

Relazione sulla gestione al 31 Dicembre 2011

Salerno Energia Vendite S.p.A.

Sede: Salerno, Via S. Passaro, 1
Capitale Sociale Euro2.447.526,00 interamente versato
Iscritta al n. 03916040656/2002 del
registro imprese presso la C.C.I.A.A. di Salerno

Signori Soci,

l'esercizio 2011 chiude con un risultato netto ancora una volta in crescita rispetto all'anno precedente, a conferma del valore delle scelte strategiche indicate dai soci proprietari e della positiva gestione posta in essere dal management quotidianamente impegnato in azienda.

Il risultato della gestione caratteristica assume un valore ancora migliorativo anche in considerazione della rilevante politica di accantonamento per rischi che prudenzialmente è stata appostata in bilancio; in particolare si segnala che, così come gli scorsi anni, è stata effettuata una rilevante copertura per rischio credito (il valore netto così espresso in bilancio è effettivamente rappresentativo dei crediti con buona probabilità di esigibilità effettiva) e gli accantonamenti per rischio Gas Non Contabilizzato relativo ad una apparente anomala allocazione di maggiori metri cubi di gas acquistato nel 2010 che ancora non hanno trovato riscontro rispetto agli effettivi volumi del venduto di pari periodo; a tal proposito si segnala che i distributori locali sono stati sollecitati ad una intensificazione delle attività di lettura dei misuratori gas. Il valore degli accantonamenti conferma, anche per il 2011, una politica mirata alla prudenza e al contestuale rafforzamento della struttura patrimoniale.

Il risultato operativo è in sensibile miglioramento grazie soprattutto ad una maggiore marginalità sulla materia prima, resa possibile dall'effetto congiunto di una riconfermata competitività nelle attività di approvvigionamento della materia prima, nonché dalla positiva forbice tra aggiornamento tariffe e relativo andamento del pricing di acquisito gas.

I volumi di gas metano venduti sono in linea rispetto al pari dato dell'anno precedente (nettando il dato 2010 dall'effetto della punta anomala di maggiore gas allocato a SEV, oggetto ad oggi di analisi da parte del Distributore locale). E' importante segnalare, infine, l'acquisita controtendenza del dato relativo al numero di clienti finali in portafoglio, espressione del positivo risultato conseguito dalla politica commerciale dell'azienda, mirata alla fidelizzazione dei clienti storici e alla contestuale crescita in nuovi territori geograficamente omogenei al mercato di riferimento.

Dal punto di vista patrimoniale/finanziario, nel 2011 si è consuntivata una temporanea tensione nel rispetto delle tempistiche previste dal contratto di approvvigionamento della materia prima dovuta prevalentemente dalla penalizzazione della dichiarazione UTF 2011 che ha obbligato SEV, in ragione dell'emissione di una fatturazione aggiuntiva rispetto agli esercizi precedenti (è stata emessa bolletta con data 31/12/2010) al versamento di maggiori acconti per accise; ad oggi, infatti, l'azienda presenta un credito di oltre 2,5 mln/€ che saranno compensati nel corso dell'esercizio corrente.

Nel primo semestre del 2012, è atteso l'incasso di partite finanziarie intercompany per circa 2,6 mln/€ per chiusura delle partite dare/avere ancora aperte e per le quali sono stati peraltro opportunamente rilevati in bilancio 2011 interessi attivi.

Di seguito le principali linee di azione seguite dal management aziendale nel corso dell'esercizio appena concluso:

- Marginalità materia prima;
- Marketing e Servizi;
- Progetto "Gas+Luce".

Marginalità materia prima

La marginalità sulla materia prima è risultata in crescita rispetto all'esercizio precedente; tale risultato è collegato oltre che alla riconfermata capacità espressa nei processi di acquisto, anche da un favorevole trend della forbice tariffe/costi di approvvigionamento.

Positivo contributo è stato rilevato anche nella consuntivazione delle premialità espresse a contratto.

L'azienda conferma l'attenzione nel potenziare l'ottimo know-how già acquisito nelle tematiche di approvvigionamento.

Marketing e Servizi

Nel 2011 si è registrato un'inversione del saldo relativo alla numerica dei clienti attivi in portafoglio; tale positivo risultato è stato realizzato grazie ad una politica dinamica di sviluppo commerciale che conferma l'attenzione alla ripresa dei clienti in fase di switch passivo, attraverso l'azione combinata di lettere e telefonate, nonché all'aggressione in nuovi territori attraverso l'attivazione di campagne di marketing mirate.

