



**Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A.**

**Società Unipersonale**

25047 Darfo B.T. (BS)

Via Mario Rigamonti, 65

Tel. 0364/542 111; Fax 0364/535 230

Codice Fiscale e Partita I.V.A. 02349420980

Capitale sociale Euro 1.997.500 i.v.

R.E.A. n. 442282 - C.C.I.A.A. 02349420980

Società controllata da Valle Camonica Servizi S.p.A.

Iscritta al Registro Imprese BS al N.ro 02245000985

***BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31/ 12/ 2011***

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

	31/12/11		31/12/10	
<b>Stato patrimoniale attivo</b>				
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>				
(di cui già richiamati )				
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
I. Immateriali				
1) Costi di impianto e di ampliamento				
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-		-	
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-		-	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.177		750	
5) Avviamento	187.727		375.453	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		-	
7) Altre	43.760		72.846	
		236.664		449.049
II. Materiali				
1) Terreni e fabbricati				
2) Impianti e macchinario				
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.030		1.370	
4) Altri beni	9.441		11.713	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		-	
		10.471		13.083
III. Finanziarie				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate				
b) imprese collegate				
c) imprese controllanti				
d) altre imprese				
		-		-
2) Crediti				
a) verso imprese controllate				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
b) verso imprese collegate				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
c) verso controllanti				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
d) verso altri				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
3) Altri titoli				
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)				
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>247.135</b>		<b>462.132</b>

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

	31/12/11		31/12/10	
<b>C) Attivo circolante</b>				
I. Rimanenze				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo				
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati				
3) Lavori in corso su ordinazione				
4) Prodotti finiti e merci				
5) Acconti				
II. Crediti				
1) Verso utenti e clienti				
- entro 12 mesi	12.808.026		11.110.135	
- oltre 12 mesi				
		12.808.026		11.110.135
2) Verso imprese controllate				
- entro 12 mesi	-		-	
- oltre 12 mesi	-		-	
		-		-
3) Verso imprese collegate				
- entro 12 mesi	-		-	
- oltre 12 mesi	-		-	
		-		-
3 bis) Verso altre consociate				
- entro 12 mesi	3.821.817		3.594.727	
- oltre 12 mesi				
		3.821.817		3.594.727
4) Verso controllanti				
- entro 12 mesi	190.546		523.708	
- oltre 12 mesi				
		190.546		523.708
4 bis) Crediti tributari				
- entro 12 mesi	1.161.657		202.641	
- oltre 12 mesi	-		-	
		1.161.657		202.641
4 ter) Imposte anticipate				
- entro 12 mesi	-		147.710	
- oltre 12 mesi	432.286		157.327	
		432.286		305.037
5) Verso altri				
- entro 12 mesi	83.684		108.581	
- oltre 12 mesi	18.146		18.146	
		101.830		126.727
		18.516.162		15.862.975
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
1) Partecipazioni in imprese controllate				
2) Partecipazioni in imprese collegate				
3) Partecipazioni in imprese controllanti				
4) Altre partecipazioni				
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)				
6) Altri titoli	250.000			
		250.000		-

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

### SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

		31/12/11		31/12/10	
<i>IV.</i>	<i>Disponibilità liquide</i>				
	1) Depositi bancari e postali		761.970		2.397.443
	2) Assegni				
	3) Denaro e valori in cassa		1.381		702
			763.351		2.398.145
	<b>Totale attivo circolante</b>		<b>19.529.513</b>		<b>18.261.120</b>
<b>D)</b>	<b>Ratei e risconti</b>				
	- disaggio su prestiti				
	- vari		9.212		6.308
	<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>9.212</b>		<b>6.308</b>
	<b>Totale attivo</b>		<b>19.785.860</b>		<b>18.729.560</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>					
A)	Patrimonio netto				
I.	Capitale		1.997.500		1.997.500
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni				
III.	Riserva di rivalutazione				
IV.	Riserva legale		156.794		112.942
V.	Riserve statutarie				
VI.	Riserva per azioni proprie in portafoglio				
VII.	Altre riserve:				
	Riserva straordinaria		124.174		124.174
			124.174		124.174
	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo				
	IX. Utile (perdita) d'esercizio		1.184.148		877.046
	<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>3.462.616</b>		<b>3.111.662</b>
<b>B)</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>				
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili				
	2) per imposte, anche differite				
	3) Altri		300.000		172.500
	<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b>300.000</b>		<b>172.500</b>
<b>C)</b>	<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>53.928</b>		<b>39.780</b>
<b>D)</b>	<b>Debiti</b>				
	1) Obbligazioni				
	- entro 12 mesi				
	- oltre 12 mesi				
			-		-
	2) Obbligazioni convertibili				
	- entro 12 mesi				
	- oltre 12 mesi				
			-		-
	3) Debiti verso soci per finanziamenti				
	- entro 12 mesi				
	- oltre 12 mesi				
			-		-

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

### SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

	31/12/11		31/12/10	
4) Debiti verso banche				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
5) Debiti verso altri finanziatori				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
6) Acconti				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
7) Debiti verso fornitori				
- entro 12 mesi	12.990.027		12.513.388	
- oltre 12 mesi				
		12.990.027		12.513.388
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
9) Debiti verso imprese controllate				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
10) Debiti verso imprese collegate				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
		-		-
10 bis) Debiti verso altre consociate				
- entro 12 mesi	5.705		-	
- oltre 12 mesi				
		5.705		-
11) Debiti verso controllanti				
- entro 12 mesi	2.218.761		1.154.246	
- oltre 12 mesi				
		2.218.761		1.154.246
12) Debiti tributari				
- entro 12 mesi	658.205		1.658.449	
- oltre 12 mesi				
		658.205		1.658.449
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
- entro 12 mesi	26.268		20.287	
- oltre 12 mesi				
		26.268		20.287
14) Altri debiti				
- entro 12 mesi	70.350		59.248	
- oltre 12 mesi				
		70.350		59.248
<b>Totale debiti</b>		<b>15.969.316</b>		<b>15.405.618</b>

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

### SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

	31/12/11		31/12/10	
<b>E) Ratei e risconti</b>				
- aggio sui prestiti	-		-	
- vari	-		-	
<b>Totale ratei e risconti</b>		-		-
<b>Totale passivo</b>		<b>19.785.860</b>		<b>18.729.560</b>
<b>Conti d'ordine</b>				
- beni altrui presso di noi		-		-
- garanzie prestate		91.466		428.548
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>91.466</b>		<b>428.548</b>
<b>Conto economico</b>				
<b>A) Valore della produzione</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		54.168.281		54.132.064
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-		-
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-		-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-		-
5) Altri ricavi e proventi:				
- vari		415.259		714.549
- contributi in conto esercizio		-		-
		-		-
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>54.583.540</b>		<b>54.846.613</b>
<b>B) Costi della produzione</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		45.107.154		45.001.133
7) Per servizi		6.223.771		6.704.984
8) Per godimento di beni di terzi		20.595		20.201
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	251.275		213.473	
b) Oneri sociali	71.999		62.498	
c) Trattamento di fine rapporto	15.551		13.528	
d) Trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e) Altri costi	880		265	
		339.705		289.764
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	218.288		217.108	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.644		5.239	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	325.000		415.000	
		555.932		637.347

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

### SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

	31/12/11		31/12/10	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		0		0
12) Accantonamenti per rischi		127.500		172.500
13) Altri accantonamenti		0		0
14) Oneri diversi di gestione		63.410		496.349
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>52.438.067</b>		<b>53.322.278</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>2.145.473</b>		<b>1.524.335</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni:				
- da imprese controllate				
- da imprese collegate				
		-		-
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate				
- da imprese collegate				
- da controllanti				
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d) proventi diversi dai precedenti:				
- da imprese controllate				
- da imprese collegate				
- da controllanti				
- altri		60.755		33.794
		60.755		33.794
-				
17) Interessi e altri oneri finanziari:				
- da imprese controllate				
- da imprese collegate				
- da controllanti				
- altri		6.328		3.557
		6.328		3.557
17-bis) Utili e Perdite su cambi				
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>54.427</b>		<b>30.237</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
18) Rivalutazioni:				
a) di partecipazioni				
b) di immobilizzazioni finanziarie				
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante				
		-		-
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni				
b) di immobilizzazioni finanziarie				
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante				
		-		-

## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.

SOCIETA' UNIPERSONALE

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS) Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

### Bilancio al 31/12/2011

	31/12/11		31/12/10	
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		-		-
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>				
20) Proventi:				
- plusvalenze da alienazioni	-		-	
- varie			11	
		-		11
21) Oneri:				
- minusvalenze da alienazioni				
- imposte esercizi precedenti				
- varie			325	
		-		325
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		-	-	<b>314</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>2.199.900</b>		<b>1.554.258</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate				
a) Imposte correnti	1.143.000		800.000	
b) Imposte differite (anticipate)	- 127.248		- 122.788	
		1.015.752		677.212
<b>23) Utile dell'esercizio</b>		<b>1.184.148</b>		<b>877.046</b>

Il Presidente del  
Consiglio di amministrazione  
**ing. Francesco Abondio**

Darfo Boario Terme, 26 marzo 2012



# Valle Camonica Servizi Vendite Spa

## Società Unipersonale

Sede legale: Via Mario Rigamonti 65 - 25047 Darfo Boario Terme (Bs)  
Codice fiscale e Registro delle Imprese di Brescia n. 02349420980  
R.E.A. C.C.I.A.A. di Brescia n. 442 282  
Capitale sociale: Euro 1.997.500,00 i.v.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di  
Valle Camonica Servizi SPA - Cod. fisc. – Reg. Imprese 02245000985

### **Nota integrativa al bilancio chiuso al 31.12.2011**

#### **Premessa – Cenni storici**

In data 14/12/2001 è stata costituita, tra il Consorzio Metano (ora Consorzio Servizi) e il Comune di Darfo Boario Terme, la Valle Camonica Servizi SPA, con lo scopo di avere in Valle Camonica un'unica Azienda per la gestione di una pluralità di servizi pubblici riferiti alle risorse naturali, all'energia e all'ambiente. Conseguentemente si è creata la separazione tra la proprietà degli impianti e delle infrastrutture rimaste al Consorzio e l'esercizio dei servizi pubblici locali svolti invece direttamente da Valle Camonica Servizi SPA.

L'art. 21 del Decreto legislativo 23 maggio 2000 n. 164 (c.d. Decreto Letta) ha stabilito l'obbligo, a decorrere dal 01 gennaio 2003, per le imprese del gas naturale che forniscono meno di centomila clienti finali, della separazione societaria dell'attività di distribuzione da quella della vendita del gas.

Al fine di ottemperare a tale obbligo normativo, il Consorzio Servizi Valle Camonica e la Valle Camonica Servizi SPA, hanno deliberato nel corso del 2002 la costituzione di una nuova società per azioni, Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A., con capitale sociale di Euro 120.000,00, avvenuta in data 14 novembre 2002 (Atto Notarile Notaio Trapani). Successivamente, in data 21/12/2002 è stato deliberato, con effetto 01 gennaio 2003, l'aumento di capitale sociale a Euro 1.997.500,00, mediante conferimento in natura del ramo d'azienda relativo alla vendita del gas da parte dell'azionista di maggioranza Valle Camonica Servizi S.p.A., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del codice civile. Tale conferimento era costituito dal complesso dei beni organizzato per l'esercizio dell'attività di vendita del gas metano, identificati nell'apposita relazione di stima asseverata dall'esperto designato dal Tribunale di Brescia.

Al termine delle sopra dette operazioni, gli azionisti della società erano il Consorzio Servizi Valle Camonica e la Valle Camonica Servizi S.p.A. con una percentuale di partecipazione rispettivamente del 1,20% e del 98,80%.

In data 21/12/2009, con la sottoscrizione di apposito atto notarile, la quota detenuta dal Consorzio Servizi Valle Camonica è stata acquistata da Valle Camonica Servizi S.P.A. e da tale data Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A. è divenuta una Società unipersonale.

**Attività svolte**

L'attività di Valle Camonica Servizi Vendite spa è incentrata sulla vendita di gas naturale e di energia elettrica.

**Settore gas**

L'attività di Valle Camonica Servizi Vendite spa è incentrata sulla vendita di gas naturale e di energia elettrica.

**Settore gas**

L'attività di vendita del gas metano si conferma prevalente per la Società in termini di fatturato, margine lordo di fornitura e numero di clienti forniti. Il gas metano è stato venduto prevalentemente ai Clienti collegati alla rete di distribuzione gestita da Valle Camonica Servizi Spa, presente sul territorio bresciano da Piancamuno a Edolo e sul territorio bergamasco del Comune di Rogno.

Dal 2008 inoltre, a seguito della realizzazione da parte della Comunità Montana di Valle Camonica della rete di distribuzione anche in alcuni Comuni a nord di Edolo, è iniziata la vendita di gas anche ad alcuni Clienti allacciati a tale nuova rete.

Le campagne promozionali sostenute fin dal 2003, hanno portato la Società ad allargare il servizio di vendita del gas a 1.085 cittadini di Ossimo, Borno e Corteno Golgi, allacciati alla rete di distribuzione della società Enel Rete Gas SpA ed a circa 20 clienti fuori provincia.

Le forniture di gas naturale per l'anno 2011, comparate con quelle del precedente esercizio, sono risultate così suddivise:

fatturato	euro 2011	Mc 2011	euro 2010	Mc 2010
gas civile	20.638.634	41.702.979	20.588.907	47.615.349
gas industriale	7.679.659	24.562.911	11.089.203	36.544.370
	<b>28.318.293</b>	<b>66.265.890</b>	<b>31.678.110</b>	<b>84.159.719</b>

**Gas destinato alle utenze civili**

I volumi gas civili hanno subito una contrazione rispetto all'anno precedente. La causa principale è da ricercare in una stagione invernale sicuramente più mite rispetto alla precedente che ha portato alla riduzione dei consumi da parte delle famiglie.

Il fenomeno di switch out ad altro fornitore, che da due anni ha bloccato il trend di crescita del numero di cliente è stato, a partire dall'ultimo trimestre dell'anno, contrastato dal lancio del nuovo prodotto gas + energia elettrica al mercato libero.

**Gas destinato alle utenze industriali**

La perdita della fornitura del Gruppo Riva Acciai è il principale motivo di scostamento, rispetto all'anno precedente, sia in termini di volumi che di fatturato.

**Settore energia elettrica**

Nel settore dell'energia elettrica la Società ha registrato i risultati di seguito riportati, comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	Kwh 2011	Kwh 2010	DIFFERENZA	%
FORNITURE BASSA TENSIONE	40.667.437	37.858.294	2.809.143	7,42%
FORNITURE MEDIA TENSIONE	150.753.696	140.199.482	10.554.214	7,53%
<b>TOTALE</b>	<b>191.421.133</b>	<b>178.057.776</b>	<b>13.363.357</b>	<b>7,51%</b>

Il trend di crescita del settore energia elettrica trova conferma anche per l'anno 2011 dove si riafferma la competitività della società in questo settore.

### Eventuale appartenenza a un Gruppo

Valle Camonica Servizi Vendite SPA è Società controllata da Valle Camonica Servizi S.p.A. che detiene l'intero pacchetto azionario.

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Valle Camonica Servizi Spa, la quale è a sua volta soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del Consorzio Servizi Valle Camonica.

