

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2016	Fair value
Verso imprese controllate non consolidate						
Verso imprese collegate	644.000	121.007	(568.409)		196.598	
Verso altri	108.798	115.220			224.018	
<b>Totale</b>			<b>(568.409)</b>		<b>420.616</b>	<b>0</b>

La voce crediti verso imprese collegate, pari ad Euro 196.598 (Euro 644.000 nel precedente esercizio) accoglie: un finanziamento infruttifero di interessi di Euro 75.591 concesso dalla Roma Gas & Power S.p.A. alla collegata Europagas e un finanziamento infruttifero di interessi pari ad Euro 121.007 concesso dalla Roma Gas & Power S.p.A. alla società Enershare Srl.

La variazione rispetto al precedente esercizio è riconducibile essenzialmente al rimborso da parte della stessa società collegata Europagas S.r.l. del finanziamento ottenuto nel corso del 2015 di Euro 222.000 ed al rimborso sempre da parte della società Europagas S.r.l. di Euro 350.000 per accollo del finanziamento infruttifero di interessi che la società Roma Gas & Power S.p.A. aveva concesso nel corso del 2015 alla società indirettamente collegata Aterno Gas & Power S.r.l..

La voce crediti verso altri pari ad Euro 224.018 (Euro 108.798 al 31 dicembre 2015) è relativa a:

- un credito di natura finanziaria pari ad Euro 60.374 concesso dalla società Roma Gas & Power S.p.A. alla società Advoco Italia S.r.l. che non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio;
- un deposito cauzionale pari ad Euro 30.980 (Euro 48.424 nel precedente esercizio) effettuato dalla società Holding Energie Italiane S.r.l. verso l'agenzia delle dogane;
- un deposito cauzionale pari ad Euro 132.664 versato a titolo di garanzia a fronte di adempimenti contrattuali dalla società Phlogas & Power S.r.l. principalmente verso l'agenzia delle dogane e la Regione Molise.

## Rimanenze

Descrizione	Decrementi	Incrementi		
Materie prime, sussidiarie e di consumo			288.207	288.207
Prodotti finiti e merci	-1.543.581	1.589.575		1.589.575
<b>Totale</b>	<b>1.543.581</b>	<b>-1.543.581</b>	<b>1.877.782</b>	<b>1.877.782</b>

Le rimanenze pari ad Euro 1.877.782 (Euro 1.543.581 al 31 dicembre 2015) sono composte da rimanenze di materie prime e prodotti finiti.

Le rimanenze di prodotti finiti e merci pari ad Euro 1.589.575 derivano per Euro 1.574.842 alla controllata Roma Gas & Power S.p.A. e sono riconducibili per Euro 754.842 da 3.433.147 di Smc di gas e per Euro 820.000 sono riconducibili a due impianti di cogenerazione rispettivamente di 1000 di 1.000 kWe/1.500 kWt e 150 kWe/225 kWt. Il valore di iscrizione di tali impianti di cogenerazione è prudenzialmente pari al costo di acquisto, in quanto tale valore è minore rispetto al valore corrente del bene, che tiene conto della capacità di produzione oraria di energia elettrica e calore e del numero di ore attività.

La restante parte di rimanenze di prodotti finiti e merci pari ad Euro 14.4733 sono riconducibili alla controllata Salva Energia S.r.l..

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo pari ad Euro 288.207 sono riconducibili alla controllata Fo.Ra.Mil. Srl.

## Crediti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
195.695.762	228.798.277	(33.102.515)

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, pari ad Euro 194.769.781 (Euro 228.798.277 nel precedente esercizio) sono così suddivisi secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	162.887.989			162.887.989
Verso imprese collegate	15.062.318			15.062.318
Per crediti tributari	2.279.165			2.279.165
Per imposte anticipate	2.037.710			2.037.710
Verso altri	13.428.579	27.354		13.455.933
	<b>195.695.761</b>	<b>27.354</b>		<b>195.723.115</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle variazioni delle singole voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Verso clienti	162.887.989	203.132.699	(40.244.710)
Verso imprese collegate	15.062.318	11.492.054	3.570.264
Verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	-	15.293	(15.293)
Per crediti Tributari	2.279.165	5.717.818	(3.438.653)
Per imposte anticipate	2.037.710	3.882.520	(1.844.810)
Verso altri	13.428.579	4.557.893	7.944.706
<b>Totale</b>	<b>195.695.761</b>	<b>228.798.277</b>	<b>(33.102.515)</b>

Come anticipato in premessa, il gruppo si è avvalso della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i crediti; gli stessi pertanto sono valutati al valore di presumibile realizzo.

I Crediti verso imprese collegate, pari ad Euro 15.062.318 (Euro 11.492.054 al 31 dicembre 2015) comprendono sia crediti di natura commerciale (Euro 14.791.680 di cui Euro 4.456.938 per fatture da emettere) che crediti di natura finanziaria pari ad Euro 270.637 tra la società Roma Gas & Power S.p.A. e le società collegate, dirette o indirette, Europagas S.r.l., Aterno Gas & Power S.r.l., Miro Energie S.r.l. e Sky Gas & Power S.p.A.

I Crediti tributari si riferiscono essenzialmente al saldo dei crediti per acconti Ires ed Irap versati dalle società del Gruppo nonché al credito IVA del gruppo.

I Crediti per Imposte anticipate pari ad Euro 2.037.710 sono riconducibili per Euro 1.817.504 alle imposte anticipate calcolate della Roma Gas & Power S.p.A. sui derivati di copertura in essere al 31/12/2016 e per Euro 170.949 alle imposte anticipate calcolate su differenze temporanee dalle società Roma Gas & Power S.p.A.

La differenza pari ad Euro 49.257 è costituita dalle imposte anticipate calcolate su differenze temporanee dalle società ricomprese nell'area di consolidamento.

I crediti verso altri pari ad Euro 12.505.599 (euro 4.557.893 nel precedente esercizio) sono riconducibili per Euro 10.715.122 alla società controllata Roma Gas & Power S.p.A.

E comprendono acconti a fornitori con riferimento a forniture di gas e di energia elettrica che saranno concluse nel 2017.

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
17.235.825	1.292.613	15.943.212

Il saldo pari ad Euro 17.235.825 (Euro 1.292.613 nel precedente esercizio) è riconducibile alla controllata



Roma Gas & Power S.p.A. Il saldo è composto per Euro 16.727.522 da strumenti finanziari derivati attivi e per Euro 508.303 da altri titoli detenuti dalla società.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente deriva essenzialmente dalla rilevazione da parte della Roma Gas e Power S.p.A. del fair value dei contratti derivati in essere al 31.12.2016, di cui Euro 14.790.940 di copertura e Euro 1.936.582 di trading e alla chiusura, per Euro 632.387, dei contratti derivati che la stessa società aveva in essere al 31.12.2015.

### Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Depositi bancari e postali	71.412.744	32.184.641	39.228.103
Assegni	28.479	2.000	26.479
Denaro e valori in cassa	46.528	1.332	45.196
<b>Totale</b>	<b>71.487.751</b>	<b>32.187.973</b>	<b>39.299.778</b>

Il saldo pari ad Euro 71.487.751 (Euro 32.187.973 al 31 dicembre 2015) rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile prevalentemente alle cessioni di credito pro-soluto ai factor effettuate dalla Roma Gas & Power S.p.A..

### Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
108.210	176.538	(68.328)

I ratei e risconti iscritti pari ad Euro 108.210 (Euro 176.538 al 31 dicembre 2015) misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale, prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, e fanno riferimento a partite comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La voce accoglie per Euro 30.758 il risconto attivo rilevato dalla Roma Gas & Power S.p.a. derivante dal costo ammortizzato dei mutui accesi nel corso del 2016; il saldo residuo è riconducibile ad assicurazioni e spese pubblicitarie/telefoniche e simili.

Non sussistono, al 31 dicembre 2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

### Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
63.563.357	47.925.989	15.637.368

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2016 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Risultato	Capitale e riserve	Totale Patrimonio Netto
Saldi come da bilancio separato della capogruppo	19.851	43.685.309	43.705.160

Adeguamento del PN delle società collegate	58.425	322.258	380.684
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		(121.002.679)	(121.002.679)
PN e risultato delle società controllate	1.691.450	95.636.709	97.328.159
Differenza da consolidamento	( 1.595.156)	44.747.090	43.151.934
Altri movimenti	21.045	(20.946)	99
<b>Saldi come da Bilancio Consolidato</b>	<b>195.616</b>	<b>63.367.741</b>	<b>63.563.357</b>
di cui di gruppo	-242.739	57.691.215	57.448.476
di cui di terzi	438.355	5.676.526	6.114.881

#### Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Capitale	Riserva legale	Altre Riserve	Riserva di consolidamento	Differenza da arrotondamento	Utile perdite riportate a nuovo	Utile perdita dell'esercizio	Totale di gruppo
Saldo al 31/12/2015	43.680.000	121	-9.225.615	224.807	3	2.561.265	750.076	37.990.657
Variazioni dell'esercizio						750.076	-750.076	0
Altri movimenti		536	14.715.952	24.302	2	4.959.766		19.700.558
Utile dell'esercizio							-242.739	-242.739
<b>Saldo finale al 31/12/2016</b>	<b>43.680.000</b>	<b>657</b>	<b>5.490.337</b>	<b>249.109</b>	<b>5</b>	<b>8.271.107</b>	<b>-242.739</b>	<b>57.448.476</b>

La Voce altre riserve pari ad Euro 5.490.337 comprende la riserva per copertura derivati della controllata Roma Gas & Power SpA per Euro 5.485.685; la variazione rispetto all'esercizio 2016 deriva dalla rilevazione della movimentazione intercorsa nell'anno 2016 rispetto ai contratti derivati in essere. In particolare si tratta della chiusura dei contratti di copertura in essere sulla Roma gas & Power SPA al 31/12/2015 per Euro 9.220.085 e della rilevazione del fair value dei contratti di copertura in essere al 31/12/2016 sempre sulla controllata Roma Gas & Power Spa per Euro 5.454.685.

#### Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2016
Per imposte, anche differite	1.095.914	3.328.125		176.905	4.600.944
Strumenti finanziari derivati passivi	19.843.575		(12.270.641)		7.572.934
Altri	110.000			1.549	111.549
<b>Totale</b>	<b>21.049.489</b>	<b>3.328.125</b>	<b>(12.270.641)</b>	<b>178.454</b>	<b>12.285.427</b>

I fondi per rischi ed oneri pari ad Euro 12.285.427 (Euro 21.049.489 nel precedente esercizio) hanno subito



un decremento di Euro 12.270.641 e un incremento di Euro 3.506.579 di cui Euro 178.454 derivano dall'effetto del consolidamento ed Euro 3.328.125 dagli incrementi rilevati nelle società consolidate.

I fondi per imposte differite accolgono passività per imposte differite per Euro 4.600.944. L'incremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 3.505.030 è riconducibile all'accantonamento dell'esercizio e alla variazione del perimetro di consolidamento.

La voce "Strumenti finanziari derivati passivi" pari ad Euro 7.572.934 accoglie il *fair value* dei contratti derivati di copertura in essere alla data del 31/12/2016 della Roma Gas & Power S.p.A..

La voce "Altri fondi", al 31 dicembre 2016, pari a Euro 110.000 accoglie l'accantonamento per le passività stimate con riferimento ai contenziosi in essere della Roma Gas & Power S.p.A.. Inoltre in data 31 settembre 2016 la società controllata Roma Gas & Power S.p.A. ha ricevuto un avviso di accertamento da parte della Agenzia delle Entrate in materia di addizionale IRES anno 2011 di cui art. 81, commi 16 e ss del D.l. 25 giugno 200, n. 112 (c.d. Robin Hood Tax), contro cui la società ha presentato ricorso presso la commissione tributaria adita chiedendo il totale annullamento dell'avviso di accertamento per ragioni di incostituzionalità del tributo. In relazione a tale ricorso si ritiene il manifestarsi di una eventuale passività soltanto possibile, pertanto nel presente esercizio non sono stati effettuati ulteriori stanziamenti al fondo rischi e oneri.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2015	Incrementi nuovo perimetro di consolidamento	Incrementi	Decrementi	31/12/2016
TFR, movimenti del periodo	83.823	362.731	97.947	(63.750)	480.751

Il trattamento di fine rapporto è pari ad Euro 480.751 (Euro 83.823 al 31 dicembre 2015) e rappresenta il debito del Gruppo al 31 dicembre 2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La variazione del periodo, è dovuta per Euro 362.731 all'ampliamento del perimetro di consolidamento per l'anno 2016, per Euro 97.948 all'accantonamento di competenza dell'esercizio e per Euro 63.750 alle erogazioni effettuate nel corso del 2016.