Si segnala soprattutto la crescita dei clienti nella città di Salerno e nelle località dove sono state realizzate, a cura delle società del Gruppo, nuove metanizzazioni.

Dal 2011 è stata attivata la nuova bolletta che presenta un layout rinnovato in ossequio della delibera AEEG n. 202/09.

Per quanto riguarda la politica di attivazione di servizi all'utenza finalizzata a consolidare il legame di fidelizzazione della clientela, si segnala l'apprezzamento registrato per la "**Bolletta e-mail**", ovvero la possibilità offerta al cliente con accredito diretto dei consumi sul c/c (RID) di ricevere la fattura gas direttamente sulla propria casella di posta elettronica. Con tale servizio, si sono conseguiti vantaggi per il cliente finale (assenza rischi mancato recapito, possibilità archivio elettronico bollette, controllo ed eventuale segnalazione immediata di addebiti anomali, ecc) e per la stessa Società (riduzione oneri stampa/recapito, ridurre la gestione reclami attraverso il servizio

postale; importante è l'effetto sull'immagine aziendale che sottolinea così, nuovamente, di prestare attenzione all'ambiente (riduzione carta).

Stesso successo si è registrato per il nuovo servizio di messaggistica su telefonia mobile denominato “**MEMOgas**”; trattasi di un sistema gratuito per il cliente di sms per alert di autolettura e pagamenti.

Nei prossimi mesi, la società intende incrementare le adesioni della clientela a tali servizi, attraverso una campagna di comunicazione mirata.

Progetto “Gas+Luce”

La campagna promozionale Gas + Luce Salerno 2011 di Salerno Energia Vendite si è conclusa il 31 dicembre 2011 con oltre 5.000 clienti elettrici all'attivo.

Se, da un lato, l'obiettivo dei 9.000 clienti, propedeutico all'acquisizione della titolarità dei contratti da parte di Salerno Energia Vendite, è ancora lontano, dall'altro bisogna sottolineare che il risultato ottenuto è da considerarsi al netto di circa 2.000 switch per cambio fornitore. La credibilità e l'affidabilità riconosciute a Salerno Energia Vendite hanno infatti generato un alto numero di adesioni, ma la titolarità effettiva dei contratti, in capo al partner commerciale Iren Mercato, ha determinato un forte spaesamento nei clienti: alcuni hanno ritenuto opportuno ripristinare il contratto di fornitura con la precedente società di vendita; altri, invece, hanno preferito rivolgersi ad altri operatori presenti sul mercato.

Resta ferma la necessità da parte di Salerno Energia Vendite di rivedere i termini dell'Accordo Quadro stipulato con Iren Mercato, eventualmente abbassando a circa 7.000 clienti elettrici la soglia per l'acquisizione della titolarità dei contratti, oppure includendo nei 9.000 clienti anche coloro i quali, non per responsabilità di Salerno Energia Vendite, hanno deciso di recedere dal contratto con Iren Mercato.

Da un'attenta valutazione delle iniziative poste in essere nell'ambito della Campagna Gas + Luce Salerno 2011, di particolare efficacia è risultata l'attività di contatto diretto della clientela potenziale attraverso il corner elettrico allestito presso il front-office aziendale. La sede di Salerno Energia Vendite, così vicina al pubblico, così familiare, si è rivelata essere il luogo più adatto per veicolare con efficacia l'offerta commerciale Gas + Luce.

Partendo da tale constatazione, Salerno Energia Vendite nel 2012 intende aumentare il flusso di pubblico presso la propria sede unendo il proprio marchio a quello di Centrale del Latte di Salerno, un brand che gode di un elevatissimo grado riconoscibilità e di affezione presso il pubblico salernitano, target delle iniziative commerciali Gas + Luce. Il co-marketing Salerno Energia Vendite – Centrale del Latte di Salerno consentirà alle due società di promuovere la propria immagine presso un vasto pubblico di potenziali clienti, generando un circolo virtuoso di diffusione di entrambi i brand.

Quadro normativo e tariffario

Il 2011 è stato caratterizzato da costanti incrementi del corrispettivo di commercializzazione all'ingrosso (CCI), che complessivamente è aumentato di circa il 24%.

Per quanto riguarda le altre componenti tariffarie relative alla quota vendita, sono stati aggiunti nuovi elementi alla componente Qoa e ci sono stati costanti ma modesti aggiornamenti della componente tariffaria relativa al servizio di trasporto. A gennaio, invece, è stata aggiornata in diminuzione la componente relativa allo stoccaggio che è poi rimasta invariata per tutto il 2011.