Nel prospetto a seguire vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalle controllanti:

#### Valle Camonica Servizi Spa:

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Stato patrimoniale attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	26.045.556	25.866.150
C) Attivo circolante	11.326.559	8.795.793
D) Ratei e risconti	136.443	139.351
<b>Totale attivo</b>	<b>37.508.558</b>	<b>34.801.294</b>

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
Capitale	10.428.250	10.428.250
Riserve	298.892	217.523
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
Utile d'esercizio	284.351	281.369
Perdita d'esercizio		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>11.011.493</b>	<b>10.927.142</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>2.921.374</b>	<b>2.413.286</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>844.120</b>	<b>856.304</b>
<b>D) Debiti</b>	<b>22.195.158</b>	<b>20.225.719</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>536.413</b>	<b>378.843</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>37.508.558</b>	<b>34.801.294</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>26.342.949</b>	<b>27.362.659</b>
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>18.899.620</b>	<b>19.414.669</b>
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>18.896.729</b>	<b>18.743.559</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>404.575</b>	<b>- 31.185</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>	<b>-</b>	<b>- 14.727</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>123.115</b>	<b>343.829</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>284.351</b>	<b>281.369</b>

Consorzio Servizi Valle Camonica:

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Stato patrimoniale attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	17.314.644	17.926.451
C) Attivo circolante	1.173.600	1.768.539
D) Ratei e risconti	239.025	237.584
<b>Totale attivo</b>	<b>18.727.269</b>	<b>19.932.574</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale	4.052.725	4.052.725
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	794.062	788.684
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve:	7.138.644	7.256.526
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
IX. Utile (perdita) d'esercizio	109.518	107.555
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.094.949</b>	<b>12.205.490</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>340.500</b>	-
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>185.851</b>	<b>155.051</b>
<b>D) Debiti</b>	<b>5.430.702</b>	<b>6.861.504</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>675.267</b>	<b>710.529</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>18.727.269</b>	<b>19.932.574</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>5.997.527</b>	<b>6.107.822</b>
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>3.200.268</b>	<b>3.652.572</b>
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>2.843.433</b>	<b>2.664.003</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>45.150</b>	<b>10.615</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>- 151.987</b>	<b>- 656.000</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>	<b>26.325</b>	<b>131.845</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>166.805</b>	<b>367.474</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>109.518</b>	<b>107.555</b>

**Criteria di formazione**

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Relazione sulla gestione e dalla presente Nota Integrativa. L'impostazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è conforme agli schemi di cui agli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile. Ove applicabili sono stati altresì osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dagli organi professionali competenti in materia contabile al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

La Nota Integrativa intende fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi l'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del D.Lgs. n.127/1991 o da altre leggi precedenti. Inoltre fornisce tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

### **Principi di redazione del bilancio**

Sono stati osservati i principi indicati nell'art. 2423-bis C.C.; in particolare:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenuto altresì conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 quarto comma e 2423-bis secondo comma del Codice Civile.

### **Criteri di valutazione**

A seguire si illustrano i criteri di valutazione e l'ammontare delle voci di bilancio formatesi nel periodo 01/01/2011 – 31/12/2011. Tali valutazioni sono state effettuate in osservanza delle disposizioni di cui all'articolo 2426 del Codice Civile.

<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>
-------------------------

### **Immobilizzazioni Immateriali**

I beni immateriali conferiti da Valle Camonica Servizi S.p.A. con decorrenza 01/01/2003 sono iscritti sulla base dei valori determinati dalla relazione giurata redatta dall'esperto nominato dal Presidente del Tribunale. Tali beni immateriali sono costituiti per Euro 1.877.265 da avviamento.

L'avviamento è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al valore conferito. L'ammortamento viene effettuato sistematicamente con riferimento ad un periodo di 10 anni in quanto detto periodo, sulla base delle valutazioni effettuate tenendo conto del settore di attività della società, esprime la migliore stima attualmente possibile per l'utilizzo di tale attivo. Come previsto dai principi di riferimento, la residua possibilità di utilizzazione dell'avviamento sarà soggetta ad un riesame e ad una conferma costante nel tempo.

I costi relativi all'acquisizione avvenuta nel 2004 dei contratti delle utenze gas di Paspardo sono stati iscritti, con il consenso del Collegio sindacale, tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzati in 5 anni.

Altrettanto dicasi per i costi relativi all'acquisizione avvenuta nel 2008 dei contratti delle utenze gas di Paisco Loveno sono stati iscritti, con il consenso del Collegio sindacale, tra le immobilizzazioni immateriali e considerati ammortizzabili in 5 anni, valutata la relativa utilità nel corso degli esercizi futuri.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione, che include gli oneri accessori di diretta imputazione.

Gli altri costi pluriennali vengono ammortizzati, sempre in quote costanti, in cinque esercizi.

## Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali (mobili ed arredi) conferite alla Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A. con decorrenza 01 Gennaio 2003 sono iscritte sulla base dei valori determinati dalla relazione giurata redatta dall'esperto nominato dal Presidente del Tribunale. La loro contabilizzazione è avvenuta secondo la tecnica cosiddetta "a saldi aperti", in modo da lasciare inalterata la base di calcolo degli ammortamenti.

Le immobilizzazioni acquisite successivamente sono iscritte al costo storico di acquisto e/o costruzione interna, comprensivo degli oneri di diretta imputazione.

Gli ammortamenti sono calcolati in quote costanti, sulla base di aliquote che rappresentano, per categorie omogenee, la vita utile economico-tecnica dei beni.

Sono stati impostati specifici piani di ammortamento in funzione della durata della possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni che viene correttamente rappresentata dalle seguenti aliquote di ammortamento (coincidenti con quelle ordinarie fiscali):

VOCE	%
Mobili e macchine ordinarie	12%
Macchine elettriche ed elettroniche	20%
Autovetture	25%
Attrezzature tecniche	10%

In considerazione del loro periodo medio di utilizzo, le suddette aliquote sono determinate nella misura del 50% nel primo anno di entrata in funzione del cespite.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

I costi di manutenzione e riparazione aventi efficacia conservativa sono imputati integralmente al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Quelli di natura incrementativa, in quanto volti al prolungamento della vita utile del bene o al suo adeguamento tecnologico, sono attribuiti al cespite cui si riferiscono.

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed espone evidenziando il costo storico, gli ammortamenti eseguiti, ed il valore al netto degli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

### **Disponibilità liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale.

<b>VOCI DEL PASSIVO</b>
-------------------------

### **Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto è esposto in bilancio tenendo conto di tutti i versamenti e i conferimenti effettuati dai soci, nonché di tutti gli utili non prelevati, o non diversamente destinati, alla data di chiusura dell'esercizio. Esso è comprensivo del risultato dell'esercizio, determinato dai costi e dai ricavi imputati al conto economico in base al principio di competenza economica.

Il capitale sociale, pari ad Euro 1.997.500, al 31/12/2011 risulta interamente versato da Valle Camonica Servizi S.P.A. Esso è rappresentato da 19.975 azioni dal valore nominale di Euro 100 cadauna.

### **Trattamento di Fine Rapporto**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il debito corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, e sono tutti con scadenza entro i 12 mesi.

### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

Le garanzie sono state indicate nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

Non vi sono crediti e debiti in valuta estera.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono accantonate secondo il principio di competenza e sono determinate secondo le aliquote e la normativa fiscale vigente.

Non sono state rilevate le imposte differite non essendo attualmente presenti riserve in sospensione di imposta e essendo irrilevanti quelle relative a differenze temporanee tassabili in esercizi futuri.

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.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi di vendita del gas sono riconosciuti in base al principio della competenza economica che si basa sulla lettura effettiva dei consumi e sulla loro imputazione pro-tempore, così come previsto dalla normativa di riferimento.

Quelli di vendita dell'energia elettrica sono riconosciuti in base al principio della competenza economica determinata ove possibile sulla base delle letture effettive dei consumi e, in mancanza di queste, sulla base di consumi stimati sulla scorta del consumo medio storico.

I ricavi per prestazione di servizi sono riconosciuti sulla base della avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

La società non ha in essere operazioni di locazione finanziaria.



**Dati sull'occupazione**

Al 31/12/2011 l'organico aziendale, ripartito per categoria e considerati i lavoratori a tempo determinato, era il seguente:

<b>Organico</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Dirigenti	0	0
Quadri	1	0
Impiegati	9	8
Operai	0	0
Altri	0	0
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello previsto per i dipendenti delle imprese di servizi pubblici locali Gas e Acqua.

**Attività****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
0	0	0

Non risultano crediti verso Soci per quote di capitale sociale ancora da versare.

**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
449.049	236.664	(212.385)

**Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali**

<b>Descrizione costi</b>	<b>Valore 31/12/2010</b>	<b>Incrementi esercizio</b>	<b>Decrementi esercizio</b>	<b>Amm.to esercizio</b>	<b>Valore 31/12/2011</b>
Costi di impianto e ampliamento	0				0
Costi di ricerca e sviluppo	0				0
Concessioni, licenze	750	5.902		-1.475	5.177
Avviamento	375.453			-187.727	187.727
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0				0
Costi pluriennali diversi	72.846			-29.086	43.760
Spese incrementative beni di terzi	0				0
	<b>449.049</b>	<b>5.902</b>	<b>0</b>	<b>-218.288</b>	<b>236.664</b>

Il saldo è così composto:

<b>Costi di impianto e ampliamento</b>	<b>0</b>
Costi d'impianto e ampliamento	35.331
F.do Ammortamento- Costi d'impianto e ampliamento	- 35.331
<b>Costi di ricerca e sviluppo</b>	<b>0</b>
Costi di ricerca e sviluppo	21.120
F.do Ammortamento costi di ricerca e sviluppo	- 21.120
<b>Concessioni, licenze, marchi</b>	<b>5.177</b>
Software applicativo e di base	7.634
F.do ammortamento- Software applicativo e di base	- 2.457
<b>Avviamento</b>	<b>187.727</b>
Avviamento	1.877.265
F.do ammortamento- Avviamento	- 1.689.538
<b>Immobilizzazioni in corso ed acconti</b>	<b>0</b>
<b>Altre</b>	<b>43.760</b>
<b>Costi Pluriennali diversi</b>	<b>43.760</b>
Costi pluriennali diversi	270.593
F.do amm.to costi pluriennali diversi	- 226.833
<b>Costi incrementativi beni di terzi</b>	<b>0</b>
Costi incrementativi beni di terzi	2.208
F.do amm.to costi incrementativi beni di terzi	- 2.208
<b>TOTALE</b>	<b>236.664</b>

L'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento, dei costi di ricerca e sviluppo, dei diritti di concessione, licenze e marchi e dei costi pluriennali è stato determinato in un periodo di cinque anni.

Alcuni costi pluriennali sono stati ammortizzati con riferimento a periodi inferiori ai 5 anni, esaurendo la loro utilità in un periodo inferiore a tale periodo.

L'ammortamento dell'avviamento è stato calcolato con riferimento ad un periodo di 10 anni, così come illustrato nei criteri di riferimento.

## II. Immobilizzazioni materiali

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Saldo al	Saldo al	Variazioni
31/12/2010	31/12/2011	
13.083	10.471	(2.612)

**Terreni e fabbricati** 0

**Impianti e macchinario** 0

**Attrezzature industriali e commerciali:**

<b>Attrezzature tecniche ed apparecchi di misura e controllo</b>	
Valore netto al 01/01/2011	1.370
Acquisizioni dell'esercizio	-
Rivalutazione monetaria	-
Rivalutazione economica dell'esercizio	-
Svalutazione dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Giroconti positivi (riclassificazione)	-
Giroconti negativi (riclassificazione)	-
Interessi capitalizzati nell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	- 340
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>1.030</b>

**Altri beni**

<b>Mobili e macchine ordinarie d'ufficio</b>	
Valore netto al 01/01/2011	9.111
Acquisizioni dell'esercizio	-
Rivalutazione monetaria	-
Rivalutazione economica dell'esercizio	-
Svalutazione dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Giroconti positivi (riclassificazione)	-
Giroconti negativi (riclassificazione)	-
Interessi capitalizzati nell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	- 2.862
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>6.249</b>

<b>Macchine elettroniche</b>	
Valore netto al 01/01/2011	2.602
Acquisizioni dell'esercizio	1299
Rivalutazione monetaria	0
Rivalutazione economica dell'esercizio	0
Svalutazione dell'esercizio	0
Cessioni dell'esercizio	0
Giroconti positivi (riclassificazione)	0
Giroconti negativi (riclassificazione)	0
Interessi capitalizzati nell'esercizio	0
Ammortamenti dell'esercizio	-709
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>3.192</b>

<b>Beni di valore unitario inferiore ad euro 516,46</b>	
Valore netto al 01/01/2011	-
Acquisizioni dell'esercizio	8.733
Rivalutazione monetaria	-
Rivalutazione economica dell'esercizio	-
Svalutazione dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Giroconti positivi (riclassificazione)	-
Giroconti negativi (riclassificazione)	-
Interessi capitalizzati nell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	- 8.733
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>-</b>

## C) Attivo circolante

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazione
15.862.975	18.516.162	2.653.187

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso utenti e clienti	12.808.026			12.808.026
Verso imprese controllate	-			-
Verso imprese collegate	-			-
Verso altre consociate	3.821.817			3.821.817
Verso controllanti	190.546			190.546
Crediti tributari	1.161.657			1.161.657
Imposte anticipate	-	432.286		432.286
Verso altri	83.684	18.146		101.830
	18.065.730	450.432	-	18.516.162

Si precisa che tutti i crediti sopra riportati sono maturati nei confronti di operatori Italiani.

#### I crediti verso utenti e clienti sono essenzialmente così costituiti:

- Euro 2.907.510 rappresentano crediti verso utenti gas civili ed industriali al 31/12/2011;
- Euro 2.245.960 rappresentano crediti verso Clienti del servizio di fornitura di energia elettrica;
- Euro 25.500 rappresentano crediti verso altri Clienti;
- Euro 6.123.215 rappresentano fatture/note da emettere al 31/12/2011 a utenti gas civili ed industriali;
- Euro 2.093.751 rappresentano l'importo delle fatture e delle note accredito da emettere al 31/12/2011 ai Clienti del servizio energia elettrica;
- Euro 152.090 rappresentano l'importo delle fatture e delle note accredito da emettere al 31/12/2011 a Clienti diversi dai precedenti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti sopra elencati al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante l'imputazione diretta dell'apposito fondo svalutazione crediti pari a Euro 740.000.

Nella tabella a seguire si riepilogano le movimentazioni intervenute nel 2011 nei Fondi Svalutazione crediti:

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2010	415.000
Utilizzo nell'esercizio 2011	(0)
Accantonamento esercizio 2011	325.000
Saldo al 31/12/2011	740.000

Il credito verso società consociate è quello maturato nei confronti della Società Integra srl, che si è scelto di evidenziare in bilancio separatamente dagli altri crediti in quanto tale Società fa parte del Gruppo Valle Camonica Servizi, essendo al 31/12/2011 partecipata al 51,59% dal Consorzio Servizi Valle Camonica.

Esso rappresenta:

- per euro 3.551.722 un credito per forniture gas;
- per euro 256.768, crediti per forniture di energia elettrica;
- per euro 13.327, altri crediti di piccolo importo.

Si evidenzia che l'importo del credito verso la Società Integra srl ha raggiunto il considerevole importo evidenziato a causa delle difficoltà finanziarie che hanno caratterizzato l'attività della stessa.

Si ricorda che l'attuale consiglio di amministrazione, subito dopo la nomina avvenuta il 30/12/2010, aveva tempestivamente analizzato la posizione debitoria di Integra srl nei confronti della società rilevando che la stessa nel corso del 2010 aveva provveduto al solo regolare pagamento delle forniture correnti. Conseguentemente, in data 20 gennaio e 25 febbraio 2011 aveva formalmente chiesto, a fronte di un debito a tale data ammontante a circa 2.900.000 Euro, il pagamento immediato di circa 800.000 Euro e la pianificazione di rientro del residuo.

Nel giugno del 2011 la società Integra srl ha inviato una comunicazione, trasmessa per conoscenza anche al Consorzio Servizi Valle Camonica, con la quale ribadiva l'impegno, fatte salve alcune sfasature temporanee riconducibili agli incassi, al regolare pagamento delle forniture correnti e informava che prevedeva a breve l'incasso della prima trince, pari ad euro 750.000, di un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia per complessivi euro 1.500.000, da destinare integralmente a diminuzione dello stock del debito verso Valle Camonica Servizi Vendite spa.

