

GESAM SPA

Società soggetta a direzione e coordinamento di LUCCA HOLDING SPA

Sede in VIA NOTTOLINI 34 -55100 LUCCA (LU) Capitale sociale Euro 28.546.672,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/08/2017

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/08/2017 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.812.669.

Il Conto Economico in sintesi riporta le seguenti risultanze:

	31/08/2017	31/12/2016
Valore Produzione	11.210.739	19.404.479
Costo della produzione	8.966.357	14.738.770
di cui Ammortamenti	1.993.401	2.891.637
Risultato Operativo	2.657.695	4.665.709
Proventi / oneri finanziari Rettifiche	-62.852	-395.650
Proventi / oneri Straordinari		
Risultato prima delle imposte	2.594.843	4.270.059
Imposte sul reddito	782.174	1.396.516
Risultato netto	1.812.669	2.873.543

RISULTATI	31/08/2017	31/12/2016
	EURO	EURO
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	4.817.763	8.120.426
EBIT (Margine Operativo Netto)	2.657.695	4.665.709
EBT (Risultato Ante Imposte)	2.594.843	4.270.059
Risultato dell'Esercizio	1.812.669	2.873.543

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	31/08/2017	31/12/2016
	EURO	EURO
Capitale Investito Netto	87.744.512	90.149.946
Posizione Finanziaria Netta	-16.942.815	-16.116.229

PRINCIPALI INDICATORI	31/08/2017	31/12/2016
ROI (Return on Investment)	3,03	5,18
ROE (Return on equity)	4,33	6,76
Pos.Finanziaria netta /EBITDA	3,52	1,98
Pos.Finanziaria netta /Patrim.Netto	0,40	0,38

La comparazione con i dati economici del 2016 è puramente indicativa, in quanto il periodo 2016 si riferisce a 12 mesi, mentre il periodo 2017 a soli 8 mesi.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della distribuzione gas, e gestione cimiteri, in conseguenza di concessioni comunali.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività è svolta nella sede di LUCCA.

Sotto il profilo giuridico la Società controlla direttamente le seguenti Società che svolgono attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo.

Società	Attività svolta
Gesam Gas & Luce spa	Vendita gas e gpl ed energia elettrica
Gesam Energia spa	Pubblica illuminazione, gestione calore, fonti energetiche rinnovabili
Polo Energy spa	Gestione impianti fotovoltaici.

Andamento della gestione

La parte di esercizio appena trascorso deve intendersi sostanzialmente positivo in tutti i settori nei quali è impegnata la Società.

Nel settore della distribuzione la Società si è occupata della progettazione, realizzazione e gestione degli impianti per la distribuzione del gas

La Delibera 573/2013/R/Gas AEEGSI ha introdotto il nuovo Testo Integrato che disciplina la regolazione tariffaria per il quarto periodo regolatorio che va dal 2014 al 2019.

Si ricorda che l' AEEGSI ha aggiornato il sistema di raccolta dati tariffe prevedendo oltre all'invio dei dati contabili del periodo t-2 definitivo, anche i dati contabili di investimento del periodo t-1 provvisorio. Le tariffe di riferimento vengono determinate infatti in maniera provvisoria entro il 31 marzo dell'anno t e in via definitiva entro il 28 di febbraio dell'anno t+1.

Nello specifico, con Delibera AEEGSI 220/2017/R/gas è stata pubblicata la tariffa di riferimento provvisoria per l'anno 2017 che risulta confermare la tariffa di riferimento definitiva per l'anno 2016 (Delibera AEEGSI 99/2016/R/gas).

Ricordiamo che l'attuale sistema tariffario prevede la determinazione di una tariffa obbligatoria, applicata ai clienti finali (per Ambito territoriale, come da art. 36 Del. 159/08 la GESAM ricade nell'Ambito centrale, comprendente le regioni Toscana, Umbria e Marche), e di una tariffa di riferimento, che definisce il ricavo ammesso per ciascuna impresa distributrice a copertura del costo riconosciuto. La presenza di una tariffa

obbligatoria applicata ai clienti finali che riflette i costi medi del servizio per macro-ambiti e la presenza di una tariffa di riferimento che riflette i costi del servizio per le singole imprese distributrici, ha reso necessaria l'adozione di specifici meccanismi di "perequazione", che consentono di coprire gli squilibri tra ricavi ammessi dalla tariffa di riferimento e ricavi effettivi ottenuti applicando la tariffa obbligatoria.

