2.017.566	2.017.566
Totale partecipazioni	2.017.566	2.017.566
Totale immobilizzazioni (B)	2.868.620	2.455.111

#### C) Attivo circolante

I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	18.778.868	27.458.94
Totale rimanenze	18.778.868	27.458.94
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	81.470.671	98.031.92
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.570.161	1.673.66
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	231.972	238.54
5-bis) crediti tributari	3.896.013	4.828.09
5-ter) imposte anticipate	251.311	546.66
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.708.914	1.693.28

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	euro 31/12/2020	euro 31/12/2019
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	1.319.470	704.139
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.319.470	704.139
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	7.790.262	9.183.321
3) denaro e valori in cassa	465	671
Totale disponibilità liquide	7.790.727	9.183.992
Totale attivo circolante (C)	117.018.107	144.359.263
D) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (D)	160.256	177.063
Totale attivo (A + B + C + D)	120.046.983	146.991.437

۸ ۱	Datein		Madda
A)	Patrir	nonio	Netto

	I. Capitale	5.000.000	5.000.000
	IV. Riserva legale	501.786	374.171
	VI. Altre riserve, distintamente indicate	5.422.001	5.422.001
	VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	861.251	354.816
	VIII. Utili portati a nuovo	6.440.633	4.015.947
	IX. Risultato dell'esercizio	1.644.700	2.552.300
ı			
	Totale Patrimonio Netto (A)	19.870.371	17.719.235

#### B) Fondi per rischi ed oneri

<ul><li>2) per imposte</li><li>3) strumenti finanziari derivati passivi</li></ul>	272.174 64.388	117.857 27.252
4) altri	921.845	591.367
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	1.258.407	736.476

#### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Fondo trattamento di fine rapporto	329.377	273.889
------------------------------------	---------	---------

#### D) Debiti

3) debiti verso soci per finanziamento		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.032.000	11.025.158
Totale debiti verso soci per finanziamento	5.032.000	11.025.158
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	20.810.641	28.086.506
Totale debiti verso banche	20.810.641	28.086.506
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	66.322.683	81.644.094
Totale debiti verso fornitori	66.322.683	81.644.094
g) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	167.562	331.959
Totale debiti verso imprese controllate	167.562	331.959

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	euro 31/12/2020	euro 31/12/2019
11) debiti verso controllanti		2
esigibili entro l'esercizio successivo  Totale debiti verso controllanti	4.474.102 4.474.102	5.565.945 <b>5.565.94</b> 5
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo  Totale debiti tributari	167.062 <b>167.062</b>	171.619 <b>171.61</b> 9
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo  Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	338.753 338.753	101.266 <b>101.26</b> 6
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.212.093	1.308.388
Totale altri debiti	1.212.093	1.308.388
Totale debiti (D)	98.524.896	128.234.935
E) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (E)	63.932	26.902
Totale passivo (A + B + C + D + E)	120.046.983	146.991.437

A)	Valore	della	produzione
/ \/	V CLOI C	actta	produzione

Totale valore della produzione (A)	771.048.719	948.747.199
5) altri ricavi e proventi	223.805	133.651
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	770.824.914	948.613.548

## B) Costi della produzione

6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	726.175.609	912.274.906
7) per servizi	28.989.613	28.601.378
8) per godimento di beni di terzi	394.280	394.390
9) per il personale:	3.640.164	3.908.839
a) salari e stipendi	2.789.571	3.258.921
b) oneri sociali	651.892	464.802
c) trattamento di fine rapporto	65.456	53.771
d) trattamento di quiescenza e simili	89.944	89.152
e) altri costi	43.301	42.193
10) ammortamenti e svalutazioni	181.265	635.334
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	128.963	91.699
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	52.302	53.756
d) svalutazioni crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	489.879
11) variazioni delle rimanenze di materie prime,		
sussidiarie, di consumo e merci	8.680.079	-664.188
14) oneri diversi di gestione	467.415	467.915
Totale costi della produzione (B)	768.528.425	945.618.574
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.520.294	3.128.625

#### C) Proventi e oneri finanziari

Totale proventi e oneri finanziari (16 - 17)	-146.823	-180.335
17 bis) utili e perdite su cambi	1.024	1.579
17) interessi e altri oneri finanziari 17.3) verso imprese controllanti 17.5) verso altri	174.324 50.655 123.669	229.024 53.511 175.513
16) altri proventi finanziari d) proventi diversi dai precedenti d.5) da altri	28.525 28.525	50.268 50.268

#### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) rivalutazioni d) di strumenti finanziari derivati	160.838	620.169
19) svalutazioni		
d) di strumenti finanziari derivati	249.005	-
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-88.167	620.169
Risultato prima delle imposte (A - B + / - C + / - D)	2.285.304	3.568.459
20) Imposte sul reddito dell'esercizio	-640.604	-1.016.159
a) correnti	-350.857	-502.652
b) anticipate	-295.357	-507.897
c) differite	5.610	-5.610
21) Utile/perdita dell'esercizio	1.644.700	2.552.300

#### Rendiconto finanziario

Risultato dell'esercizio	1644700	2.552.200
Rettifiche per:	1.644.700	2.552.300
- Interessi passivi/(interessi attivi)	145700	170 756
- Imposte sul reddito	145.799	178.756
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito,	640.604	1.016.159
interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2 424 402	2747245
interessi, dividendi e pius/minusvatenze da cessione	2.431.103	3.747.215
Ammortamenti di beni materiali	52.302	53.756
Ammortamenti di beni immateriali	128.963	91.699
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti		
finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	88.167	-620.169
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	385.966	879.254
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.086.500	4.151.755
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	8.680.078	-664.188
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	16.561.252	48.036.370
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-15.321.411	-28.101.889
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	16.807	20.624
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	37.032	5.917
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	71.989	-4.881.834
Variazioni del Capitale circolante	10.045.747	14.415.000
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	13.132.247	18.566.755
Interessi incassati/(pagati)	-145.799	-178.756
(Imposte sul reddito pagate)	-515.916	C
Totale rettifiche	-661.715	-178.756
Totale Tetimene		

euro	euro
1/12/2020	31/12/2019

# RENDICONTO FINANZIARIO

B) Rendiconto finanziario della attività d'investimento		
(Incrementi) Decrementi netti di Immobilizzazioni materiali	-35.174	-14.915
(Incrementi) Decrementi netti di Immobilizzazioni immateriali	-559.600	-128.800
Totale disponibilità liquide nette assorbite		
dall'attività di investimento (B)	-594.774	-143.715
C) Rendiconto finanziario della attività finanziaria		
Incrementi (Decrementi) prestiti bancari breve termine e scoperti di C/C	-7.275.865	-31.442.606
Incrementi (Decrementi) linee di tesoreria infragruppo	-5.993.158	5.024.111
Corrispettivi derivanti da aumento di capitale e riserve	0	0
Totale disponibilità liquide nette assorbite		
dall'attività finanziaria (C)	-13.269.023	-26.418.495
Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide (A + B + C)	-1.393.265	-8.174.211
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	9.183.992	17.358.203
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	7.790.727	9.183.992
Incremento/(Decremento) dell' esercizio	-1.393.265	-8.174.211