Stante la delicata situazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Francesco Abondio, ha comunque continuato costantemente a monitorare la situazione del debito maturato e quello in via di maturazione da parte della Società Integra S.r.l., informando periodicamente il socio unico, Valle Camonica Servizi S.p.a., rispetto all'evolversi della situazione debitoria.

Nel mese di gennaio 2012 la nostra Società ha effettivamente rilevato l'incasso dei primi 750.000 euro che Integra srl si era impegnata ad erogarle.

Con tale erogazione, che rappresenta un concreto segnale da parte di Integra srl di voler onorare gli impegni presi, si ha motivo di ritenere che nel corso del corrente 2012 dovrebbe concretizzarsi anche l'incasso degli ulteriori 750.000 che la consociata si è impegnata a versare ad ulteriore diminuzione della propria posizione debitoria, in quanto è prevista nel corrente 2012 l'erogazione da parte della Regione Lombardia ad Integra srl della 2<sup>a</sup> trince del finanziamento più volte citato.

Il credito verso società controllanti risulta così costituito:

Credito verso Valle Camonica Servizi Spa Euro 97.598

- Euro 66.478 rappresentano il credito nei confronti di Valle Camonica Servizi Spa per forniture di energia elettrica;
- Euro 17.774 rappresentano un credito nei confronti di Valle Camonica Servizi Spa per forniture di gas;
- Euro 13.303 rappresentano il credito verso Valle Camonica Servizi Spa per il personale distaccato presso la controllante;

- Euro 43 rappresentano un importo erroneamente accreditato sul c/c della controllante, in attesa di rimborso.

**Credito verso Consorzio Servizi Valle Camonica circa Euro 92.948**

- Euro 36.563 rappresentano il credito verso il Consorzio Servizi Valle Camonica per il personale distaccato presso lo stesso;
- Euro 51.015 rappresenta un credito riconducibile alle somme a carico del Consorzio Servizi Valle Camonica quale quota di compartecipazione alle spese di cui al piano integrato promozionale dell'anno 2009 e 2010 del Gruppo Valle Camonica Servizi, anticipate da Valle Camonica Servizi Vendite Spa;
- Euro 4.914 sono riconducibili alla rifatturazione pro-quota al Consorzio Servizi dei costi di start up del nuovo sito internet del gruppo Valle Camonica Servizi;
- Euro 456, due crediti di piccolo importo, non ancora regolati tra le parti al 31/12/2011.

I "Crediti Tributari", sono così composti:

<b>Crediti tributari</b>	<b>1.161.657</b>
Credito verso Erario per accisa gas	952.366
Credito verso Regione Lombardia per addizionale gas	3.019
Credito verso Erario per imposta erariale energia elettrica	47.256
Credito verso Erario per addizionale energia elettrica	139.089
Credito verso Province diverse per addizionale energia elettrica	19.819
Credito verso Comuni diversi per addizionale energia elettrica	29
Credito verso Erario per impost sostitutiva su TFR	79

Si evidenzia che, tenuto conto dell'incertezza del rimborso della maggior Ires corrisposta per gli anni pregressi con riferimento alla deducibilità del 10% dell'Irap ai fini delle imposte dirette (art. 6 D.L. 185/2008), non si è provveduto alla contabilizzazione del credito verso l'Erario di 4.311 Euro derivante dall'istanza di rimborso presentata nel 2009 per gli anni dal 2004 al 2007. Si precisa che se appostato in bilancio tale credito avrebbe comportato l'iscrizione nel conto economico di una sopravvenienza attiva di pari importo.

I crediti per "Imposte anticipate" sono così costituiti:

<b>Imposte anticipate</b>	<b>432.286</b>
Credito per IRES anticipata	402.760
Credito per IRAP anticipata	29.526

Non si è provveduto alla contabilizzazione del possibile beneficio fiscale che potrebbe manifestarsi in futuro e derivante dalla maggiorazione IRES per la c.d. Robin tax, anticipata su una base imponibile di circa euro 1.464.580, stante la transitorietà della norma che l'ha istituita.

I "Crediti verso Altri", sono così composti:

<b>Altri crediti</b>	<b>101.830</b>
Credito per assicurazioni 2012 pagate in via anticipata	80.816
Cauzioni a fornitori	18.146
crediti diversi	2.868

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
0	250.000	250.000

Il saldo rappresenta l'importo di un deposito vincolato effettuato dalla Società nel 2011 e con scadenza nel mese di giugno del corrente anno.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
2.398.145	763.351	(1.634.794)

Descrizione	31/12/2010	31/12/2011
Disponibilità su c/c BVC	2.095.089	664.269
Disponibilità su c/c BCC Cassa Padana	2.869	2.784
Disponibilità su c/c BCC DARFO	12.929	3.772
Disponibilità su c/c postale 15 263 254	246.509	83.100
Disponibilità c/o Unicredit Banca	37.137	227
Disponibilità c/o Veneto Banca	0	4.989
Crediti per interessi attivi	2.910	2.829
Saldo attivo cassa contanti	702	1.381
	<b>2.398.145</b>	<b>763.351</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
6.308	9.212	2.904

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Non sussistono, al 31/12/2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
3.111.662	3.462.616	350.954

Esso risulta così costituito:

Descrizione	31/12/2010	incrementi	decrementi	31/12/2011
Capitale Sociale	1.997.500			1.997.500
Riserve da sovrapprezzo azioni	-			-
Riserve di rivalutazione	-			-
Fondo riserva legale	112.942	43.852		156.794
Riserve statutarie	-			-
Riserve per azioni proprie in portafoglio	-			-
Altre riserve	124.174			124.174
Perdite portate a nuovo	-			-
Utile dell'esercizio	877.046	1.184.148	(877.046)	1.184.148
<b>Totale</b>	<b>3.111.662</b>	<b>1.228.000</b>	<b>(877.046)</b>	<b>3.462.616</b>

Il capitale sociale di Valle Camonica Servizi Vendite Spa, costituita il 14/11/2002, al 31/12/2011 risulta interamente di proprietà di Valle Camonica Servizi Spa, che in data 21/12/2009 ha acquistato la quota azionaria precedentemente detenuta dal Consorzio Servizi Valle Camonica, rappresentativa dell'1,20% del capitale sociale.

Esso risulta suddiviso in numero 19.975 azioni del valore nominale di Euro 100,00 ciascuna.



Nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 2427 c.c., a seguire si procede:

- all'indicazione delle poste del Patrimonio Netto secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione negli esercizi precedenti:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	1.997.500				
<b>Riserve di capitale</b>	0				
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	156.794	B	156.794		
Riserva straordinaria	124.174	A, B,C	124.174		550.000
<b>Totale</b>			<b>280.968</b>		
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>156.794</b>		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>124.174</b>		

LEGENDA:

A = per aumento di capitale

B = per copertura di perdite

C = per distribuzione ai Soci

Relativamente alla quota non distribuibile si precisa che la stessa è stata determinata in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 2426 comma 5 del c.c. ed è riferita al solo importo della riserva legale risultando completamente ammortizzati al 31/12/2011 i costi di impianto ed ampliamento e di quelli di ricerca, sviluppo e pubblicità.

L'utilizzo delle riserve negli ultimi tre esercizi ammonta ad Euro 550.000 ed è riferito:

- per Euro 200.000 all'importo delle riserve per le quali l'Assemblea ha disposto la distribuzione ai Soci con proprio verbale n. 17 del 17 dicembre 2009;
- per Euro 350.000 all'importo delle riserve per le quali l'Assemblea ha disposto la distribuzione ai Soci con proprio verbale n. 18 del 23 aprile 2010.

- alla rappresentazione dei movimenti intervenuti nelle voci di patrimonio netto :

Descrizione	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Utili (perdite) portati a nuovo	Distribuzione ai Soci	Risultato dell'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio 2009</b>	<b>1.997.500</b>	<b>72.736</b>	<b>118.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>584.650</b>	<b>2.773.643</b>
Destinazioni del risultato d'esercizio		29.233	555.417	-	-	- 584.650	-
Utilizzo Riserve		-	200.000		200.000		-
Pagamento dividendi/riserve					- 200.000		- 200.000
Risultato dell'esercizio corrente						219.458	219.458
<b>Alla chiusura dell'esercizio 2009</b>	<b>1.997.500</b>	<b>101.969</b>	<b>474.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>219.458</b>	<b>2.793.101</b>
Destinazioni del risultato d'esercizio		10.973	-	-	208.485	- 219.458	-
Utilizzo Riserve		-	350.000		350.000		-
Pagamento dividendi/riserve					- 558.485		- 558.485
Risultato dell'esercizio corrente						877.046	877.046
<b>Alla chiusura dell'esercizio 2010</b>	<b>1.997.500</b>	<b>112.942</b>	<b>124.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>877.046</b>	<b>3.111.662</b>
Destinazioni del risultato d'esercizio		43.852	-	-	833.194	- 877.046	-
Utilizzo Riserve			-		-		-
Pagamento dividendi/riserve					- 833.194		- 833.194
Risultato dell'esercizio corrente						1.184.148	1.184.148
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente (31/12/2011)</b>	<b>1.997.500</b>	<b>156.794</b>	<b>124.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.184.148</b>	<b>3.462.616</b>

## B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
172.500	300.000	127.500

Il quadro normativo e regolatorio applicabile alle attività di vendita gas ed energia elettrica svolte da Valle Camonica Servizi Vendite Spa è soggetto a possibili variazioni nel tempo, costituendo pertanto una potenziale fonte di rischio, in merito alle leggi che disciplinano la regolazione tariffaria. La Società monitorizza in continuazione la legislazione di riferimento al fine di valutare e per quanto possibile mitigare i rischi connessi.

In riferimento a quanto sopra, la società ha ritenuto opportuno incrementare le somme già accantonate all'01/01/2011 nel fondo rischi appositamente costituito lo scorso esercizio. Si ricorda che l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, con deliberazione 21 dicembre 2009 – VIS 153/09 - ha avviato un procedimento nei confronti di Valle Camonica Servizi Vendite Spa per una presunta traslazione sui Clienti finali dell'addizionale IRES prevista dal decreto legge 25 giugno 2008, n. 112 (c.d. Robin tax). La Società ha tempestivamente e compiutamente riscontrato la richiesta dell'Autorità di motivare l'incremento del margine delle attività di vendita del gas e dell'energia elettrica conseguito nel 2° semestre 2008 rispetto al medesimo periodo del 2007, evidenziando che lo stesso è giustificato da fattori diversi dalla presunta traslazione della maggiorazione dell'IRES.

Nonostante ciò, con deliberazione VIS 190/10 del 09/12/2010, l'AEEG ha evidenziato le proprie considerazioni arrivando alla conclusione che la Società ha traslato sui clienti finali la maggiorazione IRES per un importo di circa 72.300 Euro ed ha ordinato alla stessa la restituzione di tale somma. La Società, ritenendo infondate le conclusioni dell'AEEG, ha deciso di impugnare davanti al TAR Milano la predetta delibera VIS 190/10. Il ricorso è stato notificato all'AEEG in data 18 febbraio 2011 e depositato presso il TAR Milano in data 28 febbraio 2011 ed iscritto a ruolo con il numero di R.G. 647/2011. Ciò premesso, si evidenzia che in caso di rigetto del ricorso proposto, la società sarebbe tenuta a rimborsare ai clienti finali la somma complessiva di Euro 72.283,68.

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

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
39.780	53.928	14.148

Il saldo rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2011 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

### D) Debiti

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
15.405.618	15.969.316	563.698

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Obbligazioni	-	-	-
Obbligazioni convertibili	-	-	-
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	-	-
Debiti verso banche e posta	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-
Acconti	-	-	-
Debiti verso fornitori	12.990.027	-	12.990.027
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
Debiti verso controllate	-	-	-
Debiti verso collegate	-	-	-
Debiti verso altre consociate	5.705	-	5.705
Debiti verso controllanti	2.218.761	-	2.218.761
Debiti tributari	658.205	-	658.205
Debiti verso Istituti di Prev.	26.268	-	26.268
Altri debiti	70.350	-	70.350
	15.969.316	-	15.969.316

I debiti sopra evidenziati sono integralmente maturati nei confronti di operatori italiani.

I "Debiti verso fornitori" sono relativi a tutte le fatture ricevute e da ricevere, stanziare per competenza, e riguardano gli acquisti e le prestazioni di servizi da parte dei terzi fornitori. L'importo principale è costituito:

- dal costo degli approvvigionamenti del gas e del relativo servizio di vettoriamento per circa Euro 6.675.000;
- dai costi relativi all'acquisto e al trasporto dell'energia elettrica per circa Euro 5.986.000.

Il debito verso società controllanti ammonta ad euro 2.218.761 ed è maturato essenzialmente nei confronti di Valle Camonica Servizi S.p.A.. Esso è principalmente così costituito:

DEBITI COMMERCIALI VERSO VALLE CAMONICA SERVIZI SPA: Euro 1.489.455.

Specificatamente:

- Euro 1.232.257 rappresentano i corrispettivi già fatturati al 31/12/2011 dalla controllante per il servizio di vettoriamento del gas;
- Euro 62.842 rappresentano l'importo delle fatture già ricevute al 31/12/2011 per le attività correlate al servizio di vendita del gas all'utenza finale (verifiche documentali, piombature, piombature, montaggio contatori ecc.);
- Euro 166.046 sono relativi a fatture pervenute da Valle Camonica Servizi Spa per prestazioni gestionali rese e rimborsi spese infragruppo 2011;
- Euro 28.174 rappresentano l'importo dovuto a Valle Camonica Servizi Spa a titolo di rimborso dei costi dalla stessa anticipati per modifiche al software gestionale di fatturazione utilizzato dalla nostra Società;
- Euro 136 altri debiti di piccolo importo.

FATTURE DA RICEVERE DA VALLE CAMONICA SERVIZI SPA Euro 669.525.

Specificatamente:

- Euro 633.767 rappresentano i corrispettivi non ancora fatturati al 31/12/2011 da Valle Camonica Servizi Spa per il servizio di vettoriamento del gas relativo agli ultimi mesi dell'esercizio 2011;
- Euro 16.653 sono relativi alle somme dovute a Valle Camonica Servizi Spa per il servizio di lettura dei contatori gas. Trattasi del corrispettivo dei giri di lettura eccedenti il numero minimo, stabilito dall'Autorità per l'Energia Elettrica, già coperto dalle tariffe di vettoriamento del gas. La Società infatti ha optato per letture più frequenti di quelle obbligatorie secondo la normativa di settore, al fine di fornire un miglior servizio ai propri Clienti che possono così ricevere le fatture sulla base di consumi effettivi e non stimati;
- Euro 19.105 circa sono relativi a costi anticipati dalla controllata nel corso dell'esercizio 2011 e non ancora rifatturati al 31 dicembre.

Il debito maturato verso il Consorzio Servizi Valle Camonica ammonta ad Euro 59.781 e risulta così costituito:

- Euro 47.169 rappresentano il corrispettivo dovuto alla holding per prestazioni gestionali rese nel corso del 2011 ed al rimborso allo stesso della quota parte delle spese generali infragruppo 2011;
- Euro 12.612 rappresentano l'importo dovuto al Consorzio Servizi Valle Camonica a titolo di rimborso dei costi dallo stesso sostenuto per un dipendente che presta la propria attività a favore di Valle Camonica Servizi Vendite Spa a seguito di distacco funzionale.

