

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

## **Relazione sulla gestione al 31 Dicembre 2010**

### **Salerno Energia Vendite S.p.A.**

Sede: Salerno, Via S. Passaro, 1

Capitale Sociale Euro2.447.526,00 interamente versato

Iscritta al n. 03916040656/2002 del  
registro imprese presso la C.C.I.A.A. di Salerno

Signori Soci,

L'esercizio 2010 chiude con un risultato netto in crescita, premiando la strategia condivisa, che punta ad un progressivo sviluppo dimensionale e geografico.

La maggiore marginalità operativa ha garantito una migliore remunerazione del capitale investito e un andamento positivo dei principali indicatori economici; tali risultati sono da attribuire ai maggiori volumi gas venduti (Smc 73.734.345; + 5,6 %), ed alla migliore marginalità unitaria sulla materia prima, resa possibile grazie alla tradizionale attenzione dell'azienda in materia di approvvigionamento. E' importante segnalare anche che la capacità di incasso consuntivata, è stata resa possibile dal miglioramento del ciclo di bollettazione e da una più incisiva e tempestiva azione di recupero dei crediti; ciò ha garantito la piena premialità per regolarità dei pagamenti prevista dal contratto di approvvigionamento sottoscritto con il grossista.

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

In un mercato segnato da forti e costanti spinte concorrenziali, Salerno Energia Vendite ha mantenuto sostanzialmente inalterato il totale dei clienti in portafoglio, grazie alla confermata fiducia della propria tradizionale clientela e all'avvio di nuove incisive azioni commerciali di fidelizzazione e sviluppo.

I principali sforzi del management e dell'intera organizzazione si sono concentrati nel corso del 2010 sui seguenti punti:

- Marginalità materia prima;
- Marketing e Sviluppo;
- Innovazione servizi;
- Progetto "Gas+Luce".

**Marginalità materia prima**

La crescita del Gross Margin nell'esercizio appena concluso è stata resa possibile grazie alla scelta strategica della società di puntare alla crescita dimensionale, anche al fine di incrementare il proprio potere contrattuale in fase di acquisito. Infatti, Salerno Energia Vendite, in circa cinque anni, è riuscita quasi a raddoppiare i suoi volumi di gas acquistato grazie alle seguenti azioni poste in essere:

- Acquisto clienti da piccole società di vendita gas (Irno Service, Ge.S.Com. e Cnea sud);
- Operazioni straordinarie (fusione Lavello Gas e conferimento ramo da Gea Commerciale);
- Politiche commerciali di fidelizzazione (territorio storico) e sviluppo (nuove località);

E' importante sottolineare che tale positivo risultato è stato possibile anche grazie al solido know-how presente nell'Area Mercato aziendale; l'azienda intende continuare ad investire in formazione e potenziamento sulle risorse impegnate su tali attività.

Si conferma, inoltre, che il margine sulla materia prima è stato rafforzato dalla piena premialità conseguita grazie alla regolarità tenuta nei pagamenti, contrattualmente prevista.

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

### **Marketing e Sviluppo**

Nel 2010 la società, è risuscita sostanzialmente a confermare il livello di clientela in portafoglio, nonostante le costanti forti azioni poste in essere dai più grandi competitor nazionali.

Questo positivo risultato è stato frutto delle seguenti scelte:

- a) Ingresso su nuovi territori;
- b) Rilancio azioni commerciali;
- c) Reazione agli switch passivi (comunicazioni e re-call)

Dalla fine dello scorso esercizio è iniziato l'**ingresso sui nuovi territori** di recente metanizzazione quali Sanza, Buonabitacolo e Campagna e sono state rilanciate **nuove azioni commerciali** mirate alla fidelizzazione e allo sviluppo dei clienti presenti sulle località di Pontecagnano e della Valle dell'Irno.

Di grande importanza è stato l'impegno profuso nella **reazione agli switch passivi**, posta in essere attraverso campagne di comunicazione preventive e successive (affissioni, lettere e re-call), anche finalizzate a denunciare i ripetuti tentativi di truffa nei confronti dei clienti; a tal proposito, le percentuali di rientro della clientela si aggirano intorno al 65%.