Milano, 26 febbraio 2021 Per il Consiglio di Amministrazione L' Amministratore Delegato Libutti Michele



#### 4 NOTA INTEGRATIVA, PARTE INIZIALE

### 4.1 Premessa

Il bilancio, sottoposto al vostro esame e alla vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a euro 1.644.700 (contro un utile dell'esercizio 2019 pari a 2.552.300 euro).

La società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte del Socio Unico ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile.

### 4.2 Attività svolta

La società ha per oggetto l'attività di creazione e utilizzo di impianti di produzione energetica e di gas, la strutturazione strategica di contratti di fornitura energetica e di gas, nonché la creazione di strutture di distribuzione, il commercio e la distribuzione di prodotti petroliferi e di gas naturale, l'acquisto e la vendita di fornitura energetica e di gas naturale.

### 4.3 Fatti di rilievo verificatesi nel corso dell'esercizio

L'esercizio 2020 presenta un utile pari a euro 1.644.700 (contro un utile di euro 2.552.300 del precedente esercizio), risultato comunque molto positivo considerando il contesto pandemico in cui la società ha operato.

L'esercizio non ha risentito negativamente della pandemia in corso: in termini di volumi venduti, infatti, continua la crescita della società con un +15% dei volumi gas venduti nel 2020 rispetto al 2019, oltre all'avvio del business power che ha chiuso il 2020 con complessivi 7.555 MWh venduti. Anche in termini finanziari, la società non ha subito ripercussioni né lato gestione del credito (non si segnalano infatti ritardi negli incassi) né contrazioni delle linee finanziarie disponibili (i rapporti con le controparti bancarie permangono ottimali). La gestione operativa della società è pertanto proseguita regolarmente, come dimostrato dal buon risultato conseguito nell'esercizio in esame.

Ciò è confermato alla data odierna di approvazione del presente bilancio.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Andamento della gestione" della Relazione sulla gestione.

### 4.4 Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2020, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota Integrativa è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e da tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa. Il Rendiconto finanziario è conforme a quanto previsto dall'art. 2425-ter del Codice Civile.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente. Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della società e ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

## 4.5 Principi contabili

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, come la presente Nota Integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

### 4.6 Criteri di valutazione adottati

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La rilevanza viene valutata dagli amministratori con riferimento alla ragionevole possibilità che una determinata informazione influenzi le decisioni che i potenziali utilizzatori del bilancio prendono sulla base di tale informazione.

La valutazione, pertanto, considera di volta in volta sia fattori quantitativi (quali il valore della voce) sia fattori qualitativi (legati a fattori specifici della società).

Alcune delle principali declinazioni del principio della rilevanza nella redazione del bilancio della società sono le sequenti:

Non è stato applicato il costo ammortizzato nelle seguenti voci:

- 1) Crediti verso società controllate e controllanti, in quanto, in rapporto all'entità di tali crediti, i tassi contrattuali non si discostano significativamente dai tassi di mercato al momento della stipula;
- 2) Debiti finanziari, in quanto tutti stipulati a tassi di mercato e senza significativi costi di transazione;
- 3) Crediti commerciali dell'Attivo Circolante e Debiti commerciali, in quanto hanno scadenza entro i dodici mesi e gli effetti sarebbero irrilevanti.

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.

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, le concessioni e marchi sono ammortizzati con un'aliquota annua differenziata a seconda della vita utile stimata:

- il 33% in relazione ai beni con una vita utile stimata di tre esercizi;
- il 20% in relazione ai beni con vita utile stimata di cinque esercizi.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Ai sensi del punto 5) del comma 1 dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei suddetti costi non ammortizzati.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti.

Descrizione	Aliquote applicate	
Impianti e macchinari (macchine ufficio e elettroniche)	20%	
Altri beni:		
- mobili e arredi	20%	
- macchine ufficio elettroniche	20%	
- cellulari	33%	

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

#### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Il valore così determinato non risulta superiore al valore che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, comma 1, punto 4, del Codice Civile.

### Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di "Prodotti finiti e merci", costituite dalle quantità di gas stoccate, sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

I prodotti finiti sono stati iscritti applicando il costo medio ponderato.

#### Crediti

Il criterio del costo ammortizzato e il processo di attualizzazione, come già evidenziato nei criteri di valutazione, non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo. Nella valutazione dei crediti si tiene conto del presumibile valore di realizzo mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore.

## Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

#### Ratei e risconti

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Relativamente ai ratei e risconti pluriennali si è provveduto a verificare il mantenimento della originaria iscrizione e laddove necessario sono state operate le necessarie variazioni.

## Fondi per rischi e oneri

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

#### TFR

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

#### Debiti

Il criterio del costo ammortizzato e il processo di attualizzazione, come già evidenziato nei criteri di valutazione, non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale, eventualmente modificato, per quanto riguarda i debiti di natura commerciale, in occasione di rettifiche di fatturazione.

#### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono attivati al fine di garantire la copertura di rischi sottostanti l'oscillazione dei prezzi di vendita.

Uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta; uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante, così come uno strumento finanziario derivato non di copertura. In caso di fair value negativo, tali strumenti sono iscritti al passivo tra i fondi e rischi.

Le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati sono esposte nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie", mentre le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari sono iscritte nel Patrimonio Netto, alla voce *Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*.

#### Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti. I ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento dei lavori;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

#### Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziate in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specifichiamo quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite e anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

Ai fini IRES, la società ha aderito, nel corso del 2015, con la società Weedoo S.p.A., società controllata al 51%, all'istituto del cosiddetto "consolidato fiscale nazionale", di cui agli articoli da 117 a 129 TUIR, comportando la determinazione di un'unica base imponibile per il gruppo di imprese che hanno aderito a tale istituto e l'attribuzione alla sola consolidante degli obblighi connessi alla determinazione ed alla liquidazione dell'IRES di gruppo, nonché al versamento dei saldi e degli acconti della medesima imposta. Tale opzione è stata rinnovata tacitamente, a seguito dell'introduzione dell'art. 7-quater D.L. 193/2016.

I rapporti economici, oltre che la responsabilità e gli obblighi reciproci fra la società e la società consolidata, sono definiti nel Contratto di consolidato fiscale per le società del Gruppo.

Ciò considerato, le imposte correnti IRES sono determinate secondo il principio di competenza in base al risultato d'esercizio della società, non tenendo conto dell'appartenenza al consolidato fiscale, ed imputate al conto economico della stessa. L'IRAP non è coinvolta nell'istituto del consolidato fiscale, pertanto gli effetti di tale imposta sono stati rilevati esclusivamente sul conto economico della società secondo le disposizioni originariamente vigenti.

## Uso di stime

La redazione del bilancio dell'esercizio e della relativa Nota Integrativa richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. Le principali voci di bilancio che necessitano di effettuazioni di stime e assunzioni sono principalmente il fondo svalutazione dei crediti e il fondo rischi.

## 5 NOTA INTEGRATIVA - COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

## Attivo dello Stato Patrimoniale

## Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Alla data del 31 dicembre 2020 il capitale risulta interamente sottoscritto e versato.

### Immobilizzazioni

## I. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali è la seguente:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	623.857	104.386	519.471	497,6%
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	52.800	128.800	-76.000	-59,0%
7) Altre	69.164	81.998	-12.834	-15,7%
Totale immobil. immateriali	745.821	315.184	430.637	136,6%

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio (art. 2427, comma 1, punto 2, del Codice Civile) sono evidenziate nel seguente prospetto:

		Costo storico			Fondo			
Importi in euro	31/12/19	Increm.	Riclass.	31/12/20	31/12/19	Increm.	31/12/20	Valore Netto
Costi di impianto e ampliamento	8.727			8.727	8.727		8.727	0
Concessioni e licenze	527.602	506.800	128.800	1.163.202	423.216	116.129	539.345	623.857
Migliorie su beni di terzi	120.895			120.895	41.732	10.000	51.732	69.163
Altre	132.395			132.395	129.560	2.834	132.394	1
Licenze in Corso	128.800	52.800	-128.800	52.800	0		0	52.800
Totale Imm. Immateriali	918.419	559.600	0	1.478.019	603.235	128.963	732.198	745.821

Le immobilizzazioni immateriali al 31/12/2020 ammontano a euro 745.821 (euro 315.184 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento. Tale voce ha registrato un incremento dovuto principalmente alla prosecuzione degli investimenti sul software gestionale, utilizzato dal 2020 per il nuovo business dell'elettrico in fase di espansione (si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione sulle prospettive di sviluppo nel 2021).

Tra le immobilizzazioni immateriali sono ricompresi i costi per licenze software ed applicativi gestionali relativi alla realizzazione del sistema di ETRM (Energy Trading Risk Management), al sistema di fatturazione ed al Customer Relationship Management (CRM) nonché le spese per migliorie su beni di terzi.

### II. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali è la seguente:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
4) Altri beni	105.233	122.361	-17.128	-14,0%
Totale immobil. materiali	105.233	122.361	-17.128	-14,0%

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio (art. 2427, comma 1, punto 2, del Codice Civile) nella voce "Altri beni" sono evidenziate nel seguente prospetto:

	C	Costo storico		Fondo ammortamento			
Importi in euro	31/12/19	Increm.	31/12/20	31/12/19	Increm.	31/12/20	Valore Netto
Altri impianti e macchinari	1.700		1.700	1.700		1.700	0
Mobili e arredi	26.448		26.448	23.581	2.867	26.448	0
Macchine d'ufficio elettroniche	284.446	27.854	312.300	178.086	38.609	216.695	95.605
Telefonia mobile	25.629	3.363	28.992	17.195	5.196	22.391	6.601
Macchine elett. varie	32.611	3.957	36.568	27.911	5.630	33.541	3.027
Totale Imm. Materiali	370.834	35.174	406.008	248.473	52.303	300.775	105.233

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad euro 105.233 (euro 122.361 alla fine dell'esercizio precedente), con un decremento spiegato principalmente dall'ammortamento dell'anno solo in parte compensato dagli investimenti effettuati.

#### III. Immobilizzazioni finanziarie

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da una partecipazione in una impresa controllata come evidenziato nel prospetto che segue:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Partecipazioni in imprese controllate	2.017.566	2.017.566	0	0,0%
Partecipazioni	2.017.566	2.017.566	0	0,0%
Totale immobil. finanziarie	2.017.566	2.017.566	0	0,0%

La voce Partecipazioni fa riferimento alla partecipazione detenuta in Weedoo S.p.A., con sede legale in Milano, e rappresenta un investimento duraturo e strategico da parte della società. Il valore al 31/12/2020 ammonta complessivamente a euro 2.017.566 (ed è rimasto invariato rispetto alla fine dell'esercizio precedente). La partecipazione in questione è valutata al costo di acquisto.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 5, del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative a tale unica partecipazione in imprese controllate:

#### WeeDoo S.p.A. - P.IVA 8961560961

Importi in euro	31/12/19	
Capitale sociale	1.000.000	
Altre riserve / utili o perdite a nuovo	859.610	
Utile / (Perdita) dell'esercizio	-335.636	
Totale Patrimonio Netto WeeDoo	1.523.974	
Totale Patrimonio Netto WeeDoo  Quota posseduta	<b>1.523.974</b> 51%	

La società ha ritenuto di non dover rettificare il valore della partecipazione in Weedoo S.p.A., sebbene sia iscritta in bilancio ad un valore superiore alla relativa quota di Patrimonio Netto, rappresentando un investimento strategico e duraturo per la società, in attesa di raggiungere il break-even previsto nei prossimi esercizi. La società ha provveduto ad effettuare anche un test di Impairment sulla partecipazione della controllata Weedoo attualizzando i flussi finanziari attesi (DCF Method) che saranno generati dalla controllata come definiti nel piano di sviluppo 2021-2025. Tale test non ha fatto emergere alcun rischio di svalutazione.