La voce "Debiti Tributari" comprende:

- Euro 1.976 rappresentativi del debito maturato nei confronti dell'erario per l'imposta erariale sul gas metano;
- Euro 33.863 rappresentativi del debito maturato nei confronti dell'erario per l'imposta erariale sull'energia elettrica;
- Euro 26.647 rappresentativi del debito maturato nei confronti di alcune province per l'addizionale provinciale sull'energia elettrica;
- Euro 70.655 rappresentativi del debito maturato nei confronti di alcune province per l'addizionale erariale sull'energia elettrica;
- Euro 373 rappresentativi del debito maturato nei confronti di alcuni Comuni per l'addizionale comunale sull'energia elettrica;
- Euro 167.467 rappresentativi del debito maturato nei confronti dell'erario per Imposta sul Valore Aggiunto;
- Euro 334.337 rappresentativi del debito per IRES al 31/12/2011, dopo aver dedotto acconti versati per Euro 678.831 e le ritenute subite per Euro 9.832;
- Euro 12.448 rappresentativi del debito per IRAP al 31/12/2011, dopo aver dedotto gli acconti versati per Euro 107.552;
- Euro 10.269 per ritenute IRPEF effettuate nei confronti dei lavoratori dipendenti e autonomi;
- il debito per imposta rivalutazione TFR per Euro 170.

La voce "Debiti verso istituti previdenziali"

comprende Euro 25.590 per contribuzione dovuta all'INPS ed Euro 678 per contributi dovuti all'INAIL ed a Fondi di Previdenza integrativa.

La voce "Altri Debiti" include:

- per Euro 60.959 le passività maturate nei confronti dei dipendenti per le ferie maturate e non godute e tutte le altre competenze maturate e ancora da liquidare;
- per Euro 9.391 debiti di modesto importo verso più creditori.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
0	0	0

## Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2010	31/12/2011	Variazioni
Beni altrui presso di noi	0	0	0
Rischi per garanzie prestate	428.548	91.466	(337.082)
Impegni verso terzi	0	0	0
Altri rischi	0	0	0
	<b>428.548</b>	<b>91.466</b>	<b>(337.082)</b>

Nei conti d'ordine sono evidenziate le garanzie prestate a terzi dalla Società. Trattasi delle fidejussioni rilasciate a garanzia del corretto e puntuale pagamento delle accise, dei corrispettivi della fornitura del gas e di quelli per la fornitura e trasporto di energia elettrica e relativi servizi di bilanciamento e trasporto.

## Conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
54.846.613	54.583.540	(263.073)

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	54.168.281	54.132.064	36.217
Variazioni rimanenze prodotti	-	-	-
Variazioni lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	415.259	714.549	- 299.290
	54.583.540	54.846.613	- 263.073

La variazione dei ricavi da vendite e prestazioni è essenzialmente attribuibile:

- per circa 3.410.000 Euro a minori ricavi della gestione del gas destinato alle utenze industriali a seguito, in particolare, alla perdita della fornitura del Gruppo Riva Acciai che ha inciso sia in termini di volumi che di fatturato. Naturalmente anche i costi relativi hanno subito la correlata diminuzione.
- per circa 49.800 Euro a maggiori ricavi della gestione del gas metano destinato alle utenze civili correlati ad un pressoché corrispondente aumento dei costi relativi a tale gestione.
- per circa 3.300.000 Euro ad un incremento dei ricavi del servizio di vendita dell'energia elettrica; tra i componenti negativi di reddito si rileva altresì il correlato aumento dei costi relativi a tale gestione;
- per circa Euro 42.000 ai maggiori ricavi 2011 per il recupero dall'AEEG del c.d. "bonus gas", ossia la riduzione del costo del gas spettante ai consumatori finali del gas che, in possesso di specifici indicatori della situazione economica personale, presentano specifica richiesta. Tale ricavo trova corrispondenza con i costi per il riconoscimento di pari importo alle società di vendita, chiamate a riconoscere materialmente il bonus nelle fatture di consumo che emettono ai Clienti finali;
- per circa 32.300 a maggiori ricavi 2011 da penalità addebitate alle utenze industriali gas;

I " Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni" 2011 sono così composti:

Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	54.168.281
Vendite Gas Utenze Civili comprese quote fisse	20.638.633
Vendite Gas Utenze industriali	7.684.314
Ricavi da recupero bonus gas	126.631
Recupero penalità per consumi industriali	74.524
Ricavi da vendita energia elettrica	25.534.576
Ricavi energia elettrica da componenti V1 e CTS	63.986
Contributi per cambio intestazione contratti	45.450
Altri	167

Gli "Altri ricavi e proventi" 2011 sono così composti:

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>415.259</b>
Corrispettivi da Clienti per verifiche documentali, allacciamenti, piombature contatori ecc...settore gas	109.384
Rimborsi da Clienti per interventi richiesti tramite Valle Camonica Servizi Vendite Spa ai distributori di energia elettrica (aumento portata ecc..)	30.722
Rimborso da utenti per assicurazioni post contatore	114.216
Rimborso spese solleciti e diversi da Clienti finali gas ed ee el.	7.640
Sopravvenienze attive caratteristiche	76.648
Ricavi per personale distaccato	68.007
Altri	8.642

Si illustrano a seguire le principali voci di ricavo del bilancio 2011:

## **RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

### Corrispettivo per vendita gas alle utenze civili, comprese quote fisse

Tra i ricavi risulta iscritto il valore di circa Euro 20.640.000 rappresentativo del corrispettivo della vendita di 41.702.979 mc. di gas, quote fisse comprese, effettuata dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011 all'utenza civile. Il numero complessivo di clienti con contratto di somministrazione gas metano al 31/12/2011 risulta pari a 33.441.

Si evidenzia che i volumi gas civile nel 2011 hanno subito una contrazione rispetto all'anno precedente (meno circa 6.000.000 di mc.) la cui causa principale è da ricercare in una stagione invernale sicuramente più mite rispetto alla precedente che ha portato alla riduzione dei consumi da parte delle famiglie. Il fenomeno di switch out ad altro fornitore, che da due anni ha bloccato il trend di crescita del numero di cliente è stato, a partire dall'ultimo trimestre dell'anno, contrastato dal lancio del nuovo prodotto gas + energia elettrica al mercato libero.

### Corrispettivo per vendita gas alle utenze industriali

A bilancio ha trovato iscrizione tra i ricavi la somma di circa Euro 7.680.000 rappresentativa del risultato della vendita di 24.562.911 mc. di gas alle aziende industriali/artigianali.

Si evidenzia che i volumi gas industriale nel 2011 hanno subito una forte contrazione rispetto all'anno precedente (meno circa 12.000.000 di mc.) la cui causa principale, come già sopra detto, è la perdita della fornitura del Gruppo Riva Acciai che ha inciso sia in termini di volumi che di fatturato.

### Attività svolta nel settore dell'energia elettrica

Nell'attività di vendita di energia elettrica ai clienti finali, Valle Camonica Servizi Vendite S.p.a. ha registrato per l'esercizio 2011 ricavi per circa 25.600.000 Euro e costi per circa 25.200.000 Euro.

A seguire si riportano i quantitativi di energia venduta, comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	Kwh 2011	Kwh 2010	DIFFERENZA	%
FORNITURE BASSA TENSIONE	40.667.437	37.858.294	2.809.143	7,42%
FORNITURE MEDIA TENSIONE	150.753.696	140.199.482	10.554.214	7,53%
<b>TOTALE</b>	<b>191.421.133</b>	<b>178.057.776</b>	<b>13.363.357</b>	<b>7,51%</b>

Il trend di crescita del settore energia elettrica trova conferma anche per l'anno 2011 dove si riafferma la competitività della società in questo settore.

## **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Tra i ricavi registrati in tale voce gli importi più significativi sono i seguenti:

### **Servizi e lavori svolti sulla rete di distribuzione da parte del distributore per conto dei clienti finali del servizio gas**

Nell'esercizio 2011 Valle Camonica Servizi Vendite Spa ha addebitato ai propri Clienti del servizio gas i medesimi importi addebitati dalle società di distribuzione per i servizi che di volta in volta sono stati richiesti per conto del cliente finale gestito (attivazione nuova utenza, piombatura e piombatura di contatori, rimozione dei medesimi), effettuando di fatto un servizio con un sostanziale pareggio costi/ricavi rilevati per circa 109.000 Euro.

### **Rimborsi da Clienti del settore elettrico**

Nell'esercizio 2011 Valle Camonica Servizi Vendite Spa ha sostenuto per conto dei propri Clienti del settore elettrico i costi delle attività rese direttamente agli stessi dalle società che gestiscono la rete elettrica quali gli aumenti di portata, lo spostamento del contatore, gli oneri di connessione, di voltura, di subentro), iscrivendo contemporaneamente a bilancio il ricavo conseguente il recupero di tali costi, risultati pari a circa 30.700 Euro.

### **Rimborso assicurazioni utenti gas:**

Tale voce, pari nel 2011 a circa 114.000 euro, rappresenta il rimborso del premio 2011 di una assicurazione stipulata in nome e per conto degli utenti, a costo molto ridotto, contro i rischi post - contatore per la responsabilità civile, infortuni ed incendio.

### **Sopravvenienze attive caratteristiche**

Le sopravvenienze attive 2011 ammontano complessivamente a Euro 76.648.

Esse si riferiscono:

- per circa euro 16.800 agli adeguamenti di partite creditorie e debitorie che sono normalmente correlati all'attività svolta ed in particolare agli stanziamenti relativi ai servizi gas ed energia elettrica;
- per circa euro 13.500 a stanziamenti effettuati in esercizi precedenti che alla chiusura dell'esercizio non avevano ancora avuto richiesta di riconoscimento da parte dei potenziali creditori: la Società, tenendo in considerazione il tempo trascorso, ha provveduto a stralciare la somma relativa rilevando la corrispondente sopravvenienza attiva



- per circa euro 18.000 all'accertamento di un rimborso, non precedentemente previsto, effettuato da parte di un fornitore a rettifica di addebiti effettuati in precedente esercizio;
- per circa euro 11.250 all'incasso di piccoli crediti in precedenza stralciati;
- le restanti somme si riferiscono ad economie rispetto a costi stimati in esercizi precedenti.

**Altri** sono inerenti:

- per euro 68.000 circa ai rimborsi da parte del Consorzio Servizi e di Valle Camonica Servizi Spa dei costi di due dipendenti di Valle Camonica Servizi Vendite Spa che operano per conto delle controllanti in forza di appositi accordi di distacco funzionale;
- le restanti somme rappresentano ricavi e recuperi di importo unitario non rilevante quali i rimborsi spese legali da parte dei Clienti, i rimborsi da parte dei dipendenti di una quota del costo per il servizio mensa, risarcimenti assicurativi, ecc...)

**B) Costi della produzione**

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
53.322.278	52.438.067	(884.211)

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	45.107.154	45.001.133	106.021
Servizi	6.223.771	6.704.984	- 481.213
Godimento di beni di terzi	20.595	20.201	394
Salari e stipendi	251.275	213.473	37.802
Oneri sociali	71.999	62.498	9.501
Trattamento di fine rapporto	15.551	13.528	2.023
Trattamento quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi del personale	880	265	615
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	218.288	217.108	1.180
Ammortamento immobilizzazioni materiali	12.644	5.239	7.405
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			-
Svalutazioni crediti attivo circolante	325.000	415.000	- 90.000
Variazione rimanenze materie prime			-
Accantonamento per rischi	127.500	172.500	- 45.000
Altri accantonamenti			-
Oneri diversi di gestione	63.410	496.349	- 432.939
<b>TOTALE</b>	<b>52.438.067</b>	<b>53.322.278</b>	<b>- 884.211</b>

**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

La voce "costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" include i costi relativi all'acquisto dei beni per la rivendita e per lo svolgimento delle attività aziendali ed è così composta:

<b>Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>45.107.154</b>
Acquisti Gas Metano Utenze Civili	13.000.791
Acquisti Gas Metano Utenze Industriali	6.874.067
Penalità da riconoscere a fornitori gas	31.502
Acquisti di energia elettrica bassa tensione	5.646.254
Acquisti di energia elettrica media tensione	19.446.823
spese misura energia elettrica	11.060
costi vincolo V1 e CTS energia elettrica media tensione	63.986
Materiali di Consumo	20.719
Materiale pubblicitario	10.011
Carburanti e lubrificanti	1.941

### Costi per servizi

Nei "Costi per Servizi" vengono inclusi i costi delle prestazioni di servizi ricevuti da terzi e necessari per lo svolgimento delle attività aziendali.

Le voci che compongono i costi per servizi sono le seguenti:

<b>costi per servizi:</b>	<b>6.223.771</b>
<b>di cui</b>	
Costi servizio vettoriamento gas x utenze civili e oneri correlati	4.061.911
Costi per servizio vettoriamento gas utenze industriali	500.653
Costi per prestazioni gestionali ricevute	430.886
costo "bonus gas"	126.631
Costi per servizi diversi ricevuti da Società di distribuzione e	111.412
Costi per quota parte spese generali infragruppo	109.051
assicurazioni diverse	101.907
Spese postali e affrancatura	95.241
Costo collaboratori a progetto ed interinali	87.540
spese di pubblicità e rappresentanza	83.132
consulenze amministrative, fiscali, legali e tecniche	74.502
Costi manutenzione macchine d'ufficio e CED	73.133
spese bancarie, commissioni postali e oneri fidejussori	70.232
Costi servizio lettura contatori gas	65.950
compensi amministratori e sindaci	61.840
Costi servizio fatturazione consumi gas	41.379
Costi personale distaccato	36.677
Costo servizi ricevuti da Società gestori delle reti elettriche	30.723
addizionale assicurazione utenti gas	23.361
altri di piccolo importo unitario	37.610

### Costi per il personale

La voce 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.

### Ammortamenti e svalutazioni

La voce comprende le quote di ammortamento di competenza economica dell'esercizio, suddivise tra ammortamento di immobilizzazioni immateriali e ammortamento di immobilizzazioni materiali dettagliate per tipo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati calcolati secondo quanto già descritto nel paragrafo relativo ai criteri di valutazione.

Le svalutazioni dei crediti sono relative alle prevedibili perdite future quantificate sulla base degli indicatori di scaduto e del prudente apprezzamento delle prevedibili inesigibilità.

### Accantonamenti per rischi

La società ha valutato attentamente le situazioni rappresentative di potenziali passività per la stessa e ha adeguato le disponibilità di un apposito fondo rischi costituito nel 2010 al fine di cautelarsi al riguardo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia a quanto più sopra riportato in sede di illustrazione del Fondo rischi aziendale.

### Oneri diversi di gestione

E' una voce residuale dove confluiscono i costi non diversamente classificati e alla quale nel 2011 sono stati iscritti circa 63.400 Euro, così costituiti:

Contributo all'Autorità per l'energia elettrica ed il gas	16.273
Contributi a fondo perduto per sostegno iniziative varie	12.325
Imposte e tasse varie	5.593
Sopravvenienze passive ed insussistenze attive caratteristiche	23.883
Spese varie	5.336

Relativamente alle sopravvenienze passive si precisa che le principali si riferiscono, così come le già descritte sopravvenienze attive caratteristiche, agli adeguamenti di partite creditorie e debitorie che sono normalmente correlati all'attività svolta ed in particolare agli stanziamenti relativi ai servizi gas ed energia elettrica.

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
30.237	54.427	24.190

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Da partecipazione			-
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			-
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			-
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			-
Proventi diversi dai precedenti	60.755	33.794	26.961
(Interessi e altri oneri finanziari)	-6.328	-3.557	- 2.771
<b>Totale</b>	<b>54.427</b>	<b>30.237</b>	<b>24.190</b>

I proventi diversi dai precedenti includono gli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari e postali e quelli addebitati ai Clienti in ritardo con il pagamento delle bollette gas/energia.

### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non si registrano rettifiche di valore di attività finanziarie.