Relativamente alle tariffe di distribuzione ci sono stati cambiamenti poco significativi.

In conclusione l'aumento medio della tariffa in tutte le sue componenti è stato pari a circa 18%.

Sintesi dei risultati

Il 2011 registra un risultato positivo. In particolare, si segnala l'incremento del fatturato, nonché della marginalità operativa e dell'utile di esercizio.

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

DATI ECONOMICI		2011	2010	2009
Valore della produzione	€	40.395.610	39.543.836	39.236.901
Differenza tra valore e costi della produzione	€	2.243.139	1.389.759	1.027.334
Utile netto dell'esercizio	€	1.103.565	828.975	459.241
DATI PATRIMONIALI				
Immobilizzazioni nette	€	1.707.175	1.819.481	2.150.309

Patrimonio netto (comprensivo del risultato di esercizio)	€	4.174.795	3.651.512	3.258.815
DATI E INDICATORI GESTIONALI				
Consistenza del personale a fine anno	N°	21	21	21

Partecipazioni societarie

Global Service

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

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

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

Risorse umane e Organizzazione

La consistenza del personale al 31 dicembre 2011 è pari a n. 21 unità (dato coincidente al 2010). Sono state realizzate complessivamente n. 97 giornate di formazione gestionale. I principali argomenti trattati sono relativi alla gestione del mercato gas/elettrico (fatturazione, gestione del mercato elettrico libero e tutelato, commerciale) ed al vettoriamento rete gas, nonché al sistema qualità aziendale. La società considera l'attività formativa elemento necessario per garantire un elevato livello di qualificazione e per ottenere standard più elevati del servizio erogato. Il costo totale del personale, relativo all'esercizio 2011, è stato pari ad Euro 875.609.

Risultati economico finanziari


La gestione economica dell'esercizio 2011 è espressa in modo sintetico nel prospetto di seguito esposto, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali i dati del conto economico:

	CONTO ECONOMICO PER NATURA			
	Consuntivo 2010	Consuntivo 2011	Delta vs anno precedente	Delta %
A. RICAVI DI ESERCIZIO	38.319.164	39.166.915	847.751	2,2%
Ricavi vendita gas	38.283.282	39.076.601	793.319	2,1%
Ricavi vendita energia elettrica	35.882	90.314	54.432	151,7%
B. COSTI DI ESERCIZIO	32.806.259	31.813.338	(992.921)	-3,0%
Acquisto gas metano	21.352.170	21.190.312	(161.858)	-0,8%
Vettoriamiento	11.358.223	10.543.540	(814.682)	-7,2%
Oneri diversi CCSE	87.169	55.589	(31.580)	-36,2%
Costi diretti mercato elettrico	8.697	23.896	15.199	174,8%
C. GROSS MARGIN	5.512.905	7.353.577	1.840.672	33,4%
Ricavi diversi	1.224.659	1.228.695	4.036	0,3%
Costi diversi	1.624.721	771.872	(852.849)	-52,5%
D. PRIMO MARGINE	5.112.843	7.810.400	2.697.557	52,8%
E. COSTI GOVERNABILI	2.517.559	2.837.467	319.908	12,7%
F. MARGINE OPERATIVO LORDO	2.595.284	4.972.933	2.377.649	91,6%
G. Ammortamenti e Accantonamenti	1.199.168	2.722.357	1.523.190	127,0%
H. RISULTATO OPERATIVO	1.396.116	2.250.575	854.459	61,2%
I. ONERI FINANZIARI NETTI	58.359	(100.167)	(158.526)	-271,6%
L. ONERI STRAORDINARI NETTI	(27.020)	19.629	46.649	-172,6%
M. UTILE DI RESPONSABILITA' (ante imposte)	1.427.455	2.170.037	742.582	52,0%
N - IMPOSTE DEL PERIODO	598.480	1.066.472	467.992	78,2%
O - RISULTATO CIVILISTICO	828.975	1.103.565	274.590	33,1%


I ricavi di vendita di energia si attestano ad oltre 39,1 milioni di euro (+2% rispetto all'esercizio precedente) e il Gross Margin chiude con un consuntivo di 7,3 milioni di euro (+33,4%); tale miglioramento del margine relativo alla "compravendita della materia prima" cresce grazie alla favorevole forbice determinatasi tra tariffe di vendita ed acquisto materia prima.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a circa 4,9 milioni di euro (+71,5%), grazie ad una crescita contenuta nei costi governabili (personale e risorse esterne) sostanzialmente collegati alla campagna "Gas +Luce". Il Risultato operativo supera i 2,2 milioni di euro (+61,2%), nonostante il prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'utile lordo è pari ad oltre 2,1 milioni di euro (+52,0%) ed il risultato netto civilistico è pari a circa 1.103.565 euro (+33,1%).