#### Debiti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
283.717.704	226.019.513	57.698.191

I saldi dei debiti, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, pari ad Euro 238.717.704 (Euro 226.019.513 nel precedente esercizio) sono così suddivisi secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	10.040			10.040
Debiti verso banche	68.100.630	11.583.696		79.684.326
Debiti verso altri finanziatori	28.135.482			28.135.482
Acconti	12.005.979			12.005.979
Debiti verso fornitori	140.749.081			140.749.081

Debiti verso imprese collegate	6.250		6.250
Debiti tributari	12.876.715		12.876.715
Debiti verso istituti di previdenza	129.766		129.766
Altri debiti	8.830.762	1.289.303	10.120.065
<b>Totale</b>	<b>270.844.704</b>	<b>12.872.999</b>	<b>283.717.703</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle variazioni delle singole voci rispetto al precedente esercizio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	10.040		10.040
Debiti verso banche	79.684.326	66.203.273	13.481.053
Debiti verso altri finanziatori	28.135.482	17.292.860	10.842.625
Acconti	12.005.979	1.452.468	10.553.511
Debiti verso fornitori	140.749.081	125.962.467	14.786.614
Debiti verso imprese collegate	6.250	2.363.184	(2.356.934)
Debiti verso controllanti		201	(201)
Debiti tributari	12.876.715	11.756.537	1.120.178
Debiti verso istituti di previdenza	129.766	47.539	82.227
Altri debiti	10.120.065	940.984	9.179.081
<b>Totale</b>	<b>283.717.703</b>	<b>226.019.513</b>	<b>57.698.190</b>

I Debiti verso banche, pari ad Euro 79.684.326 (Euro 66.203.273 al 31 dicembre 2015) accolgono il saldo dei conti correnti passivi nonché l'importo residuo dei finanziamenti e mutui accesi principalmente dalla Roma Gas & Power S.p.A.. Tale voce, per Euro 11.583.696 (Euro 6.329.845 al 31 dicembre 2015) fa riferimento alla quota parte del debito per capitale, dei mutui in essere della Roma Gas & Power S.p.A., al netto delle rate con scadenza nel 2017, e maggiorato del costo ammortizzato di Euro 32.471 calcolato sui mutui accesi nel corso nel 2016. La variazione positiva rispetto all'esercizio precedente deriva dall'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei rimborsi effettuati nel corso dell'esercizio.

I Debiti verso altri finanziatori, pari a Euro 28.135.482 (Euro 17.292.860 al 31 dicembre 2015), accolgono le passività della Roma Gas & Power S.p.A. verso le società di factoring con le quali sono state concluse operazioni di cessione di crediti.

La voce Acconti, pari ad Euro 12.005.979 (Euro 1.452.468 al 31 dicembre 2015) accoglie acconti ricevuti da clienti della Roma Gas & Power S.p.A. con riferimento a forniture di gas e di energia elettrica che saranno concluse nel corso del 2017.

I Debiti verso fornitori pari ad Euro 140.749.081 (Euro 125.962.467 al 31 dicembre 2015) sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte. La voce è comprensiva dell'ammontare delle fatture da ricevere rilevate nell'esercizio. Il Gruppo si è avvalso della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i debiti in quanto i debiti hanno scadenza inferiore ai 12 mesi.

I Debiti tributari, pari a Euro 12.876.715 (Euro 11.756.537 al 31 dicembre 2015) accolgono i debiti per le accise, per le imposte dell'esercizio e la quota residua del debito per imposte di esercizi precedenti.

Gli altri debiti pari ad Euro 10.120.065 (Euro 940.984 al 31 dicembre 2015) sono essenzialmente riconducibili all'acquisto delle partecipazioni delle società controllate elencate in premessa. I debiti oltre i dodici mesi sono riconducibili a depositi cauzionali ricevuti dalla società Roma Gas & Power S.p.A. e Sicme Energy e Gas S.r.l.



## Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
2.403.650	26.054	2.377.596

I ratei e risconti rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31 dicembre 2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

## Ricavi per categoria di attività

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.248.942.664	1.061.467.313	187.643.351
Variazione rimanenze di prodotti	41.111	1.542.533	(1.501.422)
Variazione lavori in corso su ordinazione	279.404	0	279.404
Altri ricavi e proventi	814.550	667.339	147.211
<b>Totale</b>	<b>1.250.077.729</b>	<b>1.063.677.185</b>	<b>186.400.544</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 1.248.972.6644 (Euro 1.061.467.313 al 31 dicembre 2015) e derivano principalmente dai ricavi delle vendite di gas e di energia elettrica della Roma Gas & Power S.p.A.

Si segnala nel corso dell'esercizio un generale incremento dei ricavi conseguiti nel settore power essenzialmente riconducibile all'attività di trading svolta su tale commodity nonché all'acquisizione di grandi clienti industriali e all'incremento dei volumi di vendita a società Seller.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati interamente realizzati in Italia.

## Costi di produzione

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2016
<b>Totale</b>	1.052.762.755	231.945.050		(34.822.194)	1.249.885.611

Le variazioni sono essenzialmente legate all'ampliamento del perimetro di consolidamento per l'anno 2016. Inoltre, si rileva che le operazioni di importo maggiore sono riconducibili alla società Roma Gas & Power S.p.A.. Si fornisce di seguito una descrizione delle singole voci.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono pari ad Euro 1.084.658.213 (Euro 944.252.249 nel 2015). La voce fa essenzialmente riferimento ai costi sostenuti dalla Roma Gas & Power S.p.A. per l'acquisto di gas ed energia elettrica.

I costi per servizi pari ad Euro 144.451.002 (Euro 100.954.192 al 31 dicembre 2015) comprendono principalmente costi amministrativi oltre che costi per servizi commerciali.

I costi per godimento beni di terzi pari ad Euro 3.588.803 (Euro 1.436.519 al 31 dicembre 2015) comprendono principalmente costi sostenuti per fitti passivi e per il noleggio di beni.

I costi per il personale complessivamente pari ad Euro 3.362.947 (Euro 1.437.910 al 31 dicembre 2015) comprendono tutti gli oneri sostenuti per il personale dipendente, ivi compresi miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari ad Euro 111.787 (Euro 64.499 nel precedente esercizio) sono stati calcolati sulla base della vita utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva. Per un dettaglio degli stessi si rimanda a quanto già descritto nell'ambito delle rispettive voci patrimoniali.

La voce ammortamento delle immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 3.264.097 (Euro 2.273.387 al 31 dicembre 2015) comprende per Euro 1.581.623 l'ammortamento della differenza di consolidamento sopra commentata e per Euro 1.136.130 l'ammortamento della concessione per l'utilizzo della condotta di trasporto di gas metano.

Le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante, pari ad Euro 969.360 (Euro 1.051.934 al 31 dicembre 2015) riflettono l'analisi di recuperabilità effettuata con riferimento al monte crediti in essere al 31 dicembre 2016. Il saldo è riconducibile alla società Roma Gas & Power S.p.A. (Euro 921.146).

La voce oneri diversi di gestione, pari ad Euro 9.473.643 (Euro 1.177.769 nel precedente esercizio) mostra un incremento dovuto principalmente allo stralcio di crediti commerciali di dubbia recuperabilità.

## Proventi e oneri finanziari

La composizione della voce proventi finanziari è così dettagliata:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Proventi diversi dai precedenti	2.246.382	1.950.589	295.793
<b>Totale</b>	<b>2.246.382</b>	<b>1.950.589</b>	<b>295.793</b>

I proventi finanziari al 31 dicembre 2016 sono pari ad Euro 2.24.382 (Euro 1.950.589 al 31 dicembre 2015). Il saldo è principalmente riconducibile alla rilevazione di interessi attivi bancari ed interessi attivi di mora.