**E) Proventi e oneri straordinari**

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
(314)	0	(314)

**22) Imposte sul reddito d'esercizio**

Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
677.212	1.015.752	338.540

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
IRES corrente	1.023.000	690.000	333.000
IRAP corrente	120.000	110.000	10.000
IRES anticipata	- 123.996	- 112.820	11.176
IRAP anticipata	- 3.252	- 9.968	6.716
TOTALE	1.015.752	677.212	338.540

Le imposte dell'esercizio sono state calcolate sulla base del reddito imponibile in applicazione della vigente normativa fiscale.

Si evidenzia che, rientrando Valle Camonica Servizi Vendite Spa tra i soggetti in possesso dei requisiti previsti dal D.L. 25/06/2008 n. 11, convertito con modificazioni in Legge 06/08/2008 n. 133, l'IRES è stata determinata applicando una maggiorazione del 10,50% all'aliquota ordinaria del 27,5% vigente per la generalità delle imprese.

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. Le stesse sono state determinate applicando l'aliquota fiscale in vigore al momento della redazione del bilancio (27,5% IRES - 3,90% IRAP). Non si è prudenzialmente tenuto conto della maggiorazione del 10,5%, stante la transitorietà della norma che l'ha istituita.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione nel 2011 di imposte anticipate sono riconducibili:

- all'ammortamento dell'avviamento del ramo d'azienda gas in quanto l'ammortamento civilistico, come in precedenza illustrato è stato determinato con riferimento ad un periodo di anni 10 mentre fiscalmente tale voce deve essere ammortizzata con riferimento ad un periodo di anni 18 come previsto dall'art. 103, comma 3 del TUIR, come modificato dalla Legge 23/12/2005 n. 266 (finanziaria 2006). Precisamente:

Importo avviamento	ammortamento civilistico in 10 anni	Ammortamento fiscale in 18 anni	Ripresa fiscale
1.877.265	187.727	104.292	83.435

- alla somma (Euro 240.000) accantonata al Fondo svalutazione crediti ed eccedente la quota fiscalmente deducibile;
- alla somma (Euro 127.500) accantonata al Fondo Rischi, volontariamente costituito.

Le imposte anticipate risultanti dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 sono determinate con riferimento alle seguenti differenze temporanee:

	Imponibile IRES	Imposta IRES 27,50%	Imponibile IRAP	Imposta IRAP 3,90%	Totale IMPOSTE
<b>Imposte anticipate</b>					
Ammortamenti avviamento	584.580	160.760	584.580	22.799	183.558
Svalutazione crediti	580.000	159.500			159.500
Accantonamento a fondo rischi	300.000	82.500	172.500	6.728	89.228
<b>Totale</b>	<b>1.464.580</b>	<b>402.760</b>	<b>757.080</b>	<b>29.526</b>	<b>432.286</b>

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e quello teorico:

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO						
IMPOSTA IRES						
	IMPONIBILE	ALIQUOTA	IMPOSTA EURO	ALIQUOTA MAGGIORA ZIONE 2010 %	MAGGIORA ZIONE 2011 EURO	Totale IRES
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.199.899</b>		<b>A</b>		<b>B</b>	<b>A + B</b>
<b>Onere fiscale teorico Ires</b>		27,50%	<b>604.972</b>	10,50%	<b>230.989</b>	<b>835.962</b>
Variazioni permanenti in aumento ai fini Ires	67.290					
Variazioni permanenti in diminuzione ai fini Ires	-25.978					
<b>Totale variazioni permanenti</b>	<b>41.312</b>	27,50%	<b>11.361</b>	10,50%	<b>4.338</b>	<b>15.698</b>
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	0					
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	451.038					
<b>Totale differenze temporanee</b>	<b>451.038</b>	27,50%	<b>124.036</b>	10,50%	<b>47.359</b>	<b>171.395</b>
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-144					
<b>Totale rigiri differenze temporanee</b>	<b>-144</b>	27,50%	<b>- 40</b>	10,50%	<b>- 15</b>	<b>- 55</b>
<b>Imponibile fiscale Ires</b>	<b>2.692.105</b>					
<b>Imposta corrente IRES</b>		27,50%	<b>740.329</b>		<b>282.671</b>	<b>1.023.000</b>

<b>RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO</b>			
<b>IMPOSTA IRAP</b>			
	<b>IMPONIBILE</b>	<b>ALIQUOTA</b>	<b>IRAP = EURO</b>
<b>Valore della produzione (A)</b>	<b>54.583.539</b>		
<b>Costi della produzione (B)</b>	<b>52.438.067</b>		
<b>Differenza (A - B)</b>	<b>2.145.473</b>		
<b>Costi non rilevanti ai fini IRAP</b>	<b>792.205</b>		
<b>Totale</b>	<b>2.937.678</b>		
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>3,90%</b>	<b>114.569,44</b>
Deduzioni e variazioni ai fini IRAP	55.851		
<b>Totale deduzioni e variazioni</b>	<b>55.851</b>	<b>3,90%</b>	<b>2.178,18</b>
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	0		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	83.538		
<b>Totale differenze temporanee</b>	<b>83.538</b>	<b>3,90%</b>	<b>3.257,99</b>
<b>TOTALI ante rigiri differenze temporanee</b>	<b>3.077.067</b>	<b>3,90%</b>	<b>120.005,61</b>
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-144		-
<b>Totale rigiri differenze temporanee</b>	<b>-144</b>	<b>3,90%</b>	<b>- 5,61</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.076.923</b>	<b>3,90%</b>	<b>120.000,00</b>

### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427, primo comma, n. 22-bis, c.c. si evidenzia che la società ha posto in essere con parti correlate le seguenti operazioni:

#### ***Rapporti con Valle Camonica Servizi Spa***

##### Servizio vettoriamento gas

Il gas metano che Valle Camonica Servizi Vendite Spa eroga agli utenti finali transita prevalentemente nelle reti della controllante Valle Camonica Servizi Spa. Tale servizio nell'esercizio 2011 ha comportato per la nostra Società un costo complessivo di circa 4.560 migliaia di Euro. Di tale importo, Euro 4.362 migliaia circa sono maturati per il servizio di vettoriamento reso da Valle Camonica Servizi Spa.

##### Servizi e lavori svolti sulla rete di distribuzione da parte del distributore per conto del cliente finale

Gli interventi richiesti a Valle Camonica Servizi Spa nel 2011 hanno comportato per Valle Camonica Servizi Vendite Spa l'iscrizione a bilancio di costi e ricavi di ammontare pressoché equivalente per complessivi Euro 111 migliaia circa.

Valle Camonica Servizi Vendite Spa richiede inoltre alla controllante letture dei misuratori gas aggiuntive rispetto a quelle che obbligatoriamente il distributore deve trasmettere al venditore. Tale servizio nel 2011 ha comportato un costo per Valle Camonica Servizi Vendite Spa pari a circa Euro 66.000 euro.

#### Contratto prestazioni gestionali con Valle Camonica Servizi Spa

Nel corso del 2008 prima e del 2010 poi, in considerazione delle mutate esigenze aziendali e di una precisa analisi delle attività prestate, sono state modificate le pattuizioni in essere tra Valle Camonica Servizi Spa e Valle Camonica Servizi Vendite spa relativamente ai servizi resi dall'una a favore dell'altra.

Su tale base, il corrispettivo maturato a carico di Valle Camonica Servizi Vendite Spa per l'anno 2011 è stato pari a circa Euro 228.000.

Le prestazioni rese dalla controllante risultano essere così costituite:

- a) Attività di sportello utenza e cassa per i clienti di Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A.;
- b) Attività connesse al centralino telefonico unico, ai servizi di messo e portineria ed alle attività legate ai rapporti con l'AEEG.

Le prestazioni fornite da Valle Camonica Servizi Vendite Spa alla controllante Valle Camonica Servizi Spa, nel 2011 si sono concretizzate nel coordinamento mediante proprio personale delle risorse umane legate allo sportello utenza e cassa delle due società.

#### **Rapporti con il Consorzio Servizi Valle Camonica**

##### Contratto prestazioni gestionali con Consorzio Servizi Valle Camonica

Con il Consorzio Servizi Valle Camonica, holding del Gruppo Valle Camonica Servizi, dal 2004, in virtù del Piano Industriale elaborato nel mese di dicembre 2003, è in essere un contratto regolante alcune attività rese dal Consorzio medesimo a favore delle varie Società, sinteticamente così riassumibili:

- Segreteria Societaria
- Pianificazione, Finanza e Controllo
- Amministrazione
- Organizzazione, Sistemi e qualità
- Acquisti

Le prestazioni gestionali di cui sopra vengono eseguite dal Consorzio Servizi Valle Camonica attraverso proprio personale o mediante il ricorso a collaborazioni e consulenze di professionisti e/o specialisti esterni al Consorzio medesimo.

Nel corso del 2008 prima e nel 2010 poi, le mutate esigenze aziendali oltre che una precisa analisi delle prestazioni fornite hanno condotto le parti a ritenere di dover modificare i contenuti ed i termini economici del contratto in essere. Alla luce delle pattuizioni sottoscritte nel 2010, il corrispettivo a carico di Valle Camonica Servizi Vendite Spa a decorrere dall'01/01/2010 ammonta ad annui Euro 199.600 oltre ISTAT ed IVA. Il vigente contratto prevede una durata annuale, dal 1/1 al 31/12 di ogni anno, rinnovabile tacitamente qualora non intervenga disdetta scritta da una delle parti, entro i 30 giorni anteriori alla scadenza medesima.

Su tale base, il corrispettivo maturato a carico di Valle Camonica Servizi Vendite Spa per l'anno 2011 è stato pari a circa Euro 203.000.

#### **Rapporti con Integra srl**

Si precisa innanzitutto che si è scelto di evidenziare in bilancio separatamente dagli altri crediti quelli maturati nei confronti di Integra srl in quanto tale Società fa parte del Gruppo Valle Camonica Servizi, essendo al 31/12/2011 partecipata al 51,59% dal Consorzio Servizi Valle Camonica.

I rapporti tra Valle Camonica Servizi Vendite Spa ed Integra srl sono riconducibili essenzialmente alle attività di fornitura del gas da parte della Società alle utenze della consociata.

Al 31/12/2011 l'importo dei crediti di Valle Camonica Servizi Vendite Spa nei confronti di Integra srl per le attività di cui sopra risulta iscritto a bilancio per complessivi circa 3.822.000 Euro.

Si evidenzia che l'importo del credito verso la Società Integra srl, Società che come si è più sopra detto fa parte del Gruppo Valle Camonica Servizi essendo partecipata al 51,59% dal Consorzio Servizi Valle Camonica, ha raggiunto il considerevole importo evidenziato a causa delle difficoltà finanziarie che hanno caratterizzato l'attività di Integra S.r.l.

Si ricorda che l'attuale consiglio di amministrazione, subito dopo la nomina avvenuta il 30/12/2010, aveva tempestivamente analizzato la posizione debitoria di Integra srl nei confronti della società rilevando che la stessa nel corso del 2010 aveva provveduto al solo regolare pagamento delle forniture correnti. Conseguentemente, in data 20 gennaio e 25 febbraio 2011 aveva formalmente chiesto, a fronte di un debito a tale data ammontante a circa 2.900.000 Euro, il pagamento immediato di circa 800.000 Euro e la pianificazione di rientro del residuo.

Nel giugno del 2011 la società Integra srl ha inviato una comunicazione, trasmessa per conoscenza anche al Consorzio Servizi Valle Camonica, con la quale ribadiva l'impegno, fatte salve alcune sfasature temporanee riconducibili agli incassi, al regolare pagamento delle forniture correnti e informava che prevedeva a breve l'incasso della prima trince, pari ad euro 750.000, di un finanziamento concessole dalla Regione Lombardia per complessivi euro 1.500.000, da destinare integralmente a diminuzione dello stock del debito verso Valle Camonica Servizi Vendite spa.

Stante la delicata situazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Francesco Abondio, ha comunque continuato costantemente a monitorare la situazione del debito maturato e quello in via di maturazione da parte della Società Integra S.r.l., informando periodicamente il socio unico, Valle Camonica Servizi S.p.a., rispetto all'evolversi della situazione debitoria.

Nel mese di gennaio 2012 la nostra Società ha effettivamente rilevato l'incasso dei primi 750.000 euro che Integra srl si era impegnata ad erogarle.

Con tale erogazione, che rappresenta un concreto segnale da parte di Integra srl di voler onorare gli impegni presi, si ha motivo di ritenere che nel corso del corrente 2012 dovrebbe concretizzarsi anche l'incasso degli ulteriori 750.000 che la consociata si è impegnata a versare ad ulteriore diminuzione della propria posizione debitoria, in quanto è prevista nel corrente 2012 l'erogazione da parte della Regione Lombardia ad Integra srl della 2<sup>a</sup> trince del finanziamento più volte citato.

### ***Rapporti con il Gruppo Valle Camonica Servizi***

Oltre ai rapporti di cui sopra, le Società del gruppo Valle Camonica Servizi hanno sottoscritto tra di loro i seguenti contratti:

#### Contratto disciplinante i rimborsi spese infragruppo

Nel corso del 2008, valutato che le singole società del Gruppo sostengono dei costi imputabili anche alle altre società del gruppo relativamente a spese generali o comuni (quali a titolo esemplificativo e non esaustivo: spese telefoniche, di riscaldamento, di energia elettrica, di vigilanza, di pulizia uffici, per abbonamenti, di manutenzione ordinaria immobili, di manutenzione e sviluppo software gestionali, etc), si è condiviso un metodo di riparto di tali spese al fine di addivenire ad una più corretta attribuzione delle stesse. Il 05/11/2008 è stato quindi approvato il testo del contratto regolante il rimborso delle spese infragruppo e in data 30 gennaio 2009, tra Valle Camonica Servizi Spa e Valle Camonica Servizi Vendite Spa, è stata poi sottoscritta l'appendice modificativa n. 1 con la quale è stato riformulato l'art. 4.2 del contratto sottoscritto in data 05/11/2008.



Per l'anno 2011 le pattuizioni in essere hanno comportato a carico della Società rimborsi spese nei confronti di Valle Camonica Servizi Spa pari a circa 98.700 Euro e verso il Consorzio Servizi per Euro 10.400 circa.

### Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427, primo comma, n. 22-ter, c.c. si precisa che la società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Compenso
Amministratori	39.340
Collegio sindacale	22.500

In ottemperanza alle disposizioni dell'art. 2427, comma 16 bis, istituito dal D. Lgs. 27/01/2010 n. 39, si precisa che il totale dei corrispettivi spettanti al revisore legale, è di circa Euro 15.000 per la revisione legale dei conti annuali, oltre Euro 4.000 circa per gli altri servizi di verifica svolti mentre non vi sono corrispettivi per servizi di consulenza fiscale o per altri servizi diversi dalla revisione contabile

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Relazione sulla gestione e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Darfo Boario Terme, 26 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione  
IL PRESIDENTE  
Ing. Francesco Abondio

ALLEGATO: Rendiconto Finanziario

## Rendiconto Finanziario

Le variazioni intervenute nell'esercizio nella situazione patrimoniale e finanziaria della società sono sintetizzate nel rendiconto finanziario.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>		
(in migliaia di Euro)		
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	1.184	877
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	218	217
- immobilizzazioni materiali	13	5
Variazione netta T.F.R.	14	13
Variazioni Fondi Rischi ed Oneri	128	172
<b>A) Flusso monetario del risultato corrente</b>	<b>1.557</b>	<b>1.284</b>
Variazioni:		
- (Aumento)/Diminuzione Rimanenze	0	0
- (Aumento)/Diminuzione Crediti verso clienti	(1.698)	(1.422)
- (Aumento)/Diminuzione Crediti verso controllate	0	0
- (Aumento)/Diminuzione Crediti verso consociate	(227)	(26)
- (Aumento)/Diminuzione Crediti verso controllanti	333	(338)
- (Aumento)/Diminuzione Crediti tributari	(959)	806
- (Aumento)/Diminuzione Crediti per imposte anticipate	(127)	(123)
- (Aumento)/Diminuzione Altri crediti	25	(23)
- (Aumento)/Diminuzione Ratei e risconti attivi	(3)	12
	-	-
- (Aumento)/Diminuzione attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(250)	0
	-	-
- Aumento/(Diminuzione) Debiti verso fornitori	477	3.522
- Aumento/(Diminuzione) Debiti verso controllate	0	0
- Aumento/(Diminuzione) Debiti verso consociate	6	0
- Aumento/(Diminuzione) Debiti verso controllanti	1.065	(1.194)
- Aumento/(Diminuzione) Debiti tributari e previdenziali	(1.000)	1.244
- Aumento/(Diminuzione) Altri debiti	17	(6)
- Aumento/(Diminuzione) Ratei e risconti passivi	0	0
<b>B) Flusso monetario del capitale di esercizio</b>	<b>(2.342)</b>	<b>2.452</b>

Investimenti in immobilizzazioni:		
- Immobilizzazioni immateriali	(6)	(8)
- Immobilizzazioni materiali	(10)	(6)
- Immobilizzazioni finanziarie	0	0
- partecipazioni	0	0
- crediti delle immob finanziarie	0	0
	(16)	(14)
Disinvestimenti:		
- Immobilizzazioni immateriali	0	0
- Immobilizzazioni materiali	0	0
- Immobilizzazioni finanziarie	0	0
- Cessione di partecipazioni	0	0
	0	0
<b>C) Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(16)</b>	<b>(14)</b>
- Aumento di capitale	0	0
- Pagamento dividendi	(833)	(558)
	0	0
<b>D) Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(833)</b>	<b>(558)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (A + B + C + D)</b>	<b>(1.635)</b>	<b>3.164</b>
Disponibilità immediata netta iniziale	2.398	(766)
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(1.635)</b>	<b>3.164</b>
<b>DISPONIBILITA' NETTA FINALE</b>	<b>763</b>	<b>2.398</b>
Così costituita:		
Denaro e valori in cassa	1	1
Depositi bancari	762	2.397
Debiti verso banche	0	0
<b>DISPONIBILITA' NETTA FINALE</b>	<b>763</b>	<b>2.398</b>

## **VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE SPA**

Società Unipersonale

Sede in VIA MARIO RIGAMONTI 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS)  
Capitale sociale Euro 1.997.500,00 i.v.

### **Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2011**

Gli importi sono espressi in Euro.

Signori Azionisti,

il Bilancio che viene sottoposto alla Vostra attenzione per l'approvazione, chiude con un utile di esercizio di Euro 1.184.148 dopo aver effettuato:

- ammortamenti e svalutazioni per Euro 555.932 di cui:
  - a) ammortamento dell'avviamento attribuito al ramo d'azienda gas conferito alla Società da Valle Camonica Servizi SPA con decorrenza 01 gennaio 2003 pari ad Euro 187.727;
  - b) accantonamenti al Fondo svalutazione crediti per Euro 325.000;
- accantonamenti al Fondo rischi per Euro 127.500;
- la rilevazione dei costi inerenti il contratto regolante le prestazioni gestionali rese da Valle Camonica Servizi SPA (attività di fatturazione/sportello/cassa) alla Società e risultati per il 2011 pari a circa Euro 228.000 oltre a circa Euro 99.000 per rimborso spese generali (riscaldamento locali, illuminazione, pulizie ecc.);
- la rilevazione dei costi inerenti il contratto regolante le prestazioni gestionali rese dal Consorzio Servizi Valle Camonica (tenuta contabilità, dichiarazioni fiscali, segreteria, qualità e sicurezza) risultati per il 2011 pari a circa Euro 203.000 oltre a circa Euro 10.000 per rimborso spese generali.

Si evidenzia che la società nel 2011 ha conseguito un utile netto d'esercizio di Euro 1.184.148, superiore di circa euro 307.000 a quello realizzato nel 2010. Il netto miglioramento del risultato trova giustificazione principalmente nella maggiore marginalità delle attività esercitate, in particolare di quella di vendita del gas, come verrà più avanti meglio specificato

Di seguito vengono indicate le principali voci del bilancio di esercizio:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
<b>ATTIVO</b>	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	€ 247.135
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	€ 19.529.513
TOTALE RATEI E RISCONTI	€ 9.212
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>€ 19.785.860</b>
<b>PASSIVO E NETTO</b>	
PATRIMONIO NETTO	€ 3.462.616
FONDO RISCHI	€ 300.000
FONDO T.F.R.	€ 53.928
DEBITI	€ 15.969.316
RATEI E RISCONTI	€ -
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>€ 19.785.860</b>
CONTI D'ORDINE	€ 91.466

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	€ 54.583.540
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	€ 52.438.067
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€ 2.145.473
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	€ 54.427
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	€ -
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€ 2.199.900
IMPOSTE	€ 1.015.752
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>€ 1.184.148</b>

Prima di passare all'analisi della gestione si evidenziano a seguire alcune informazioni di carattere generale e precisamente:

**Situazioni di controllo:**

Valle Camonica Servizi Vendite S.P.A dal 21/12/2009 è una società unipersonale con Socio Unico Valle Camonica Servizi S.P.A. La quota prevalente di tale partecipazione, pari al 98,80%, è costituita dal valore del ramo d'azienda gas conferito a Valle Camonica Servizi Vendite S.P.A con atto notarile del 21/12/2002, produttivo degli effetti giuridici ed economici conseguenti dall'01/01/2003.

La restante quota azionaria pari all'1,20% del capitale sociale, precedentemente detenuta dal Consorzio Servizi Valle Camonica, è stata acquistata da Valle Camonica Servizi S.P.A. con la sottoscrizione di apposito atto notarile redatto in data 21/12/2009.

#### **Attività di direzione e coordinamento:**

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Valle Camonica Servizi Spa, la quale è a sua volta soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del Consorzio Servizi Valle Camonica.

#### **Azioni proprie o della controllante possedute**

La Società non detiene né direttamente né tramite Società Fiduciarie o interposte persone, azioni proprie o azioni o quote di Società controllanti.

#### **Acquisti e vendite di azioni proprie o di società controllanti**

Durante l'esercizio non ci sono stati né acquisti né vendite di azioni o quote di cui al punto precedente, sia diretti che tramite Società Fiduciarie o interposte persone.

### **ATTIVITA' SVOLTE**

L'attività di Valle Camonica Servizi Vendite spa è incentrata sulla vendita di gas naturale e di energia elettrica.

#### **Settore gas**

L'attività di vendita del gas metano si conferma prevalente per la Società in termini di fatturato, margine lordo di fornitura e numero di clienti forniti. Il gas metano è stato venduto prevalentemente ai Clienti collegati alla rete di distribuzione gestita da Valle Camonica Servizi Spa, presente sul territorio bresciano da Piancamuno a Edolo e sul territorio bergamasco del Comune di Rogno.

Dal 2008 inoltre, a seguito della realizzazione da parte della Comunità Montana di Valle Camonica della rete di distribuzione anche in alcuni Comuni a nord di Edolo, è iniziata la vendita di gas anche ad alcuni Clienti allacciati a tale nuova rete.

Le campagne promozionali sostenute fin dal 2003, hanno portato la Società ad allargare il servizio di vendita del gas a 1.085 cittadini di Ossimo, Borno e Corteno Golgi, allacciati alla rete di distribuzione della società Enel Rete Gas SpA ed a circa 20 clienti fuori provincia.

Le forniture di gas naturale per l'anno 2011 sono risultate così suddivise:

fatturato	euro 2011	Mc 2011	euro 2010	Mc 2010
gas civile	20.638.634	41.702.979	20.588.907	47.615.349
gas industriale	7.679.659	24.562.911	11.089.203	36.544.370
	<b>28.318.293</b>	<b>66.265.890</b>	<b>31.678.110</b>	<b>84.159.719</b>

#### Gas destinato alle utenze civili

I volumi gas civili hanno subito una contrazione rispetto all'anno precedente. La causa principale è da ricercare in una stagione invernale sicuramente più mite rispetto alla precedente che ha portato alla riduzione dei consumi da parte delle famiglie.

Il fenomeno di switch out ad altro fornitore, che da due anni ha bloccato il trend di crescita del numero di cliente è stato, a partire dall'ultimo trimestre dell'anno, contrastato dal lancio del nuovo prodotto gas + energia elettrica al mercato libero.

#### Gas destinato alle utenze industriali

La perdita della fornitura del Gruppo Riva Acciai è il principale motivo di scostamento, rispetto all'anno precedente, sia in termini di volumi che di fatturato.

#### Settore energia elettrica

Nel settore dell'energia elettrica la Società ha registrato i risultati di seguito riportati, comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	Kwh 2011	Kwh 2010	DIFFERENZA	%
FORNITURE BASSA TENSIONE	40.667.437	37.858.294	2.809.143	7,42%
FORNITURE MEDIA TENSIONE	150.753.696	140.199.482	10.554.214	7,53%
<b>TOTALE</b>	<b>191.421.133</b>	<b>178.057.776</b>	<b>13.363.357</b>	<b>7,51%</b>

Il trend di crescita del settore energia elettrica trova conferma anche per l'anno 2011 dove si riafferma la competitività della società in questo settore.

#### Luogo di svolgimento delle attività

Ai sensi del 4° comma dell'art. 2428 C.C. si segnala che l'attività viene svolta, oltre che presso la sede legale in Darfo, Via Rigamonti 65, anche presso l'Unità locale di Edolo – Via Roma.

### **SINTESI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI E DEI RELATIVI INDICATORI DI RISULTATO**

In adempimento di quanto richiesto dall'art. 2428, comma 2, del Codice Civile, di seguito viene proposta la riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico e vengono presentati i principali indicatori di risultato finanziari, ritenuti

necessari per una migliore comprensione della situazione della Società e del risultato della sua gestione.

I dati esposti sono posti a confronto con i rispettivi valore dell'esercizio precedente.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	2011		2010	
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	%
Immobilizzazioni immateriali (B.I)	237		449	
Immobilizzazioni materiali (B.II)	10		13	
Immobilizzazioni finanziarie e crediti a m/l termine (B.III + C oltre)	450		176	
<b>Capitale fisso (1)</b>	<b>698</b>	3,53%	<b>638</b>	3,40%
Rimanenze (C.I)	0		0	
Crediti e altre attività a breve termine (C.II entro + C.III + D)	18.325		15.694	
Disponibilità liquide (C.IV)	763		2.398	
<b>Capitale circolante (2)</b>	<b>19.088</b>	96,47%	<b>18.092</b>	96,60%
<b>CAPITALE INVESTITO (1 + 2)</b>	<b>19.786</b>	<b>100%</b>	<b>18.730</b>	<b>100%</b>
Capitale (A.I)	1.998		1.998	
Riserve (da A.II a A.VIII)	281		237	
Utile (perdita) dell'esercizio (A.IX)	1.184		877	
<b>Capitale proprio (3)</b>	<b>3.463</b>	17,50%	<b>3.112</b>	18,00%
Fondi per rischi ed oneri e TFR (B + C)	281		40	
Debiti v/banche e finanziatori a m/l termine (D4 + D5 oltre)	0		0	
Altre passività finanziarie a m/l termine (D1 + D2 + D3 oltre)	0		0	
Altri debiti a m/l termine (D oltre - da D1 a D5 oltre)	0		0	
<b>Passività consolidate (4)</b>	<b>281</b>	1,42%	<b>40</b>	0,21%
Debiti v/banche e finanziatori a breve termine (D4 + D5 entro)	0		0	
Altre passività finanz. a breve termine (D1 + D2 + D3 entro)	73		173	
Altri debiti a breve termine (D entro - da D1 a D5 entro + E)	15.969		15.406	
<b>Passività correnti (5)</b>	<b>16.042</b>	81,08%	<b>15.578</b>	83,17%
<b>Totale capitale di terzi (4 + 5)</b>	<b>16.323</b>	82,50%	<b>15.618</b>	83,39%
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (3 + 4 + 5)</b>	<b>19.786</b>	<b>100%</b>	<b>18.730</b>	<b>100%</b>



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2011		2010	
	(€/000)	%	(€/000)	%
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni (A1)	54.168		54.132	
2. Altri ricavi e proventi (da A2 a A5)	415		715	
<b>3. Totale valore della produzione (1 + 2)</b>	<b>54.584</b>	<b>100%</b>	<b>54.847</b>	<b>100%</b>
4. Acquisti e consumi (B6 + B11)	45.107		45.001	
5. Servizi e costi operativi (B7 + B8 + B14)	6.308		7.222	
<b>6. Valore aggiunto (3 - 4 - 5)</b>	<b>3.169</b>	<b>5,81%</b>	<b>2.624</b>	<b>4,80%</b>
7. Costo del lavoro (B9)	340		290	
<b>8. Margine Operativo Lordo (EBITDA) (6 - 7)</b>	<b>2.829</b>	<b>5,18%</b>	<b>2.334</b>	<b>4,30%</b>
9. Ammortamenti (B10a + B10b)	231		222	
10. Svalutazioni e accantonamenti (B10c + B10d + B12 + B13)	453		588	
<b>11. Risultato Operativo (EBIT) (8 - 9 - 10)</b>	<b>2.145</b>	<b>3,93%</b>	<b>1.524</b>	<b>2,80%</b>
12. Saldo gestione finanziaria (C15 - C16 - C17)	54		30	
13. Saldo gestione straordinaria (E20 - E21)	0		0	
<b>14. Risultato prima delle imposte (11 + 12 + 13)</b>	<b>2.200</b>	<b>4,03%</b>	<b>1.554</b>	<b>2,80%</b>
15. Imposte (E22)	1.016		677	
<b>16. Utile (Perdita) dell'esercizio (14 - 15)</b>	<b>1.184</b>	<b>2,17%</b>	<b>877</b>	<b>1,60%</b>

I principali indicatori finanziari sono riportati e commentati qui di seguito:

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		2011	2010
Margine primario di struttura	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	2.765.049	2.474.057
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	4,96	4,88
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	3.046.477	2.513.837
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	5,37	4,94

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2011 presenta, come già alla fine dell'anno precedente, un assetto equilibrato. In particolare i mezzi propri risultano largamente capienti rispetto alle attività immobilizzate ed il relativo coefficiente di copertura risulta particolarmente soddisfacente (si ricorda che un coefficiente superiore a 0,7 è già ritenuto indice di buona solidità).

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		2011	2010
Quoziente di indebitamento complessivo	$(Pml + Pc) / Mezzi Propri$	4,71	5,02
Quoziente di indebitamento finanziario	$Passività di finanziamento / Mezzi Propri$	0	0

Anche sotto il profilo finanziario la società presenta una situazione positiva: infatti, a fronte di un quoziente di indebitamento complessivo pari a 4,71 - indicatore che peraltro non tiene in considerazione le attività correnti e le disponibilità liquide - non vi è alcun indebitamento finanziario, ma anzi la società dispone alla data di riferimento di risorse liquide per circa 763 migliaia di euro.

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		2011	2010
Margine di disponibilità	$Attivo circolante - Passività correnti$	3.046.477	2.513.837
Quoziente di disponibilità	$Attivo circolante / Passività correnti$	1,19	1,16
Margine di tesoreria	$(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti$	3.046.477	2.513.837
Quoziente di tesoreria	$(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti$	1,19	1,16

A conferma delle indicazioni già fornite dagli indicatori finanziari precedenti, anche i margini di disponibilità e di tesoreria risultano nettamente positivi ed i relativi coefficienti confermano una situazione finanziaria soddisfacente.