La situazione patrimoniale è rappresentata nel prospetto che segue, ottenuto riclassificando secondo criteri gestionali il bilancio civilistico, redatto ai sensi del D.Lgs 27/91 e ponendo a confronto la situazione al 31.12.2011 con quella rilevata al 31.12.2010:

	SINTESI STATO PATRIMONIALE			
	Consuntivo 2010	Consuntivo 2011	Delta vs. anno precedente	Delta %
IMMOBILIZZAZIONI	1.819.481	1.707.175	(112.305)	-6,2%
Materiali totali	71.772	71.687	(86)	-0,1%
Immateriali totali	1.446.730	1.299.851	(146.879)	-10,2%
Finanziarie	300.978	335.637	34.659	11,5%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	9.773.585	10.189.119	415.535	4,3%
<i>Giacenze di magazzino</i>	-	-		
<i>Crediti commerciali</i>	19.307.173	19.165.077	(142.096)	-0,7%
<i>Attività diverse</i>	678.270	586.050	(92.221)	-13,6%
<i>Debiti commerciali</i>	(8.001.073)	(11.499.670)	(3.498.597)	43,7%
<i>Passività diverse</i>	(2.210.785)	1.937.663	4.148.449	-187,6%
CAPITALE INVESTITO	11.593.065	11.896.295	303.229	2,6%
FONDI DIVERSI	(411.401)	(1.154.019)	(742.618)	180,5%
CAPITALE INVESTITO NETTO	11.181.665	10.742.276	(439.389)	-3,9%
RISULTATO CIVILISTICO	828.975	1.103.565	274.590	33,1%
Indebitamento (al netto delle disponibilità liquide)	(7.530.152)	(6.567.480)	962.671	-12,8%
Patrimonio netto	(2.822.538)	(3.071.230)	(248.693)	8,8%

La riduzione delle immobilizzazioni (-6,2%) è collegato soprattutto al contestuale progressivo ammortamento dell'avviamento e ad investimenti molto contenuti. La situazione patrimoniale evidenzia un aumento del capitale circolante netto sostanzialmente collegato ai crediti maturati per maggiori acconti versati sulle accise.

	CASH FLOW			
	ANNO 2010	ANNO 2011	Delta sem. 2011 / 2010	Delta %
A) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE				
AUTOFINANZIAMENTO				
Risultato di periodo	828.975	1.103.565	274.590	33,1%
Ammortamenti	317.524	341.337	23.813	7,5%
Incremento/(Decremento) fondi	(14.561)	742.618	757.179	-5200,1%
Totale autofinanziamento	1.131.939	2.187.520	1.055.581	93,3%
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO				
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-	-	-
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(1.087.770)	142.096	1.229.866	-113,1%
Decrem./((Increment.) delle attività diverse	(375.700)	92.221	467.921	-124,5%
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	(3.372.404)	3.498.597	6.871.001	-203,7%
Increm./((Decrem.) delle passività diverse	995.679	(4.148.449)	(5.144.127)	-516,6%
Totale variazione del CCN	(3.840.195)	(415.535)	3.424.660	-89,2%
TOT. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE	(2.708.256)	1.771.985	4.480.241	-165,4%
B) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO				
Increm./((Decrem.) immobilizzazioni immateriali	24.995	177.219	152.224	609,0%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.498	17.154	13.656	390,5%
Increm./((Decrem.) immobilizzazioni finanziarie	(41.798)	34.659	76.457	-182,9%
Valore di realizzo da immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
Valore di realizzo da immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-
TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(13.306)	229.032	242.338	-1821,3%
C) FREE CASH FLOW (A-B)	(2.694.950)	1.542.953	4.237.903	-157,3%
D) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO				
Increm./((Decrem.) finanziamenti m/l termine	58.454	(107.573)	(166.027)	-284,0%
Increm./((Decrem.) finanziamenti b/termine	2.655.035	(623.724)	(3.278.759)	-123,5%
Increm./((Decrem.) di patrimonio netto	(436.280)	(580.283)	(144.003)	33,0%
TOT. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	2.277.209	(1.311.580)	(3.588.789)	-157,6%
TOTALE FLUSSO DI CASSA GEN. NEL PERIODO (C+D)	(417.741)	231.373	649.114	-155,4%
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	911.109	493.369	(417.741)	-45,8%
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	493.369	724.742	231.373	46,9%

Il Rendiconto finanziario evidenzia un miglioramento del valore dell'autofinanziamento; il Free-Cash Flow chiude con un valore positivo.