Con riferimento alla voce interessi e altri oneri finanziari, si fornisce di seguito la composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Interessi e oneri su debiti obbligazionari		20	(20)
Interessi passivi sui debiti verso banche di credito ordinario	784.189	473.748	310.441
Altri oneri finanziari	1.003.963	8.026.463	(7.022.500)
<b>Totale</b>	<b>1.788.152</b>	<b>8.500.231</b>	<b>(6.712.079)</b>

Gli interessi passivi su debiti verso banche di credito ordinario pari ad Euro 784.189 (Euro 473.748) sono riconducibili per Euro 688.395 alla Società controllata Roma Gas & Power S.p.A., la restante parte pari ad Euro 95.794 alle altre società del perimetro di consolidamento.

Gli altri oneri finanziari al 31 dicembre 2016 sono pari ad Euro 1.003.963 (Euro 8.500.231 al 31 dicembre 2015). Il saldo è principalmente riconducibile alla rilevazione di interessi passivi bancari, interessi su finanziamenti ed interessi passivi da fornitori.

La variazione rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile al fatto che il saldo al 31 dicembre 2015 ricomprendeva tra gli altri oneri l'iscrizione del *fair value* negativo dello strumento finanziario derivato detenuto al 31 dicembre 2015 dalla Roma Gas & Power S.p.A. per finalità non di copertura.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
1.865.031	16.536	1.848.495

## Rivalutazioni

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Di strumenti finanziari derivati	9.617.993		9.617.993
Con metodo del patrimonio netto	84.282	24.797	59.485
	<b>9.702.275</b>	<b>24.797</b>	<b>9.677.478</b>

## Svalutazioni



Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Di partecipazioni	103.954		103.954
Di titoli iscritti nell'attivo circolante	51.854		51.854
Di strumenti finanziari derivati	7.681.411		7.681.411
Con metodo del patrimonio netto	25	8.261	(8.236)
	<b>7.837.244</b>	<b>8.261</b>	<b>7.828.983</b>

### Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
	2.452.814	3.025.721	(572.907)
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	<b>1.486.434</b>	<b>1.482.827</b>	<b>3.607</b>
IRES	817.512	777.270	40.242
IRAP	668.922	705.557	(36.635)
Imposte esercizi precedenti	694.480	1.163.924	(469.444)
Imposte differite (anticipate)	271.900	378.970	(107.070)
	<b>2.452.814</b>	<b>3.025.721</b>	<b>(572.907)</b>

### Fiscalità differita / anticipata

L'effetto a conto economico della fiscalità differita risulta negativo per Euro 271.900.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote effettive dell'ultimo esercizio in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	esercizio 31/12/2015		esercizio 31/12/2016	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota x%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota x%)
<b>Imposte anticipate:</b>				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni materiali				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni immateriali				
Fondi per rischi ed oneri	110.000	-35.552		
Altre riprese dell'esercizio	-16.888	5.394	389.701	165.554
Adeguamento variazioni aliquote		26.400		24.284
<b>Totale imposte anticipate</b>		<b>-3.758</b>		
<b>Imposte differite:</b>				
Riprese fiscali	1.850.073	444.018	1.052.279	252.547
Sorni differenze temporanee anni precedente			-710.354	-170.485
Adeguamento variazioni aliquote		-66.054		
Rettifiche di consolidamento		4.764		
<b>Imposte differite nette</b>		<b>382.728</b>	<b>341.925</b>	<b>82.062</b>

## Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, di seguito rappresentati, sono riconducibili esclusivamente alla controllata Roma Gas & Power S.p.A.

### Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto:

- il cui valore cambia in relazione alle variazioni in un parametro definito (underlying), quale tasso d'interesse, prezzo di un titolo o di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o di tassi, rating di un credito o altra variabile;
- che richiede un investimento netto iniziale pari a zero, o minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato;
- che è regolato ad una data futura.

Gli strumenti derivati sono classificati come attività o passività finanziarie a seconda del fair value positivo o negativo e sono valutati al fair value rilevato a conto economico, ad eccezione di quelli designati come efficaci strumenti di copertura.

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

#### Operazioni non qualificabili (o non designate) come di copertura

Se l'operazione non è qualificabile (o non è designata) come di copertura, le variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie". Come previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del Codice Civile, gli utili che derivano dalla valutazione degli strumenti finanziari derivati non designati come di copertura sono accantonati in riserve di patrimonio netto non distribuibili.

#### Operazioni qualificabili (e designate) come di copertura

La società pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di variazione dei prezzi di mercato delle commodity (i.e. gas ed energia elettrica).

Un'operazione in strumenti finanziari derivati è designata di copertura quando:

- a) la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili ai sensi dell'OIC 32;
- b) sussiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 11-bis, del codice civile; la documentazione riguarda la formalizzazione della relazione di copertura, degli obiettivi della Società nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
- c) la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:
  - i. vi è una relazione economica tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
  - ii. l'effetto del rischio di credito della controparte dello strumento finanziario derivato e dell'elemento coperto, qualora il rischio di credito non sia il rischio oggetto di copertura, non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;



- iii. viene determinato il rapporto di copertura pari al rapporto tra le quantità di strumenti finanziari derivati utilizzati e le quantità di elementi coperto (in misura tale da non comportare ex ante l'inefficacia della copertura).

La verifica della relazione economica avviene in via qualitativa, verificando che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto siano corrispondenti o strettamente allineati, ed in via quantitativa. Quando le operazioni di copertura riguardano strumenti finanziari derivati aventi caratteristiche del tutto simili a quelle dell'elemento coperto (definite "relazioni di copertura semplici") e lo strumento finanziario derivato è stipulato a condizioni di mercato, la relazione di copertura si considera efficace semplicemente verificando che gli elementi portanti (quali l'importo nominale, la data di regolamento dei flussi finanziari, la scadenza e la variabile sottostante) dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondano o siano strettamente allineati e il rischio di credito della controparte non sia tale da incidere significativamente sul fair value sia dello strumento di copertura sia dello strumento coperto.

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa ed ad ogni data di chiusura del bilancio la società valuta se la relazione di copertura soddisfi ancora i requisiti di efficacia.

La Società cessa prospetticamente la contabilizzazione di copertura quando:

- a) lo strumento di copertura scade, è venduto o cessato (senza sostituzione già prevista nella strategia originaria di copertura);
- b) la copertura non soddisfa più le condizioni per la contabilizzazione di copertura;

Se il cambiamento della relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura è tale da portare ad una cessazione della relazione di copertura e l'obiettivo della gestione del rischio per la relazione di copertura designata rimane lo stesso, la società valuta la possibilità di operare una revisione del rapporto di copertura.