E' importante segnalare che alla fine dell'esercizio 2010 e nei primi mesi del 2011, è stata avviata un'interessante iniziativa di customer satisfaction verso tutti i clienti che hanno definitivamente scelto di cambiare fornitore del gas. In particolare, verso questo target è stato inviato un questionario finalizzato a meglio comprendere le ragioni della loro scelta; i risultati, che saranno analizzati e resi noti entro il prossimo mese di giugno, serviranno come base conoscitiva per le scelte di marketing da intraprendere a partire dalla seconda metà dell'esercizio in corso. Comunque, i primi frutti sono rilevabili dal numero di clienti che rientrano in portafoglio dopo essere stati contattati a seguito della compilazione del questionario.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2010 la struttura è stata impegnata nel rinnovo del layout bolletta in ossequio della delibera AEEG n. 202/09; il progetto, che è stato positivamente completato nel mese di gennaio 2011, ha definito una nuova fattura gas, immediata nella lettura e più gradevole nell'impostazione grafica (logo societario a colori, riquadri sintetici, caratteri più chiari, ecc).

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

### **Innovazione servizi**

Nella seconda metà del 2010 è stata attivata la “**Bolletta e-mail**”, ovvero la possibilità offerta al cliente con accredito diretto dei consumi sul c/c (RID) di ricevere la fattura gas direttamente sulla propria casella di posta elettronica. Tale importante servizio, porta con sé una serie di benefici per il cliente finale (assenza di rischi di mancato recapito, possibilità di archiviare su file le bollette, controllo ed eventuale segnalazione immediata di addebiti anomali, ecc). Per la Società rappresenta l’opportunità di ridurre i costi per stampa e recapito, ridurre la gestione reclami attraverso il servizio postale. Inoltre, la Società dimostra di prestare attenzione all’ambiente, grazie alla riduzione dell’utilizzo di carta.

Sempre alla fine dello scorso esercizio è partito un nuovo ed utile servizio attivabile gratuitamente dai clienti denominato, denominato “**MEMOGas**”; trattasi di un sistema di comunicazioni sms per alert di autolettura e pagamenti. Entrambi i progetti sono partiti in fase sperimentale, al fine di verificare sul campo il grado di interesse del mercato e, contestualmente, ridurre e correggere eventuali anomalie progettuali. Dal prossimo mese di maggio, terminata la fase test, Salerno Energia Vendite intende avviare una campagna di comunicazione finalizzata ad acquisire un buon numero di adesioni e conseguire, tra l’altro, maggiore fidelizzazione da parte della propria clientela finale; con questi due servizi la Società intende arricchire il proprio database di importanti dati dei clienti, quali numeri di telefono, caselle e-mail, ecc.

### **Progetto “Gas+Luce”**

Nella seconda metà dello scorso esercizio, il management è stato impegnato nella fase preparatoria del progetto finalizzato a qualificare definitivamente la Società quale soggetto direttamente impegnato anche nella vendita di energia elettrica.

Il progetto, partendo dai buoni risultati ottenuti in passato, per i clienti che hanno già scelto di aderire all’offerta elettrica di Iren Mercato, riponendo fiducia in Salerno Energia Vendite (ad oggi soggetto promotore), ha analizzato i punti di forza e di debolezza aziendali, passando all’analisi delle opportunità e delle minacce del mercato di riferimento. Il management ha individuato e condiviso con la proprietà le azioni di marketing e il piano commerciale da porre in essere nel corso del 2011, con l’avvenuta approvazione del piano tecnico e del budget di spesa.

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

L'obiettivo è conseguire la soglia di 9.000 clienti elettrici al 31/12/2011; questo target è definito come break-even per avviare e gestire direttamente, il business della vendita di elettricità, acquisendo da Iren Mercato la titolarità dei contratti perfezionati grazie all'azione di Salerno Energia Vendite. Parallelamente al piano di sviluppo commerciale, l'azienda sta investendo nella formazione delle proprie risorse umane, attraverso un piano di giornate di affiancamento del proprio personale a quello di Iren, nelle attività di sportello, fatturazione e gestione del business elettrico.

