

**BULICATA S.r.l.**

Sede Via Garigliano, n. 1 – 50053 EMPOLI

Capitale sociale Euro 40.000,00 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 06290810487

Iscritta al R.E.A. di Firenze al n. 616326

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014**

Signori soci,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 che sottopongo alla Vostra approvazione, rileva una perdita di esercizio pari ad € 41.053.

L'esercizio 2014 costituisce il secondo anno di effettiva ed integrale gestione dell'impianto fotovoltaico realizzato nel Comune di Pistoia, presso la località Bulicata, allorché la società è stata costituita negli ultimi mesi dell'anno 2012 e l'impianto è entrato effettivamente in esercizio soltanto il 27 dicembre del 2012.

La società Bulicata S.r.l. è stata infatti costituita il 18 settembre 2012, con capitale conferito pari a € 40.000 interamente sottoscritto per € 24.000 da "Publiservizi S.p.A." con conferimento in denaro e per € 16.000 da "Step S.r.l." con conferimento in natura del ramo aziendale denominato "Progettazione e realizzazione di un parco solare presso Bulicata". Oltre alle passività e attività costituenti il ramo aziendale sono stati conferiti:

- l'atto di autorizzazione unica R.L. 39/05 per la realizzazione di un impianto fotovoltaico rilasciato dalla provincia di Pistoia in data 7/5/2010;
- il contratto di "sub-locazione per la realizzazione di un impianto di energia alternativa nell'area della ex-discarica di Bulicata nel Comune di Pistoia" per l'affitto dell'area Bulicata stipulato dalla conferente Step S.r.l. con la società Publiambiente S.p.A.

Da quanto appena riportato risulta evidente che la Società Bulicata S.r.l. ha per oggetto principalmente la vendita e distribuzione dell'energia prodotta e l'attività di importazione ed esportazione della stessa oltre che lo studio, la ricerca, l'elaborazione di progetti e la realizzazione, la gestione, manutenzione e ampliamento di impianti industriali e delle annesse opere civili afferenti l'impiantistica rivolta alle energie convenzionali ed alle fonti rinnovabili.

**1. Mercato di riferimento**

L'attività della società Bulicata è improntata nella produzione e vendita di energia elettrica da fonti alternative, sviluppata attraverso l'impianto ad energia solare costruito presso il terreno dell'ex discarica di Bulicata. L'impianto fotovoltaico realizzato a metà dicembre 2012 ed entrato in esercizio effettivo il 27.12.2012 ha una potenza nominale di 992,25Kwp.

Il mercato di riferimento è pertanto quello specifico della produzione di energia elettrica orientata al Sistema Elettrico Nazionale.

La corrente elettrica prodotta dall'impianto viene ritirata direttamente dal GSE attraverso la procedura nota come "RID Ritiro Dedicato", con convenzione stipulata in data 01.02.2013.

### 3. Gestione dell'esercizio 2014

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 ha evidenziato una perdita pari ad € 41.053. Nel 2014 si sono avuti ricavi per la vendita di energia elettrica per un importo pari ad Euro 44.992 ed incentivi contributo GSE su fotovoltaico per Euro 189.359, molto al di sotto di quelli avuti nel 2013. In particolare nei primi mesi del 2014, a seguito dell'entrata in vigore della legge di conversione 21 febbraio 2014, n.9 del decreto-legge 23 dicembre 2013, n.145, sono state riviste da parte del Gestore dei Servizi Elettrici (GSE) le tariffe relative al prezzo di acquisto dell'energia elettrica prodotta ed immessa in rete dagli impianti di produzione. Tale contenimento sul prezzo di vendita con un impatto pari a oltre il 50%, ha prodotto conseguenti effetti sul fatturato relativo all'energia elettrica prodotta e venduta al Gestore dei Servizi Elettrici - GSE.

### 4. Principali indicatori finanziari e non finanziari

Ai fini di un'analisi della situazione economico-finanziaria della Società al 31 dicembre 2014 si riportano di seguito i principali indicatori di risultato finanziari ed economici.

#### *Indicatori di solidità*

Tali indicatori hanno lo scopo di studiare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio - lungo termine.

