



2.1 RESOCONTO SUI DATI SIGNIFICATIVI DELLA GESTIONE

2.1.1 ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO

Il 2012 ha visto un ulteriore miglioramento sia del risultato operativo della Società (63,2 milioni di euro), cresciuto di circa il 5% rispetto all'anno precedente, sia dell'utile netto, che ha raggiunto i 35,7 milioni di euro con un incremento del 34%. Questi risultati sono stati possibili principalmente grazie all'attenzione sul fronte dei costi e dell'aumento della produttività, poiché i ricavi sono determinati dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Anche considerando la congiuntura economica particolarmente negativa per il territorio servito, Toscana Energia S.p.A. ha confermato l'impegno sugli investimenti tecnici, pari a 44,6 milioni di euro, finalizzati principalmente all'estensione della rete di distribuzione e al miglioramento continuo della sua sicurezza. Nel corso del 2012 la Società ha siglato un contratto di finanziamento con BEI (Banca Europea Investimenti) per un totale di 75 milioni di euro, da erogarsi in due tranches, per la copertura degli investimenti del Gruppo previsti nel piano pluriennale 2012-2016 riguardanti sia il settore gas che il settore relativo all'energia solare, il 24 settembre è stata erogata la prima tranche da 60 milioni di euro. Il contratto è assistito da una controgaranzia di Cassa Depositi e Prestiti.

Dati economici, patrimoniali e finanziari

(migliaia di €)	2012	2011	2010	Var. %
Ricavi della Gestione Caratteristica	115.417	114.201	107.161	1,06
Margine Operativo Lordo	84.874	81.143	68.325	4,60
Utile Operativo	63.163	60.381	48.220	4,61
Utile Netto	35.689	26.730	32.019	33,52
Investimenti	46.558	48.839	39.553	-4,67
Patrimonio Netto	372.938	358.596	354.768	4,00
Indebitamento Finanziario Netto	137.709	130.490	114.276	5,53
Capitale investito netto	510.648	489.088	469.045	4,41

tabella 6

Return on equity

(%)	2012	2011	2010	Var. %
ROE	9,6	7,5	9,0	28,0

tabella 7

Il ROE è il rapporto tra il risultato netto e il patrimonio netto dell'azienda, comprensivo dell'utile o della perdita dell'esercizio. Esprime in misura sintetica la redditività e la remunerazione del capitale proprio. La tendenza dell'indice è positiva (+28%) e lo porta, grazie all'aumento del risultato d'esercizio, a superare il valore del 2010.

Return on investment

(%)	2012	2011	2010	Var. %
ROI	12,4	12,3	10,3	0,8

tabella 8

Il ROI è il rapporto tra il reddito operativo e il capitale investito netto. Esprime la redditività caratteristica del capitale investito, ove per redditività caratteristica s'intende quella al lordo

della gestione finanziaria, delle poste straordinarie e della pressione fiscale. L'indice è sostanzialmente in linea con quello del 2011.

2.1.2 GLI INVESTIMENTI

Di seguito sono indicati, in modo analitico, i valori relativi agli investimenti tecnici effettuati da Toscana Energia S.p.A. nel 2012 relativi a:

- mantenimento, estensione e potenziamento della rete di distribuzione;
- acquisto di supporti informatici;
- ristrutturazioni immobiliari e investimenti finalizzati al risparmio energetico;
- acquisto di macchinari, mobili, automezzi e attrezzature (acquisti controllati);
- mantenimento, rinnovo ed estensione di reti non di nostra proprietà, fidejussioni per lavori sulla rete, verifiche biennali su apparati di tele lettura e acquisto condotte (altri investimenti).

Il valore degli investimenti annui risulta inferiore rispetto all'anno 2011 a causa di una diminuzione degli investimenti per estensione della rete, dovuti a minori richieste di estensione del servizio e di nuovi allacciamenti sotto rete, mentre si evidenzia una differenza positiva sia nella voce Mantenimento che nella voce Altri investimenti; la prima dovuta al proseguimento dell'attività di sostituzione ghisa grigia e la seconda dovuta principalmente a fidejussioni ottenute per la gara di Prato e alle verifiche biennali su apparati di tele lettura.

Investimenti tecnici per finalità

(milioni di €)	2012	2011	2010	Var. %
Mantenimento	29,9	29,0	24,0	3,1
Estensione e potenziamento	13,0	17,0	12,5	-23,5
Nuove reti	0	0	0,1	n.d.
Informatica	0,6	0,5	0,5	20,0
Immobiliare	0,4	0,5	1,2	-20,0
Acquisti controllati	0,8	0,8	0,5	0
Altri investimenti	1,9	1,0	0,7	90,0
Totale	46,6	48,8	39,5	-4,5

tabella 9

2.2 IL VALORE AGGIUNTO: DETERMINAZIONE E DISTRIBUZIONE

L'analisi che segue mette in evidenza la "ricchezza" generata dall'azienda e la sua distribuzione sotto forma di "remunerazione" dei soggetti che, a vario titolo, sono intervenuti nella sua produzione.