Si segnala che la controllata Weedoo detiene una partecipazione del 75% nel capitale sociale di SMG S.r.l., società di vendita gas e luce al dettaglio con sede legale in Arese (MI), P.Iva 03761580962. SMG S.r.l. ha un Patrimonio Netto al 31 dicembre 2019 pari a euro 898.837 mentre il valore al quale è iscritta la partecipazione nel bilancio di Weedoo è pari a euro 2.361.565. Anche in questo caso, Weedoo ha effettuato un Impairment test attualizzando i flussi finanziari attesi (DCF Method) che saranno generati dalla controllata come definiti nel piano di sviluppo 2021-2025.

Da tale valutazione, emerge una differenza positiva tra la percentuale di pertinenza del valore di SMG determinato con il DCF Method, ed il valore di iscrizione della partecipazione in bilancio.

#### Attivo circolante

#### I. Rimanenze

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Prodotti finiti e merci	18.778.868	27.458.946	-8.680.078	-31,6%
Totale Rimanenze	18.778.868	27.458.946	-8.680.078	-31,6%

La società ha opportunamente verificato che i valori di magazzino espressi non fossero superiori al costo corrente dei beni rilevabili alla data di chiusura dell'esercizio (art. 2426, comma 1, punto 10, del Codice Civile). Il controllo non ha evidenziato necessità di registrare alcuna svalutazione di magazzino.

#### II. Crediti

Di seguito viene evidenziata la composizione e la variazione dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, nr. 4 del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Crediti verso clienti	81.470.671	98.031.923	-16.561.252	-16,9%
Crediti verso controllate	1.570.161	1.673.663	-103.502	-6,2%
Crediti verso controllanti	231.972	238.547	-6.575	-2,8%
Crediti tributari	3.896.013	4.828.098	-932.085	-19,3%
Crediti per imposte anticipate	251.311	546.668	-295.357	-54,0%
Crediti verso altri	1.708.914	1.693.287	15.627	0,9%
Totale Crediti	89.129.042	107.012.186	-17.883.144	-16,7%

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, nr. 6, del Codice Civile, si segnala che tutti i crediti di cui alla presente voce sono da considerare esigibili entro l'anno.

L'adeguamento dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, determinato attraverso una valutazione del rischio specifico di esigibilità e tenendo in considerazione le condizioni economiche generali e del settore.

La variazione nei crediti verso clienti è motivata dall'effetto prezzo poiché le vendite del mese di dicembre 2020 sono state realizzate a un prezzo medio inferiore di circa il 18% rispetto al dicembre 2019, effetto in minima parte compensato dai maggiori volumi del mese di dicembre 2020 per circa il 3,7% in più rispetto a quelli del dicembre 2019.

L'ammontare dei crediti iscritti nell'attivo circolante tiene conto sia delle note di credito da emettere sia del fondo svalutazione crediti pari a euro 428.123. Di seguito il dettaglio della voce e relativa movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Crediti verso clienti	81.898.794	98.535.596	-16.636.802	-16,9%
F.do svalutazione Crediti	-428.123	-503.673	75.550	-15,0%
Totale Crediti verso clienti	81.470.671	98.031.923	-16.561.252	-16,9%
Importi in euro				
Saldo al 31.12.19	-503.673			
Accantonamenti	0			
Rilasci	75.550			
Saldo al 31/12/20	-428.123			

Non sussistono, al 31/12/2020, crediti aventi durata superiore a cinque anni.

La voce Crediti verso imprese controllate è così composta:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Crediti verso Weedoo SpA	668.691	587.967	80.724	13,7%
Crediti verso SMG Srl	901.470	1.085.696	-184.226	-17,0%
Totale Crediti verso controllate	1.570.161	1.673.663	-103.502	-6,2%

Si specifica che la voce verso Weedoo S.p.A. comprende un finanziamento fruttifero pari ad euro 204.000 remunerato ad un tasso fisso del 2%.

La voce Crediti verso imprese controllanti è rappresentata da soli crediti di natura commerciale, in linea con il valore al 31 dicembre 2019.

La voce Crediti tributari è così composta:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Erario c / IVA	1.082.483	892.367	190.116	21,3%
Credito Iva chiesta a rimborso	1.119.972	994.715	125.257	12,6%
Credito Iva in compensazione	0	998.813	-998.813	-100,0%
Acconti Ires	169.808	169.808	0	0,0%
Crediti per accise	1.299.099	1.494.962	-195.863	-13,1%
Crediti per addizionali regionali	224.380	277.162	-52.782	-19,0%
Erario c/ritenute interessi attivi	271	271	0	0,0%
Totale crediti tributari	3.896.013	4.828.098	-932.085	-19,3%

La voce crediti verso altri pari a euro 1.708.914 (euro 1.693.287 al 31 dicembre 2019) è rappresentata principalmente dai depositi cauzionali strettamente legati all'operatività relativa al business.

I crediti dell'attivo circolante sono così ripartiti in base all'area geografica nella quale il soggetto debitore ha sede legale (art. 2427, comma 1, punto 6, del Codice Civile):

Area geografica	Italia	UE	Extra UE	Totale
Crediti verso clienti	45.791.724	21.492.347	14.186.600	81.470.671
Crediti verso controllate	1.570.161			1.570.161
Crediti verso controllanti		231.972		231.972
Crediti tributari	3.896.013			3.896.013
Crediti per imposte anticipate	251.311			251.311
Crediti verso altri	1.708.914			1.708.914
Totale Crediti	53.218.123	21.724.319	14.186.600	89.129.042

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si fornisce di seguito un prospetto relativo alla composizione ed alla variazione delle attività finanziarie non immobilizzate (art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Strumenti finanziari derivati attivi.	1.319.470	704.139	615.331	87,4%
Attività finanziarie che non costituiscono immob.	1.319.470	704.139	615.331	87,4%

Per maggiori informazioni si fa riferimento al paragrafo 6 "Altre Informazioni", allo specifico punto sulle "Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis c.c.".

