



Bilancio 2021

---

Our energy for your needs



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.

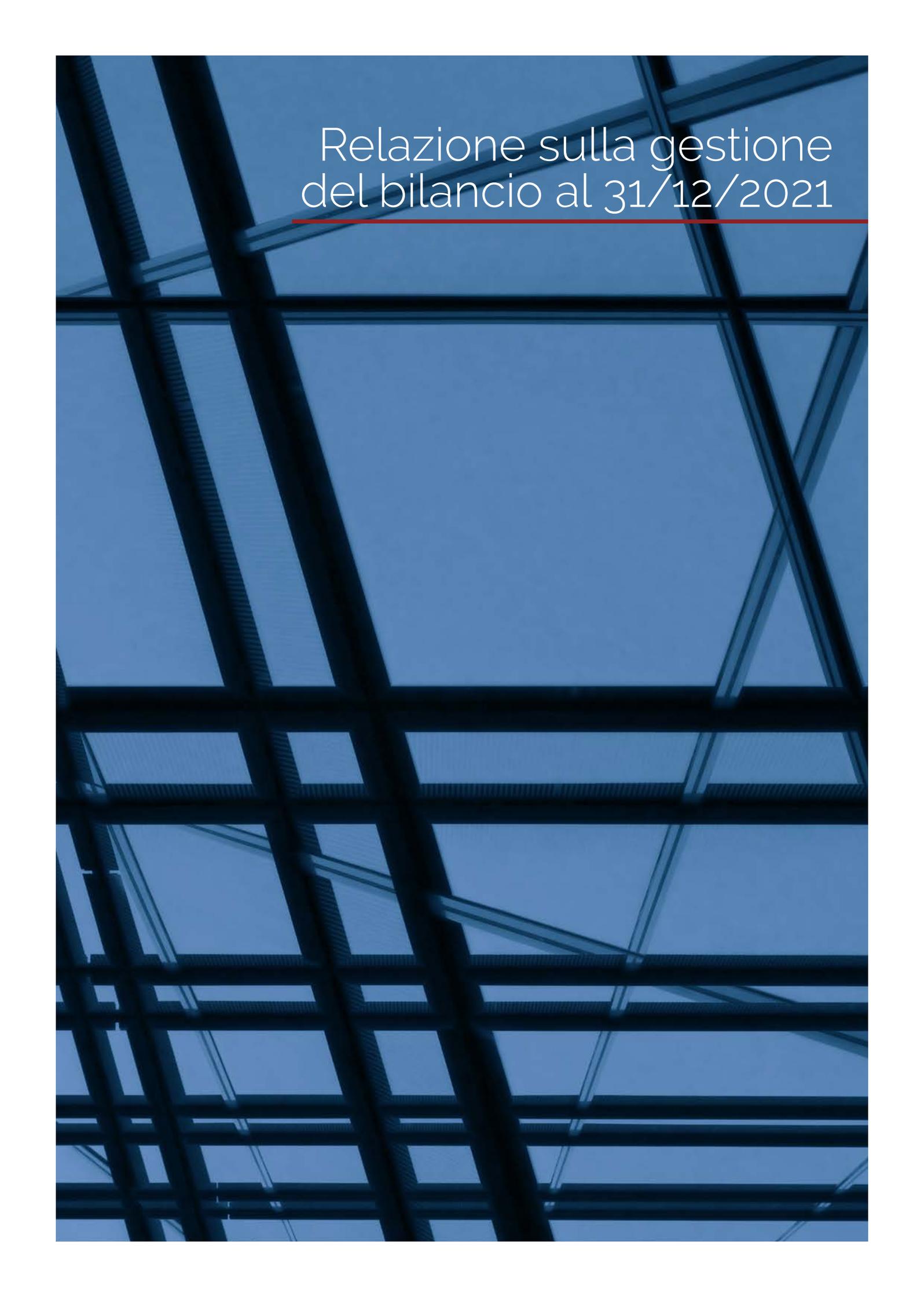
Si rivolge a società di vendita e clienti industriali in Italia, grossisti e trader in Europa.

Bilancio al 31 | 12 | 2021

---

## INDICE DEI CONTENUTI

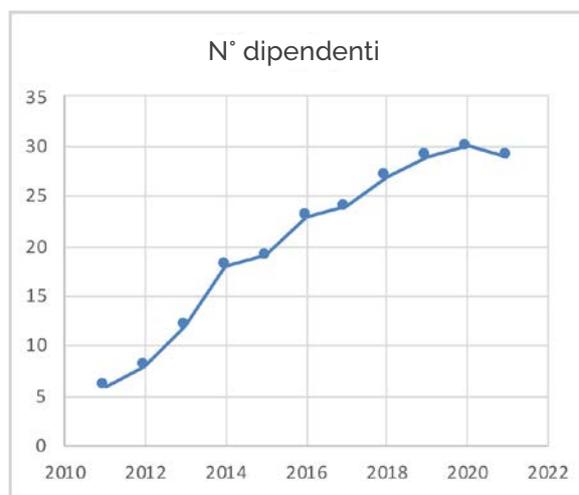
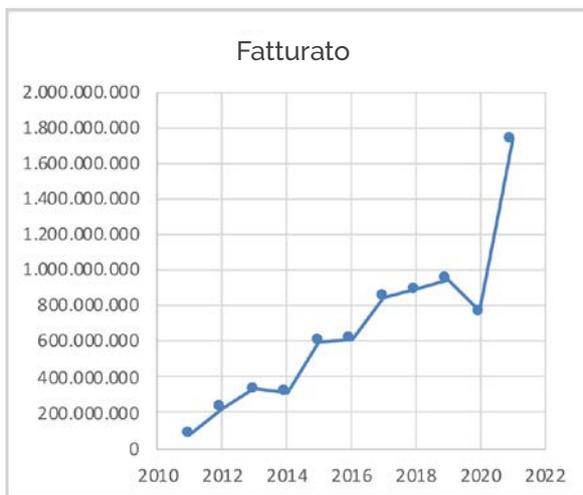
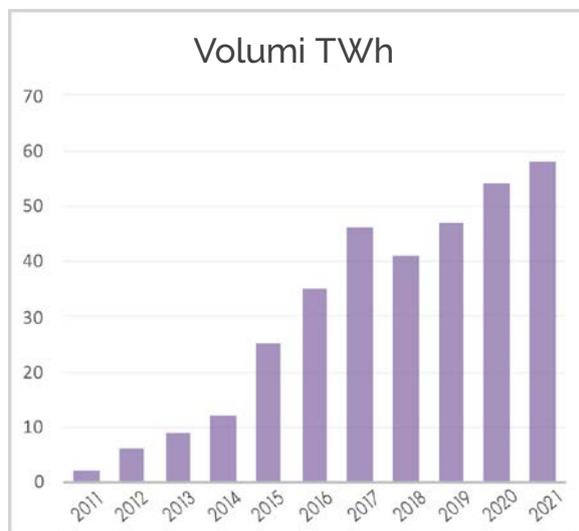
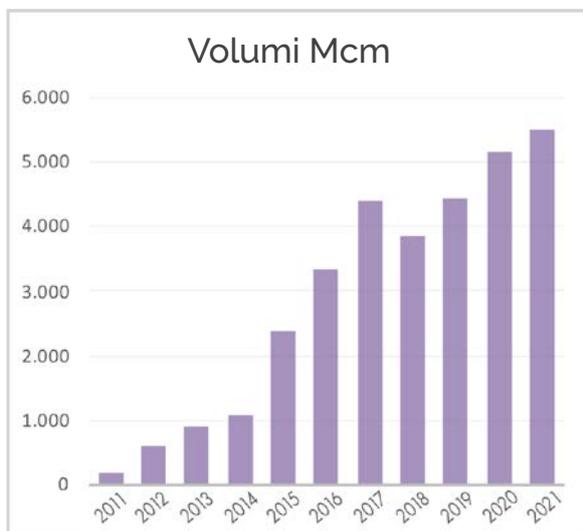
|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| <b>1</b> | <b>Dati di sintesi</b>   | <b>5</b>  |
| <b>2</b> | <b>Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2021</b>                     | <b>6</b>  |
| 2.1      | Introduzione   | 6         |
| 2.2      | Attività della società   | 7         |
| 2.3      | Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società         | 8         |
| 2.4      | Analisi della gestione e andamento della società                                     | 15        |
| 2.5      | Politica degli investimenti  | 18        |
| 2.6      | Informazioni relative all'ambiente   | 19        |
| 2.7      | Informazioni attinenti al personale  | 19        |
| 2.8      | Descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta            | 20        |
| 2.9      | Attività di ricerca e sviluppo   | 22        |
| 2.10     | Quadro regolamentare   | 22        |
| 2.11     | Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate               | 25        |
| 2.12     | Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti                                | 26        |
| 2.13     | Eventi successivi alla chiusura del bilancio e prevedibile evoluzione della gestione | 26        |
| <b>3</b> | <b>Prospetti di Bilancio dell'esercizio 2021 e rendiconto finanziario</b>            | <b>29</b> |
| <b>4</b> | <b>Nota Integrativa</b>  | <b>38</b> |
| 4.1      | Premessa   | 38        |
| 4.2      | Attività svolta  | 38        |
| 4.3      | Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio                               | 38        |
| 4.4      | Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio                                      | 38        |
| 4.5      | Principi contabili   | 40        |
| 4.6      | Criteri di valutazione adottati  | 40        |
| <b>5</b> | <b>Nota Integrativa – commento alle voci di bilancio</b>                             | <b>48</b> |
| <b>6</b> | <b>Altre informazioni</b>  | <b>74</b> |



Relazione sulla gestione  
del bilancio al 31/12/2021

---

1 DATI DI SINTESI



2 RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021

2.1 Introduzione

Signori Soci Azionisti,

a corredo del bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2021 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 e sugli eventi successivi alla chiusura del bilancio che rivestono una rilevanza fondamentale in considerazione della situazione di incertezza in cui la società sta operando alla data di approvazione del presente Bilancio. Si rimanda in particolare a quanto scritto al paragrafo "2.13 Eventi successivi alla chiusura del bilancio e prevedibile evoluzione della gestione".

Come a voi noto, in data 22 giugno 2021, è stata perfezionata l'operazione di acquisto da parte di Gazprom Export LLC (d'ora innanzi anche "GPE") del 100% della quota di possesso di Centrex Europe Energy & Gas AG (d'ora innanzi anche "Socio Unico" o "CEEG"), a sua volta socio unico di Centrex Italia SpA (d'ora innanzi "Centrex" o la "società"). GPE è partecipata direttamente da PJSC Gazprom (<https://www.gazprom.com/investors/stock/>), principale produttore di gas naturale russo.

L'attuale catena partecipativa è pertanto la seguente:



Tale operazione straordinaria riveste particolare importanza nella società in quanto essa ha ora modo di essere integrata in un gruppo industriale, con la verticalizzazione della filiera gas, dal produttore e sino al cliente finale in Italia. In precedenza la società faceva parte del Gruppo Gazprom Bank, con logiche di possesso non industriali, ma di investimento.