In particolare si possono identificare due principali macro categorie di derivati nel portafoglio di strumenti della controllata Roma Gas & Power S.p.a.:

- a) derivati che, nel rispetto delle politiche di gestione del rischio soddisfano i requisiti imposti dal principio contabile per il trattamento in regime di copertura, e sono designati di "copertura". Tale categoria consente a sua volta di suddividere i derivati in base al rischio oggetto di copertura. Nello specifico per la copertura del rischio commodity di Roma Gas & Power S.p.a provvede a stipulare contratti di acquisto a termine di gas ed energia elettrica al fine di tutelarsi dall'oscillazione dei prezzi di mercato;
- b) derivati che, pur essendo stati posti in essere con scopi legati al business, non soddisfano i requisiti richiesti dai principi contabili e non sono, quindi, classificati in regime di copertura.

La Società ha la possibilità di adottare operazioni di copertura dei flussi finanziari di seguito dettagliate.

### **1. Coperture flussi finanziari**

La copertura di flussi finanziari viene attivata quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un'attività o una passività iscritta in bilancio, ad impegni irrevocabili, oppure a operazioni programmate altamente probabili. La Società rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico.

In una copertura di flussi finanziari connessi ad un'attività o passività iscritta in bilancio o ad una operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile, l'importo della riserva viene imputato a conto economico negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio e nella stessa voce impattata dai flussi finanziari stessi. In una copertura dei flussi finanziari connessi ad un'operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile che comportano successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziarie, la Società al momento della rilevazione dell'attività o della passività elimina l'importo dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi e lo include direttamente nel valore contabile dell'attività (nei limiti del valore recuperabile) o della passività. Se tuttavia in presenza di una riserva negativa non si prevede di recuperare tutta la perdita o parte della riserva in un



esercizio o in più esercizi futuri, la Società imputa immediatamente a conto economico dell'esercizio la riserva (o la parte di riserva) che non prevede di recuperare.

#### Determinazione del fair value

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. fair value) sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

Ai fini di determinare il fair value degli strumenti finanziari derivati in bilancio, la Società ha definito il loro mercato principale (o più vantaggioso) e le tecniche di valutazione più appropriate tenuto conto dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificati i parametri e delle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dello strumento finanziario derivato, incluse le assunzioni circa i rischi, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

In particolare, nella determinazione del fair value, la Società ha massimizzato l'utilizzo di parametri osservabili rilevanti e ridotto al minimo l'utilizzo di parametri non osservabili secondo la gerarchia di fair value di seguito descritta:

Livello	Descrizione
1	valore di mercato (per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo)
2	valore derivato dal valore di mercato di un componente dello strumento stesso o di uno strumento analogo (qualora il valore di mercato non sia facilmente individuabile per uno strumento, ma possa essere individuato per i suoi componenti o per uno strumento analogo)
3	valore che risulta da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati ed in grado assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato (per gli strumenti per i quali non sia possibile individuare facilmente un mercato attivo)

In particolar gli strumenti derivati detenuti dalla società appartengono alla classe degli strumenti di livello 2. La valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati, in conformità con il principio contabile OIC 32, dovrebbe tener conto del rischio di credito delle parti del contratto e di eventuali garanzie prestate da entrambe le parti ovvero eventuali accordi di compensazione. Se non vi sono indicazioni che tale rischio di credito sia rilevante può essere escluso dalla stima del fair value.

In considerazione dell'operatività di Roma Gas & Power S.p.a., che prevede la stipula di contratti derivati su rischio commodity con scadenza a breve termine tale componente può essere esclusa dalla valutazione al fair value dei suddetti strumenti poiché considerabile "trascurabile" su orizzonti temporali inferiori all'anno.

## **2. Gestione del rischio**

### **2.1. Obiettivi e criteri di gestione dei rischi finanziari**

Nell'esercizio della propria attività, la Società è esposta, per la natura della sua attività, al rischio di oscillazione dei prezzi di mercato delle commodity.

Nel corso dell'esercizio la Società ha operato per controllare le variabili finanziarie sopra indicate attivando le opportune politiche al fine di minimizzare il suddetto rischio anche attraverso l'impiego di strumenti offerti dal mercato.

### **2.2. Gestione del rischio commodity**

La controllata Roma Gas & Power S.p.A., nell'ambito della propria operatività si occupa della vendita verso il mercato di energia elettrica e gas naturale che comporta l'esposizione della società alla variazione dei prezzi di mercato. La politica di gestione del rischio commodity adottata dalla Società, per la copertura di tale tipologia di rischio, è basata sulla copertura dell'esposizione derivante dai flussi di cassa attesi passivi connessi agli acquisti attesi di energia elettrica e gas naturale. Conseguentemente, ove ritiene opportuno date



le condizioni di mercato, la Società fissa tramite contratti derivati il prezzo di mercato dell'esposizione in costi legata a tali fattori di mercato.

L'operatività della controllata Roma Gas & Power S.p.A. in relazione alla gestione del rischio commodity configura le seguenti tipologie di esposizioni in essere al 31 dicembre 2016:

- *Copertura di flussi finanziari futuri*, in relazione alla copertura di flussi di cassa passivi attesi a prezzo variabile considerati altamente probabili sulla base di contratti di acquisto a prezzo variabile o di vendita a prezzo fisso già stipulati.

Oltre a sottoscrivere contratti derivati con finalità di copertura dei flussi finanziari la Società stipula strumenti anche con finalità di trading. Tale strategia è attuata dalla Società con l'obiettivo di ottimizzazione del portafoglio commodity detenuto.

Nella seguente tabella è riportata la gerarchia della valutazione del fair value con riferimento agli strumenti finanziari derivati di copertura del rischio commodity.

**Gerarchia di valutazione del fair value per i derivati al 31 dicembre 2016:**

Valori in euro	Data di valutazione	Tot. Fair Value	Valutazione al fair value attraverso		
			Prezzi quotati in un mercato attivo	Input significativi osservabili	Input significativi non osservabili
			(Livello1)	(Livello 2)	(Livello 3)
<b>Attività valutate al fair value:</b>					
Derivati su commodity (PUN)	31/12/2016	12.401.055	-	12.401.055	-
Derivati su commodity (TTF)	31/12/2016	4.172.470	-	4.172.470	-
Derivati su commodity (PSV)	31/12/2016	621.000	-	621.000	-
<b>Passività valutate al fair value:</b>					
Derivati su commodity (PUN)	31/12/2016	(7.514.517)	-	(7.514.517)	-
Derivati su commodity (TTF)	31/12/2016	-	-	-	-
Derivati su commodity (PSV)	31/12/2016	(525.420)	-	(525.420)	-
<b>Totale</b>		<b>9.154.589</b>	<b>-</b>	<b>9.154.589</b>	<b>-</b>

La seguente tabella riporta le variazioni di valore degli strumenti derivati di copertura, iscritte direttamente a conto economico, nonché quelle imputate a riserva di patrimonio netto.