Il progetto, suddiviso in tre distinti step, prevede che nella prima fase l'azione commerciale interessi lo storico territorio cittadino di Salerno, nonché le località geograficamente attigue; solo nella seconda e terza fase (2012) partirà lo sviluppo in tutte le altre aree della Campania, Basilicata e Calabria.

Salerno Energia Vendite, ritiene fondamentale proporre una gestione “dual-fuel” della fornitura di energia; il mercato richiede tale capacità e la Società vuole farsi trovare preparata alla nuova sfida. L'offerta congiunta di gas ed elettricità garantirà benefici ai clienti finali (azienda energetica come unico interlocutore) e per la stessa Società, che in tal modo conseguirà una maggiore marginalità complessiva (economie di scala) e una crescente fidelizzazione della propria clientela.

**Quadro normativo e tariffario**

L'anno 2010, diversamente dal 2009, non si differenzia per modifiche importanti nella determinazione della tariffe di vendita e distribuzione del gas naturale. Da rilevare tuttavia un incremento per i primi tre trimestri delle tariffe di vendita (delibere ARG/gas n° 207/09, 42/10, 95/10) e una leggera diminuzione solo nel quarto trimestre 2010 (delibera AEEG ARG/gas 153/10). Tali interventi dell'AEEG sono associati ad analoghe modifiche nelle tariffe di distribuzione (delibere ARG/gas n° 93/10 e 151/10), che hanno in sostanza comportato nel corso del 2010 ad un aumento delle condizioni economiche di riferimento di circa il 10%.

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

## Sintesi dei risultati

Il 2010 registra un risultato positivo. In particolare, si segnala l'incremento del fatturato, nonché della marginalità operativa e dell'utile di esercizio.

Di seguito, si espongono i principali indicatori economici/patrimoniali; un ulteriore quadro analitico-gestionale sarà offerto in sede di commento dei "Risultati economico finanziari".

<b>DATI ECONOMICI</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Valore della produzione	€	39.543.836	39.236.901	36.653.349
Differenza tra valore e costi della produzione	€	1.154.077	1.027.334	574.570
Utile netto dell'esercizio	€	828.975	459.241	265.010
<b>DATI PATRIMONIALI</b>				
Immobilizzazioni nette	€	1.819.481	2.150.309	2.372.271
Patrimonio netto (comprensivo del risultato di esercizio)	€	3.651.512	3.258.815	3.051.338
<b>DATI E INDICATORI GESTIONALI</b>				
Consistenza del personale a fine anno	N°	21	21	19

## Attività commerciale

Il perimetro aziendale di riferimento al 31.12.2010, in termini di clienti attivi e volumi gas venduti, può essere sintetizzato nei seguenti dati:

Clienti finali attivi e Volumi gas metano venduti	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>Clienti attivi</b>	<b>N° 85.552</b>	<b>N° 87.103</b>	<b>N° 86.010</b>
<b>Gas venduto</b>	<b>Mc 73.734.345</b>	<b>Mc 69.823.365</b>	<b>Mc 63.978.184</b>

La società nel 2010 ha superato la soglia dei 70 milioni di metri cubi venduti; tale risultato è stato determinato grazie ai maggiori consumi determinati dall'effetto termico e dall'acquisizione a portafoglio clienti di piccole aziende artigiane e industriali con discreti consumi di gas metano.

## Partecipazioni societarie

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia***Global Service**

Composizione del capitale	Percentuale	Importo sottoscritto (€)
Salerno Energia Vendite S.p.A.	20 %	24.000
Comune di Solofra	51 %	61.200
Gestioni Esattoriali Irpine S.p.A.	16 %	19.200
Azionariato popolare	13 %	15.600
<b>Totale Capitale Sociale</b>	<b>100%</b>	<b>120.000</b>

La società gestisce servizi di pubblico interesse nel Comune di Solofra.