### IV. Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Depositi bancari e postali	7.790.262	9.183.321	-1.393.059	-15,2%
Denaro e valori in cassa	465	671	-206	-30,7%
Totale disponibilità liquide	7.790.727	9.183.992	-1.393.265	-15,2%

La variazione di liquidità è analizzata nel rendiconto finanziario allegato insieme agli schemi di bilancio in base alla natura delle componenti che l'hanno determinata.

### Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, comma 1, punto 7, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Risconti attivi spese fidejussioni	40.905	74.730	-33.825	-45,3%
Risconti attivi diversi	99.202	102.333	-3.131	-3,1%
Ratei attivi diversi	20.149	0	20.149	100,0%
Totale ratei e risconti	160.256	177.063	-16.807	-9,5%

Non sussistono, al 31/12/2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni, né importi rilevanti con durata oltre l'esercizio successivo.

La voce "Risconti attivi" è composta dalle spese per fidejussioni, riscontate per ciascuna fidejussione sulla base della relativa durata, e per il resto principalmente da risconti di canoni anticipati su noleggi autovetture, affitti passivi e canoni di accesso a banche dati.

## PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

## Patrimonio Netto

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Capitale sociale	5.000.000	5.000.000	0	0,0%
Riserva legale	501.786	374.171	127.615	34.1%
- altre riserve - versam. in conto aumento di capitale	925	925	0	0,0%
- altre riserve - versamamenti effettuati da soci	5.000.000	5.000.000	0	0,0%
- altre riserve - riserve straordinarie di utili	421.076	421.076	0	0,0%
Totale Altre riserve	5.422.001	5.422.001	0	0,0%
Riserve per operazioni di copertura flussi finanz. attesi	861.251	354.816	506.435	142,7%
Utile (Perdite) portati a nuovo	6.440.632	4.015.947	2.424.685	60,4%
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.644.700	2.552.300	-907.600	-35,6%
Totale Patrimonio Netto	19.870.371	17.719.235	2.151.136	12,1%

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a euro 19.870.371 e ha registrato le seguenti movimentazioni negli ultimi tre esercizi (art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile):

Importi in euro	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserve copertura flussi fin. attesi	Risultato portato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Importi al 01 gennaio 2018	5.000.000	374.171	422.001	57.267	7.109.241	-1.296.495	11.666.185
Destinazione perdita					-1.296.495	1.296.495	0
Aumenti riserve			5.000.000				5.000.000
Altri movimenti (al netto effetto imposte)				-109.872			-109.872
Risultato d'esercizio						-1.796.800	-1.796.800
Importi al 31 dicembre 2018	5.000.000	374.171	5.422.001	-52.605	5.812.746	-1.796.800	14.759.512
Destinazione perdita					-1.796.800	1.796.800	0
Altri movimenti (al netto effetto imposte)				407.421			407.421
Risultato d'esercizio						2.552.300	2.552.300
Importi al 31 dicembre 2019	5.000.000	374.171	5.422.001	354.816	4.015.947	2.552.300	17.719.235
Destinazione perdita		127.615			2.424.685	-2.552.300	0
Altri movimenti (al netto effetto imposte)				506.435			506.435
Risultato d'esercizio						1.644.700	1.644.700
Importi al 31 dicembre 2020	5.000.000	501.786	5.422.001	861.251	6.440.632	1.644.700	19.870.371

Si ricorda che in data 20/09/2018 la società ha ricevuto un versamento in conto capitale pari a euro 5.000.000 da parte del Socio.

Si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità (art. 2427, comma 1, punto 7-bis, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	Origine/ Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	
Capitale sociale	5.000.000		-	0	
Riserva legale	501.786	U	A,B	501.786	
- altre riserve - versam. in conto aumento di capitale	925	С	A,B	925	
- altre riserve - versamamenti effettuati da soci	5.000.000	С	A,B,C	5.000.000	
- altre riserve - riserve straordinarie di utili	421.076	С	A,B,C	421.076	
Riserve per operazioni di copertura flussi finanz. attesi	861.251	U	-	0	
Utili portati a nuovo	6.440.632	U	A,B,C	6.440.632	
Utile dell'esercizio	1.644.700				
Totale Patrimonio Netto	19.870.371			12.364.419	
di cui Quota non distribuibile	6.363.962			502.711	

Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili. Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

Al 31/12/2020 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato ed è rappresentato da n. 5.000.000 azioni del valore di 1 euro.

## Fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Per imposte	272.174	117.857	154.317	130,9%
Strumenti finanziari derivati passivi	64.388	27.252	37.136	136,3%
Altri	921.845	591.367	330.478	55,9%
Totale fondi rischi ed oneri	1.258.407	736.476	521.931	70,9%

Il fondo per le imposte attiene integralmente a passività per imposte differite per euro 272.174.

Nella sezione della presente Nota Integrativa relativa all'esposizione degli effetti della fiscalità differita, vengono forniti i dettagli relativi al fondo imposte differite.

Il presente prospetto fornisce il dettaglio della voce relativa agli altri fondi per rischi ed oneri, nonché la variazione intervenuta rispetto all'esercizio precedente (art. 2427, comma 1, punto 7, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/19	Increm.	Decrem.	31/12/20
Per imposte	117.857	159.927	-5.610	272.174
Strumenti finanziari derivati passivi	27.252	37.136		64.388
Altri	591.367	330.478		921.845
Totale fondi rischi ed oneri	736.476	527.541	-5.610	1.258.407

Il saldo del fondo per rischi ed oneri "Altri" rappresenta il prudenziale accantonamento, a fronte dei rischi aziendali individuati o di potenziali futuri esborsi, effettuato dagli Amministratori sulla base delle loro migliori conoscenze e supportato, ove opportuno, dai pareri dei legali con riferimento ai contenziosi in essere o potenziali.

