



RELAZIONE SULLA  
GESTIONE  
2023

## COGEME NUOVE ENERGIE S.R.L.

Sede in ROVATO - VIA XXV APRILE, 18

Codice Fiscale 03372830988

Numero Rea BRESCIA528733

P.I. 03372830988

Capitale Sociale Euro 100.000,00 i.v.

Forma Giuridica SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA

Società con Socio Unico

Società sottoposta ad attività di direzione e coordinamento di Cogeme S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023

RELAZIONE SULLA GESTIONE

### CARICHE SOCIALI

<b>Presidente</b>	Giacomo Fogliata
Amministratori	Eingenk Martini Sergio Maranesi

### Collegio Sindacale:

Presidente	Graziella Venturi
Sindaci effettivi	Mauro Capitanio Massimiliano Marcaletti
Sindaci supplenti	Orietta Truffelli Armando Biena
<b>Società di Revisione</b>	EY S.p.A

## Sommario

PREMESSA.....	4
ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	5
Analisi Patrimoniale .....	5
Analisi per indici.....	6
Analisi economica .....	6
DATI GESTIONALI.....	8
PERSONALE .....	10
CAPITALE UMANO.....	10
LA FORMAZIONE.....	11
L'AMMINISTRAZIONE DEL PERSONALE .....	11
CERTIFICAZIONI DI QUALITA' AMBIENTE E SICUREZZA.....	12
LA GESTIONE DEI RISCHI.....	13
Rischio finanziario.....	13
Rischio di mercato.....	13
Rischio regolatorio.....	13
Rischio operativo e/o interno.....	14
INVESTIMENTI.....	15
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE .....	16
Società Controllate.....	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	17
REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO .....	17
TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO .....	17
RICERCA E SVILUPPO .....	17
Revisione sistemi qualità .....	18
ADEGUAMENTO REGOLAMENTO UE 2016/679 "GDPR".....	18
SEDI SECONDARIE .....	19

## PREMESSA

Signori Soci,

Nel 2023 la società ha modificato il suo assetto sul mercato dell'energia e del gas diventando utente del dispacciamento. Nell'ottica di questa scelta importante la società si sta sviluppando su varie tematiche: sistema gestionale, pre valutazione clienti corporate per eventuale assicurazione del credito, risorse professionali per le aree di business commerciale, back office e mercato.

I fattori di maggior rilievo nel settore energia e gas sono stati l'acquisizione della fornitura di energia per la società Acque Bresciane S.r.l. su base annuale e, dopo gara pubblica, si è iniziato ad impostare la struttura commerciale per affrontare l'apertura del mercato vincolato da gennaio 2024 per il gas e da luglio 2024 per l'energia elettrica.

Per affrontare la transizione energetica ed avere un portafoglio di energia "green" da proporre ai propri clienti, attraverso PPA (Power Purchase Agreement), la società ha iniziato un negoziato con il fondo europeo Eeef al fine di sviluppare e realizzare un portafoglio di progetti di impianti fotovoltaici a terra e su coperture per un investimento complessivo di 50 milioni di euro e 55 MW di potenza installata. Il tutto per una produzione attesa di 90 GWh/anno e un risparmio di 50.000 t/anno. Il negoziato si è protratto per alcuni mesi fino a dicembre dove si è firmato un term sheet vincolate tra le parti che troverà attuazione nel primo semestre 2024. Nel maggio 2023 sono stati aperti i cantieri per la costruzione di 3,5 MW di impianti fotovoltaici in Sicilia che sono stati ultimati nel primo trimestre 2024 per una produzione di energia verde di 7 GWh/a.

Nel settore gestione calore si è continuato ad operare le convenzioni in essere con la Pubblica Amministrazione, ma anche spostando l'attenzione su potenziali clienti privati come il comparto delle RSA e dell'industria sulla quale sono in atto sviluppi per fidelizzare i clienti anche sul settore efficientamento. Nello specifico, si è acquisito un importante cliente del settore dell'alta gamma agroalimentare Kilometroverde con il quale si è finalizzato un accordo che prevede la realizzazione di un impianto fotovoltaico in configurazione SEU sulla copertura dell'azienda da 2,2 MW, la fornitura complessiva di energia elettrica e l'ulteriore realizzazione di un impianto di trigenerazione da circa 1,6 MW per soddisfare il cliente anche nei suoi fabbisogni di calore. Si conclusa anche la costruzione dell'impianto fotovoltaico da 780 kW per la società Cogeme S.p.A. del quale si è acquisito la locazione e vendita di energia elettrica prodotta.

In merito ai contenziosi in atto già evidenziati nella relazione del 2022 si continua la gestione delle due posizioni con i trader Cura Gas & Power e Europe Energy, mentre per il fallimento del cliente Alco si è proceduto a finalizzare un accordo che ha previsto un esborso economico di 750 k€.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La gestione del periodo è stata caratterizzata dalle dinamiche di riduzione del fatturato, soprattutto connesse alla diminuzione dei prezzi di vendita energia elettrica ed il gas rispetto all'anno precedente.