L'oggetto sociale della società prevede lo svolgimento dell'attività di pubblica illuminazione, dei servizi cimiteriali, della gestione dell'esazione dei tributi e dei servizi pubblici diversi.


**Risorse umane e Organizzazione**

La consistenza del personale al 31 dicembre 2010 è pari a n. 21 unità (dato coincidente al 2009). Sono state realizzate complessivamente n. 22 giornate di formazione gestionale. I principali argomenti trattati sono relativi al trasferimento del know-how interno alle nuove risorse ed alla gestione del mercato gas/elettrico, nonché al sistema qualità aziendale. La società considera l'attività formativa elemento necessario per garantire un elevato livello di qualificazione e per ottenere standard più elevati del servizio erogato. Il costo totale del personale, relativo all'esercizio 2010, è stato pari ad Euro 848.542.

**Risultati economico finanziari**

La gestione economica dell'esercizio 2010 è espressa in modo sintetico nel prospetto di seguito esposto, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali i dati del conto economico:

## Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia

	<b>CONTO ECONOMICO PER NATURA</b>			
	Consuntivo 2009	Consuntivo 2010	Delta 2010/2009	Delta %
<b>A. RICAVI DI ESERCIZIO</b>	<b>37.946.044</b>	<b>38.319.164</b>	<b>373.120</b>	<b>1,0%</b>
Ricavi vendita gas	37.894.808	38.283.282	388.474	1,0%
Ricavi vendita energia elettrica	51.236	35.882	(15.354)	-30,0%
<b>B. COSTI DI ESERCIZIO</b>	<b>34.033.463</b>	<b>32.808.347</b>	<b>(1.225.116)</b>	<b>-3,6%</b>
Acquisto gas metano	24.222.759	21.352.170	(2.870.589)	-11,9%
Vettoriamiento	9.667.105	11.358.223	1.691.117	17,5%
Oneri diversi CCSE	115.539	87.169	(28.370)	-24,6%
Costi diretti mercato elettrico	28.060	10.785	(17.275)	-61,6%
<b>C. GROSS MARGIN</b>	<b>3.912.582</b>	<b>5.510.817</b>	<b>1.598.236</b>	<b>40,8%</b>
Ricavi diversi	1.290.858	1.224.659	(66.199)	-5,1%
Costi diversi	1.232.140	1.624.721	392.581	31,9%
<b>D. PRIMO MARGINE</b>	<b>3.971.300</b>	<b>5.110.755</b>	<b>1.139.455</b>	<b>28,7%</b>
<b>E. COSTI GOVERNABILI</b>	<b>2.458.271</b>	<b>2.515.471</b>	<b>57.200</b>	<b>2,3%</b>
<b>F. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>1.513.029</b>	<b>2.595.284</b>	<b>1.082.256</b>	<b>71,5%</b>
G. Ammortamenti e Accantonamenti	485.694	1.199.168	713.474	146,9%
<b>H. RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.027.334</b>	<b>1.396.116</b>	<b>368.782</b>	<b>35,9%</b>
<b>I. ONERI FINANZIARI NETTI</b>	<b>(120.994)</b>	<b>58.359</b>	<b>179.352</b>	<b>-148,2%</b>
<b>L. ONERI STRAORDINARI NETTI</b>	<b>1.773</b>	<b>(27.020)</b>	<b>(28.793)</b>	<b>-1623,7%</b>
<b>M. UTILE DI RESPONSABILITA' (ante imposte)</b>	<b>908.114</b>	<b>1.427.455</b>	<b>519.341</b>	<b>57,2%</b>
<b>N - IMPOSTE DEL PERIODO</b>	<b>448.872</b>	<b>598.480</b>	<b>149.608</b>	<b>33,3%</b>
<b>O - RISULTATO CIVILISTICO</b>	<b>459.242</b>	<b>828.975</b>	<b>369.733</b>	<b>80,5%</b>