Rimandando alle considerazioni esposte nel paragrafo 4.6 in merito all'uso di stime, ovvero in merito ai procedimenti estimativi adottati nella valutazione del rischio di soccombenza in contenziosi, si segnala come la Direzione non è a conoscenza di significativi rischi che potrebbero derivare dalle controversie in essere a fronte dei quali non risulti stanziato un fondo rischi alla fine dell'esercizio in esame. La Direzione pertanto ritiene congruo il fondo stanziato.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2020 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/19	Accant.	Utilizzi	31/12/20
Trattamento fine rapporto	273.889	68.455	12.967	329.377
Totale TFR	273.889	68.455	12.967	329.377

#### Debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile):

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Debiti verso soci per finanziamenti	5.032.000	11.025.158	-5.993.158	-54,4%
Debiti verso banche	20.810.641	28.086.506	-7.275.865	-25,9%
Debiti verso fornitori	66.322.683	81.644.094	-15.321.411	-18,8%
Debiti verso controllate	167.562	331.959	-164.397	-49,5%
Debiti verso controllante	4.474.102	5.565.945	-1.091.843	-19,6%
Debiti tributari	167.062	171.619	-4.557	-2,7%
Debiti previdenziali	338.753	101.266	237.487	234,5%
Altri debiti	1.212.093	1.308.388	-96.295	-7,4%
Totale debiti	98.524.896	128.234.935	-29.710.039	-23,2%

La voce Debiti verso soci per finanziamenti si riferisce a un finanziamento fruttifero – a condizioni di mercato – pari ad un ammontare nominale di euro 5.000.000 acceso in data 18 gennaio 2019 della durata di un anno. La voce accoglie anche gli interessi in corso di maturazione sino al 31 dicembre 2020. La società beneficia di una linea finanziaria con il Socio Unico per un importo complessivo pari a 20 milioni di euro, al 31 dicembre 2020 utilizzata per 5 milioni di euro, come sopra evidenziato.

Il saldo Debito verso banche al 31 dicembre 2020, pari ad euro 20,8 milioni presenta un significativo decremento rispetto al precedente bilancio sia per effetto dell'apporto di cassa derivante dalla gestione ordinaria, sia per una più virtuosa gestione del capitale circolante netto che ha permesso un minor utilizzo delle linee disponibili a fine anno (al 31 dicembre 2020 residuavano linee disponibili per euro 77,3 milioni). Per la natura del business della società, tutti i finanziamenti in essere hanno durata inferiore ai 12 mesi. Il dettaglio del debito per tipologia è il seguente:

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Anticipo fatture	4.836.896	13.127.134	-8.290.238	-63,2%
Linea import	9.613.180	8.001.702	1.611.478	20,1%
Factoring	6.360.565	6.948.785	-588.220	-8,5%
Scoperti di conto corrente	0	8.884	-8.884	-100,0%
Debiti verso banche	20.810.641	28.086.506	-7.275.865	-25,9%

La voce Debiti verso fornitori pari ad euro 66,3 milioni, è iscritta al netto delle note di credito da ricevere. Anche questa voce presenta un decremento rispetto al precedente anno principalmente per effetto dell'andamento del prezzo del gas naturale registrato nel mese di dicembre 2020, inferiore rispetto a quello dell'analogo periodo 2019.

La voce Debiti vs controllate è relativa al debito verso la controllata Weedoo per l'iscrizione di oneri derivanti dal consolidato fiscale.

La voce Debiti verso controllante ammonta complessivamente ad euro 4,4 milioni, dovuti nei confronti di Centrex Energy & Gas AG. Tale debito ha natura commerciale.

La voce debiti tributari è composta principalmente da debiti per ritenute su redditi di lavoro autonomo e dipendente.

La voce Altri Debiti è costituita in prevalenza dal debito verso il personale.

Non vi sono debiti assistiti da garanzia reale.

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base a dove ha sede legale la controparte creditrice:

Area geografica	Italia	UE	Extra UE	Totale	
Debiti verso soci per finanziamenti		5.032.000		5.032.000	
Debiti verso banche	20.810.641			20.810.641	
Debiti verso fornitori	23.440.736	11.203.099	31.678.848	66.322.683	
Debiti verso controllate	167.562			167.562	
Debiti verso controllante		4.474.102		4.474.102	
Debiti tributari	167.062			167.062	
Debiti previdenziali	338.753			338.753	
Altri debiti	1.212.093			1.212.093	
Totale debiti	46.136.847	20.709.201	31.678.848	98.524.896	

## Ratei e risconti passivi

Importi in euro	31/12/20	31/12/19	Var	Var %
Ratei passivi	9.360	26.902	-17.542	-65,2%
Risconti passivi	54.574	0	54.574	100,0%
Totale ratei e risconti	63.932	26.902	37.030	137,6%

Non sussistono, al 31/12/2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni, né importi rilevanti con durata oltre l'esercizio successivo.

#### **CONTO ECONOMICO**

## Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Importi in euro	2020	2019	Var	Var %
Ricavi delle vendite	770.824.914	948.613.548	-177.788.634	-18,7%
Altri ricavi e proventi	223.805	133.651	90.154	67,5%
Valore della produzione	771.048.719	948.747.199	-177.698.480	-18,7%

Nell'esercizio la voce "Altri ricavi e proventi" ricomprende l'importo pari euro 75 migliaia, in quanto la società ha provveduto a rilasciare parzialmente il proprio fondo rischi su crediti.

La ripartizione dei ricavi per area geografica di vendita, individuata in base a dove il cliente ha la sua sede legale, è la seguente:

Area geografica	Italia	UE	Extra UE	Totale
Ricavi delle vendite	354.015.570	278.979.695	137.829.649	770.824.914
Altri ricavi e proventi	223.805			223.805
Totale valore della produzione	354.239.375	278.979.695	137.829.649	771.048.719

## Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Importi in euro	2020	2019	Var	Var %
Per materie di consumo e merci	726.175.609	912.274.906	-186.099.297	-20,4%
Per servizi	28.989.613	28.601.378	388.235	1,4%
Per godimento di beni di terzi	394.280	394.390	-110	0,0%
- salari e stipendi	2.789.571	3.258.921	-469.350	-14,4%
- oneri sociali	651.892	464.802	187.090	40,3%
- trattamento di fine rapporto	65.456	53.771	11.685	21,7%
- trattamento di quiescenza e simili	89.944	89.152	792	0,9%
- altri costi	43.301	42.193	1.108	2,6%
Costo del personale	3.640.164	3.908.839	-268.675	-6,9%
- amm. immobilizzazioni immateriali	128.963	91.699	37.264	40,6%
- amm. immobilizzazioni materiali	52.302	53.756	-1.454	-2,7%
- svalutazioni crediti	0	489.879	-489.879	-100,0%
Ammortamenti e svalutazioni	181.265	635.334	-454.069	-71,5%
Variazione materie di consumo e merci	8.680.079	-664.188	9.344.267	-1406,9%
Oneri diversi di gestione	467.415	467.915	-500	-0,1%
Costi della produzione	768.528.425	945.618.574	-177.090.149	-18,7%

Il decremento nei costi per materie di consumo e merci, come spiegato anche in Relazione sulla Gestione, è strettamente correlato al decremento dei ricavi di vendita gas naturale.