Nel 2017, oltreché nel settore della distribuzione, gas e Gpl, che rimane il principale, la Vostra Società ha operato anche nella gestione cimiteriale.

Tutte le attività anzidette hanno sostanzialmente contribuito positivamente al risultato aziendale.

Il risultato operativo, al netto degli accantonamenti, risulta leggermente inferiore rispetto al dato del 2016 rapportato al periodo, ciò in conseguenza dei dei minor ricavi per prestazioni intercompany, per le minori capitalizzazioni e rimborsi diversi.

Principali dati patrimoniali

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

		31/12/2017	31/12/2016
ATTIVO			
Attività disponibili		28.756.151	32.022.474
Liquidità immediata	Li	10.321.943	12.949.238
Liquidità differita	Ld	15.381.579	15.775.654
Rimanenze finali	Rf	3.052.629	3.297.582
Attività Fisse Af		58.988.361	56.059.711
Imm. Immateriali		1.838.767	1.857.034
Imm. Materiali		54.663.048	53.783.892
Imm. Finanziarie		2.265.160	2.486.546
Capitale investito		87.744.512	90.149.946
PASSIVO			
Debiti a breve	Pc	15.413.512	12.352.244
Debiti a medio lungo	Pcons	30.482.438	35.277.093
Mezzi propri	Mp	41.848.562	42.520.610
Fonti del capitale investito		87.744.512	90.149.946

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	2.871.541
Attrezzature industriali e commerciali	4.222
Altri beni	27.261

Gestione finanziaria

Relativamente alla gestione finanziaria si rileva nel conto economico un saldo negativo che si assesta su 62.000 euro circa.

Rendiconto finanziario al 31/08/2017

	2017	2016
Disponibilità monetarie (disavanzo) iniziali	12.949.238	7.587.156
Fonti		
Fonti interne		
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	7.594.845	9.126.818
	7.594.845	9.126.818
Fonti esterne		
1. incr.to di debiti e finanz. nti a medio - lungo termine		8.000.000
		8.000.000
Totale fonti	7.594.845	17.126.818
Impieghi		
Investimenti in immobilizzazioni		
1. Immateriali	159.736	219.686
2. Materiali	2.694.553	4.518.326
3. Finanziarie	0	221.386
	2.854.289	4.959.398
Altri impieghi		
1. Rimborso di finanziamenti e altri debiti		
2. Distribuzione di utili e riserve	4.883.134	4.154.970
3. Rimborso di capitale sociale	2.484.717	1.435.616
4. Altri impieghi		1.214.752
Totale	7.367.851	6.805.338
Totale impieghi	10.222.140	11.764.736
Variazione netta delle disponibilità monetarie	-2.627.295	5.362.082
Disponibilità monetarie (disavanzo) finali	10.321.943	12.949.238

Tra le fonti, il flusso monetario netto delle operazioni di esercizio evidenzia il flusso generato dalle operazioni caratteristiche della gestione.

Dall'analisi del rendiconto finanziario dell'esercizio in esame emerge una riduzione delle disponibilità monetarie di circa 2.600.000 di euro dovuta alla dinamica dei pagamenti e degli incassi.

La posizione finanziaria netta al 31/08/2017, era la seguente (in Euro):

	31/08/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari	10.317.320	12.924.982	(2.607.662)
Denaro e altri valori in cassa	4.623	24.256	(19.633)
Disponibilità liquide	10.321.943	12.949.238	(2.627.295)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	7.311.584	5.192.176	2.119.408
Crediti finanziari	(53.358)	(53.358)	
Debiti finanziari a breve termine	7.258.226	5.138.818	2.119.408
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.063.717	7.810.420	(4.746.703)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	21.829.110	26.749.227	(4.920.117)
Crediti finanziari	(2.822.578)	(2.822.578)	
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(19.006.532)	(23.926.649)	4.920.117
Posizione finanziaria netta	(16.942.815)	(16.116.229)	(826.586)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/08/2017	31/12/2016
Liquidità primaria (Li+Ld)/Pc	1,66	2,32
Liquidità secondaria (Li+Ld+ Rf)/Pc	1,86	2,59
Indebitamento Ci/Mp	2,09	2,12
Tasso copert.degli immobiliz. (Mp+Pcons)/Af	1,22	1,33

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,66.