Di seguito si elencano alcuni indici sintetici rappresentativi:

Key performance indicators	2009	2010	2011
Indice di disponibilità (current ratio)	1,5	2,0	2,1
R.O.I.	13,4%	12,5%	21,0%
R.O.S.	2,7%	3,6%	5,7%
R.O.E.	11,4%	16,5%	97,4%
Gross Margin / Mc metano venduti	0,0560	0,0748	0,1096
Incidenza costi governabili / Fatturato totale	6,27%	6,37%	7,02%
Costo del personale / Gross Margin	22,1%	15,7%	12,4%
MOL / Fatturato totale	0,04	0,07	0,12
Ct (Deb. Finanziamento)/Cp (PN+F.di)	1,2	1,9	1,2

Il bilancio 2011 è oggetto di revisione da parte della società Deloitte & Touche S.p.A., ai sensi del D.Lgs. 164/00 art. 18 comma 7.

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

Volumi gas, sviluppo clienti e prevedibile risultato della gestione

I volumi di gas metano venduti nei primi due mesi del 2012 sono in leggero aumento rispetto al dato di pari periodo dell'esercizio precedente. Dal punto di vista dei risultati economici, le aspettative restano positive, nonostante il contesto perdurante di crisi economica e contestuale crescita del livello concorrenziale.

Relazioni industriali

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

Azioni previste per il 2012

Nel 2012, ulteriori azioni saranno rivolte a:

- Avvio co-marketing con Centrale del Latte “Gas+Luce”;
- Indagine commerciale “customer satisfaction” clienti attivi;
- Campagna promozionale adesioni “bolletta e-mail” e “MEMOGas”;
- Attivazione “sportello web”;
- Rinnovo sito web;
- Attivazione “bolletta flat” e “effettivo+acconto”
- Potenziamento rete commerciale (agenti e procacciatori);;
- Attivazione nuovi canali pagamento bollette (Lottomatica e Cassa automatica)
- Integrazione azioni recupero crediti (Call-center outbound e Gestione cessati);

Codice in materia di protezione dei dati personali

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

Altre informazioni

Ai sensi dell’articolo 2428 c.c. si segnala che al 31/12/11:

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

Si evidenzia, inoltre, che la Società non possiede, né sono state acquistate o alienate nel corso dell’esercizio, in modo diretto o indiretto, azioni proprie o azioni di società controllanti. Le operazioni compiute con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l’impiego di mezzi finanziari con le proprie imprese collegate e controllante. Tutte le operazioni fanno parte della ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono state compiute nell’interesse dell’impresa. Salerno Energia Distribuzione S.p.A. eroga a Salerno Energia Vendite S.p.A il servizio di vettoriamento ed altri interventi tecnici. Salerno

Energia S.p.A. fornisce a Salerno Energia Vendite S.p.A servizi di natura amministrativa, finanziaria e legale; sono, inoltre, erogate attività legate all'utilizzo del sistema informativo, nonché alla gestione degli spazi per uffici, delle aree operative e dell'autoparco.

Signori Soci,

Salerno Energia Vendite conferma nel 2011 il positivo trend oramai conseguito nei precedenti anni; per gli esercizi successivi è atteso ancora un miglioramento dei risultati resi possibili dal prossimo impegno diretto dell'azienda anche nel mercato della vendita di elettricità.

Destinazione del risultato d'esercizio

Proponiamo all'Assemblea di approvare la presente relazione con il bilancio al 31 dicembre 2011, corredato dal voto favorevole del Consiglio di Amministrazione e di destinare il risultato d'esercizio, dopo aver accantonato la riserva legale, per il 25% a riserva facoltativa, finalizzata al potenziamento dell'autofinanziamento societario, e per il residuo ai soci in c/dividendo, in linea con i *pay-out ratio* di settore e garantendo, in tal modo, una remunerazione del capitale proprio pari al 23,7%.

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

(Valori espressi in euro)

Utile d'esercizio al 31/12/2011	1.103.565,03
5% a riserva legale	55.178,25
25 % a riserva facoltativa	275.891,26
a soci c/dividendo	772.495,52

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

Salerno, 11 aprile 2012

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