Si riportano di seguito i principali indici di redditività:

INDICI DI REDDITIVITA'		2011	2010
ROE netto	$Risultato netto / Mezzi propri$	34,20%	28,19%
ROE lordo	$Risultato lordo / Mezzi propri$	63,53%	49,95%
ROI	$Risultato operativo / Capitale Investito$	10,84%	8,14%
ROS	$Risultato operativo / Ricavi di vendite$	3,93%	2,78%

Per quanto riguarda gli indicatori di redditività, gli stessi presentano un miglioramento rispetto ai dati, pur positivi, dell'esercizio precedente, a conferma dell'incremento di redditività registrato nell'esercizio 2011.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELL'ATTIVITA' DI VENDITA DEL GAS**

### **Attività di erogazione gas metano alle utenze civili**

#### **Corrispettivo per vendita gas alle utenze civili, comprese quote fisse**

Tra i ricavi risulta iscritto il valore di circa Euro 20.640.000 rappresentativo del corrispettivo della vendita di 41.702.979 mc. di gas, quote fisse comprese, effettuata dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011 all'utenza civile. Il numero complessivo di clienti con contratto di somministrazione gas metano al 31/12/2011 risulta pari a 33.441.

#### **Costi del gas destinato alle utenze civili**

La Società ha sostenuto, per l'approvvigionamento del gas destinato alle utenze civili, un costo di circa Euro 13.000.000 oltre a circa Euro 4.062.000 per il servizio di vettoriamento di 42.674.621 mc. di gas transitati nelle reti delle Società di distribuzione per l'erogazione al Cliente finale.

### **Attività' di erogazione gas metano alle utenze con consumi superiori ai 200.000 mc./anno (usi industriali):**

#### **Corrispettivo per vendita gas alle utenze industriali**

A bilancio ha trovato iscrizione tra i ricavi la somma di circa Euro 7.680.000 rappresentativa del risultato della vendita di 24.562.911 mc. di gas alle aziende industriali/artigianali con consumi superiori a 200.000 mc./anno.

#### **Costi del gas destinato alle utenze industriali**

Il costo sostenuto dalla Società per l'approvvigionamento della materia prima è risultato pari a circa Euro 6.874.000; sono stati inoltre sostenuti costi pari a circa Euro 500.650 per il servizio di vettoriamento del gas transitato nelle reti delle Società di distribuzione per l'erogazione al Cliente finale.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELL'ATTIVITA' DI VENDITA ENERGIA ELETTRICA**

Nell'attività di vendita di energia elettrica ai clienti finali, Valle Camonica Servizi Vendite S.p.a. ha registrato per l'esercizio 2011 ricavi per circa 25.500.000 Euro e costi per circa 25.090.000 Euro.

## **RAPPORTI INTERCOMPANY**

A seguire si evidenziano i rapporti intercompany più significativi dell'esercizio 2011:

### **Rapporti con Valle Camonica Servizi Spa**

#### **Servizio vettoriamento gas**

Il gas metano che Valle Camonica Servizi Vendite Spa eroga agli utenti finali transita prevalentemente nelle reti della controllante Valle Camonica Servizi Spa. Tale servizio nell'esercizio 2011 ha comportato per la nostra Società un costo complessivo di circa 4.560 migliaia di Euro, di cui si è già più sopra dettagliato in sede di illustrazione della gestione del servizio di vendita del gas alle utenze civili ed industriali, a cui si rimanda. Di tale importo, Euro 4.362 migliaia circa sono maturati per il servizio di vettoriamento reso da Valle Camonica Servizi Spa.

#### **Servizi e lavori svolti sulla rete di distribuzione da parte del distributore per conto del cliente finale**

Gli interventi richiesti a Valle Camonica Servizi Spa nel 2011 hanno comportato per Valle Camonica Servizi Vendite Spa l'iscrizione a bilancio di costi e ricavi di ammontare pressoché equivalente per complessivi Euro 111 migliaia circa. Valle Camonica Servizi Vendite Spa richiede inoltre alla controllante letture dei misuratori gas aggiuntive rispetto a quelle che obbligatoriamente il distributore deve trasmettere al venditore. Tale servizio nel 2011 ha comportato un costo per Valle Camonica Servizi Vendite Spa pari a circa Euro 66.000 euro.

#### **Contratto prestazioni gestionali con Valle Camonica Servizi Spa**

Nel corso del 2008 prima e del 2010 poi, in considerazione delle mutate esigenze aziendali e di una precisa analisi delle attività prestate, sono state modificate le pattuizioni in essere tra Valle Camonica Servizi Spa e Valle Camonica Servizi Vendite spa relativamente ai servizi resi dall'una a favore dell'altra.

Su tale base, il corrispettivo maturato a carico di Valle Camonica Servizi Vendite Spa per l'anno 2011 è stato pari a circa Euro 228.000.

Le prestazioni rese dalla controllante risultano essere così costituite:

- a) Attività di sportello utenza e cassa per i clienti di Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A.;
- b) Attività connesse al centralino telefonico unico, ai servizi di messo e portineria ed alle attività legate ai rapporti con l'AEEG.

Le prestazioni fornite da Valle Camonica Servizi Vendite Spa alla controllante Valle Camonica Servizi Spa, nel 2011 si sono concretizzate nel coordinamento mediante proprio personale delle risorse umane legate allo sportello utenza e cassa delle due società.

#### Contratto disciplinante i rimborsi spese infragruppo

Si ricorda che nel corso del 2008, valutato che le singole società del Gruppo sostengono dei costi imputabili anche alle altre società del gruppo relativamente a spese generali o comuni (quali a titolo esemplificativo e non esaustivo: spese telefoniche, di riscaldamento, di energia elettrica, di vigilanza, di pulizia uffici, per abbonamenti, di manutenzione ordinaria immobili, di manutenzione e sviluppo software gestionali, etc), si è condiviso un metodo di riparto di tali spese al fine di addivenire ad una più corretta attribuzione delle stesse. Il 05/11/2008 è stato quindi approvato il testo del contratto regolante il rimborso delle spese infragruppo e in data 30 gennaio 2009, tra Valle Camonica Servizi Spa e Valle Camonica Servizi Vendite Spa, è stata poi sottoscritta l'appendice modificativa n. 1 con la quale è stato riformulato l'art. 4.2 del contratto sottoscritto in data 05/11/2008.

Per l'anno 2011 le pattuizioni in essere hanno comportato a carico della Società rimborsi spese nei confronti di Valle Camonica Servizi Spa pari a circa 98.700 Euro.

#### **Rapporti con il Consorzio Servizi Valle Camonica**

##### Contratto prestazioni gestionali con Consorzio Servizi Valle Camonica

Con il Consorzio Servizi Valle Camonica, holding del Gruppo Valle Camonica Servizi, dal 2004, in virtù del Piano Industriale elaborato nel mese di dicembre 2003, è in essere un contratto regolante alcune attività rese dal Consorzio medesimo a favore delle varie Società, sinteticamente così riassumibili:

- Segreteria Societaria
- Pianificazione, Finanza e Controllo
- Amministrazione
- Organizzazione, Sistemi e qualità
- Acquisti

Le prestazioni gestionali di cui sopra vengono eseguite dal Consorzio Servizi Valle Camonica attraverso proprio personale o mediante il ricorso a collaborazioni e consulenze di professionisti e/o specialisti esterni al Consorzio medesimo.

Nel corso del 2008 prima e nel 2010 poi, le mutate esigenze aziendali oltre che una precisa analisi delle prestazioni fornite hanno condotto le parti a ritenere di dover modificare i contenuti ed i termini economici del contratto in essere. Alla luce delle pattuizioni sottoscritte nel 2010, il corrispettivo a carico di Valle Camonica Servizi Vendite Spa a decorrere dall'01/01/2010 ammonta ad annui Euro 199.600 oltre ISTAT ed IVA. Il vigente contratto prevede una durata annuale, dal 1/1 al 31/12 di ogni anno, rinnovabile tacitamente qualora non intervenga disdetta scritta da una delle parti, entro i 30 giorni anteriori alla scadenza medesima.

Su tale base, il corrispettivo maturato a carico di Valle Camonica Servizi Vendite Spa per l'anno 2011 è stato pari a circa Euro 203.000.

#### Contratto disciplinante i rimborsi spese infragruppo

Analogamente a quanto più sopra relazionato in sede di descrizione dei rapporti tra Valle Camonica Servizi Vendite Spa e Valle Camonica Servizi Spa, la Società riconosce la somma di circa 10.400 Euro anni al Consorzio Servizi Valle Camonica a titolo di rimborso spese infragruppo.

Per l'anno 2011 le pattuizioni in essere hanno comportato a carico della Società rimborsi spese nei confronti del Consorzio Servizi Valle Camonica pari a circa 10.400 Euro.

#### **Rapporti con Integra srl**

Si precisa innanzitutto che si è scelto di evidenziare in bilancio separatamente dagli altri crediti quelli maturati nei confronti di Integra srl in quanto tale Società fa parte del Gruppo Valle Camonica Servizi, essendo al 31/12/2011 partecipata al 51,59% dal Consorzio Servizi Valle Camonica.

I rapporti tra Valle Camonica Servizi Vendite Spa ed Integra srl sono riconducibili essenzialmente alle attività di fornitura del gas da parte della Società alle utenze di Integra srl.

Al 31/12/2011 l'importo dei crediti di Valle Camonica Servizi Vendite Spa nei confronti di Integra srl per le attività di cui sopra risulta iscritto a bilancio per complessivi circa 3.822.000 Euro.

Si evidenzia che l'importo del credito verso la Società Integra srl, Società che come si è più sopra detto fa parte del Gruppo Valle Camonica Servizi essendo partecipata al 51,59% dal Consorzio Servizi Valle Camonica, ha raggiunto il considerevole importo evidenziato a causa delle difficoltà finanziarie che hanno caratterizzato l'attività di Integra S.r.l.

Si ricorda che l'attuale consiglio di amministrazione, subito dopo la nomina avvenuta il 30/12/2010, aveva tempestivamente analizzato la posizione debitoria di Integra srl nei confronti della società rilevando che la stessa nel corso del 2010 aveva provveduto al solo regolare pagamento delle forniture correnti. Conseguentemente, in data 20 gennaio e 25 febbraio 2011 aveva formalmente chiesto, a fronte di un debito a tale data ammontante a circa 2.900.000 Euro, il pagamento immediato di circa 800.000 Euro e la pianificazione di rientro del residuo.

Nel giugno del 2011 la società Integra srl ha inviato una comunicazione, trasmessa per conoscenza anche al Consorzio Servizi Valle Camonica, con la quale ribadiva l'impegno, fatte salve alcune sfasature temporanee riconducibili agli incassi, al regolare pagamento delle forniture correnti e informava che prevedeva a breve l'incasso della prima trance, pari ad euro 750.000, di un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia per complessivi euro 1.500.000, da destinare integralmente a diminuzione dello stock del debito verso Valle Camonica Servizi Vendite spa.

Stante la delicata situazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Francesco Abondio, ha comunque continuato costantemente a monitorare la situazione del debito maturato e quello in via di maturazione da parte della Società Integra S.r.l., informando periodicamente il socio unico, Valle Camonica Servizi S.p.a., rispetto all'evolversi della situazione debitoria.

Nel mese di gennaio 2012 la nostra Società ha effettivamente rilevato l'incasso dei primi 750.000 euro che Integra srl si era impegnata ad erogare.

Con tale erogazione, che rappresenta un concreto segnale da parte di Integra srl di voler onorare gli impegni presi, si ha motivo di ritenere che nel corso del corrente 2012 dovrebbe concretizzarsi anche l'incasso degli ulteriori 750.000 che la consociata si è impegnata a versare ad ulteriore diminuzione della propria posizione debitoria, in quanto è prevista nel corrente 2012 l'erogazione da parte della Regione Lombardia ad Integra srl della 2<sup>a</sup> trance del finanziamento più volte citato.

#### **AMMORTAMENTI:**

La quota d'ammortamento imputata all'esercizio è riferita alla residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni. Le percentuali applicate al costo dei beni sono conformi alle disposizioni della normativa fiscale.

Separata analisi viene fornita in ordine all'ammortamento dell'avviamento, iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, relativo al conferimento del ramo d'azienda gas da parte di Valle Camonica Servizi Spa e determinato in Euro 1.877.265 dal perito appositamente nominato dal Tribunale di Brescia.

L'ammortamento dell'avviamento è stato calcolato con riferimento ad un periodo di 10 anni in quanto detto periodo, sulla base delle valutazioni effettuate tenendo conto del settore di attività della società, esprime la migliore stima attualmente possibile per l'utilizzo di tale attivo. Come previsto dai principi di riferimento, la residua possibilità di utilizzazione dell'avviamento sarà soggetta ad un riesame e ad una conferma costante nel tempo.

Dal 2005 l'ammortamento civilistico, calcolato con riferimento ad un periodo di anni 10 come sopra illustrato, differisce da quello fiscalmente deducibile, per effetto delle nuove disposizioni del TUIR. Infatti, come previsto dall'art. 103, comma 3 del TUIR, così come modificato dalla Legge 23/12/2005 n. 266 (finanziaria 2006), l'ammortamento fiscale dell'avviamento va calcolato con riferimento ad un periodo di anni 18. Ciò comporta la rilevazione per ciascun esercizio (fino al completamento dell'ammortamento civilistico) di imposte anticipate come di seguito illustrato:

Importo avviamento	Ammortamento civilistico	Ammortamento fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,5%	Effetto fiscale IRAP 3,90%
€ 1.877.265	€ 187.727	€ 104.292	€ 83.435	€ 22.945	€ 3.254

### **PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' E' ESPOSTA**

L'attività del Gruppo è esposta a diverse tipologie di rischi e incertezze. Come richiesto dall'art. 2428 del codice civile, di seguito si procede alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto:

- Rischio normativo e regolatorio;
- Rischi strategici;
- Rischi finanziari;
- Rischio energetico;
- Rischi operativi.

#### **Rischio normativo e regolatorio**

Il quadro normativo e regolatorio è soggetto a possibili variazioni nel tempo, costituendo pertanto una potenziale fonte di rischio, in merito alle leggi che disciplinano la regolazione tariffaria. La Società monitorizza in continuazione la legislazione di riferimento al fine di valutare e per quanto possibile mitigare i rischi connessi.

Si segnala che con Deliberazione 21 dicembre 2009 – VIS 153/09 l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas ha avviato un procedimento nei confronti di Valle Camonica Servizi Vendite Spa per una presunta traslazione sui Clienti finali dell'addizionale IRES



prevista dal decreto legge 25 giugno 2008, n. 112 (c.d. Robin tax). La Società ha tempestivamente e compiutamente riscontrato la richiesta dell'Autorità di motivare l'incremento del margine delle attività di vendita del gas e dell'energia elettrica conseguito nel 2° semestre 2008 rispetto al medesimo periodo del 2007, evidenziando che lo stesso è giustificato da fattori diversi dalla presunta traslazione della maggiorazione dell'IRES.

Nonostante ciò, con deliberazione VIS 190/10 del 09/12/2010, l'AEEG ha evidenziato le proprie considerazioni arrivando alla conclusione che la Società ha traslato sui clienti finali la maggiorazione IRES per un importo di circa 72.300 Euro ed ha ordinato alla stessa la restituzione di tale somma.

La Società, ritenendo infondate le conclusioni dell'AEEG, ha deciso di impugnare davanti al TAR Milano la delibera VIS 190/10, con la quale l'AEEG ha accertato la pretesa violazione del divieto di traslazione d'imposta previsto dal D.L. 112/08. Il ricorso è stato notificato all'AEEG in data 18 febbraio 2011 ed in data 28 febbraio 2011 è stato depositato presso il TAR Milano il ricorso notificato, che è stato iscritto a ruolo con il numero di R.G. 647/2011 il quale ha fissato l'udienza di discussione per il giorno 11 Maggio 2012, alle ore 12.00.