#### A) Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni

		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Margine primario di struttura	Mezzi propri – Attivo fisso	(1.527.888)	(1.589.655)
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri / Attivo fisso	0,01	0,03
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) – Attivo fisso	14.182	(47.585)
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso	1,01	0,97

## B) Indici sulla struttura dei finanziamenti

		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Quoziente di indebitamento complessivo	(Passività consolidate + Passività correnti) / Mezzi propri	130	33,00
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento / Mezzi propri	118,80	33,08

*Indicatori di solvibilità*

		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Margine di disponibilità	Attivo corrente – Passività correnti	14.182	(47.585)
Quoziente di disponibilità	Attivo corrente / Passività correnti	1,07	0,83
Margine di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) – Passività correnti	13.978	(52.156)
Quoziente di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti	1,07	0,82

Gli indici di bilancio manifestano la posizione di indebitamento consolidato della società anche per l'esercizio 2014, allorché già con l'esercizio precedente la società si era attivata per sostituire il finanziamento soci prestato nell'immediato da Step Srl a sostegno e finanziamento dell'investimento dell'impianto fotovoltaico, con passività consolidate mediante il ricorso al sistema bancario. Nel mese di aprile 2013 era stato infatti sottoscritto un mutuo bancario con la banca Monte di Lucca pari ad Euro 1,5 mln con ammortamento a 15 anni. Tale impostazione e rimodulazione della struttura dei finanziamenti della società ha di fatto comportato una sostanziale riduzione delle passività a breve termine, fronteggiata con un consolidamento del debito a medio-lungo termine. Tale dinamica si riflette direttamente negli indici sulla struttura dei finanziamenti e sugli indicatori di solvibilità sopra rappresentati. Tali indicatori evidenziano una netta ridefinizione della struttura e della composizione dei finanziamenti. Il quoziente di indebitamento finanziario (Passività di finanziamento / Mezzi propri) nel 2014 è passato a 118,80 contro un valore di 33,08 del 2013; nel contempo a controprova di tale evoluzione finanziaria il margine di disponibilità (Attivo corrente – Passività correnti) è passato da valori negativi del 2013 pari ad Euro -47.585 a valori positivi del 2014 pari ad Euro 14.182. Il quoziente di tesoreria (Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti, al pari degli altri indici, riflette e rafforza tale dinamica finanziaria apportata nel corso dell'esercizio 2014, passando da un valore di 0,82 del 2013 a 1,07 del 2014.

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato 2014 della società:

<b>BULICATA - CALCOLO INDICI BILANCIO AL 31/12/2014</b>	
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	
	<i>Importo in unità di €</i>
Ricavi delle vendite	€ 44.992
Produzione interna	€ 0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>€ 44.992</b>
Costi esterni operativi	€ 94.084
Valore aggiunto	-€ 49.092
Costi del personale	€ 0
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-€ 49.092</b>
Ammortamenti e accantonamenti	€ 102.819
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-€ 151.911</b>
Risultato dell'area accessoria	€ 188.139
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	€ 22
<b>EBIT NORMALIZZATO</b>	<b>€ 36.250</b>
Risultato dell'area straordinaria	-€ 1
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>€ 36.249</b>
Oneri finanziari	€ 91.212
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>-€ 54.963</b>
Imposte sul reddito	-€ 13.910
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-€ 41.053</b>

Visto il risultato negativo del 2014 non si ritiene significativo presentare il valore degli indici di redditività.

## 5. Principali rischi a cui la società è esposta

Relativamente all'informativa sui rischi che potrebbero produrre effetti negativi si ritiene che non sussistano rischi interni, ossia rischi che dipendono da fattori endogeni bensì vi sono dei rischi esterni che derivano da eventi esogeni all'azienda.

### *Rischi connessi alle politiche nazionali a supporto delle fonti rinnovabili di energia*

Bulicata S.r.l. ha aderito al cosiddetto "Quarto Conto Energia" introdotto dal DM del 5 maggio 2011 riportato sulla Gazzetta Ufficiale n. 109 del 12/5/2011 per gli impianti fotovoltaici a terra.

In particolare l'impianto fotovoltaico della potenza nominale di 992,25Kwp è stato realizzato sulla ex- discarica di Bulicata ed è stato completato ed allacciato alla rete elettrica in data 27/12/2012. Questo ha permesso l'accesso ai contributi previsti per gli impianti a terra noti come "IV Conto Energia", come previsto dai DM 05/05/2011 (IV Conto Energia) e DM 05/07/2012 (V Conto Energia), con particolare riferimento all'art. 1 comma 4 lettera c).