I costi per servizi sono principalmente relativi a servizi di trasporto e di stoccaggio del gas naturale e sono in linea con i valori dell'anno precedente.

I costi per godimento beni di terzi si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per l'affitto degli uffici e per il noleggio di autovetture e non presentano variazioni significative nell'anno.

La voce costo 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. Il 2020 include anche lo stanziamento del variabile legato al raggiungimento degli obiettivi personali e aziendali.

Per quanto concerne gli ammortamenti, si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva. Si rimanda a quanto esposto nella specifica sezione della Nota Integrativa per maggiori dettagli.

Gli oneri diversi di gestione comprendono, tra le altre, contributi versati all'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) per euro 183 migliaia, costi per utilizzo di banche dati per euro 62 migliaia, il contributo versato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) per euro 49 migliaia e premi per assicurazioni sul credito per euro 55 migliaia.

#### Proventi e oneri finanziari

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) del comma 1 dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a debiti verso banche ed altri, nonché il dettaglio degli altri proventi finanziari:

Importi in euro	2020	2019	Var	Var %
Proventi finanziari	28.525	50.268	-21.743	-43,3%
Oneri finanziari	-174.324	-229.024	54.700	-23,9%
Utili/Perdite su cambi	-1.024	-1.579	555	-35,1%
Proventi e oneri finanziari	-146.823	-180.335	33.512	-18,6%

I proventi finanziari si riferiscono per euro 7 migliaia a interessi attivi di mora fatturati ai clienti per ritardato pagamento, per euro 4 migliaia ad interessi attivi corrisposti da Weedoo S.p.A. per il finanziamento e per la restante parte ad interessi bancari e per euro 17 migliaia a interessi su depositi cauzionali e rimborsi IVA.

Gli oneri finanziari sono pari ad euro 174 migliaia, in diminuzione rispetto al 2019 principalmente per via degli oneri finanziari derivanti dalla contrazione dell'utilizzo delle linee di finanziamento.

Il risultato della gestione finanziaria in senso stretto conferma, anche per l'esercizio appena concluso, un'attenta gestione del credito ed il ricorso a finanziamenti flessibili ed adeguati al business e negoziati sempre alla migliori condizioni di mercato possibili.

Oltre agli interessi sul finanziamento del Socio Unico per euro 32 migliaia, si segnalano anche gli interessi da finanziamenti relativi ad operazioni per anticipi fatture, anticipazioni documentali e finanziamenti all'importazione.

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie":

Importi in euro	2020	2019	Var	Var %
Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati	160.838	620.169	-459.331	-74,1%
Svalutazioni di strumenti finanziari derivati	249.005	0	249.005	100,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-88.167	620.169	-708.336	-114,2%

La valorizzazione dei derivati stipulati nell'ambito dell'attività di proprietary trading è effettuata al fair value cioè al prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Il *fair value*, ai sensi dell'articolo 2426, comma 4), del Codice Civile è determinato con riferimento al valore di mercato, per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo; per i prezzi delle materie prime esistono prezzi di mercato osservabili.

Il prezzo di mercato osservabile è determinato facendo riferimento ai bollettini pubblicati da provider riconosciuti che forniscono servizi di informazione ai partecipanti al mercato all'ingrosso. La rappresentazione contabile riflette la tempistica di fatturazione (mensile) tipica delle vendite ed acquisti agli HUB: il Mark to Market viene quindi contabilizzato con la metodologia del net-settlement su base mensile.

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

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Importi in euro	2020	2019	Var	Var %
Imposte correnti	-350.857	-502.652	151.795	-30,2%
Imposte differite	5.610	-5.610	11.220	-200,0%
Imposte anticipate	-295.357	-507.897	212.540	-41,8%
Imposte sul reddito di esercizio	-640.604	-1.016.159	375.555	-37,0%

In particolare questo è il dettaglio della composizione delle imposte correnti:

Importi in euro	2020	2019	Var	Var %
IRES	-38.088	-895.522	857.434	-95,7%
IRAP	-111.671	-170.694	59.023	-34,6%
Proventi da consolidato fiscale	-201.098	563.564	-764.662	-135,7%
Imposte correnti	-350.857	-502.652	151.795	-30,2%

## Riconciliazione imposte - IRES

Si riporta un prospetto contenente le informazioni richieste dal principio contabile n. 25, riguardanti la riconciliazione tra l'onere fiscale evidenziato in Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Descrizione (importi in euro)	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	2.285.304	
Onere fiscale teorico %	24%	548.473
- interessi di mora attivi non incassati	-23.373	-5.610
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	-23.373	-5.610
- quote di ammortamento non deducibili	2003	481
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	2003	481
- sopravvenienze passive	24.996	5.999
- multe e ammende	1.522	365
- accantonamenti a fondi	330.447	79.307
- altre variazioni in aumento	115.434	27.704
Variazioni in aumento (differenze che non si riverseranno nei prossimi esercizi):	472.399	113.376
ACE	-230.562	-55.335
Variazioni in diminuzione (differenze che non si riverseranno nei prossimi esercizi):	-2.347.062	-563.295
IRES corrente per l'esercizio	158.709	38.088

## Riconciliazione imposte - IRAP

Si riporta un prospetto contenente le informazioni richieste dal principio contabile n. 25, riguardanti la riconciliazione tra l'onere fiscale evidenziato in Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Descrizione (importi in euro)	Imponibile	Imposta
Base imponibile IRAP ( A - B + bg + b10 lett. c) e d) + b12 + b13)	6.160.458	
Onere fiscale teorico %	3.9%	240.258
Deduzioni:		
- INAIL	-8.157	-318
- contributi previdenziali	-686.537	-26.775
- altre deduzioni	-2.419.482	-94.360
Totale deduzioni	-3.114.176	-121.453
- altre variazioni in aumento	-182.923	-7.134
Altre variazioni in aumento	-182.923	-7.134
IRAP corrente per l'esercizio	2.863.359	111.671

Per l'informativa riguardante le differenze che hanno comportato la rilevazione delle imposte anticipate e per la riconciliazione dei valori esposti nello stato patrimoniale, si consideri che:

- la fiscalità differita è stata calcolata secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore al momento di quanto tali differenze temporanee si riverseranno;
- 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;

Non vi sono differenze temporanee per le quali non si sia provveduto all'iscrizione delle relative imposte differite e anticipate.