Ciò detto, si evidenzia che in caso di rigetto del ricorso proposto, la società sarebbe tenuta a rimborsare ai clienti finali la somma complessiva di Euro 72.283,68, che corrisponde all'ammontare dell'addizionale IRES che, secondo l'AEEG, sarebbe stata recuperata mediante l'aumento dei prezzi di vendita a scapito dei clienti. Tenuto conto di ciò la società ha provveduto già nel 2010 ad accantonare la somma corrispondente al fondo rischi al fine di cautelarsi di fronte a tale potenziale passività.

### *Rischi strategici*

Il settore delle local utilities è in fase di forte evoluzione e consolidamento. Deregolamentazione e liberalizzazione impongono di affrontare con maggior decisione la pressione competitiva, cogliendo le occasioni di crescita aziendale esogena ed endogena che il nuovo scenario di mercato offre.

Da tutto ciò deriva un'esposizione a rischi di carattere normativo, tecnico, commerciale, economico e finanziario che la società tiene monitorati al fine di poter tempestivamente intervenire all'occorrenza.

## Rischi finanziari

### 1. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. L'approccio della Società nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, senza dover sostenere oneri eccessivi. A tal fine vengono effettuate in modo continuativo previsioni finanziarie basate sulle entrate ed uscite attese nei mesi successivi in modo da adottare le conseguenti azioni correttive.

### 2. Rischio di credito

Il rischio di credito è essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali che, fatta eccezione per il credito maturato nei confronti della consociata Integra srl, di cui si è già più sopra ampiamente relazionato, non presentano una particolare concentrazione, essendo l'esposizione creditizia suddivisa su un largo numero di controparti e clienti.

La società ha posto in atto azioni che permettono di gestire efficacemente i crediti commerciali attraverso un sistema che consente di raccogliere le informazioni necessarie per il monitoraggio e il controllo, oltre alla definizione di strategie atte a ridurre l'esposizione del credito. Con la maggioranza dei clienti, la Società intrattiene rapporti commerciali da molto tempo e le perdite su crediti nel tempo non hanno avuto in genere elevate incidenze rispetto al fatturato. L'attività di monitoraggio del rischio di credito verso i clienti prevede un'analisi della situazione espositiva sulla base delle caratteristiche del credito, considerando tra l'altro se si tratta di persone fisiche o persone giuridiche, l'anzianità del credito e l'esperienza storica sui pagamenti.

La Società accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle possibili perdite sui crediti commerciali e sugli altri crediti, le cui componenti principali sono svalutazioni specifiche individuali di esposizioni scadute significative e svalutazioni generiche di esposizioni omogenee per scadenze.

### Rischio energetico

La Società è esposta al rischio prezzo sulle commodity energetiche trattate, ossia gas naturale e energia elettrica, dal momento che sia gli acquisti sia le vendite risentono dell'oscillazione dei prezzi di tali commodity energetiche direttamente ovvero attraverso formule di indicizzazione. Tuttavia la Società cerca di tenere allineati i prezzi di acquisto con quelli di vendita al fine di neutralizzare il più possibile tale rischio.

### Rischi operativi

I principali fattori di rischio sono riconducibili all'esercizio dell'attività commerciale.

Il rispetto delle norme in materia di sicurezza viene monitorato a livello di Gruppo, in quanto tale funzione è prevista in capo alla holding; a tal fine il Consorzio Servizi Valle Camonica coordina periodicamente delle riunioni per la corretta applicazione della normativa in argomento.

Relativamente all'adozione di un modello organizzativo, ai sensi del D.Lgs. 231/2001, idoneo ad individuare e prevenire le condotte penalmente rilevanti poste in essere dalla Società o dai soggetti sottoposti alla sua direzione e/o vigilanza, si evidenzia che verso la fine del 2° semestre 2011 la Società ha provveduto ad incaricare apposito studio di consulenza per affiancarla nella redazione e stesura di un modello organizzativo conforme alle disposizioni del D. Lgs. 231/2001. Alla data attuale si è in fase di ultimazione dell'analisi dei fattori di rischio connessi all'operatività aziendale e all'identificazione delle procedure atte a limitarne il verificarsi. L'obiettivo di adottare definitivamente un modello organizzativo conforme alle disposizioni vigenti è previsto entro il 1° semestre 2012 in modo da poter attuare le soluzioni organizzative adottate già nella seconda parte dell'esercizio..

### PERSONALE

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio 2011 non vi sono stati:

- incidenti sul lavoro relativi al personale con conseguenze mortali, per i quali sia stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale per i quali sia stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui le società del Gruppo siano state dichiarate definitivamente responsabili.

## **AMBIENTE**

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio 2011 non vi sono stati:

- danni causati all'ambiente per cui la Società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva;
- sanzioni o pene definitive inflitte alle società del Gruppo per reati o danni ambientali.

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Nell'anno 2011 la Società non ha sostenuto costi per attività di ricerca e sviluppo.

## **USO DI STRUMENTI FINANZIARI**

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 n. 6 bis del c.c. si segnala che, in relazione alla tipologia di attività svolta, la Società non ha ritenuto necessario effettuare operazioni di copertura a fronte dei rischi finanziari. La società ha valutato basso il proprio livello di esposizione ai rischi di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari.

## **OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI**

La Società non ha posto in essere alcuna operazione atipica o inusuale.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si sono verificati fatti di rilievo significativi dopo la chiusura dell'esercizio

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Per quanto riguarda il settore gas si rileva come, durante la definizione degli approvvigionamenti, l'importante disponibilità di gas in circolazione e la conseguente flessibilità dei vari competitors, sono state le condizioni favorevoli per poter sottoscrivere dei contratti di gas certamente convenienti.

I primi vantaggi in merito al margine ottenuto si sono evidenziati già nell'ultimo trimestre dell'anno 2011 ma i maggiori risultati si vedranno proprio nei mesi da gennaio a settembre 2012.

Per gli ultimi tre mesi del corrente anno invece, salvo interventi da parte dell'Autorità dell'energia elettrica e del gas, i risultati dovrebbero, alla luce dei contratti in acquisto ad oggi sottoscritti, ulteriormente migliorare.

Il trend dei fenomeni di switch out, in particolare per le utenze domestiche gas, conoscerà un'inversione rispetto agli anni precedenti grazie alla nuova iniziativa commerciale che vede protagonista il pacchetto gas ed energia elettrica che la società sta proponendo, con il metodo del porta a porta, alle famiglie del territorio.

Per quanto riguarda il settore dell'energia elettrica, per l'anno 2012, si prevede che il fatturato si assesterà intorno ai valori del 2011, in quanto durante la campagna commerciale sono stati riconfermati gli stessi volumi.

### **RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

In conclusione, Vi invitiamo ad approvare:

- il Bilancio dell'esercizio 2011 così come presentato;
- la presente relazione e la proposta di riparto dell'utile in calce riportata;

### **PROPOSTA DI RIPARTO DELL'UTILE:**

Utile netto d'esercizio	€	1.184.148
5% da accantonare al fondo riserva legale (art. 30 statuto)	-€	59.207
Utile residuo da distribuire o da destinare a riserva	€	1.124.941

Darfo Boario Terme, 26 marzo 2012

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Ing. Francesco Abondio



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
**ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**  
**e dell'art. 18 del D.Lgs. 23 maggio 2000, n. 164**

All'Azionista unico della

**VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. A titolo di richiamo d'informativa si ritiene opportuno evidenziare che, come illustrato nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, la Società intrattiene significativi rapporti, disciplinati da appositi contratti, con imprese appartenenti allo stesso Gruppo.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Valle Camonica Servizi Vendite S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Brescia, 4 aprile 2012.

  
AGKNSERCA  
Antonino Girelli  
Revisore legale

**VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.**

Sede in VIA RIGAMONTI N. 65 - 25047 DARFO BOARIO TERME (BS)  
Capitale sociale Euro 1.997.500,00 I.V.

[Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile](#)

Signori Azionisti della VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE S.P.A.,

Avendo la Società conferito l'incarico della revisione legale dei conti a una Società di Revisione legale iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, non prevedendo lo statuto che la revisione legale dei conti sia esercitata dal Collegio Sindacale, l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione legale incaricata dall'assemblea dei Soci.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessaci abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili della funzione.

Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alle riunioni dell'Organo Amministrativo e, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dall'Organo Amministrativo sull'andamento della gestione sociale.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e / o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo

Gli Amministratori, nella loro relazione sulla gestione, indicano e illustrano in maniera adeguata le principali operazioni, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo, anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici.

La Società di Revisione legale ha rilasciato in data 4 Aprile 2012 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs n. 39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2011 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 la Vostra società non ha conferito alla Società di Revisione legale incarichi diversi dall'attività di revisione legale dei conti ai sensi di legge.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società di revisione legale, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio



d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali.

Il Collegio Sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio positivo di Euro. 1.184.148 che si riassume nei seguenti valori:

Attività	Euro	19.785.860
Passività	Euro	16.323.244
- Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	Euro	2.278.468
<b>- Utile dell'esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>1.184.148</b>
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Euro	91.466

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	54.583.540
Costi della produzione (costi non finanziari)	<b>Euro</b>	52.438.067
<b>Differenza</b>	<b>Euro</b>	<b>2.145.473</b>
Proventi e oneri finanziari	Euro	54.427
Risultato prima delle imposte	Euro	2.199.900
Imposte sul reddito	Euro	1.015.752
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>1.184.148</b>

Il Collegio Sindacale si è tenuto costantemente in contatto con la Società di Revisione legale, attraverso riunioni presso la sede sociale, nel corso delle quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2011, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dall'Organo Amministrativo per la destinazione del risultato dell'esercizio.

Darfo Boario Terme, 6 aprile 2012

Il Collegio Sindacale

Presidente Collegio Sindacale

Dott. Teresa Federici

Sindaco Effettivo

Dott. Paolo Franco Comensoli

Sindaco Effettivo

Dott. Luigi Romele



## VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE SPA

Via Mario Rigamonti, 65  
25047 - Darfo B.T.  
Cod.Fisc. e Part.IVA 02349420980

### VERBALE N. 22 DELLA RIUNIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Oggi 24 del mese di aprile dell'anno 2012, alle ore 18,00, si è tenuta presso la sede sociale sita in Darfo Boario Terme (BS), Via Rigamonti n. 65, l'Assemblea dei Soci della società "VALLE CAMONICA SERVIZI VENDITE SPA".

#### Sono intervenuti i Signori :

Bianchi Fabio	<i>Legale Rappresentante di Valle Camonica Servizi SPA – Socio Unico</i>
Abondio Francesco	<i>Presidente del CDA</i>
Sacristani Carlo	<i>Vice – Presidente del CDA</i>
Bertoli Emanuele	<i>Consigliere</i>

#### Assistono i Sindaci Effettivi:

Federici Teresa	<i>Presidente</i>
Comensoli Paolo Franco	<i>Componente effettivo</i>
Romele Luigi	<i>Componente effettivo</i>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Ing. Francesco Abondio, assume la presidenza dell'assemblea, constata la regolare costituzione della stessa ed invita a fungere da Segretario la Dott.ssa Silvia Marsiglia; indi passa alla trattazione degli argomenti posti all'Ordine del Giorno.

## ORDINE DEL GIORNO

### Punto 1) Approvazione del bilancio al 31/12/2011 ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, della relazione del Collegio Sindacale e del revisore contabile

- Prende la parola il Presidente, Ing. Francesco Abondio, per illustrare il progetto di bilancio dell' esercizio chiuso il 31 dicembre 2011, composto dal prospetto contabile, dalla relazione sulla gestione e dalla nota integrativa. Il Presidente evidenzia che l'esercizio 2011 chiude con un utile di Euro 1.184.148, che consolida il trend degli ultimi anni e che trova la sua giustificazione principale nella maggiore marginalità delle attività esercitate, in particolare di quella di vendita del gas. Il Presidente procede, quindi, ad approfondire gli aspetti gestionali più significativi.
- Il Presidente, Ing. Francesco Abondio, cede successivamente la parola al Presidente del Collegio Sindacale, Dott.ssa Teresa Federici, che provvede a dare lettura della relazione del Collegio Sindacale al bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, resa ai sensi dell'art. 2429 del codice civile.
- Viene, inoltre, data lettura della relazione della Società di revisione, resa ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile e dell'art. 18 del D. Lgs. 23 maggio 2000 n. 164.
- A questo punto viene aperta la discussione per raccogliere gli interventi e le valutazioni del rappresentante di Valle Camonica Servizi S.p.a., Socio Unico della Società.
- Prende, quindi, la parola il Presidente di Valle Camonica Servizi Spa, Fabio Bianchi, che si complimenta con il Consiglio d'Amministrazione della società di vendita per il risultato raggiunto nella difficile congiuntura economica attuale e per aver contribuito a far comprendere ai cittadini del territorio che la Società, essendo partecipata da Comuni ed Enti Pubblici della Valle Camonica, appartiene a loro; il Presidente Bianchi, inoltre, invita il Consiglio d'Amministrazione della società di vendita a proseguire con la campagna commerciale "km zero", attualmente in corso, visti i buoni risultati ottenuti.
- Interviene, quindi, il Direttore, Ing. Ghirardi, che conclude sostenendo che anche le aspettative per il 2012 appaiono positive, anche se si dovrà porre attenzione alla difficile situazione economica ed alle conseguenti ripercussioni sulla situazione creditoria.
- Ritenendo, quindi, ultimata la discussione, il Presidente del Consiglio d'Amministrazione, Ing. Francesco Abondio, pone in votazione il progetto di bilancio al 31/12/2011 ed i relativi documenti a corredo.
- Quindi, **il Socio Unico Valle Camonica Servizi SpA**

**DELIBERA**

*di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, dalla Relazione sulla gestione, dalla Relazione del Collegio Sindacale e dalla Relazione rilasciata dalla Società di revisione, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione e allegati al presente verbale per formarne parte integrante e sostanziale.*

**ALLEGATI:**

- *Bilancio al 31/12/2011*
- *Nota Integrativa*
- *Relazione sulla gestione*
- *Relazione del collegio sindacale*
- *Relazione della società di revisione*

---

Il Presidente dell'Assemblea  
Ing. Francesco Abondio

Il Segretario  
Dott.ssa Silvia Marsigalia

**Punto 2) Destinazione dell'utile conseguito**

Il Presidente, Ing. Francesco Abondio, richiamato quanto illustrato in ordine al bilancio di esercizio 2011 appena approvato, fa presente che, come riportato nella parte conclusiva della Relazione sulla gestione, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea la seguente destinazione dell'utile:

Utile netto d'esercizio	€ 1.184.148
5% da accantonare al fondo riserva legale (art. 30 statuto)	- € 59.207
Utile residuo da distribuire o da destinare a riserva	€ 1.124.941

A questo punto viene aperta la discussione per raccogliere le proposte del rappresentante di Valle Camonica Servizi S.p.a., Socio Unico della Società.

Prende quindi la parola il Presidente di Valle Camonica Servizi S.p.a., Dott. Fabio Bianchi, per chiedere che l'utile dell'esercizio residuo dopo l'accantonamento del 5% al Fondo di riserva legale venga interamente distribuito.

Sentita la volontà del Socio Unico, pertanto, l'Ing. Francesco Abondio pone ai voti l'approvazione della seguente proposta di destinazione dell'utile conseguito:

Utile netto d'esercizio	€ 1.184.148
5% da accantonare al fondo riserva legale (art. 30 statuto)	- € 59.207
Utile residuo da distribuire al Socio Unico	€ 1.124.941

Quindi, **il Socio Unico Valle Camonica Servizi SpA**

**DELIBERA**

di approvare la proposta di riparto dell'utile 2011 così come illustrata e precisamente:

Utile netto d'esercizio	€ 1.184.148
5% da accantonare al fondo riserva legale (art. 30 statuto)	- € 59.207
Utile residuo da distribuire a Valle Camonica Servizi S.p.a.	€ 1.124.941

---

Il Presidente dell'Assemblea  
Ing. Francesco Abondio

Il Segretario  
Dott.ssa Silvia Marsigalia