I ricavi di vendita di energia si attestano ad oltre 38,3 milioni di euro (+1% rispetto all'esercizio precedente) e il Gross Margin chiude con un consuntivo di 5,5 milioni di euro (+40,8%); tale miglioramento del margine relativo alla "compravendita della materia prima" cresce in ragione dei maggiori volumi venduti e per le economie determinatesi nel contratto di acquisto del gas all'ingrosso. A tal proposito, è stato raggiunto l'obiettivo di ottenere la premialità contrattuale per pagamenti regolari. La gestione economica legata alle partite cosiddette "diverse" chiude con maggiori oneri, soprattutto per la rilevazione di minori ricavi gas competenza 2009 (conguagli pro-die sfavorevoli rispetto a quanto appostato in bilancio).


Il Margine Operativo Lordo si attesta acirca 2,6 milioni di euro (+71,5%), grazie ad una crescita contenuta nei costi governabili (personale e risorse esterne). Il Risultato operativo sfiora 1,4 milioni di euro (+35,9%), nonostante il prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'utile lordo è pari ad oltre 1,4 milioni di euro (+57,2%); tale positivo risultato è stato possibile oltre che per il buon esito della gestione operativa, anche grazie al saldo positivo della gestione finanziaria, dovuto soprattutto all'abbattimento dei tassi di interesse bancario e



*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*


all'azzeramento di interessi di mora per ritardato pagamento gas. Il risultato netto civilistico è pari a circa 829 mila euro (+80,5%).

La situazione patrimoniale è rappresentata nel prospetto che segue, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali il bilancio civilistico, redatto ai sensi del D.Lgs 27/91 e ponendo a confronto la situazione al 31.12.2010 con quella rilevata al 31.12.2009:

	<b>SINTESI STATO PATRIMONIALE</b>			
	Consuntivo 2009	Consuntivo 2010	Delta vs. anno precedente	Delta %
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.150.311</b>	<b>1.819.481</b>	<b>(330.830)</b>	<b>-15,4%</b>
<b>Materiali totali</b>	<b>86.936</b>	<b>71.772</b>	<b>(15.163)</b>	<b>-17,4%</b>
<b>Immateriali totali</b>	<b>1.720.599</b>	<b>1.446.730</b>	<b>(273.869)</b>	<b>-15,9%</b>
<b>Finanziarie</b>	<b>342.776</b>	<b>300.978</b>	<b>(41.798)</b>	<b>-12,2%</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>5.933.390</b>	<b>9.773.585</b>	<b>3.840.195</b>	<b>64,7%</b>
<i>Giacenze di magazzino</i>	-	-	-	-
<i>Crediti commerciali</i>	18.219.403	19.307.173	1.087.770	6,0%
<i>Attività diverse</i>	302.570	678.270	375.700	124,2%
<i>Debiti commerciali</i>	(11.373.476)	(8.001.073)	3.372.404	-29,7%
<i>Passività diverse</i>	(1.215.107)	(2.210.785)	(995.679)	81,9%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>8.083.701</b>	<b>11.593.065</b>	<b>3.509.365</b>	<b>43,4%</b>
<b>FONDI DIVERSI</b>	<b>(425.961)</b>	<b>(411.401)</b>	<b>14.561</b>	<b>-3,4%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>7.657.739</b>	<b>11.181.665</b>	<b>3.523.925</b>	<b>46,0%</b>
<b>RISULTATO CIVILISTICO</b>	<b>459.240</b>	<b>828.975</b>	<b>369.735</b>	<b>80,5%</b>
<b>Indebitamento (al netto delle disponibilità liquide)</b>	<b>(4.398.924)</b>	<b>(7.530.152)</b>	<b>(3.131.228)</b>	<b>71,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(2.799.576)</b>	<b>(2.822.538)</b>	<b>(22.962)</b>	<b>0,8%</b>

La riduzione delle immobilizzazioni (-15,4%) è collegato soprattutto al contestuale progressivo ammortamento dell'avviamento e ad investimenti molto contenuti. La situazione patrimoniale evidenzia un aumento del capitale investito netto (+3,5 milioni di euro; +46%), sostanzialmente per l'incremento del capitale circolante netto collegato al conseguito impegno nella regolarità dei pagamenti delle forniture gas, bilanciato da un maggiore indebitamento bancario (anticipazione RID e Crediti Vs. Enti).

## Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia

	CASH FLOW			
	ANNO 2009	ANNO 2010	Delta 2010 / 2009	Delta %
<b>A) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>				
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>				
Risultato di periodo	459.242	828.975	369.733	80,5%
Ammortamenti	318.503	317.524	(978)	-0,3%
Incremento/(Decremento) fondi	42.330	(14.561)	(56.891)	-134,4%
<b>Totale autofinanziamento</b>	<b>820.074</b>	<b>1.131.938</b>	<b>311.864</b>	<b>38,0%</b>
<b>VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>				
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-	-	-
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	3.069.192	(1.087.770)	(4.156.962)	-135,4%
Decrem./((Increment.) delle attività diverse	(20.823)	(375.700)	(354.877)	1704,3%
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	(2.021.368)	(3.372.404)	(1.351.035)	66,8%
Increm./((Decrem.) delle passività diverse	(44.933)	995.679	1.040.611	-2315,9%
<b>Totale variazione del CCN</b>	<b>982.068</b>	<b>(3.840.195)</b>	<b>(4.822.263)</b>	<b>-491,0%</b>
<b>TOT. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>1.802.142</b>	<b>(2.708.256)</b>	<b>(4.510.398)</b>	<b>-250,3%</b>
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>				
Increm./((Decrem.) immobilizzazioni immateriali	28.465	24.995	(3.470)	-12,2%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	33.374	3.498	(29.877)	-89,5%
Increm./((Decrem.) immobilizzazioni finanziarie	34.704	(41.798)	(76.502)	-220,4%
Valore di realizzo da immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
Valore di realizzo da immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-
<b>TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>96.543</b>	<b>(13.306)</b>	<b>(109.849)</b>	<b>-113,8%</b>
<b>C) FREE CASH FLOW (A-B)</b>	<b>1.705.599</b>	<b>(2.694.950)</b>	<b>(4.400.549)</b>	<b>-258,0%</b>
<b>D) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>				
Increm./((Decrem.) finanziamenti m/l termine	12.944	58.454	45.509	351,6%
Increm./((Decrem.) finanziamenti b/termine	(1.076.416)	2.615.794	3.692.211	-343,0%
Increm./((Decrem.) di patrimonio netto	(251.760)	(436.280)	(184.520)	73,3%
<b>TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(1.315.232)</b>	<b>2.237.969</b>	<b>3.553.200</b>	<b>-270,2%</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA GEN. NEL PERIODO (C+D)</b>	<b>390.367</b>	<b>(456.982)</b>	<b>(847.349)</b>	<b>-217,1%</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>520.742</b>	<b>911.109</b>	<b>390.367</b>	<b>75,0%</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>911.109</b>	<b>454.128</b>	<b>(456.982)</b>	<b>-50,2%</b>

Il Rendiconto finanziario evidenzia un miglioramento del valore dell'autofinanziamento; il Free-Cash Flow chiude con un valore negativo sempre per la riduzione dei debiti verso fornitori per regolarità nei pagamenti.

Di seguito si elencano alcuni indici sintetici rappresentativi:

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

<b><u>Key performance indicators</u></b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Indice di disponibilità (current ratio)	1,5	1,5	2,0
R.O.I.	6,5%	13,4%	12,5%
R.O.S.	1,6%	2,7%	3,6%
R.O.E.	6,5%	11,4%	16,5%
Gross Margin / Mc metano venduti	0,0570	0,0560	0,0747
Incidenza costi governabili / Fatturato totale	6,49%	6,27%	6,36%
Costo del personale / Gross Margin	21,5%	22,1%	15,7%
MOL / Fatturato totale	0,03	0,04	0,07
Ct (Deb. Finanziamento)/Cp (PN+F.di)	1,7	1,2	1,9