**Strumenti detenuti con l'obiettivo di mitigare il rischio di variazione prezzi di mercato delle commodity**

**Variazione imputabile a:**

Costi	Commodity	Fair Value 01/01/16	Fair Value 31/12/16	CE	SP - Riserva di CFF
Derivati su commodity (attività)	PUN	21.567	3.445.577	(21.567)	3.445.577
Derivati su commodity (passività)		(18.086)	(405.219)	18.086	(405.219)
Derivati su commodity (attività)	TTF		4.172.470	-	4.172.470
Derivati su commodity (passività)		(12.720.840)	-	12.720.840	-
<b>TOTALE</b>		<b>(12.717.358)</b>	<b>7.212.828</b>	<b>12.717.358</b>	<b>7.212.828</b>

La seguente tabella riporta le variazioni di valore degli strumenti derivati di trading, le cui variazioni sono iscritte direttamente a conto economico.

**Strumenti detenuti con finalità di trading**

Tipologia	Commodity	Fair Value 01/01/16	Fair Value 31/12/16	Variazione imputabile a:	
				CE	SP - Riserva di CFF
Derivati su commodity (attività)	PUN	154.836	8.955.478	8.800.642	-
Derivati su commodity (passività)		(10.236)	(7.109.298)	(7.099.062)	-
Derivati su commodity (attività)	CEGH - TTF	487.787	-	(487.787)	-
Derivati su commodity (passività)		-	-	-	-
Derivati su commodity (attività)	Form_Sprd 01	-	-	-	-
Derivati su commodity (passività)		(7.126.217)	-	7.126.217	-
Derivati su commodity (attività)	PSV	-	621.000	621.000	-
Derivati su commodity (passività)		-	(525.420)	(525.420)	-
<b>TOTALE</b>		<b>(6.493.830)</b>	<b>1.941.761</b>	<b>8.435.590</b>	<b>-</b>

Nello specifico gli strumenti finanziari posti a copertura di flussi finanziari futuri alla data di apertura del bilancio di esercizio non hanno visto alcuna componente di inefficacia riconosciuta a conto economico nell'esercizio 2016.

### 3. Movimentazione Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio della movimentazione della riserva dal valore di apertura dell'esercizio 2016 a quello di chiusura al 31 dicembre 2016 secondo quanto previsto dall'articolo 2427-bis, comma 1, del codice civile:

	01/01/2016	Variazione incrementale Riserva (+)	Scarico Riserva a CE (-)	31/12/2016
<b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	(12.717.358)	7.212.828	(12.717.358)	7.212.828
<b>TOTALE</b>	<b>(12.717.358)</b>	<b>7.212.828</b>	<b>(12.717.358)</b>	<b>7.212.828</b>

#### Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

#### Informazioni relative a patrimoni destinati a uno specifico affare

Il Gruppo non ha patrimoni destinati ad uno specifico affare.

#### Informazioni relative a finanziamenti destinati a uno specifico affare

Il Gruppo non ha finanziamenti destinati ad uno specifico affare.



### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-*quinquies*), D.Lgs. n. 127/1991)

Si rimanda a quanto già descritto nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si sottolinea che le operazioni rilevanti realizzate con parti correlate, aventi natura essenzialmente commerciale e finanziaria, sono state concluse a condizioni normali di mercato.

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

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-*sexies*), D.Lgs. n. 127/1991

Non ci sono in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-*septies*), D.Lgs. n. 127/1991)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla Società di Revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete al gruppo

- corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali al bilancio d'esercizio e consolidato: Euro 18.857.

### Conti d'ordine

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 9, C.c.)

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Rischi assunti	20.252.751	40.462.117	
	<b>20.252.751</b>	<b>40.462.117</b>	<b>(19.209.366)</b>

Tra i conti d'ordine sono iscritte per Euro 40.462.117 fideiussioni collegate al business del Gruppo e rilasciate a controparti istituzionali quali Snam Rete Gas, Stogit e GME . Si seguito il dettaglio

Gasdotti Italia SpA	120.000
Gme SpA	2.000.000
Italgas SpA	3.676.898
Napoletanagas Srl	189.715
Rete Gas SpA	1.470.914
Romagas Srl	1.945.584
Snam Rete Gas	10.445.000
Stogit SpA	250.000
Unareti SpA	154.640
<b>Totale</b>	<b>€ 20.252.751</b>

### Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

<b>Qualifica</b>	<b>Compenso</b>
Amministratori	570.434
Collegio sindacale	45.000

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Maurizio Argiro'



## ROMA INVEST HOLDING S.R.L.

Sede in VIA CLITUNNO,51 - 00198 ROMA (RM) - Capitale sociale Euro 43.680.000,00 I.V.

### Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2016

#### Cenni sul Gruppo e sulla sua attività - differenziazione nei settori

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Roma Invest Holding S.r.l. (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo.

Di seguito è riportato l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento.

Partecipanti	Partecipate	% Partec.	Tipo Consolidamento
ROMA INVEST HOLDING S.R.L.	ROMA GAS & POWER S.P.A.	76,000	Integrale
ROMA INVEST HOLDING S.R.L.	FO.RA.MIL S.R.L.	100,000	Integrale
ROMA INVEST HOLDING S.R.L.	SERVICE GAS & POWER SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	51,000	Integrale
ROMA INVEST HOLDING S.R.L.	ABL GAS & ENERGY SOCIETA' A RESPONSABILIT LIMITATA	50,000	Patrimonio Netto
ROMA INVEST HOLDING S.R.L.	SERVIZI INTEGRATI PER AZIENDE ENERGETICHE-SINTE S.R.L.	60,000	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	SALVA ENERGIA S.R.L. CON UNICO SOCIO	100,000	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	ROMAGAS S.R.L. CON UNICO SOCIO	100,000	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	HOLDING ENERGIE ITALIANE S.R.L.	1,160	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	ENERGETIC VENDITE S.R.L.	100,000	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	PHLOGAS & POWER CON SOCIO UNICO	100,000	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	SICME ENERGY E GAS S.R.L. CON SOCIO UNICO	100,000	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	MYA ENERGIA S.R.L.	70,400	Integrale
ROMA GAS & POWER S.P.A.	EUROPAGAS S.R.L.	50,000	Patrimonio Netto
ROMA GAS & POWER S.P.A.	EIR S.R.L.-ENERGIE ITALIANE RIUNITE S.R.L.	50,000	Patrimonio Netto
ROMA GAS & POWER S.P.A.	ENERSHARE S.R.L.	51,000	Patrimonio Netto
ROMAGAS S.R.L. CON UNICO SOCIO	HOLDING ENERGIE ITALIANE S.R.L.	98,840	Integrale

Tutte le società appartenenti al gruppo, fatta eccezione della società FO.RA.MIL S.R.L. che opera nel settore delle telecomunicazioni e della società SERVIZI INTEGRATI PER AZIENDE ENERGETICHE-SINTE S.R.L. operano nel mercato liberalizzato nel settore del gas e del power.