La corrente elettrica prodotta dall'impianto viene ritirata direttamente dal GSE attraverso la procedura nota come "RID Ritiro Dedicato", con convenzione stipulata in data 01/02/2013.

Eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo e/o regolamentare di riferimento o mutamenti negativi delle politiche di sostegno e incentivazione del settore a livello nazionale potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società. Nel corso dei primi mesi del 2015 la tariffa incentivante è stata oggetto di variazioni in diminuzione con effetti diretti sui ricavi del 2015.

### *Rischi ambientali*

Essendo l'impianto fotovoltaico costruito su un terreno all'aperto, inerente l'ex discarica di Bulicata, lo stesso si trova soggetto a rischi ambientali legati a calamità naturali. In particolare si segnala un evento atmosferico accaduto nei primi mesi dell'esercizio 2015, che sarà oggetto di approfondimento nel successivo paragrafo relativo agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Inoltre essendo per loro natura le performance di produzione dell'impianto fotovoltaico direttamente interconnesse con le condizioni atmosferiche e i vari gradi di irraggiamento solare, è chiaro come tutti i potenziali livelli di fatturato rischiano di risentire dell'aleatorietà dei fenomeni atmosferici che possono presentarsi nel corso dell'esercizio.

## **6. Fatti di rilievo successivi alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 5 marzo 2015 a causa di un evento atmosferico di rilevante entità, l'impianto fotovoltaico di proprietà della società è risultato pesantemente danneggiato per circa il 30%. A seguito di ciò è stata attivata la compagnia di assicurazione al fine di denunciare il sinistro e ottenere il risarcimento del danno con le modalità previste dal contratto assicurativo. La copertura assicurativa oltre che per la parte infrastrutturale prevede anche una copertura per mancata attività produttiva di energia elettrica per un periodo di circa 90 giorni. Ne consegue che la società Bulicata dovrà effettuare il ripristino entro la data del 5 giugno 2015, così da garantirsi il riconoscimento dell'indennizzo assicurativo per danni indiretti.

Come previsto dall'OIC 29 l'effetto di tale evento sarà rilevato nel bilancio del prossimo esercizio.

## **7. Evoluzione prevedibile della gestione**

Dal primo gennaio 2015 è entrata in vigore la rimodulazione della tariffa incentivante come previsto dal D.L. 91/2014 art. 26, convertito con Legge n. 116 del 2014, che ha disposto al comma 2, che le tariffe incentivanti siano erogate in misura ridotta, con rate mensili costanti, in misura pari al 90% della producibilità media annua stimata di ciascun impianto nell'anno solare di produzione, con relativo conguaglio da effettuare.

Ne consegue che le tariffe incentivanti riconosciute in virtù dei vari Conti Energia di riferimento, in relazione agli impianti di potenza nominale superiore a 200 kW saranno rimodulate in riduzione.

Bulicata Srl ha optato per l'adesione alla rimodulazione della tariffa incentivante, contestando comunque la scelta e aderendo del pari ad una azione collettiva volta ad ottenere la declaratoria di illegittimità costituzionale dell'art. 26 del D.L. 91/2014.

## **8. Attività di ricerca e sviluppo**

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

## **9. Sedi secondarie**

La società ha istituito una sede secondaria presso il Comune di Pistoia in via Giacometti n. 3.

## **10. Parti correlate**

Nella Nota Integrativa sono evidenziate le informazioni nonché i saldi originati a livello patrimoniale ed economico dalle transazioni con parti correlate.

## **11. Proposte ai soci**

Signori soci,

sottoponiamo alla Vostra approvazione lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa al 31 dicembre 2014.

Il bilancio evidenzia una perdita di esercizio pari ad Euro 41.052,74 di cui si propone la copertura secondo le seguenti modalità:

- quanto ad € 1.063, di utilizzare a copertura della stessa la riserva legale a concorrenza dell'importo di € 1.063;
- quanto ad € 13.533,03 di utilizzare a copertura della stessa la riserva straordinaria facoltativa a concorrenza dell'importo di € 13.533,03;
- quanto ad €15.874,03 mendiate rinuncia al credito da parte del socio Publiservizi SpA;
- quanto ad € 10.582,68 mendiate versamento in c/ capitale da parte del socio Step Srl

Empoli, 31/03/2015

L'Amministratore unico

Rag. Roberto Zoppi