Con la citata operazione, è cambiata la composizione del Consiglio di Amministrazione della società. In particolare, in data 22 giugno 2021, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Massimo Nicolazzi, il Consigliere Delegato Michele Libutti e il Consigliere Andrey Naumkin hanno presentato le loro dimissioni dal proprio ruolo nel Consiglio di Amministrazione della società con effetto immediato. La società pertanto ha proceduto alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione, aumentando il numero dei consiglieri da 3 a 5, come previsto dall'art. 15 dello Statuto Sociale. Con Assemblea del 22 giugno 2021 sono pertanto stati nominati consiglieri i Signori Dmitry Averkin, Evgenii Korolev, Pavel Terliuk, Rostislav Kazancev e Michele Libutti, con termine del mandato alla data dell'Assemblea da tenersi per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023. Dmitry Averkin è stato in tale sede nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione.

In pari data, si è riunito il primo Consiglio di Amministrazione con i nuovi membri, che ha ritenuto opportuno nominare, all'interno del Consiglio, un Comitato Esecutivo composto da due membri ("Amministratori Delegati"), attribuendo a questi adeguati poteri di gestione e rappresentanza della società, a firma congiunta. In particolare, il Consiglio ha nominato, quali Amministratori Delegati, Michele Libutti e Rostislav Kazancev.

A seguito di questa operazione, infine, Centrex Italia è di fatto rientrata nell'attività di direzione e coordinamento da parte di PAO Gaprom.

In continuità con le strategie di business adottate negli ultimi anni, la società ha presentato un budget 2022 che è stato approvato dal Gruppo.

Da ultimo, si segnala che in data 17 febbraio 2022, si è tenuta una Assemblea della società durante la quale Dmitry Averkin ha rassegnato le dimissioni da Presidente del Consiglio di Amministrazione, e il Socio Unico ha proceduto a nominare la Signora Elena Burmistrova quale un nuovo consigliere, con la funzione di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

## 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 2021 presenta un utile pari a euro 1.967.792 (contro un utile di euro 1.644.700 del precedente esercizio).

L'esercizio non ha risentito negativamente della pandemia Covid né del caro prezzi gas di cui si daranno maggiori informazioni nel proseguo della Relazione: in termini di volumi venduti, infatti, continua la crescita della società con un +7% del 2021 rispetto al 2020. 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) e l'esigenza di maggiori linee di credito per il finanziamento del capitale circolante netto, a seguito dell'innalzamento del prezzo del gas, sono state gestite principalmente grazie a risorse finanziarie di Gruppo. 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:

| <i>Importi in euro</i>                                | <b>31/12/21</b>     | <b>31/12/20</b>    |
|---|---------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette                    | 640.438             | 745.821            |
| Immobilizzazioni materiali nette                      | 98.897              | 105.233            |
| Partecipazioni e altre finanziarie                    | 2.017.566           | 2.017.566          |
| <b>Capitale Immobilizzato</b>                         | <b>2.756.901</b>    | <b>2.868.620</b>   |
| Rimanenze di magazzino                                | 16.180.079          | 18.778.868         |
| Crediti verso Clienti                                 | 353.909.166         | 81.470.671         |
| Altri crediti non finanziari, inclusi infragruppo     | 101.607.207         | 7.658.371          |
| Ratei e risconti attivi                               | 216.466             | 160.256            |
| <b>Attività d'esercizio a breve termine</b>           | <b>471.912.918</b>  | <b>108.068.166</b> |
| Debiti verso fornitori e acconti                      | 240.788.112         | 66.322.683         |
| Debiti tributari e previdenziali                      | 818.723             | 505.815            |
| Altri debiti non finanziari, inclusi infragruppo      | 117.012.217         | 5.853.757          |
| Ratei e risconti passivi                              | 33.407              | 63.932             |
| <b>Passività d'esercizio a breve termine</b>          | <b>358.652.459</b>  | <b>72.746.187</b>  |
| <b>Capitale d'esercizio netto</b>                     | <b>113.260.459</b>  | <b>35.321.979</b>  |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato    | 418.559             | 329.377            |
| Altre passività a medio e lungo termine               | 1.981.235           | 1.194.019          |
| <b>Passività a medio lungo termine</b>                | <b>2.399.794</b>    | <b>1.523.396</b>   |
| <b>Capitale investito</b>                             | <b>113.617.566</b>  | <b>36.667.203</b>  |
| Patrimonio Netto                                      | -23.241.981         | -19.870.371        |
| Posizione finanziaria netta a breve termine           | -90.375.585         | -16.796.832        |
| <b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b> | <b>-113.617.566</b> | <b>-36.667.203</b> |

La tabella evidenzia chiaramente l'impatto del caro prezzo gas registrato nel corso del quarto trimestre 2021, con prezzi che hanno sfiorato anche picchi di 180€ MWh. Nonostante volumi di gas scambiati tendenzialmente analoghi al 2020, crediti e debiti commerciali al 31.12.2021 sono quintuplicati rispetto al 31.12.2020. Ciò ha comportato il fisiologico incremento del circolante netto che è stato prontamente gestito attraverso l'incremento del finanziamento da parte del Socio Unico. La società aveva infatti in essere un finanziamento infragruppo di complessivi 20 milioni di euro, utilizzato al 31.12.2020 solo per 5 milioni di euro, e tale linea è stata innalzata sino a 105 milioni di euro nel corso del 4 trimestre 2021. Si rimanda ai paragrafi successivi per maggiori dettagli sulle strategie di finanziamento della società.

La seguente tabella dettaglia la variazione della posizione finanziaria netta:

| <i>Importi in euro</i>                                       | <b>31/12/21</b>    | <b>31/12/20</b>    |
|--|--------------------|--------------------|
| Depositi bancari   | 45.375.558         | 7.790.262          |
| Denaro e altri valori in cassa                               | 161                | 465                |
| <b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>               | <b>45.375.719</b>  | <b>7.790.727</b>   |
| Strumenti finanziari derivati attivi.                        | 4.961.516          | 1.319.470          |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobiliz.</b> | <b>4.961.516</b>   | <b>1.319.470</b>   |
| Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)          | 80.060.258         | 5.032.000          |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                          | 58.725.688         | 20.810.641         |
| Strumenti finanziari derivati passivi                        | 1.926.874          | 64.388             |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>                     | <b>140.712.820</b> | <b>25.907.029</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>           | <b>-90.375.585</b> | <b>-16.796.832</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                           | <b>-90.375.585</b> | <b>-16.796.832</b> |

Anche nel corso del 2021, 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 finanziaria.

I debiti finanziari a breve termine evidenziano un forte incremento, sia nei confronti delle banche che verso i soci, proprio in conseguenza del citato picco nei prezzi del gas naturale registrato in dicembre 2021.

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

| <b>Importi in euro</b>                                   | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                 | 1.739.122.133    | 770.824.914      |
| - Acquisti mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci   | 1.690.639.392    | 726.175.609      |
| + Var. rimanenze mat. prime, sussid., di consumo e merci | -2.598.788       | -8.680.079       |
| - Costi per servizi e per godimento beni di terzi        | 38.723.920       | 29.383.893       |
| <b>Valore Aggiunto</b>                                   | <b>7.160.033</b> | <b>6.585.333</b> |
| + Altri ricavi e proventi                                | 109.235          | 223.805          |
| - Costo per il personale                                 | 3.653.885        | 3.640.164        |
| - Oneri diversi di gestione                              | 385.830          | 467.415          |
| <b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>                     | <b>3.229.553</b> | <b>2.701.559</b> |
| - Ammortamenti e svalutazioni                            | 439.042          | 181.265          |
| <b>Risultato Operativo</b>                               | <b>2.790.511</b> | <b>2.520.294</b> |
| + Proventi finanziari                                    | 26.060           | 28.525           |
| - Oneri finanziari e utile/perdita su cambi              | 200.376          | 175.348          |
| - Rettifiche di valore attività finanziarie              | 67.571           | 88.167           |
| <b>Risultato Ante Imposte</b>                            | <b>2.548.624</b> | <b>2.285.304</b> |
| + Imposte sul reddito                                    | -580.832         | -640.604         |
| <b>Risultato Netto</b>                                   | <b>1.967.792</b> | <b>1.644.700</b> |

Il Valore Aggiunto si attesta a 7,2 milioni di euro (contro il risultato di 6,6 milioni di euro del 2020).

Il forte incremento registrato nel valore dei ricavi (e del costo del venduto) è esclusivamente motivato dal prezzo medio del gas registrato nel corso del 2021, ben superiore al prezzo medio del 2020.

Il Valore Aggiunto evidenzia un miglioramento nel risultato passando da 6,6 milioni di euro a 7,2 milioni di euro: si tratta di un risultato eccellente per la società considerando che è stato ottenuto nonostante un trend di progressivo assottigliamento dei margini commerciali che è imputabile all'intensificazione della competizione tra operatori, anche a seguito di processi di concentrazione verticale tra grossisti e società di vendita, e 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 3,2 milioni di euro (contro 2,7 milioni di euro del 2020).

Il Risultato Operativo si attesta a 2,8 milioni di euro (contro 2,5 milioni di euro del 2020). Nel corso dell'anno, la società ha aggiornato il calcolo del fondo svalutazione crediti procedendo a un accantonamento pari a 240 migliaia di euro, portando così il fondo a complessivi 668 migliaia di euro. Ciò è frutto della stima prudenziale fatta dalla direzione sulle potenziali perdite sui crediti in essere al 31 dicembre 2021. La società non ha mai fatto usato il fondo svalutazione crediti, grazie ad una attenta selezione dei propri clienti, tutti con elevato rating creditizio: l'attuale situazione pandemica e il complesso contesto di mercato legato all'elevato costo del gas, come già anticipato, non hanno alla data delle presente relazione causato ritardi nelle tempistiche di incasso.

Il risultato della gestione finanziaria 2021 è tendenzialmente in linea con il 2020, occorre però considerare che l'impennata dei prezzi del gas registrata nella parte finale del 2021 ha influito solo in misura residuale sull'incremento degli oneri finanziari sul totale anno, l'effetto negativo sarà visibile in maniera più significativa nel corso del 2022.

Il risultato ante imposte ammonta a 2,5 milioni di euro contro un utile ante imposte di 2,3 milioni di euro del 2020. Le imposte correnti e la fiscalità differita impattano sul risultato con un costo complessivo di 0,6 milioni di euro, in linea con il 2020.

L'esercizio pertanto chiude con un utile netto pari a circa 2,0 milioni di euro, contro 1,6 milioni di euro di utile netto registrati nel 2020.

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 23,2 milioni di euro (contro 19,9 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

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   | 2021   | 2020   |
|--|--------|--------|
| <b>ROE (Return on Equity)</b><br>Risultato di esercizio / Patrimonio Netto                                 | 8,47%  | 8,28%  |
| <b>ROE Lordo</b><br>Risultato ante imposte / Patrimonio Netto  | 10,97% | 11,50% |
| <b>ROI (Return on Investment)</b><br>Risultato operativo / Media capitale investito dei due esercizi prec. | 6,67%  | 4,57%  |
| <b>ROS (Return on Sales)</b><br>Diff. tra valore e costo della produzione / Ricavi delle vendite           | 0,16%  | 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  | 2021       | 2020       |
|--|------------|------------|
| <b>Liquidità primaria</b><br>(Attività correnti - magazzino) / passività correnti                                | 101,3%     | 99,7%      |
| <b>Liquidità secondaria</b><br>Attività correnti / passività correnti  | 104,6%     | 118,8%     |
| <b>Rapporto di indebitamento</b><br>Mezzi di terzi / Patrimonio Netto  | 21,59      | 5,04       |
| <b>Margine di struttura primario (euro/000)</b><br>Patrimonio Netto - Immobilizzazioni                           | 20.485.080 | 17.001.751 |
| <b>Indice di struttura primario</b><br>Patrimonio Netto / Immobilizzazioni                                       | 843,05%    | 692,68%    |
| <b>Margine di struttura secondario (euro/000)</b><br>Patrimonio Netto + Passività consolidate - Immobilizzazioni | 24.811.748 | 18.589.535 |
| <b>Indice di struttura secondario</b><br>(Patrimonio Netto + Passività consolidate) / Immobilizzazioni           | 999,99%    | 748,03%    |

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: la significativa crescita di questo indice è spiegata dal forte incremento delle linee di finanziamento infragruppo utilizzate a fine anno per esigenze di finanziamento del capitale circolante netto a seguito dell'impennata dei prezzi del gas di fine anno. Tale fisiologico incremento registrato nel 2021 contrasta il trend registrato negli anni precedenti di virtuosa riduzione di tale indice che era passato da 12,6 volte il Patrimonio netto nel 2018 a 5 volte del 2020.