#### **6 ALTRE INFORMAZIONI**

### Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) del comma 1 dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 31/12/2020.

Organico	Media 2020	Media 2019	Var
Dirigenti	5,0	5,0	0,0
Quadri e Impiegati	25,0	24.3	0,7
Totale	30,0	29,3	0,7

## Compensi amministratori e sindaci

Come richiesto dal punto 16 del comma 1 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che i compensi ai membri del Collegio Sindacale sono in linea con quelli dell'anno precedente e risultano pari a 20.625 euro. Non risultano anticipazioni o crediti concessi agli stessi.

Si segnala che, in data 7 aprile 2020, in sede di Assemblea di approvazione del bilancio 2019, la società ha provveduto a nominare un nuovo Collegio Sindacale, che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio 2022, composto dal Presidente Dott. Filippo Momi e dai Sindaci effettivi Dott.ssa Alessia Rado e Avv. Francesco Lamperti.

Non è previsto alcun compenso per il Consiglio di Amministrazione, né risultano anticipazioni o crediti concessi agli stessi.

#### Costi e ricavi di natura eccezionale

Come richiesto dal punto 13 del comma 1 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che non ci sono costi e ricavi di natura eccezionale.

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427 del comma 1 punto 16-bis si segnala che i corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) per le prestazioni rese, ovvero la revisione legale dei conti annuali, è pari a 48.000 euro (rispetto euro 44.000 del precedente esercizio).

Nell'esercizio sono stati espletati ulteriori servizi per euro 16 migliaia.

Si segnala che, in data 7 aprile 2020, in sede di Assemblea di approvazione del bilancio 2019, la società ha provveduto a rinnovare l'incarico triennale (2020-2022) per la revisione dei conti alla società Axis S.r.l..

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

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c., segnaliamo l'importo complessivo delle garanzie, interamente di natura commerciale, prestate dall'impresa (o prestate dal Socio Unico per conto dell'impresa) pari ad euro 61.599.816 nei confronti di altri trasportatori, distributori ed operatori del mercato. Di questo importo, euro 6.662.000 hanno scadenza oltre 12 mesi.

Si segnala inoltre, che l'importo sopraindicato:

- ricomprende la garanzia di euro 365.975 rilasciata a favore di 2i Rete Gas S.p.A. nell'interesse della società controllata SMG;
- ricomprende euro 13.000.000 rilasciate per conto della società da parte del Socio Unico;

Inoltre, si informa che il Socio Unico ha emesso lettere di patronage a garantire gli impegni della società nei confronti di alcuni istituti finanziari e alcuni fornitori per un importo complessivo pari a euro 215,4 milioni e che la società beneficia di garanzie a proprio favore per 4,0 milioni nella forma di lettere di patronage.

## Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

La società non ha costituito un patrimonio destinato ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-bis, primo comma, lett. a), del Codice Civile.

### Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, Vi segnaliamo che la società ha intrattenuto nel corso dell'esercizio rapporti con:

- la società controllante Centrex Europe Energy & Gas AG;
- la società controllata Weedoo S.p.A.;
- la società controllata SMG S.r.l.;
- la parte correlata Gazprom Marketing & Trading Ltd;
- la parte correlata Gruppo Società Gas Rimini S.p.A.

Trattasi di rapporti commerciali nell'ambito della normale attività di gestione caratteristica, relativi all'acquisto di materie prime e servizi e regolati a normali condizioni di mercato.

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo da segnalare.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis c.c.

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis, co.1, n. 1, del Codice Civile.

Per ogni categoria di strumento finanziario derivato indicato nella tabella, Vi forniamo in calce alla stessa informazioni circa i termini e le condizioni significative che possono influenzare l'importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri, gli assunti fondamentali su cui si basano i modelli e le tecniche di valutazione, qualora il *fair value* non sia stato determinato sulla base di evidenze di mercato; i movimenti delle riserve di *fair value* avvenuti nell'esercizio sono contenuti nella tabella esposta nella sezione del Patrimonio Netto.

Gli strumenti finanziari derivati sotto indicati rientrano nell'attività di *proprietary trading* iniziata nel corso del 2015. I contratti sottostanti sono contratti standard di acquisto e vendita gas naturale.

Portafoglio Contratti Proprietary Trading (importi in euro)	Variazione a PN anno	FV attivi/(passivi)	Variazione a CE anno
Strumenti finanziari di copertura	-466.864	1.133.224	
Strumenti finanziari non di copertura - fondo		-33.777	
Strumenti finanziari non di copertura - attività finanziarie		155.634	-88.167
Strumenti finanziari di copertura anno 2020 al netto effetto imposte	-394.388		
Totale	-861.252	1.255.081	-88.167

#### Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato

Si precisa che la società non redige il bilancio consolidato in quanto si trova nei casi di esonero previsti dall'art. 27, comma 1, del D. Lgs 127/1991.

La controllante che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese a cui la società appartiene è Centrex Europe Energy & Gas AG con sede in Austria.

### Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1, comma 125, della Legge 124/2017, la società non ha ricevuto alcuna sovvenzione.

## Proposta di destinazione degli utili

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-septies del Codice Civile si propone di portare a nuovo l'utile di esercizio pari a euro 1.644.700, al netto della quota destinata a riserva legale.

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 del periodo dell'esercizio al 31 dicembre 2020 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 26 febbraio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione L' Amministratore Delegato Libutti Michele



CENTREX ITALIA SPA Società unipersonale Sede in VIA LORENZINI 4 - 20139 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 5.000.000,00 i.v. Reg. Imp. 05630590965 - Rea 1835547