#### Cenni sulla evoluzione economica generale - suoi aspetti e condizionamenti sulla situazione globale del Gruppo

##### Andamento della gestione

##### Andamento economico generale

Nel 2016 tutta l'Area Euro subisce una lieve flessione rispetto al 2015 (+1,7%, -0,3 p.p.), mostrandosi comunque in crescita nel quarto trimestre, grazie all'apporto delle componenti interne della domanda e alla spinta garantita dalla politica monetaria espansiva della BCE, che ha favorito un leggero aumento dell'inflazione, insieme al moderato aumento dei prezzi dei prodotti energetici. Stabile, in Europa, il livello di



disoccupazione che si conferma, nel terzo trimestre dell'anno, all'8,9%, in calo dello 0,2% rispetto al trimestre precedente.

In tale ambito, l'Italia ha confermato nel 2016 un moderato aumento del PIL pari allo 0,9% avvenuto soprattutto nel quarto trimestre (+0,3%) e sostenuto dall'aumento della domanda interna, dalla variazione delle scorte e dagli investimenti, le cui variazioni hanno sofferito gli aumenti di import e dei prodotti energetici. L'inflazione è salita negli ultimi mesi del 2016 (a dicembre 0,5%, +0,4 p.p rispetto a novembre), non sufficientemente però per controbilanciare le variazioni negative registrate nella prima metà dell'anno, che hanno portato l'Italia in deflazione (-0,1% su base annua).

## Andamento complessivo del Gruppo (imprese dell'area di consolidamento)

### Il mercato del gas nel 2016

Nel 2016, seppur ad un tasso inferiore rispetto al 2015, si è confermata la crescita della domanda nazionale di gas naturale, che si è attestata a 70,4 miliardi di mc (+5,2%). Il soddisfacimento della domanda nazionale deriva prevalentemente dalla ulteriore crescita delle importazioni che nel 2016, si sono attestate a 65,0 miliardi di metri cubi (92,3% del totale immesso, +6,9% rispetto al 2015), mentre è rimasta residuale la quota derivante dalla produzione nazionale, scesa a 5,6 miliardi di metri cubi (8,0% del totale, -12,5% su base annua).

L'aumento osservato sulla domanda di gas è stato guidato dal settore termoelettrico che ha portato i suoi consumi a 23,3 miliardi di mc, in ripresa e al livello massimo dal 2012 (+12,6% rispetto al 2015). Il settore industriale, con 13,4 miliardi di mc richiesti, ha segnato una ripresa del 4,7% e un riallineamento al valore medio degli ultimi quattro anni, dopo la contrazione registrata nel 2015. Il settore civile, stabile invece su base annua, si è confermato il maggiore consumatore con 31,4 miliardi di mc richiesti, in linea con il precedente esercizio.

### Il mercato dell'energia elettrica nel 2016

Per quanto attiene lo scenario del mercato elettrico nazionale, il fabbisogno netto di energia elettrica in Italia nel 2016 è stato pari a 310.251 GWh (fonte: Terna) con una diminuzione del 2,1% rispetto al 2015.

La produzione netta di energia si attesta a 275.649 GWh, in aumento dell'1,2% su base annua.

L'andamento dei livelli di produzione termoelettrica e di importazione di energia elettrica dall'estero (con una ricaduta sulle quotazioni del PUN) sono stati influenzati, nell'ultima parte dell'anno, dalla fermata di alcuni impianti nucleari francesi. Tali fermate, legate ad un programma di verifiche sulla sicurezza di funzionamento ed all'esecuzione dei relativi interventi tecnici, ha determinato una contrazione delle importazioni ed un aumento delle produzioni termoelettriche nazionali per far fronte alla domanda.

La produzione nazionale, al netto dei consumi da pompaggio, ha coperto l'88,2% della richiesta di energia elettrica, mentre le importazioni nette hanno soddisfatto la parte restante.

Sul fronte prezzi, il PUN (Prezzo Unico Nazionale) Base Load nell'anno 2016 è sceso del 18,3% attestandosi a 42,7 €/MWh, contro i 52,3 €/MWh dell'anno 2015. Si tratta del prezzo di acquisto dell'energia, registrato sulla borsa elettrica, più basso della sua storia, iniziata nell'aprile del 2004. Andamento in diminuzione anche per il prezzo nelle ore di alto carico (-18% per il PUN Peak Load attestatosi a 48,3 €/MWh e nelle ore a basso carico registra una diminuzione nell'anno 2016 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-18,4% per il PUN Off-Peak attestatosi a 39,8 €/MWh). Per l'anno 2017 le curve forward indicano prezzi in risalita con valori intorno ai 50,0 €/MWh.

## Principali dati economici

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato del gruppo società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi netti	1.250.077.729	1.063.677.185	186.400.544
Costi esterni	1.242.163.887	1.047.935.025	194.228.862
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>7.913.842</b>	<b>15.742.160</b>	<b>-7.828.318</b>
Costo del lavoro	3.362.947	1.437.910	1.925.037



<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>4.550.895</b>	<b>14.304.250</b>	<b>-9.753.355</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	4.358.777	3.389.820	968.957
<b>Risultato Operativo</b>	<b>192.118</b>	<b>10.914.430</b>	<b>-10.722.312</b>
Proventi diversi			
Proventi e oneri finanziari	592.830	-6.571.622	7.164.452
<b>Risultato ordinario</b>	<b>784.948</b>	<b>4.342.808</b>	<b>-3.557.860</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	1.863.482	16.536	1.846.946
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.648.430</b>	<b>4.359.344</b>	<b>-1.710.914</b>
Imposte sul reddito	2.452.814	3.025.721	-572.907
<b>Risultato netto</b>	<b>195.616</b>	<b>1.333.623</b>	<b>-1.138.007</b>

### Principali dati patrimoniali

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

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	74.094.261	29.007.321	45.086.940
Immobilizzazioni materiali nette	898.016	733.329	164.687
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	605.313	612.438	-7.125
Altri crediti oltre l'esercizio successivo	27.354	0	27.354
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>75.624.944</b>	<b>30.353.088</b>	<b>45.271.856</b>
Rimanenze di magazzino	1.877.782	1.543.581	334.201
Crediti verso Clienti	162.887.989	203.132.699	-40.244.710
Altri crediti	33.228.388	26.418.376	6.810.012
Attività finanziarie che non costituiscono imm	508.303	660.226	1.168.529
Ratei e risconti attivi	108.210	176.538	-68.328
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>198.610.672</b>	<b>231.931.420</b>	<b>-33.320.748</b>
Debiti verso fornitori	140.749.081	125.962.467	14.786.614
Acconti	12.005.979	1.452.468	10.553.511
Debiti tributari e previdenziali	13.006.481	11.804.076	1.202.405
Altri debiti	8.844.552	2.878.008	5.966.543
Strumenti finanziari derivati passivi	7.572.934	19.843.575	-12.270.641
Ratei e risconti passivi	2.403.650	26.054	2.377.596
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>184.582.677</b>	<b>161.966.648</b>	<b>22.616.028</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>14.027.995</b>	<b>69.964.772</b>	<b>-55.936.777</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	480.751	83.823	396.928
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			