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*

L'anno appena chiuso, secondo anno dall'inizio della pandemia Covid-19, ha evidenziato un contesto di estrema volatilità dei prezzi, senza precedenti nel mercato dell'energia.

Nel corso del 2021 i segnali di ripresa macroeconomica globale, sostenuta dal riavvio delle attività industriali, hanno comportato un incremento della domanda energetica, in modo sincrono di petrolio, gas naturale ed energia elettrica, in tutte le aree geografiche. A tale forte domanda si è contrapposta una situazione di mercato corta a causa della minore offerta globale, con livelli di stoccaggio inferiori alle medie storiche. In tale contesto si è quindi registrato un costante incremento dei prezzi del gas con una curva crescente con picchi raggiunti a fine dicembre anche di 180€ MWh.

Già nel corso del terzo trimestre 2021, le quotazioni del gas naturale in Europa avevano toccato i massimi storici con una media a circa 50 euro MWh per i principali benchmark TTF (hub continentali nordeuropei) e PSV (mercato spot Italia) con incrementi rispettivamente del +500% e del +400% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e quotazioni quasi raddoppiate rispetto al secondo trimestre 2021.

Ma è stato in particolare il quarto trimestre 2021 che ha registrato la straordinaria volatilità dei prezzi delle principali fonti energetiche. A parte una breve parentesi dove i timori legati ai possibili impatti sull'attività economica della nuova variante "Omicron" del COVID-19 avevano rallentato la crescita nei prezzi del gas, da fine novembre è ripartita una traiettoria rialzista con il prezzo spot all'hub TTF che ha toccato la punta di 180 euro MWh nella seconda metà di dicembre. La media del quarto trimestre è stata di circa 92 euro MWh (+95% rispetto al terzo trimestre 2021, +529% rispetto al quarto trimestre 2020). Anche il prezzo spot Italia "PSV" presenta valori allineati, con lo spread PSV-TTF ai minimi di sempre (0,5 euro MWh).

Condizioni analoghe sono state registrate nel mercato wholesale dell'energia elettrica con il prezzo "PUN" Italia al valore medio di 243 euro MWh nel quarto trimestre 2021 (+380% rispetto all'analogo periodo del 2020) e un picco di 440 euro MWh.

Figura 1: Gas, quotazioni annuali e mensili spot e a termine. Media aritmetica (€/MWh). Fonte: Refinitiv

| Descrizione | Area | Annuale |            |                        |              | Mensile  |              |              |                        |
|-------------|------|---------|------------|------------------------|--------------|----------|--------------|--------------|------------------------|
|             |      | Anno    | Var Y1 (%) | Ultima Quot Future Y-1 | Calendar Y+1 | Dicembre | Var Cong (%) | Var Tend (%) | Ultima Quot Future Y-1 |
| PSV         | IT   | 47,20   | 347%       | 17,13                  | 87,70        | 116,57   | 43%          | 605%         | 93,00                  |
| TTF         | NL   | 46,66   | 397%       | 17,05                  | 89,00        | 114,22   | 42%          | 612%         | 95,40                  |
| CEGH        | AT   | 45,05   | 354%       |                        |              | 116,95   | 42%          | 663%         | 93,17                  |
| NBP         | UK   | 46,34   | 387%       |                        |              | 112,90   | 42%          | 563%         | 74,17                  |



In tale contesto di incertezza con trend dei prezzi crescenti, la società si è prontamente mossa su più fronti: *i)* lato fonti di finanziamento, con il supporto del Socio Unico, ha incrementato la linea di finanziamento da 20 a 105 milioni di euro, nonché ha avviato le richieste di incremento fidi con le principali banche partner, riuscendo ad ottenere addizionale supporto finanziario rispetto alle linee già esistenti; *ii)* lato approvvigionamenti, grazie all'essere divenuta parte del Gruppo Gazprom Export, ha potuto gestire gli acquisti a termine di gas, in un contesto di incertezza sulla solvibilità delle controparti stante il caro prezzo gas, concentrandoli su società del gruppo, riducendo gli impegni per garanzia a controparte EFET terze che avrebbero comportato un eccessivo impatto in termini di oneri finanziari; *iii)* lato monitoraggio rischi di credito, ha ulteriormente intensificato le analisi sulla solidità patrimoniale e finanziaria delle proprie controparti, andando a monitorare costantemente il rating creditizio e riducendo o bloccando le vendite incrementali di gas e power per evitare incrementi dell'esposizione a rischio; *iv)* con riferimento alla marginalità, in un contesto di prezzi in forte crescita, ha monitorato attentamente la curva di consumi dei propri clienti verificando la coerenza con la curva dei consumi contrattualmente prevista, riducendo quindi ai minimi termini il rischio di dover fornire le proprie controparti di volumi di gas addizionali non preventivati, acquistato sul mercato spot a prezzi di mercato, a prezzi differenti da quelli contrattualmente stabiliti.

Grazie a quanto sopra descritto, la società è stata dunque in grado di chiudere un anno 2021 in utile, minimizzando i rischi, garantendo le opportune coperture finanziarie, permettendo così una gestione del business in crescita e in piena continuità aziendale, pur nonostante le incertezze del quadro macroeconomico corrente e la volatilità dei mercati sinora registrata.

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 2021 volumi di vendita pari a 5.501 milioni di metri cubi contro i 5.138 milioni del precedente esercizio con un incremento pari a circa il 7% principalmente imputabile a un incremento dell'attività di trading, soggetta ad opportunità di mercato.

Le rimanenze finali di gas in stoccaggio al 31 dicembre 2021 sono pari a circa 65 milioni di metri cubi, rispetto ai 119 milioni di metri cubi del 2020.

Come in precedenza anticipato, al pari del 2019 e del 2020, anche l'esercizio 2021 conferma il ritorno a un livello di marginalità reddituale più che positivo.

È continuato, inoltre, il progetto di ampliare le vendite anche al mercato elettrico: sono stati perfezionati 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:

| <i>Importi in euro</i>                          | <b>Investimenti 2021</b> |
|---|--------------------------|
| Immobilizzazioni Immateriali                    |                          |
| - concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 18.120                   |
| - immobilizzazioni in corso e acconti           | 34.530                   |
| <b>Totale Immateriali</b>                       | <b>52.650</b>            |
| Immobilizzazioni Materiali                      |                          |
| - altri beni                                    | 34.877                   |
| <b>Totale Materiali</b>                         | <b>34.877</b>            |
| <b>Totale Investimenti</b>                      | <b>87.527</b>            |

Gli investimenti registrati nell'anno sono significativamente più bassi se confrontati con quelli dell'esercizio precedente (euro 595 migliaia) in quanto nel corso del 2020 erano entrati in produzione, completati i test di fattibilità, gran parte degli interventi necessari all'avvio del business Power.

## 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

A partire dal 2020, 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. Nel corso del secondo semestre 2021 e nei primi mesi del 2022, sino alla data della presente Relazione, è stata registrata una forte volatilità dei prezzi. La volatilità dei prezzi, associata al rischio climatico (come di seguito definito), con consumi di gas non allineati alle previsioni, può esporre la società a risultati inattesi.

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 2021, 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.

L'attuale livello di prezzi del gas, molto elevati con punte registrate nel mese di marzo 2022 superiori ai 300 euro MWh, comporta una maggiore esposizione al rischio di liquidità, stante le esigenze sopra descritte di finanziare il capitale circolante netto. La società ha posto in essere le misure necessarie per massimizzare le linee di cassa, anche attraverso il supporto finanziario da parte del Gruppo.

### **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*

Delibera 14 dicembre 2021 - 586/2021/R/gas - Disposizioni in materia di interrompibilità tecnica dei prelievi dalla rete di trasporto e di distribuzione del gas naturale, per l'anno termico 2021/2022, ai sensi del decreto del Ministro dello sviluppo economico 30 settembre 2020.

### *Stoccaggi*

Delibera 09 dicembre 2021 - 561/2021/R/gas - Approvazione di una proposta di aggiornamento del codice di stoccaggio della società Edison Stoccaggio S.p.A.: la deliberazione approva una proposta di modifica del Codice di stoccaggio della società Edison Stoccaggio S.p.a. che riguarda principalmente le modalità di ripartizione degli autoconsumi.

Delibera 02 marzo 2021 - 79/2021/R/gas - Disposizioni urgenti per il conferimento delle capacità di stoccaggio per l'anno termico 2021/2022 ed approvazione di una proposta di aggiornamento del codice di stoccaggio della società Stogit S.p.A.: con tale provvedimento è approvata una proposta di aggiornamento del Codice di Stoccaggio presentata dalla società Stogit finalizzata a recepire alcune modifiche legate alla gestione delle prestazioni dei servizi base di stoccaggio. Il provvedimento dà inoltre mandato al Direttore della Direzione Mercati Energia all'Ingrosso e Sostenibilità Ambientale ad aggiornare le formule per il calcolo dei prezzi di riserva e di trasmetterle alle imprese di stoccaggio.

Delibera 02 marzo 2021 - 78/2021/R/gas - Approvazione di una proposta di aggiornamento del codice di stoccaggio della società Edison Stoccaggio S.p.A.: con questo provvedimento è approvata una proposta di aggiornamento del Codice di Stoccaggio presentata dalla società Edison Stoccaggio finalizzata a recepire le disposizioni della RQSG e del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 18 maggio 2018, oltre che ad introdurre alcune modifiche, sia nella gestione delle garanzie da fornire in esito al conferimento di capacità di stoccaggio, che nella gestione delle capacità stesse.

Delibera 23 febbraio 2021 - 68/2021/R/gas - Approvazione di una proposta di aggiornamento del codice di stoccaggio della società Ital Gas Storage S.p.A.: con questo provvedimento è approvata una proposta di aggiornamento del Codice di Stoccaggio presentata dalla società Ital Gas Storage finalizzata ad introdurre nuovi servizi di stoccaggio e un nuovo metodo di definizione dei corrispettivi applicati agli Utenti per il recupero dei costi di energia elettrica.

### *Trasporto*

Delibera 16 novembre 2021 - 496/2021/R/gas - Approvazione di proposte di aggiornamento del codice di rete della società Snam Rete Gas S.p.A. e modifiche al TISG: questo provvedimento approva proposte di modifica del Codice di rete di Snam Rete Gas relative, tra l'altro, alle modalità di fatturazione delle partite economiche in esito alle sessioni di aggiustamento e alla rettifica di dati di prelievo della distribuzione che non hanno superato le verifiche di coerenza effettuate dal SII.