La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,86. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente riguardo all'ammontare dei debiti correnti.

Dall'indice d'indebitamento risulta che la Società è adeguatamente capitalizzata.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,22 circa, risulta che l'ammontare dei mezzi propri unitamente ai debiti consolidati, è da considerarsi di valore appropriato riguardo all'ammontare degli immobilizzi.

Attività di ricerca e sviluppo

La società non è impegnata in alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

I rapporti con l'Ente locale di riferimento e con le imprese controllate, controllanti e collegate, sono quelli evidenziati in nota integrativa. Per i rapporti di natura commerciale e non si dà atto che gli stessi sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Si dà atto che durante l'esercizio in esame non sono state detenute, direttamente o per il tramite di società finanziarie o interposte persone, azioni proprie o azioni di Società controllanti.

Rapporti con parti correlate

Sono state identificate come parti correlate le seguenti entità: Comune di Lucca, Lucca Holding spa, Gesam Gas & Luce spa, Gesam Energia spa, Polo Energy spa, Polis spa, e tutte le società sotto comune controllo della capogruppo Lucca Holding spa.

Le operazioni con parti correlate sono quelle evidenziate nel contenuto della nota integrativa. In ogni caso tutte le operazioni con parti correlate sono poste in essere a condizioni non difformi da quelle normali di mercato.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art 2428, comma 2, lettera 6-bis, del codice civile si informa che la società non pone in essere strumenti di copertura del rischio di credito, ad eccezione del rilascio di apposite fidejussioni come previsto dalle Delibere dell'AEEG per i clienti del servizio di distribuzione gas, tenuto conto delle caratteristiche della propria clientela e dell'organizzazione interna di cui si è dotata in materia di gestione del credito

commerciale. Per quanto riguarda il rischio di liquidità e quello di variazione dei flussi finanziari, la società si è dotata di linee di credito utilizzabili senza preavviso giudicate idonee a prevenire eventuali necessità.

La Società relativamente al risparmio energetico è soggetta a vincoli in termini di quantitativi di certificati energetici previsti dall'AEEG. Al fine di fronteggiare il rischio di non raggiungimento di tali limiti la Società ha in corso contatti con società di intermediazione specializzate in trading su certificati energetici, nonché è attiva la posizione della Società per accedere alla Borsa Energetica al fine non solo di raggiungere gli obiettivi prefissati dall'AEEG ma di cogliere al meglio le opportunità offerte dal mercato.

La Società non è soggetta a rischio valuta in quanto non pone in essere operazioni in valute diverse dall'euro.

Relativamente al rischio di prezzo non si evidenziano particolari rischi visto la natura particolare del business.

Relativamente al rischio tasso di interesse si precisa che al momento i finanziamenti sono a tasso variabile al fine di beneficiare dell'attuale minor valore rispetto al tasso fisso di mercato, il rischio del tasso variabile si ritiene sia implicitamente coperto dalla variazione delle tariffe di distribuzione che tiene conto dell'andamento dell'inflazione, andamento che in genere rispecchia gli andamenti dei tassi di interesse. In ogni caso la Società sta valutando l'opportunità di dotarsi di ulteriori forme di copertura per rischio tassi.

Modello Organizzativo ex DLGS 231/01

Nel corso dell'anno 2017 l'Organismo di Vigilanza ha operato secondo quanto previsto dal Modello organizzativo. Dalle verifiche effettuate non sono emersi fatti di particolare rilievo.

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008

La vostra società non si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui al D.L. n. 185/2008 e seguenti modificazioni.

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

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ugo Fava