Il bilancio 2010 è oggetto di revisione da parte della società Deloitte & Touche S.p.A., ai sensi del D.Lgs. 164/00 art. 18 comma 7.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

#### ***Volumi gas, sviluppo clienti e prevedibile risultato della gestione***

I volumi di gas metano venduti nei primi due mesi del 2011 sono in leggero aumento (+ 1% circa) rispetto al dato di pari periodo dell'esercizio precedente. Dal punto di vista dei risultati economici, le aspettative restano positive, nonostante il contesto perdurante di crisi economica e contestuale crescita del livello concorrenziale.

### **Relazioni industriali**

I rapporti con i dipendenti sono improntati a franchezza e chiarezza e determinano relazioni industriali complessivamente positive. E' pienamente applicato il nuovo Contratto Unico del settore Gas-Acqua, sottoscritto in data 10 febbraio 2011 e reso completamente operativo dal 10 marzo 2011. Rimane molto positivo il rapporto con Federutility. Gli stretti contatti con la federazione nazionale permettono di intrattenere relazioni con società che svolgono attività analoghe a quelle di Salerno Energia Vendite S.p.A., che determinano la possibilità di confronti per la definizione delle scelte strategiche della Società, in ragione dell'attuale dinamicità del mercato di riferimento. Permettono, inoltre, di definire significative sinergie e collaborazioni. Nell'ambito della contrattazione di II livello è pienamente applicato l'accordo sindacale sottoscritto in data 09/01/2008.

### **Azioni previste per il 2011**

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

Nel 2011, ulteriori azioni saranno rivolte a:

- Avvio programma commerciale “Gas+Luce” I step;
- Indagine commerciale “customer satisfaction” clienti attivi;
- Campagna promozionale adesioni “bolletta e-mail”;
- Campagna promozionale adesioni “MEMOGas”;
- Attivazione “sportello web”;
- Potenziamento sportelli periferici, in particolare grazie alla partnership con Poste;
- Rinnovo sito web;
- Attivazione “bolletta flat”;
- Potenziamento rete commerciale (agenti e procacciatori);
- Ingresso nuovi mercati (Cava, Eboli e Area Picentini);
- Attivazione nuovi canali pagamento bollette (Lottomatica e Cassa automatica)
- Integrazione azioni recupero crediti (Call-center outbound e Gestione cessati);

### **Codice in materia di protezione dei dati personali**

In ottemperanza al decreto legislativo 196/03, si precisa che sono state adottate le misure minime di sicurezza come da allegato B del decreto ed è stato elaborato il Documento Programmatico della Sicurezza (DPS).

### **Altre informazioni**

Ai sensi dell’articolo 2428 c.c. si segnala che al 31/12/09:

- La società ha un ufficio commerciale nei comuni di Montesarchio, Baronissi, Lavello, Battipaglia, Pontecagnano;
- La Società non ha svolto all’interno attività di ricerca e sviluppo.

Si evidenzia, inoltre, che la Società non possiede, né sono state acquistate o alienate nel corso dell’esercizio, in modo diretto o indiretto, azioni proprie o azioni di società controllanti. Le operazioni compiute con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l’impiego di mezzi finanziari con le proprie imprese collegate e

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

controllante. Tutte le operazioni fanno parte della ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono state compiute nell'interesse dell'impresa. Salerno Energia Distribuzione S.p.A. eroga a Salerno Energia Vendite S.p.A il servizio di vettoramento ed altri interventi tecnici. Salerno Energia S.p.A. fornisce a Salerno Energia Vendite S.p.A servizi di natura amministrativa, finanziaria e legale; sono, inoltre, erogate attività legate all'utilizzo del sistema informativo, nonché alla gestione degli spazi per uffici, delle aree operative e dell'autoparco.