Delibera 30 settembre 2021 - 409/2021/R/gas - Disposizioni inerenti alla disciplina del servizio di default trasporto in ordine alle reti regionali di trasporto: questo provvedimento definisce le disposizioni inerenti all'erogazione del servizio di default trasporto sulle reti

regionali a seguito del mancato svolgimento delle procedure concorsuali per l'individuazione di fornitori transitori.

Delibera 30 settembre 2021 - 408/2021/R/gas - Approvazione di una proposta di aggiornamento del Codice di rete della società Snam Rete Gas S.p.A. in materia di conferimenti di capacità annua presso i punti di entrata della rete di trasporto nazionale interconnessi con l'estero, diversi dai punti interconnessi con Paesi dell'Unione europea e con la Svizzera: questo provvedimento approva una proposta di aggiornamento del Codice di rete di Snam Rete Gas S.p.A. in materia di conferimenti di capacità annua presso i punti di entrata della rete di trasporto nazionale interconnessi con l'estero, diversi dai punti interconnessi con paesi dell'Unione europea e con la Svizzera.

Delibera 08 giugno 2021 - 240/2021/R/gas - Approvazione della proposta di aggiornamento del codice di rete della società Snam Rete Gas S.p.A.: questo provvedimento approva la proposta di modifica del codice di rete di Snam Rete Gas in materia di garanzie finanziarie per il servizio di trasporto.

Delibera 30 marzo 2021 - 134/2021/R/gas - Ulteriori disposizioni in tema di entrata in vigore della riforma dei processi di conferimento della capacità ai punti di uscita e di riconsegna della rete di trasporto: questa deliberazione approva nuove disposizioni in relazione all'entrata in vigore della riforma di conferimento della capacità di trasporto di cui alla deliberazione 147/2019/R/gas, rinviandola al 1° ottobre 2022, prevedendo l'avvio di una fase di sperimentazione della stessa dall'1 ottobre 2021.

Delibera 14 gennaio 2021 - 3/2021/R/gas - Disposizioni in tema di corrispettivi di scostamento: questo provvedimento interviene sulle modalità applicative della disciplina delle penali di scostamento dovute a prelievi attribuiti presso punti di riconsegna della distribuzione che risultano anomali.

#### *Misura*

Delibera 23 novembre 2021 - 512/2021/R/gas - Riassetto dell'attività di misura del gas nei punti di entrata e uscita della rete di trasporto: il provvedimento approva la "Regolazione del servizio di misura sulla rete di trasporto del gas naturale (RMTG)", che definisce responsabilità e perimetro delle attività di metering e meter reading, requisiti minimi e ottimali di carattere impiantistico, prestazionale e manutentivo, predefiniti livelli di qualità del servizio, un sistema di incentivazione al rispetto di tali livelli di qualità del servizio e un sistema di monitoraggio dei requisiti e del rispetto dei livelli di qualità.

#### *Vendita*

Delibera 06 luglio 2021 - 290/2021/R/gas - Procedure ad evidenza pubblica per l'individuazione dei fornitori di ultima istanza e dei fornitori del servizio di default distribuzione, a partire dall'1 ottobre 2021: il provvedimento disciplina le procedure concorsuali per l'individuazione dei fornitori di ultima istanza e dei fornitori del servizio di default del gas naturale a partire dall'1 ottobre 2021 e aggiorna la disciplina di erogazione dei medesimi servizi.

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

La società, a seguito dell'acquisizione del socio unico Centrex Europe Energy & Gas AG da parte di Gazprom Export, come meglio spiegato al paragrafo "2.1 Introduzione", è divenuta soggetta all'attività di direzione e coordinamento di PAO Gazprom, società quotata, i cui bilanci sono disponibili sul sito internet <https://www.gazprom.com/investors/stock/>.

Di seguito si riportano invece i dati sintetici degli ultimi due bilanci approvati relativi al Socio Unico:

### Centrex Europe Energy & Gas AG

| Importi in euro/000            | 2020    | 2019    |
|--------------------------------|---------|---------|
| Totale attivo patrimoniale     | 159.344 | 157.657 |
| Patrimonio Netto               | 146.022 | 142.879 |
| Totale passivo patrimoniale    | 13.322  | 14.778  |
| Ricavi                         | 37.515  | 62.688  |
| Risultato operativo            | -2.590  | -3.115  |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 3.144   | 1.655   |

Nel corso dell'esercizio, la società ha intrattenuto i seguenti rapporti, di natura commerciale e finanziaria, 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                 | Debiti             |                   | Crediti           |                    | Costi              |                 | Ricavi             |                 |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                 | Commer-<br>ciali   | Finanziari        | Commer-<br>ciali  | Finanziari         | Commer-<br>ciali   | Finan-<br>ziari | Commer-<br>ciali   | Finan-<br>ziari |
| Centrex Europe                  | 9.034.714          | 80.060.258        | 1.134             |                    | 86.583.499         | 148.501         | 285.659            |                 |
| Gazprom Marketing & Trading Ltd | 51.458.824         |                   | 44.731.390        |                    | 248.479.542        |                 | 222.178.893        |                 |
| Gazprom Italia S.p.A.           | 55.449.502         |                   | 34.271.058        |                    | 174.000.597        |                 | 107.458.529        |                 |
| SMG                             |                    |                   | 2.801.828         |                    |                    |                 | 4.805.133          |                 |
| Società Gas Rimini              |                    |                   | 227               |                    |                    |                 | 5.158.832          |                 |
| Weedoo                          |                    | 0                 | 1.359.386         | 208.080            |                    |                 | 2.511.198          | 4.080           |
| <b>Totale</b>                   | <b>115.943.040</b> | <b>80.060.258</b> | <b>83.165.023</b> | <b>509.063.638</b> | <b>509.063.638</b> | <b>148.501</b>  | <b>342.398.244</b> | <b>4.080</b>    |

La tabella riporta anche i rapporti intrattenuti con Società Gas Rimini S.p.A., considerata correlata in quanto detentrica 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 Eventi successivi alla chiusura del bilancio e prevedibile evoluzione della gestione

Il mese di febbraio 2022 ha registrato il grave deterioramento dei rapporti tra la Russia e l'Ucraina, con un impatto internazionale rilevante che ha contribuito a portare una notevole incertezza nello scenario macroeconomico internazionale. Tale crisi geopolitica internazionale ha innescato un'ulteriore accelerazione dei prezzi delle commodity energetiche e alimentari, giunti a livelli eccezionalmente elevati.

L'appartenenza di Centrex Italia al gruppo Gazprom, che è stata fondamentale per garantire la continuità aziendale grazie al supporto finanziario e operativo fornito nel corso del 2021, la rende potenzialmente esposta al rischio di sanzioni e/o sospensione di servizi da parte dei partner commerciali e finanziari.

In questo scenario di forte incertezza, il Consiglio di Amministrazione e il Comitato Esecutivo hanno costantemente monitorato la situazione, valutando le opportune azioni volte a tutelare la continuità aziendale della società nonché di tutelare il patrimonio aziendale e il valore della stessa, nonché proseguendo la regolare gestione del business, compatibilmente

con il contesto commerciale di caro prezzo gas e scarsa liquidità dei mercati esistente in Italia e in Europa.

A supporto della società, è proseguito infatti il supporto finanziario da parte di una società del Gruppo Gazprom (successivamente poi fuoriuscita dal Gruppo dal 31 marzo 2022): nel corso del mese di febbraio 2022 attraverso la concessione di un finanziamento aggiuntivo per 30 milioni di euro, interamente utilizzato alla data di approvazione della presente Relazione, per far fronte al picco di esigenza di cassa previsto per il mese di marzo 2022.

L'intervento del Socio e del Gruppo Gazprom a supporto della società, permette agli Amministratori di poter valutare positivamente l'esistenza del requisito della continuità aziendale, sulla base dello scenario di rischio in essere alla data della presente Relazione. Occorre però comunque considerare che tale scenario è passibile di mutamenti improvvisi e imprevedibili che potrebbero potenzialmente anche inficiare sulla continuità aziendale della società. La società e gli amministratori monitoreranno attentamente l'evoluzione della gestione, ipotizzando che non intervengano fattori esogeni fuori dal controllo della società e tali da non inficiarne la solidità economico patrimoniale e finanziaria della stessa.

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

**Milano, 29 aprile 2022**

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Gli Amministratori Delegati  
Michele Libutti e Rostislav Kazancev**

# Schema di bilancio al 31/12/2021

---



## 3 PROSPETTI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2021 E RENDICONTO FINANZIARIO

## B) Immobilizzazioni

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>          |                  |                  |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 546.744          | 623.857          |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti           | 34.530           | 52.800           |
| 7) altre   | 59.164           | 69.164           |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>       | <b>640.438</b>   | <b>745.821</b>   |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i>           |                  |                  |
| 4) altri beni                                    | 98.897           | 105.233          |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>         | <b>98.897</b>    | <b>105.233</b>   |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>        |                  |                  |
| 1) partecipazioni in                             |                  |                  |
| a) imprese controllate                           | 2.017.566        | 2.017.566        |
| <b>Totale partecipazioni</b>                     | <b>2.017.566</b> | <b>2.017.566</b> |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>               | <b>2.756.901</b> | <b>2.868.620</b> |

## C) Attivo circolante

|   |                    |                   |
|---|--------------------|-------------------|
| <i>I - Rimanenze</i>  |                    |                   |
| 4) prodotti finiti e merci                                  | 16.180.079         | 18.778.868        |
| <b>Totale rimanenze</b>                                     | <b>16.180.079</b>  | <b>18.778.868</b> |
| <i>II - Crediti</i>   |                    |                   |
| 1) verso clienti  |                    |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                      | 353.909.166        | 81.470.671        |
| 2) verso imprese controllate                                |                    |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                      | 4.369.293          | 1.570.161         |
| 4) verso controllanti                                       |                    |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                      | 1.134              | 231.972           |
| 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti |                    |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                      | 79.002.448         | 0                 |
| 5-bis) crediti tributari                                    | 3.446.883          | 3.896.013         |
| 5-ter) imposte anticipate                                   | 333.267            | 251.311           |
| 5-quater) verso altri                                       |                    |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                      | 14.454.182         | 1.708.914         |
| <b>Totale crediti</b>                                       | <b>455.516.373</b> | <b>89.129.042</b> |

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

euro  
31/12/2021euro  
31/12/2020*III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| 5) strumenti finanziari derivati attivi                                   | 4.961.516        | 1.319.470        |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>4.961.516</b> | <b>1.319.470</b> |

*IV - Disponibilità liquide*

|                                     |                   |                  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| 1) depositi bancari e postali       | 45.375.558        | 7.790.262        |
| 3) denaro e valori in cassa         | 161               | 465              |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>45.375.719</b> | <b>7.790.727</b> |

|                                     |                    |                    |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Totale attivo circolante (C)</b> | <b>522.033.687</b> | <b>117.018.107</b> |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|