Per calcolare l'entità del valore prodotto dalla gestione aziendale caratteristica - inteso come differenza tra ricavi e costi della produzione - sono state riclassificate le voci del conto economico del Bilancio d'esercizio secondo la metodologia proposta dal GBS (Gruppo di Studio per il Bilancio Sociale). Il processo di calcolo riclassifica i dati del conto economico in modo da evidenziare la produzione e la successiva distribuzione del valore aggiunto agli stakeholder di riferimento.

Si tratta, dunque, di un concetto diverso da quello strettamente contabile, utile per dare una diversa lettura degli impatti economici generati dall'azienda e, nondimeno, per creare un collegamento tra Bilancio d'esercizio e Bilancio di Sostenibilità.

I dati elaborati si riferiscono unicamente al Bilancio di Esercizio di Toscana Energia S.p.A. e sono relativi agli ultimi tre anni. Questa comparazione di esercizi consecutivi consente di cogliere, oltre all'informazione offerta dal dato assoluto, anche la sua tendenza.

Il valore aggiunto viene rappresentato, di seguito, in due prospetti distinti:

- prospetto di determinazione del Valore Aggiunto, individuato dalla contrapposizione dei ricavi e dei costi intermedi;
- prospetto di riparto del Valore Aggiunto, ricomposto quale sommatoria delle remunerazioni percepite dagli interlocutori interni ed esterni all'azienda.

La tabella di calcolo del Valore Aggiunto permette un livello di analisi più dettagliato:

Calcolo del valore aggiunto				
(migliaia di €)	2012	2011	2010	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	125.168	119.465	113.316	4,77
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	16.875	17.980	18.262	-6,15
Altri ricavi e proventi	9.639	13.300	10.513	-27,53
Valore della produzione	151.681	150.745	142.091	0,62
Costi per materie prime e sussidiarie	5.030	8.281	8.541	-39,26
Costi per servizi	12.872	14.732	16.179	-12,62
Costi per godimento beni di terzi	1.172	1.323	1.467	-11,41
Variazione rimanenze materie prime	148	-317	-197	n.d.
Accantonamenti per rischi	1.644	364	1.968	351,65
Altri accantonamenti	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	15.738	13.617	14.011	15,58
Costi della produzione	36.604	38.001	41.969	-3,68
Valore aggiunto caratteristico lordo	115.078	112.745	100.122	2,07
Proventi da partecipazioni	800	1.355	729	-40,96
Altri proventi finanziari	673	436	230	54,36
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-13	-	-
Saldo gestione accessoria	1.473	1.778	959	-17,15
Saldo gestione straordinaria	1.418	-2.221	668	n.d.
Valore aggiunto globale lordo	117.969	112.302	101.749	5,05
Ammortamenti e svalutazioni	21.711	20.912	20.410	3,82
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	96.257	91.390	81.339	5,33

tabella 10

Prospetto di ripartizione del valore aggiunto

(migliaia di €)	2012	2011	2010	Var. %
Personale	23.928	25.183	25.076	-4,98
Pubblica amministrazione	32.942	36.512	22.636	-9,78
Finanziatori	3.260	2.485	1.283	31,19
Soci	33.629	21.347	23.371	57,54
Azienda	2.060	5.383	8.647	-61,73
Collettività	438	480	325	-8,75
TOTALE	96.257	91.390	81.338	5,33

tabella 11

Note: la voce "collettività" è composta da 109.280 € di liberalità e da 329.107 € di sponsorizzazioni.

In particolare, la quota di valore aggiunto distribuita alla Pubblica Amministrazione nel 2012 è stata pari a 32,9 milioni di €, senza considerare la quota spettante ai comuni in quanto azionisti. Questa cifra è composta dalle imposte dirette sul reddito d'esercizio, dalle imposte indirette, dai canoni e da altri contributi.

Oltre alle imposte sul reddito, la voce più rilevante è rappresentata dai canoni dovuti ai comuni per la concessione del servizio di distribuzione gas.

Imposte sul reddito di esercizio

(migliaia di €)	2012	2011	2010	Var. %
Imposte correnti IRES	27.401	25.369	16.975	8,01
Imposte correnti IRAP	4.079	3.875	3.332	5,26
Adeguamento imposte anticipate	-2.658	-6.278	-2.255	-57,66
Adeguamento imposte differite	-1.789	7.759	-1.505	n.d.
TOTALE	27.033	30.725	16.547	-12,02

tabella 12

Imposte indirette, tasse e tributi locali, canoni, contributi

(migliaia di €)	2012	2011	2010	Var. %
Canoni per concess. servizio di distribuzione gas	4.286	4.347	4.403	-1,40
Canoni per concess. di attravers. strade pubbliche e demanio	257	91	98	182,42
Canone occupaz. suolo pubblico (cosap perman. e tempor.)	696	758	759	-8,18
Tassa occupaz. suolo pubbl. (tosap perman. e tempor., ristoro)	48	23	235	108,70
Tassa smaltimento rifiuti	258	245	243	5,31
Tasse automobilistiche	25	32	20	-21,88
IMU	143	86	84	66,28
Altre imposte e tasse (bolli, registro, conc. govern., pubblicità)	109	136	154	-19,85
Altri tributi (diritti di segreteria, diritti di istruttoria, ecc.)	87	69	92	26,09
TOTALE	5.909	5.787	6.088	2,11

tabella 13