Si riporta il prospetto riepilogativo dei rapporti patrimoniali ed economici con le altre società del Gruppo Salerno Energia:

crediti			debiti		
società	tipologia	importo	società	tipologia	importo
Salerno Energia Distribuzione Spa	c/incassi	310.817,19	Salerno Energia Distribuzione Spa	vettoramento/lavori ad utenti	- 38.507,96
Salerno Energia Distribuzione Spa	consumi gas metano	29.203,00	Salerno Energia Spa	service	25.000,01
Salerno Energia Distribuzione Spa	kit acqua	502.308,37	Salerno Energia Spa	c/incassi - anticipazioni - diversi	24.867,07
Salerno Energia Spa	consumi gas metano	1.073,10	Salerno Energia Spa	consolidato fiscale	170.849,62
Salerno Energia Spa	diversi	1.001.484,82	Sinergia surl	service	21.869,67
Salerno Energia Spa	progetto tep	294.964,17	Metanauto Service Srl		427,26
Sinergia surl	consumi gas metano	5.142,12			
<b>Totale</b>		<b>2.144.992,77</b>	<b>Totale</b>		<b>204.505,67</b>

ricavi			costi		
società	tipologia	importo	società	tipologia	importo
Salerno Energia Distribuzione Spa	consumi gas metano	7.630,14	Salerno Energia Distribuzione Spa	vettoramento	6.816.152,08
Salerno Energia Spa	consumi gas metano	2.331,72	Salerno Energia Distribuzione Spa	lavori ad utenti	559.518,15
Salerno Energia Spa	altri serv.comm.camm	24.893,70	Salerno Energia Distribuzione Spa	assicurazione clienti finali	20.316,20
Sinergia surl	consumi gas metano	252,94	Salerno Energia Distribuzione Spa	altri oneri	135.061,09
			Sinergiasurl	stampa, imbust. e recapito bollette	255.084,32
			Salerno Energia Spa	service	500.000,03
<b>Totale</b>		<b>35.108,50</b>	<b>Totale</b>		<b>8.286.131,87</b>

Signori Soci,

la società si conferma come uno dei principali attori nel mercato della vendita di energia del Mezzogiorno; nel corso del 2011 bisognerà concentrare ogni sforzo ed attenzione sul buon esito del nuovo progetto “Gas+Luce”, senza tralasciare la continua e tradizionale attenzione verso il cliente finale, che in tal modo potrà confermare la fiducia fin qui dimostrata alla Società.

Con il conseguimento di tali obiettivi, Salerno Energia Vendite potrà garantire il mantenimento del livello di soddisfazione per la proprietà, per il personale e per i clienti.

*Salerno Energia Vendite S.p.A. – Gruppo Salerno Energia*

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Proponiamo all'Assemblea di approvare la presente relazione con il bilancio al 31 dicembre 2010, corredato dal voto favorevole del Consiglio di Amministrazione e di destinare il risultato d'esercizio, dopo aver accantonato la riserva legale, per il 25% a riserva facoltativa, finalizzata al potenziamento dell'autofinanziamento societario, e per il residuo ai soci in c/dividendo, in linea con i *pay-out ratio* di settore e garantendo, in tal modo, una remunerazione del capitale proprio pari al 23,7%.

Si dettaglia, nella tabella seguente, la destinazione dell'utile proposta:

(Valori espressi in euro)	
Utile d'esercizio al 31/12/2010	828.975,03
5% a riserva legale	41.448,75
25 % a riserva facoltativa	207.243,75
a soci c/dividendo	580.282,53

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

**Salerno, 30 marzo 2011**

**Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
dr. Francesco D'Acunto**

Ai sensi e per gli effetti degli artt. 21, 1° comma, 38, 2° comma, 47, 3° comma e 76 del Decreto del Presidente della Repubblica del 28/12/2000, n° 445 e successive modificazioni ed integrazioni, il sottoscritto Francesco D'Acunto Presidente, dichiara che il presente documento informatico, che si trasmette ad uso Registro Imprese, è conforme all'originale documento su supporto cartaceo trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.

**Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
dr. Francesco D'Acunto**