## D) Ratei e risconti

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Totale ratei e risconti (D)</b> | <b>216.466</b> | <b>160.256</b> |
|------------------------------------|----------------|----------------|

|                                      |                    |                    |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Totale attivo (A + B + C + D)</b> | <b>525.007.054</b> | <b>120.046.983</b> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

 euro  
31/12/2021

 euro  
31/12/2020

**A) Patrimonio Netto**

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| I. Capitale   | 5.000.000 | 5.000.000 |
| IV. Riserva legale  | 584.021   | 501.786   |
| VI. Altre riserve, distintamente indicate                             | 5.422.001 | 5.422.001 |
| VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 2.265.070 | 861.251   |
| VIII. Utili portati a nuovo   | 8.003.097 | 6.440.633 |
| IX. Risultato dell'esercizio  | 1.967.792 | 1.644.700 |

|                                    |                   |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Totale Patrimonio Netto (A)</b> | <b>23.241.981</b> | <b>19.870.371</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|

**B) Fondi per rischi ed oneri**

|  |           |         |
|--|-----------|---------|
| 2) per imposte                           | 715.285   | 272.174 |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi | 1.926.874 | 64.388  |
| 4) altri                                 | 1.265.950 | 921.845 |

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b> | <b>3.908.109</b> | <b>1.258.407</b> |
|---|------------------|------------------|

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

|                                    |         |         |
|------------------------------------|---------|---------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 418.559 | 329.377 |
|------------------------------------|---------|---------|

**D) Debiti**

|  |             |            |
|--|-------------|------------|
| 3) debiti verso soci per finanziamento<br>esigibili entro l'esercizio successivo | 80.060.258  | 5.032.000  |
| 4) debiti verso banche<br>esigibili entro l'esercizio successivo                 | 58.725.688  | 20.810.641 |
| 7) debiti verso fornitori<br>esigibili entro l'esercizio successivo              | 240.788.112 | 66.322.683 |
| 9) debiti verso imprese controllate<br>esigibili entro l'esercizio successivo    | 0           | 167.562    |
| 11) debiti verso controllanti<br>esigibili entro l'esercizio successivo          | 9.034.714   | 4.474.102  |
| 11 bis) Debiti verso imprese sottoposte<br>al controllo delle controllanti       | 106.908.325 | 0          |

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

 euro  
 31/12/2021

 euro  
 31/12/2020

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| 12) debiti tributari<br>esigibili entro l'esercizio successivo   | 727.178   | 167.062   |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale<br>esigibili entro l'esercizio successivo | 91.545    | 338.753   |
| 14) altri debiti<br>esigibili entro l'esercizio successivo   | 1.069.178 | 1.212.093 |

|                          |                    |                   |
|--------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Totale debiti (D)</b> | <b>497.404.998</b> | <b>98.524.896</b> |
|--------------------------|--------------------|-------------------|

**E) Ratei e risconti**

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Totale ratei e risconti (E)</b> | <b>33.407</b> | <b>63.932</b> |
|------------------------------------|---------------|---------------|

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Totale passivo (A + B + C + D + E)</b> | <b>525.007.054</b> | <b>120.046.983</b> |
|---|--------------------|--------------------|

**A) Valore della produzione**

|   |               |             |
|---|---------------|-------------|
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.739.122.133 | 770.824.914 |
| 5) altri ricavi e proventi                  | 109.235       | 223.805     |

|   |                      |                    |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>Totale valore della produzione (A)</b> | <b>1.739.231.368</b> | <b>771.048.719</b> |
|---|----------------------|--------------------|

**B) Costi della produzione**

|  |               |             |
|--|---------------|-------------|
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                            | 1.690.639.392 | 726.175.609 |
| 7) per servizi   | 38.335.101    | 28.989.613  |
| 8) per godimento di beni di terzi  | 388.819       | 394.280     |
| 9) per il personale:   | 3.653.885     | 3.640.164   |
| a) salari e stipendi   | 2.953.338     | 2.789.571   |
| b) oneri sociali   | 510.228       | 651.892     |
| c) trattamento di fine rapporto  | 70.282        | 65.456      |
| d) trattamento di quiescenza e simili  | 84.755        | 89.944      |
| e) altri costi   | 35.282        | 43.301      |
| 10) ammortamenti e svalutazioni  | 439.042       | 181.265     |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                               | 158.033       | 128.963     |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                 | 41.213        | 52.302      |
| d) svalutazioni crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide     | 239.796       | -           |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 2.598.788     | 8.680.079   |
| 14) oneri diversi di gestione  | 385.830       | 467.415     |

|  |                      |                    |
|--|----------------------|--------------------|
| <b>Totale costi della produzione (B)</b> | <b>1.736.440.857</b> | <b>768.528.425</b> |
|--|----------------------|--------------------|

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b> | <b>2.790.511</b> | <b>2.520.294</b> |
|---|------------------|------------------|

**C) Proventi e oneri finanziari**

|   |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
| 16) altri proventi finanziari                       |                 |                 |
| d) proventi diversi dai precedenti                  | 26.060          | 28.525          |
| d.1) da imprese controllate                         | 4.080           | 0               |
| d.5) da altri                                       | 21.980          | 28.525          |
| 17) interessi e altri oneri finanziari              | 199.225         | 174.324         |
| 17.3) verso imprese controllanti                    | 62.113          | 50.655          |
| 17.5) verso altri                                   | 137.112         | 123.669         |
| 17 bis) utili e perdite su cambi                    | 1.151           | 1.024           |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (16 - 17)</b> | <b>-174.316</b> | <b>-146.823</b> |

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| 18) rivalutazioni                        |                |                |
| d) di strumenti finanziari derivati      | 96.690         | 160.838        |
| 19) svalutazioni                         |                |                |
| d) di strumenti finanziari derivati      | 164.261        | 249.005        |
| <b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b> | <b>-67.571</b> | <b>-88.167</b> |

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + / - C + / - D)</b> | <b>2.548.624</b> | <b>2.285.304</b> |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>                | <b>-580.832</b>  | <b>-640.604</b>  |
| a) correnti  | -662.986         | -350.857         |
| b) anticipate  | 81.954           | -295.357         |
| c) differite   | 200              | 5.610            |
| <b>21) Utile d'esercizio</b>                                 | <b>1.967.792</b> | <b>1.644.700</b> |

## Rendiconto finanziario

## A) Rendiconto finanziario dell'attività operativa

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Risultato dell'esercizio               | 1.967.792 | 1.644.700 |
| Rettifiche per:                        |           |           |
| - Interessi passivi/(interessi attivi) | 173.165   | 145.799   |
| - Imposte sul reddito                  | 580.832   | 640.604   |

**1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione****2.721.789**      **2.431.103**

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Ammortamenti di beni materiali  | 41.213  | 52.302  |
| Ammortamenti di beni immateriali  | 158.033 | 128.963 |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria | 67.571  | 88.167  |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari  | 664.229 | 385.966 |

**2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto****3.652.834**      **3.086.500**

|   |              |             |
|---|--------------|-------------|
| (Incremento)/Decremento delle rimanenze                           | 2.598.789    | 8.680.078   |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                 | -272.678.291 | 16.561.252  |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                | 174.465.429  | -15.321.411 |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi               | -56.210      | 16.807      |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi              | -30.525      | 37.032      |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto | 17.213.591   | 71.989      |

**Variazioni del Capitale circolante****-78.487.217**      **10.045.747****3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto****-74.834.383**      **13.132.247**

|                              |                 |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Interessi incassati/(pagati) | -173.165        | -145.799        |
| (Imposte sul reddito pagate) | -263.238        | -515.916        |
| <b>Totale rettifiche</b>     | <b>-436.403</b> | <b>-661.715</b> |

**Totale disponibilità liquide nette derivanti dell'attività operativa (A)**      **-75.270.786**      **12.470.532**

**B) Rendiconto finanziario della attività d'investimento**

|   |                |                 |
|---|----------------|-----------------|
| (Incrementi) Decrementi netti di Immobilizzazioni materiali                           | -34.877        | -35.174         |
| (Incrementi) Decrementi netti di Immobilizzazioni immateriali                         | -52.650        | -559.600        |
| <b>Totale disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento (B)</b> | <b>-87.527</b> | <b>-594.774</b> |

**C) Rendiconto finanziario della attività finanziaria**

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Incrementi (Decrementi) prestiti bancari breve termine e scoperti di C/C          | 37.915.047         | -7.275.865         |
| Incrementi (Decrementi) linee di tesoreria infragruppo                            | 75.028.258         | -5.993.158         |
| <b>Totale disponibilità liquide nette assorbite dall'attività finanziaria (C)</b> | <b>112.943.305</b> | <b>-13.269.023</b> |

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide (A + B + C)</b> | <b>37.584.992</b> | <b>-1.393.265</b> |
|--|-------------------|-------------------|

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 7.790.727         | 9.183.992         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio  | 45.375.719        | 7.790.727         |
| <b>Incremento/(Decremento) dell'esercizio</b>                       | <b>37.584.992</b> | <b>-1.393.265</b> |

Milano, 29 aprile 2022

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Gli Amministratori Delegati  
 Michele Libutti e Rostislav Kazancev

# Nota Integrativa 2021

---



## 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 1.967.792 (contro un utile dell'esercizio 2020 pari a 1.644.700 euro).

La società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gazprom PAO.

### 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 2021 presenta un utile pari a euro 1.967.792 (contro un utile di euro 1.644.700 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 Covid né del caro prezzi gas di cui si daranno maggiori informazioni nel proseguo della Relazione: in termini di volumi venduti, infatti, continua la crescita della società con un +7% del 2021 rispetto al 2020. 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) e l'esigenza di maggiori linee di credito per il finanziamento del capitale circolante netto, a seguito dell'innalzamento del prezzo del gas, sono state gestite principalmente grazie a risorse finanziarie di Gruppo. La gestione operativa della società è quindi 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 31/12/2021, 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. Si rimanda a quanto scritto al paragrafo "2.13 Eventi successivi alla chiusura di bilancio e prevedibile evoluzione della gestione" della Relazione sulla Gestione per le considerazioni in merito all'attuale scenario di incertezza e rischio connesso alla crisi in essere tra Russia e Ucraina.

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. Si rimanda a quanto scritto al paragrafo "2.13 Eventi successivi alla chiusura di bilancio e prevedibile evoluzione della gestione" della Relazione sulla Gestione per le considerazioni in merito all'attuale scenario di incertezza e rischio connesso alla crisi in essere tra Russia e Ucraina.

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 seguenti:

Non è stato applicato il costo ammortizzato nelle seguenti voci:

- 1) Crediti di natura finanziaria 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 stanziare 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 specificiamo 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 2021 il capitale risulta interamente sottoscritto e versato.

Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali è la seguente:

| Importi in euro                                  | 31/12/21       | 31/12/20       | Var             | Var %         |
|--|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 546.744        | 623.857        | -77.113         | -12,4%        |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti           | 34.530         | 52.800         | -18.270         | -34,6%        |
| 7) Altre   | 59.164         | 69.164         | -10.000         | -14,5%        |
| <b>Totale immobil. immateriali</b>               | <b>640.438</b> | <b>745.821</b> | <b>-105.383</b> | <b>-37,9%</b> |

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

| Importi in euro                 | Costo storico    |               |          |                  | Fondo ammortamento |                |                | Valore Netto   |
|---------------------------------|------------------|---------------|----------|------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                 | 31/12/20         | Increment.    | Riclass. | 31/12/21         | 31/12/20           | Increment.     | 31/12/21       |                |
| Costi di impianto e ampliamento | 8.727            |               |          | 8.727            | 8.727              |                | 8.727          | 0              |
| Concessioni e licenze           | 1.163.202        | 18.120        | 52.800   | 2.234.122        | 539.345            | 148.033        | 687.378        | 546.744        |
| Migliorie su beni di terzi      | 120.895          |               |          | 120.895          | 51.732             | 10.000         | 61.732         | 59.163         |
| Altre                           | 132.395          |               |          | 132.395          | 132.394            |                | 132.394        | 1              |
| Licenze in Corso                | 52.800           | 34.530        | -52.800  | 34.530           | 0                  |                | 0              | 34.530         |
| <b>Totale Imm. Immateriali</b>  | <b>1.478.019</b> | <b>52.650</b> | <b>0</b> | <b>1.530.669</b> | <b>732.198</b>     | <b>158.033</b> | <b>890.231</b> | <b>640.438</b> |

Le immobilizzazioni immateriali al 31/12/2021 ammontano a euro 640.438 (euro 745.821 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento. Tale voce ha registrato un incremento dovuto principalmente sia alla prosecuzione degli investimenti sul software gestionale per il nuovo business dell'elettrico, sia per lo sviluppo di software documentale per la gestione/autorizzazione del ciclo passivo (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:

| <i>Importi in euro</i>           | 31/12/21      | 31/12/20       | Var           | Var %        |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| 4) Altri beni                    | 98.897        | 105.233        | -6.336        | -6,0%        |
| <b>Totale immobil. materiali</b> | <b>98.897</b> | <b>105.233</b> | <b>-6.336</b> | <b>-6,0%</b> |

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:

| <i>Importi in euro</i>          | Costo storico  |               |                | Fondo ammortamento |               |                | Valore Netto  |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|----------------|---------------|
|                                 | 31/12/20       | Increment.    | 31/12/21       | 31/12/20           | Increment.    | 31/12/21       |               |
| Altri impianti e macchinari     | 1.700          |               | 1.700          | 1.700              |               | 1.700          | 0             |
| Mobili e arredi                 | 26.448         |               | 26.448         | 26.448             |               | 26.448         | 0             |
| Macchine d'ufficio elettroniche | 312.300        | 1.900         | 314.200        | 216.695            | 34.380        | 251.075        | 63.125        |
| Telefonia mobile                | 28.992         | 3.881         | 32.873         | 22.391             | 4.839         | 27.230         | 5.643         |
| Macchine elett. varie           | 36.568         | 29.096        | 65.664         | 33.541             | 1.994         | 35.535         | 30.129        |
| <b>Totale Imm. Materiali</b>    | <b>406.008</b> | <b>34.877</b> | <b>440.885</b> | <b>300.775</b>     | <b>41.213</b> | <b>341.988</b> | <b>98.897</b> |

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad euro 98.897 (euro 105.233 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:

| <i>Importi in euro</i>                | <b>31/12/21</b>  | <b>31/12/20</b>  | <b>Var</b> | <b>Var %</b> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------|--------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 2.017.566        | 2.017.566        | 0          | 0,0%         |
| <b>Partecipazioni</b>                 | <b>2.017.566</b> | <b>2.017.566</b> | <b>0</b>   | <b>0,0%</b>  |
| <b>Totale immobil. finanziarie</b>    | <b>2.017.566</b> | <b>2.017.566</b> | <b>0</b>   | <b>0,0%</b>  |

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 31/12/2021 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

| <i>Importi in euro</i>                  | <b>31/12/20</b>  |
|---|------------------|
| Capitale sociale                        | 1.000.000        |
| Altre riserve / utili o perdite a nuovo | 523.974          |
| Utile / (Perdita) dell'esercizio        | -210.616         |
| <b>Totale Patrimonio Netto WeeDoo</b>   | <b>1.313.358</b> |
| Quota posseduta                         | 51%              |
| Quota posseduta in euro                 | 669.813          |
| Valore iscrizione a bilancio            | 2.017.566        |

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 atualizzando i flussi finanziari attesi (DCF Method) che saranno generati dalla controllata come definiti nel piano di sviluppo 2022-2026. 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 2020 pari a euro 1.148.125 mentre il valore al quale è iscritta la partecipazione nel bilancio di Weedoo è pari 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 2022-2026. 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:

| <i>Importi in euro</i>  | <b>31/12/21</b>   | <b>31/12/20</b>   | <b>Var</b>        | <b>Var %</b>  |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Prodotti finiti e merci | 16.180.079        | 18.778.868        | -2.598.789        | -13,8%        |
| <b>Totale Rimanenze</b> | <b>16.180.079</b> | <b>18.778.868</b> | <b>-2.598.789</b> | <b>-13,8%</b> |

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):

| <i>Importi in euro</i>  | <b>31/12/21</b>    | <b>31/12/20</b>   | <b>Var</b>         | <b>Var %</b>  |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Crediti verso clienti   | 353.909.166        | 81.470.671        | 272.438.495        | 334,4%        |
| Crediti verso controllate                                     | 4.369.293          | 1.570.161         | 2.799.132          | 178,3%        |
| Crediti verso controllanti                                    | 1.134              | 231.972           | -230.838           | -99,5%        |
| Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 79.002.448         | 0                 | 79.002.448         | 100,0%        |
| Crediti tributari   | 3.446.883          | 3.896.013         | -449.130           | -11,5%        |
| Crediti per imposte anticipate                                | 333.267            | 251.311           | 81.956             | 32,6%         |
| Crediti verso altri   | 14.454.182         | 1.708.914         | 12.745.268         | 745,8%        |
| <b>Totale Crediti</b>   | <b>455.516.373</b> | <b>89.129.042</b> | <b>366.387.331</b> | <b>411,1%</b> |

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.

Il forte incremento nei crediti verso clienti è motivata dall'effetto prezzo poiché le vendite del mese di dicembre 2021 hanno fortemente risentito dell'impennata nei prezzi del gas registrata a fine anno. 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 667.920. Di seguito il dettaglio della voce e relativa movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| <i>Importi in euro</i>              | <b>31/12/21</b>    | <b>31/12/20</b>   | <b>Var</b>         | <b>Var %</b>  |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Crediti verso clienti               | 354.577.086        | 81.898.794        | 272.678.292        | 332,9%        |
| F.do svalutazione Crediti           | -667.920           | -428.123          | -239.797           | 56,0%         |
| <b>Totale Crediti verso clienti</b> | <b>353.909.166</b> | <b>81.470.671</b> | <b>272.438.495</b> | <b>334,4%</b> |

| <b>Importi in euro</b>   |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Saldo al 31.12.20        | -428.123        |
| Accantonamenti           | -239.796        |
| <b>Saldo al 31/12/21</b> | <b>-667.920</b> |

Non sussistono, al 31/12/2021, crediti aventi durata superiore a cinque anni.

La voce Crediti verso imprese controllate è così composta:

| <i>Importi in euro</i>                  | <b>31/12/21</b>  | <b>31/12/20</b>  | <b>Var</b>       | <b>Var %</b>  |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Crediti verso Weedoo SpA                | 1.567.466        | 668.691          | 898.775          | 134,4%        |
| Crediti verso SMG Srl                   | 2.801.828        | 901.470          | 1.900.358        | 210,8%        |
| <b>Totale Crediti verso controllate</b> | <b>4.369.293</b> | <b>1.570.161</b> | <b>2.799.132</b> | <b>178,3%</b> |

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 2020.

A seguito dell'operazione straordinaria descritta in Relazione sulla Gestione, che ha portato la società ad entrare nel Gruppo Gazprom Export, in bilancio viene esposto nella specifica voce "Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti" il credito vantato nei confronti di Gazprom Marketing & Trading Ltd (d'ora innanzi anche "GMT") e nei confronti di Gazprom Italia SpA (d'ora innanzi anche "GPI"). Al 31 dicembre 2020, il credito verso queste due controparti era ricompreso nella voce "Crediti verso clienti" e ammontava a euro 7.972.667, riferito alla sola GMT.

La voce Crediti tributari è così composta:

| <i>Importi in euro</i>             | <b>31/12/21</b>  | <b>31/12/20</b>  | <b>Var</b>      | <b>Var %</b>  |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Erario c / IVA                     | 1.387.715        | 1.082.483        | 305.232         | 28,2%         |
| Credito Iva chiesta a rimborso     | 1.319.967        | 1.119.972        | 199.995         | 17,9%         |
| Credito Iva in compensazione       | 321.826          | 0                | 321.826         | 100,0%        |
| Acconti Ires                       | 127.315          | 169.808          | -42.493         | -25,0%        |
| Crediti per accise                 | 178.935          | 1.299.099        | -1.120.164      | -86,2%        |
| Crediti per addizionali regionali  | 110.855          | 224.380          | -113.525        | -50,6%        |
| Erario c/ritenute interessi attivi | 271              | 271              | 0               | 0,0%          |
| <b>Totale crediti tributari</b>    | <b>3.446.883</b> | <b>3.896.013</b> | <b>-449.130</b> | <b>-11,5%</b> |

La voce crediti verso altri pari a euro 14.454.182 (euro 1.708.914 al 31 dicembre 2020) è rappresentata principalmente dai depositi cauzionali strettamente legati all'operatività relativa al business e l'incremento nella voce è spiegato dall'esigenza di maggiori depositi cauzionali versati a favore del GME stante il caro prezzo gas registrato a fine anno e dalla costituzione di un deposito vincolato presso Unicredit Bank a garanzia del servizio di clearing per gli acquisti sulla borsa EEX.

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   | 240.613.218        | 37.818.334        | 75.477.614         | <b>353.909.166</b> |
| Crediti verso controllate                                     | 4.369.293          |                   |                    | <b>4.369.293</b>   |
| Crediti verso controllanti                                    |                    | 1.134             |                    | <b>1.134</b>       |
| Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 34.271.058         |                   | 44.731.390         | <b>79.002.448</b>  |
| Crediti tributari   | 3.446.883          |                   |                    | <b>3.446.883</b>   |
| Crediti per imposte anticipate                                | 333.267            |                   |                    | <b>333.267</b>     |
| Crediti verso altri   | 10.879.182         | 3.575.000         |                    | <b>14.454.182</b>  |
| <b>Totale Crediti</b>   | <b>293.912.901</b> | <b>41.394.468</b> | <b>120.209.004</b> | <b>455.516.373</b> |

**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):

| <i>Importi in euro</i>                                   | <b>31/12/21</b>  | <b>31/12/20</b>  | <b>Var</b>       | <b>Var %</b>  |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Strumenti finanziari derivati attivi.                    | 4.961.516        | 1.319.470        | 3.642.046        | 276,0%        |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immob.</b> | <b>4.961.516</b> | <b>1.319.470</b> | <b>3.642.046</b> | <b>276,0%</b> |

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):

| <i>Importi in euro</i>              | <b>31/12/21</b>   | <b>31/12/20</b>  | <b>Var</b>        | <b>Var %</b>  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Depositi bancari e postali          | 45.375.558        | 7.790.262        | 37.585.296        | 482,5%        |
| Denaro e valori in cassa            | 161               | 465              | -304              | -65,4%        |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>45.375.719</b> | <b>7.790.727</b> | <b>37.584.992</b> | <b>482,4%</b> |

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):

| <i>Importi in euro</i>             | <b>31/12/21</b> | <b>31/12/20</b> | <b>Var</b>    | <b>Var %</b> |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| Risconti attivi spese fidejussioni | 106.021         | 40.905          | 65.116        | 159,2%       |
| Risconti attivi diversi            | 110.445         | 99.202          | 11.243        | 11,3%        |
| Ratei attivi diversi               | 0               | 20.149          | -20.149       | -100,0%      |
| <b>Totale ratei e risconti</b>     | <b>216.466</b>  | <b>160.256</b>  | <b>56.210</b> | <b>35,1%</b> |