Altre passività a medio e lungo termine	6.004.296	1.632.275	4.372.021
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>6.485.047</b>	<b>1.716.098</b>	<b>4.768.949</b>
<hr/>			
<b>Capitale netto investito</b>	<b>83.167.892</b>	<b>98.601.762</b>	<b>-15.433.870</b>
<hr/>			
Patrimonio netto	-63.563.357	-47.925.989	-15.637.368
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-11.583.696	-6.329.845	-5.253.851
Posizione finanziaria netta a breve termine	-8.020.839	-44.345.928	
<hr/>			
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>-83.167.892</b>	<b>-98.601.762</b>	

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in Euro.):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	71.412.744	32.184.641	
Denaro e altri valori in cassa	75.007	3.332	
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>71.487.751</b>	<b>32.187.973</b>	
<hr/>			
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>16.727.522</b>	<b>632.387</b>	
<hr/>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	10.040	0	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	68.100.630	59.873.428	
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	28.135.482	17.292.860	
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>96.246.152</b>	<b>77.166.288</b>	
<hr/>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>-8.030.879</b>	<b>-44.345.928</b>	
<hr/>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	11.583.696	6.329.845	
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>-11.583.696</b>	<b>-6.329.845</b>	
<hr/>			
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-19.614.575</b>	<b>-50.675.773</b>	



A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci dell'esercizio precedente.

	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità primaria	1,04	1,20
Liquidità secondaria	1,05	1,20
Indebitamento	4,56	4,72
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,01	1,76

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale del Gruppo si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

#### Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Inoltre, nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate definitivamente responsabili.

#### Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate colpevoli in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

I rapporti economici, patrimoniali e finanziari con le parti correlate si possono così sintetizzare:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Vendite	Acquisti
Europagas S.r.l.		218.819	6.668.156		2.261.903	
Sky Gas & Power S.r.l.		127.410	3.609.636		16.026.400	
Metano Nord S.p.A.			3.306.832		15.989.442	
Miro S.r.l.			386.127		889.343	
Aterno Gas & Power S.r.l.			4.127.761		1.264.007	

Si precisa che le transazioni con le parti correlate avvengono tutte alle ordinarie condizioni di mercato.

### Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Si riportano di seguito i principali rischi ed incertezze a cui è esposta il gruppo e le relative politiche di gestione.

#### Rischio prezzo commodity

Nell'esercizio della sua attività, la Società, limitatamente ad alcuni contratti con la propria clientela e con i propri fornitori, è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi delle commodity. Per mitigare tale esposizione la società stipula contratti derivati avvalendosi degli strumenti offerti dal mercato. Si sottolinea che generalmente i contratti derivati vengono stipulati dalla Società ai soli fini di copertura delle oscillazioni dei prezzi delle commodity.

### **Rischio di credito**

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia. La selezione dei clienti è attentamente monitorata mediante la valutazione del rischio di credito ad essi associato. L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è coperto da apposito fondo svalutazione crediti.

### **Rischio di liquidità**

La gestione della liquidità da parte della società mira a mantenere costantemente un buon livello di equilibrio finanziario. In particolare, oltre ad un quotidiano monitoraggio del credito finalizzato a tempestive azioni di recupero, la società ha sottoscritto apposite linee di credito con primari istituti bancari per il finanziamento del proprio capitale circolante.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le priorità gestionali della Società nell'esercizio 2017 si confermano: il consolidamento della quota di mercato nel settore del gas e lo sviluppo della customer base nel mercato Power. L'incremento potrà avvenire sia per linee interne attraverso lo sviluppo della rete commerciale diretta e indiretta, sia per linee esterne tramite operazioni di acquisizione e accordi di partnership con altri operatori.

Da un punto di vista finanziario la società punterà al potenziamento patrimoniale ed allo sfruttamento del proprio merito creditizio con gli istituti finanziari.

Nell'ambito delle attività di gestione cliente, la Società continuerà a perseguire l'obiettivo dell'eccellenza nella qualità attraverso la differenziazione ed il miglioramento dei servizi erogati.

Da un punto di vista organizzativo, data la veloce crescita delle proprie dimensioni, la società intende dotarsi di adeguate strutture amministrative e di controllo interno, attraverso la definizione di misure procedurali in grado di permettere la razionalizzazione e il contenimento dei rischi connessi allo svolgimento delle varie attività, nonché l'individuazione di ruoli e responsabilità, in modo da garantire, nel tempo, un'adeguata informativa in ordine all'andamento delle varie funzioni con conseguente possibilità di adottare tempestivamente le necessarie azioni correttive.

Infine, la società intende proseguire nel costante impegno al miglioramento delle performance dei processi di fatturazione ed incasso nonché della qualità del portafoglio clienti, dotandosi di strumenti atti a supportare il processo di credit verification.

Amministratore Unico  
Maurizio Argiro'



**ROMA INVEST HOLDING SRL**

Sede in VIA CLITUNNO,51 - 00198 ROMA (RM) - Capitale sociale Euro 43.680.000,00 I.V.

**Rendiconto finanziario consolidato  
metodo indiretto al 31/12/2016**

Descrizione	esercizio 31/12/2016	esercizio 31/12/2015
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	195.616	1.319.109
Imposte sul reddito	2.452.814	1.873.171
Interessi passivi/(attivi) (Dividendi)	(458.230)	(576.575)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	2.190.200	2.615.705
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	172.225	8.326.551
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.389.417	2.337.886
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	1.863.482	(12.282)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	5.425.124	10.652.155
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	7.615.324	13.267.860
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(334.201)	(1.543.581)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	40.244.710	(202.080.765)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	25.340.126	125.962.466
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(885.006)	(176.538)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	2.377.596	26.054
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	11.540.623	10.843.557
Totale variazioni del capitale circolante netto	78.283.848	(66.968.807)
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	85.899.172	(53.700.947)
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	458.230	(6.549.642)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.332.636)	(2.650.584)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(8.540.909)	590.438
Altri incassi/(pagamenti)	1.863.482	
Totale altre rettifiche	(7.551.833)	(8.609.788)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	78.347.339	(62.310.735)
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(276.474)	(797.828)
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(45.492.449)	(42.131)
Disinvestimenti	(1.682.474)	
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	339.308	(302.100)
Disinvestimenti		
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)		

Disinvestimenti	(15.943.212)	(660.226)
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(63.055.301)</b>	<b>(1.802.285)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	13.481.053	51.374.503
Accensione finanziamenti		31.906.825
(Rimborso finanziamenti)		214.806
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	10.526.687	(335.462)
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>24.007.740</b>	<b>83.160.672</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	39.299.778	19.047.652
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	32.184.641	
Assegni	2.000	
Danaro e valori in cassa	1.332	
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	32.187.973	
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	71.412.744	32.184.641
Assegni	28.479	2.000
Danaro e valori in cassa	46.528	1.332
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	71.487.751	32.187.973
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Acquisizione o cessione di società controllate</b>		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		

Amministratore Unico  
Maurizio Argiro'