Non sussistono, al 31/12/2021, 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

| <i>Importi in euro</i>  | <b>31/12/21</b>   | <b>31/12/20</b>   | <b>Var</b>       | <b>Var %</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Capitale sociale  | 5.000.000         | 5.000.000         | 0                | 0,0%         |
| Riserva legale  | 584.021           | 501.786           | 82.235           | 16,4%        |
| - <i>altre riserve - versam. in conto aumento di capitale</i> | 925               | 925               | 0                | 0,0%         |
| - <i>altre riserve - versamenti effettuati da soci</i>        | 5.000.000         | 5.000.000         | 0                | 0,0%         |
| - <i>altre riserve - riserve straordinarie di utili</i>       | 421.076           | 421.076           | 0                | 0,0%         |
| <b>Totale Altre riserve</b>                                   | <b>5.422.001</b>  | <b>5.422.001</b>  | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>  |
| Riserve per operazioni di copertura flussi finanz. attesi     | 2.265.070         | 861.251           | 1.403.819        | 163,0%       |
| Utile (Perdite) portati a nuovo                               | 8.003.097         | 6.440.632         | 1.562.465        | 24,3%        |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                                | 1.967.792         | 1.644.700         | 323.092          | 19,6%        |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                | <b>23.241.981</b> | <b>19.870.371</b> | <b>3.371.610</b> | <b>17,0%</b> |

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a euro 23.241.981 e ha registrato le seguenti movimentazioni negli ultimi tre esercizi (art. 2427, comma 1, punto 4, del Codice Civile):

| <i>Importi in euro</i>                     | Capitale sociale | Riserva legale | Altre riserve    | Riserve copertura flussi fin. attesi | Risultato portato a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale Patrimonio Netto |
|--|------------------|----------------|------------------|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Importi al 01 gennaio 2018</b>          | <b>5.000.000</b> | <b>374.171</b> | <b>5.422.001</b> | <b>-52.605</b>                       | <b>5.812.746</b>          | <b>-1.796.800</b>     | <b>14.759.512</b>       |
| 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               |
| <b>Importi al 31 dicembre 2019</b>         | <b>5.000.000</b> | <b>374.171</b> | <b>5.422.001</b> | <b>354.816</b>                       | <b>4.015.947</b>          | <b>2.552.300</b>      | <b>17.719.235</b>       |
| Destinazione dell'utile                    |                  | 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               |
| <b>Importi al 31 dicembre 2020</b>         | <b>5.000.000</b> | <b>501.786</b> | <b>5.422.001</b> | <b>861.251</b>                       | <b>6.440.632</b>          | <b>1.644.700</b>      | <b>19.870.371</b>       |
| Destinazione dell'utile                    |                  | 82.235         |                  |                                      | 1.562.465                 | -1.644.700            | 0                       |
| Altri movimenti (al netto effetto imposte) |                  |                |                  | 1.403.819                            |                           |                       | 1.403.819               |
| Risultato d'esercizio                      |                  |                |                  |                                      |                           | 1.967.792             | 1.967.792               |
| <b>Importi al 31 dicembre 2021</b>         | <b>5.000.000</b> | <b>584.021</b> | <b>5.422.001</b> | <b>2.265.070</b>                     | <b>8.003.097</b>          | <b>1.967.792</b>      | <b>23.241.981</b>       |

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):

| <i>Importi in euro</i>  | <b>31/12/21</b>   | <b>Origine/<br/>Natura</b> | <b>Possibilità di<br/>utilizzo</b> | <b>Quota<br/>disponibile</b> |
|---|-------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Capitale sociale  | 5.000.000         |                            | -                                  | 0                            |
| Riserva legale  | 584.021           | U                          | A,B                                | 584.021                      |
| - <i>altre riserve - versam. in conto aumento di capitale</i> | 925               | C                          | A,B                                | 925                          |
| - <i>altre riserve - versamenti effettuati da soci</i>        | 5.000.000         | C                          | A,B,C                              | 5.000.000                    |
| - <i>altre riserve - riserve straordinarie di utili</i>       | 421.076           | C                          | A,B,C                              | 421.076                      |
| Riserve per operazioni di copertura flussi finanz. attesi     | 2.265.070         | U                          | -                                  | 0                            |
| Utili portati a nuovo   | 8.003.097         | U                          | A,B,C                              | 8.003.097                    |
| Utile dell'esercizio  | 1.967.792         |                            |                                    |                              |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                | <b>23.241.981</b> |                            |                                    | <b>14.009.119</b>            |
| <b>di cui Quota non distribuibile</b>                         | <b>7.850.016</b>  |                            |                                    | <b>584.946</b>               |

*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 31/12/2021 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):

| <i>Importi in euro</i>                | <b>31/12/21</b>  | <b>31/12/20</b>  | <b>Var</b>       | <b>Var %</b>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Per imposte                           | 715.285          | 272.174          | 443.111          | 162,8%        |
| Strumenti finanziari derivati passivi | 1.926.874        | 64.388           | 1.862.486        | 2892,6%       |
| Altri                                 | 1.265.950        | 921.845          | 344.105          | 37,3%         |
| <b>Totale fondi rischi ed oneri</b>   | <b>3.908.109</b> | <b>1.258.407</b> | <b>2.649.702</b> | <b>210,6%</b> |

Il fondo per le imposte attiene integralmente a passività per imposte differite per euro 715.486.

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):

| <i>Importi in euro</i>                | <b>31/12/20</b>  | <b>Incres.</b>   | <b>Decres.</b> | <b>31/12/21</b>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Per imposte                           | 272.174          | 443.312          | 201            | 715.285          |
| Strumenti finanziari derivati passivi | 64.388           | 1.862.486        |                | 1.926.874        |
| Altri                                 | 921.845          | 344.105          |                | 1.265.950        |
| <b>Totale fondi rischi ed oneri</b>   | <b>1.258.407</b> | <b>2.649.903</b> | <b>201</b>     | <b>3.908.109</b> |

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 espresse 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 31/12/2021 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):

| <i>Importi in euro</i>    | <b>31/12/20</b> | <b>Accant.</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>31/12/21</b> |
|---------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Trattamento fine rapporto | 329.377         | 84.755         | 4.427           | 418.559         |
| <b>Totale TFR</b>         | <b>329.377</b>  | <b>84.755</b>  | <b>4.427</b>    | <b>418.559</b>  |

## 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):

| <i>Importi in euro</i>  | <b>31/12/21</b>    | <b>31/12/20</b>   | <b>Var</b>         | <b>Var %</b>  |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti                             | 80.060.258         | 5.032.000         | 75.028.258         | 1491,0%       |
| Debiti verso banche   | 58.725.688         | 20.810.641        | 37.915.047         | 182,2%        |
| Debiti verso fornitori  | 240.788.112        | 66.322.683        | 174.465.429        | 263,1%        |
| Debiti verso controllate  | 0                  | 167.562           | -167.562           | -100,0%       |
| Debiti verso controllante                                       | 9.034.714          | 4.474.102         | 4.560.612          | 101,9%        |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 106.908.325        | 0                 | 106.908.325        | 100,0%        |
| Debiti tributari  | 727.178            | 167.062           | 560.116            | 335,3%        |
| Debiti previdenziali  | 91.545             | 338.753           | -247.208           | -73,0%        |
| Altri debiti  | 1.069.178          | 1.212.093         | -142.915           | -11,8%        |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>497.404.998</b> | <b>98.524.896</b> | <b>398.880.102</b> | <b>404,9%</b> |

La voce Debiti verso soci per finanziamenti si riferisce a un finanziamento fruttifero – a condizioni di mercato – pari ad un ammontare nominale di euro 80.000.000 acceso in più tranches nel corso del 2021 di durata inferiore all'anno. La voce accoglie anche gli interessi in corso di maturazione sino al 31 dicembre 2021. La società beneficia di una linea finanziaria con il Socio Unico per un importo complessivo pari a 105 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 utilizzata per 80 milioni di euro, come sopra evidenziato. Tale finanziamento è stato incrementato nel corso del 2021, rispetto ai precedenti 20 milioni di linea concessa, per permettere a Centrex Italia di fronteggiare le esigenze di finanziamento del capitale circolante connesse al caro prezzo del gas registrato nel corso del secondo semestre 2021.

Il saldo Debito verso banche al 31 dicembre 2021, pari ad euro 58,7 milioni presenta un significativo incremento rispetto al precedente bilancio sempre per effetto del caro prezzo gas che ha comportato un più massiccio utilizzo delle linee di finanziamento a disposizione della società. Per la natura del business della società, tutte i finanziamenti in essere hanno durata inferiori ai 12 mesi. Il dettaglio del debito per tipologia è il seguente:

| <i>Importi in euro</i>     | <b>31/12/21</b>   | <b>31/12/20</b>   | <b>Var</b>        | <b>Var %</b>  |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Anticipo fatture           | 16.000.000        | 4.836.896         | 11.163.104        | 230,8%        |
| Linea import               | 24.999.370        | 9.613.180         | 15.386.190        | 160,1%        |
| Factoring                  | 17.726.318        | 6.360.565         | 11.365.753        | 178,7%        |
| <b>Debiti verso banche</b> | <b>58.725.688</b> | <b>20.810.641</b> | <b>37.915.047</b> | <b>182,2%</b> |

La voce Debiti verso fornitori pari ad euro 240,8 milioni, è iscritta al netto delle note di credito da ricevere. Anche questa voce presenta un significativo incremento rispetto al precedente anno principalmente per effetto dell'andamento del prezzo del gas naturale, come spiegato in precedenza.

La voce Debiti vs controllate era relativa al debito verso la controllata Weedoo per l'iscrizione di oneri derivanti dal consolidato fiscale, estinto nell'esercizio.

La voce Debiti verso controllante ammonta complessivamente ad euro 9,0 milioni, dovuti nei confronti di Centrex Energy & Gas AG. Tale debito ha natura commerciale.

Parimenti a quanto indicato nella sezione dei Crediti dell'Attivo Circolante, a seguito dell'operazione straordinaria descritta in Relazione sulla Gestione, che ha portato la società ad entrare nel Gruppo Gazprom, in bilancio viene esposto nella voce "Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti" il debito dovuto nei confronti di GMT e nei confronti di GPI. Al 31 dicembre 2020, il debito verso queste due controparti era ricompreso nella voce "Debiti verso fornitori" e ammontava a euro 14.209.109, riferito alla sola GMT.

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                             |                    | 80.060.258         |                    | <b>80.060.258</b>  |
| Debiti verso banche   | 58.725.688         |                    |                    | <b>58.725.688</b>  |
| Debiti verso fornitori  | 116.193.858        | 29.019.984         | 95.574.270         | <b>240.788.112</b> |
| Debiti verso controllante                                       |                    | 9.034.714          |                    | <b>9.034.714</b>   |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 55.449.502         |                    | 51.458.823         | <b>106.908.325</b> |
| Debiti tributari  | 727.178            |                    |                    | <b>727.178</b>     |
| Debiti previdenziali  | 91.545             |                    |                    | <b>91.545</b>      |
| Altri debiti  | 1.069.178          |                    |                    | <b>1.069.178</b>   |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>232.256.949</b> | <b>118.114.956</b> | <b>147.033.093</b> | <b>497.404.998</b> |

### Ratei e risconti passivi

| <i>Importi in euro</i>         | <b>31/12/21</b> | <b>31/12/20</b> | <b>Var</b>     | <b>Var %</b>  |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Ratei passivi                  | 19.433          | 9.360           | 10.073         | 107,6%        |
| Risconti passivi               | 13.974          | 54.574          | -40.600        | -74,4%        |
| <b>Totale ratei e risconti</b> | <b>33.407</b>   | <b>63.932</b>   | <b>-30.525</b> | <b>-47,7%</b> |

Non sussistono, al 31/12/2021, 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:

| <i>Importi in euro</i>         | <b>2021</b>          | <b>2020</b>        | <b>Var</b>         | <b>Var %</b>  |
|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Ricavi delle vendite           | 1.739.122.133        | 770.824.914        | 968.297.219        | 125,6%        |
| Altri ricavi e proventi        | 109.235              | 223.805            | -114.570           | -51,2%        |
| <b>Valore della produzione</b> | <b>1.739.231.368</b> | <b>771.048.719</b> | <b>968.182.649</b> | <b>125,6%</b> |

Il forte incremento registrato nei Ricavi delle Vendite è spiegato principalmente dall'incremento del prezzo del gas registrato nel corso del secondo semestre 2021 ed in particolare nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno.

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

| <b>Area geografica</b>                | <b>Italia</b>      | <b>UE</b>          | <b>Extra UE</b>    | <b>Totale</b>        |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Ricavi delle vendite                  | 861.365.239        | 529.135.508        | 348.621.386        | <b>1.739.122.133</b> |
| Altri ricavi e proventi               | 109.235            |                    |                    | <b>109.235</b>       |
| <b>Totale valore della produzione</b> | <b>861.474.474</b> | <b>529.135.508</b> | <b>348.621.386</b> | <b>1.739.231.368</b> |

## Costi della produzione

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

| <i>Importi in euro</i>                | <b>2021</b>          | <b>2020</b>        | <b>Var</b>         | <b>Var %</b>  |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Per materie di consumo e merci        | 1.690.639.392        | 726.175.609        | 964.463.783        | 132,8%        |
| Per servizi                           | 38.335.101           | 28.989.613         | 9.345.488          | 32,2%         |
| Per godimento di beni di terzi        | 388.819              | 394.280            | -5.461             | -1,4%         |
| - salari e stipendi                   | 2.953.338            | 2.789.571          | 163.767            | 5,9%          |
| - oneri sociali                       | 510.228              | 651.892            | -141.664           | -21,7%        |
| - trattamento di fine rapporto        | 70.282               | 65.456             | 4.826              | 7,4%          |
| - trattamento di quiescenza e simili  | 84.755               | 89.944             | -5.189             | -5,8%         |
| - altri costi                         | 35.282               | 43.301             | -8.019             | -18,5%        |
| <b>Costo del personale</b>            | <b>3.653.885</b>     | <b>3.640.164</b>   | <b>13.721</b>      | <b>0,4%</b>   |
| - amm. immobilizzazioni immateriali   | 158.033              | 128.963            | 29.070             | 22,5%         |
| - amm. immobilizzazioni materiali     | 41.213               | 52.302             | -11.089            | -21,2%        |
| - svalutazioni crediti                | 239.796              | 0                  | 239.796            | 100,0%        |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>    | <b>439.042</b>       | <b>181.265</b>     | <b>257.777</b>     | <b>142,2%</b> |
| Variatione materie di consumo e merci | 2.598.788            | 8.680.079          | -6.081.291         | -70,1%        |
| Oneri diversi di gestione             | 385.830              | 467.415            | -81.585            | -17,5%        |
| <b>Costi della produzione</b>         | <b>1.736.440.857</b> | <b>768.528.425</b> | <b>967.912.432</b> | <b>125,9%</b> |

Parimenti a quanto registrato nei Ricavi delle Vendite, anche i costi della produzione con riferimento ai costi di acquisto del gas, evidenziano un incremento significativo quasi esclusivamente per effetto dell'incremento del prezzo del gas registrato nel corso del secondo semestre 2021.

La società ha saputo gestire il trend di incremento prezzi, consolidando una marginalità per volumi di gas venduti in linea con quella degli anni precedenti.

I costi per servizi sono principalmente relativi a servizi di trasporto e di stoccaggio del gas naturale e l'incremento registrato è principalmente spiegato della maggior capacità di stoccaggio utilizzata nell'anno.

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 2021 include, parimenti al 2020, 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 136 migliaia, costi per utilizzo di banche dati per euro 74 migliaia, il contributo versato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) per euro 52 migliaia e premi per assicurazioni sul credito per euro 24 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:

| <i>Importi in euro</i>             | <b>2021</b>     | <b>2020</b>     | <b>Var</b>     | <b>Var %</b> |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------|
| Proventi finanziari                | 26.060          | 28.525          | -2.465         | -8,6%        |
| Oneri finanziari                   | -199.225        | -174.324        | -24.901        | 14,3%        |
| Utili/Perdite su cambi             | -1.151          | -1.024          | -127           | 12,4%        |
| <b>Proventi e oneri finanziari</b> | <b>-174.316</b> | <b>-146.823</b> | <b>-27.493</b> | <b>18,7%</b> |

La voce presenta un peggioramento rispetto al 2020 principalmente in conseguenza del significativo incremento nell'uso delle linee finanziarie della società nella parte finale dell'anno, in conseguenza del caro prezzo gas registrato. L'attenta gestione del credito ed il ricorso a finanziamenti flessibili ed adeguati al business e negoziati sempre alle migliori condizioni di mercato possibili, nonché l'utilizzo delle linee concentrato principalmente nell'ultimo trimestre dell'anno, ha permesso di contenere l'incremento complessivo degli oneri finanziari netti.

**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":

| <i>Importi in euro</i>                              | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    | <b>Var</b>    | <b>Var %</b>  |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati      | 96.690         | 160.838        | -64.148       | -39,9%        |
| Svalutazioni di strumenti finanziari derivati       | 164.261        | 249.005        | -84.744       | 100,0%        |
| <b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>-67.571</b> | <b>-88.167</b> | <b>20.596</b> | <b>-23,4%</b> |

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:

| <i>Importi in euro</i>                  | <b>2021</b>     | <b>2020</b>     | <b>Var</b>    | <b>Var %</b> |
|---|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| Imposte correnti                        | -662.986        | -350.857        | -312.129      | 89,0%        |
| Imposte differite                       | 200             | 5.610           | -5.410        | -96,4%       |
| Imposte anticipate                      | 81.954          | -295.357        | 377.311       | -127,7%      |
| <b>Imposte sul reddito di esercizio</b> | <b>-580.832</b> | <b>-640.604</b> | <b>59.772</b> | <b>-9,3%</b> |

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

| <i>Importi in euro</i>          | <b>2021</b>     | <b>2020</b>     | <b>Var</b>      | <b>Var %</b> |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| IRES                            | -588.584        | -38.088         | -550.496        | 1445,3%      |
| IRAP                            | -129.400        | -111.671        | -17.729         | 15,9%        |
| Proventi da consolidato fiscale | 54.998          | -201.098        | 256.096         | -127,3%      |
| <b>Imposte correnti</b>         | <b>-662.986</b> | <b>-350.857</b> | <b>-312.129</b> | <b>89,0%</b> |

## 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 ( <i>importi in euro</i> )   | Imponibile       | Imposta        |
|--|------------------|----------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>2.548.624</b> |                |
| Onere fiscale teorico %  | 24%              | 611.670        |
| - sopravvenienze passive   | 10.010           | 2.402          |
| - multe e ammende  | 32.910           | 7.898          |
| - accantonamenti a fondi   | 360.504          | 86.521         |
| - altre variazioni in aumento  | 68.389           | 16.413         |
| <b>Variazioni in aumento<br/>(differenze che non si riverseranno nei prossimi esercizi):</b>     | <b>471.813</b>   | <b>113.235</b> |
| ACE  | -477.267         | -114.544       |
| <b>Variazioni in diminuzione<br/>(differenze che non si riverseranno nei prossimi esercizi):</b> | <b>-90.738</b>   | <b>-21.777</b> |
| <b>IRES corrente per l'esercizio</b>   | <b>2.452.432</b> | <b>588.584</b> |

## 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 ( <i>importi in euro</i> )                                    | Imponibile        | Imposta         |
|---|-------------------|-----------------|
| <b>Base imponibile IRAP ( A - B + b9 + b10 lett. c) e d) + b12 + b13)</b> | <b>6.684.192</b>  |                 |
| Onere fiscale teorico %   | 3,9%              | 260.683         |
| - INAIL   | -8.374            | -327            |
| - contributi previdenziali  | -1.058.323        | -41.275         |
| - altre deduzioni   | -2.271.725        | -88.597         |
| <b>Totale deduzioni</b>   | <b>-3.338.422</b> | <b>-130.199</b> |
| - altre variazioni in aumento   | -27.821           | -1.085          |
| <b>Altre variazioni in aumento</b>  | <b>-27.821</b>    | <b>-1.085</b>   |
| <b>IRAP corrente per l'esercizio</b>                                      | <b>3.317.949</b>  | <b>129.400</b>  |

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 31/12/2021.

| Organico           | Media 2021 | Media 2020 | Var      | Al 31/12/21 | Al 31/12/20 | Var       |
|--------------------|------------|------------|----------|-------------|-------------|-----------|
| Dirigenti          | 5          | 5          | 0        | 5           | 5           | 0         |
| Quadri e Impiegati | 25         | 25         | 0        | 24          | 25          | -1        |
| <b>Totale</b>      | <b>30</b>  | <b>30</b>  | <b>0</b> | <b>29</b>   | <b>30</b>   | <b>-1</b> |

**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 20.339 euro. Non risultano anticipazioni o crediti concessi agli stessi.

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

Per le evoluzioni nella composizione del Consiglio di Amministrazione si rimanda a quanto scritto nella Relazione sulla Gestione, al paragrafo "2.1 Introduzione".

**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.

**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 77.225.078 nei confronti di altri trasportatori, distributori ed operatori del mercato. Di questo importo, euro 10.320.000 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 5.050.000 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 311,8 milioni (di cui 102 milioni verso altre società del Gruppo Gazprom) e che la società beneficia di garanzie a proprio favore per 5,8 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 Gazprom Italia S.p.A.;
- 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., per ciò che concerne i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto scritto nel paragrafo "2.13 Eventi successivi alla chiusura del bilancio e prevedibile evoluzione della gestione" della Relazione sulla Gestione.

**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<br>Proprietary Trading<br>(importi in euro)       | Variazione a PN anno | FV attivi/(passivi) | Variazione a CE anno |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|
| Strumenti finanziari di copertura                                       | 2.980.355            |                     |                      |
| Strumenti finanziari<br>non di copertura - fondo                        |                      | 92.721              |                      |
| Strumenti finanziari non di<br>copertura - attività finanziarie         |                      | -25.150             | -67.571              |
| Strumenti finanziari di copertura<br>anno 2021 al netto effetto imposte | -715.285             |                     |                      |
| <b>Totale</b>   | <b>2.265.070</b>     | <b>67.571</b>       | <b>-67.571</b>       |

**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 1.967.792, 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 2021 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 29 aprile 2022

Per il Consiglio di Amministrazione  
Gli Amministratori Delegati  
Michele Libutti e Rostislav Kazancev



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