Pur con una crescita del portafoglio commesse più limitato rimane importante il contributo della Business Unit di gestione calore che beneficia di contratti di medio – lungo termine che stabilizzano i risultati della gestione a beneficio anche della possibilità di pianificare il miglior assetto organizzativo. Stabilmente positiva è anche la gestione reddituale del parco impianti fotovoltaici della società anche grazie all'incentivazione economica pubblica di cui beneficiano.

È emerso nel periodo un rischio specifico su un credito di energia elettrica di utenza business che ha comportato una sopravvenienza passiva.

### Analisi Patrimoniale

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto ed una riclassificazione dello Stato Patrimoniale su base finanziaria.

Riclassificato Patrimoniale	2023	% sul capitale	2022	% sul capitale
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>19.535.067</b>	<b>44,15%</b>	<b>18.837.337</b>	<b>38,38%</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.784.575	4,03%	1.923.380	3,92%
Immobilizzazioni materiali	13.300.577	30,06%	12.624.726	25,72%
Immobilizzazioni finanziarie	4.449.915	10,06%	4.289.231	8,74%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>24.708.140</b>	<b>55,85%</b>	<b>30.243.291</b>	<b>61,62%</b>
Magazzino	1.163.700	2,63%	894.364	1,82%
Liquidità differite	22.637.738	51,17%	26.805.380	54,61%
Liquidità immediate	906.702	2,05%	2.543.547	5,18%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>44.243.207</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.080.628</b>	<b>100,00%</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>6.852.838</b>	<b>15,49%</b>	<b>6.839.785</b>	<b>13,94%</b>
Capitale sociale	100.000	0,23%	100.000	0,20%
Riserve	6.752.838	15,26%	6.739.785	13,73%
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>17.577.832</b>	<b>39,73%</b>	<b>20.781.511</b>	<b>42,34%</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>19.812.537</b>	<b>44,78%</b>	<b>21.459.332</b>	<b>43,72%</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>44.243.207</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.080.628</b>	<b>100,00%</b>

Il Capitale investito si è incrementato nell'esercizio per effetto dell'aumento degli investimenti sull'Attivo Immobilizzato mentre il Capitale Circolante Netto è diminuito per effetto della contrazione dei prezzi dell'energia. Gli investimenti sia in dotazioni tecniche che in partecipazioni sono coperti con operazioni finanziarie a medio termine. La riduzione dei debiti

consolidati è stata conseguita seguendo il piano di rimborso dei finanziamenti a medio termine sottoscritti.

### Analisi per indici

---

La società ha capitale immobilizzato per k€ 19.535 ed è coperto con capitale proprio per k€ 6.852 e con debiti di medio periodo per k€ 17.577.

Gli indici finanziari sono sotto riportati:

Indici	2023	2022
Indice di liquidità	1,25	1,41
Indice di liquidità (acid test)	1,19	1,37
Indice di indebitamento complessivo	5,46	6,18
Indice di struttura	1,25	1,47
Debito/Equity	2,27	2,21
Redditività Capitale Investito (ROI)	1,12%	0,60%
Redditività Capitale Proprio (ROE)	0,03%	-11,06%
EBITDA Margin	2,20%	-0,88%

La società prosegue il suo sviluppo all'interno di un percorso di rispetto degli indicatori finanziari di struttura che vengono presi a riferimento. Complessivamente la posizione finanziaria netta della società è migliorata per effetto del recupero del Capitale Circolante Netto. Gli indici di struttura finanziaria della società soprattutto con riferimento all'indice di liquidità e l'acid test si muovono in una direzione di sicurezza al di sopra del livello dell'unità preso a riferimento come condizione di stabilità.

Gli indicatori di efficienza economica sono in progressivo miglioramento.

### Analisi economica

---

Il conto economico, riclassificato a valore aggiunto, confrontato con i valori relativi dell'anno precedente è il seguente:

Riclassificato Economico	2023	% sul Val. Prod.	2022	% sul Val. Prod.
Ricavi delle vendite	38.409.923	92,67%	68.413.199	95,41%
Produzione interna	3.040.123	7,33%	3.292.965	4,59%
<b>VALORE DELLA PROD. OPERATIVA</b>	<b>41.450.046</b>	<b>100,00%</b>	<b>71.706.164</b>	<b>100,00%</b>
Costi esterni operativi	37.932.112	91,51%	66.413.836	92,62%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.517.934</b>	<b>8,49%</b>	<b>5.292.328</b>	<b>7,38%</b>
Costi del personale	1.482.169	3,58%	1.322.158	1,84%
<b>MARGINE OP. LORDO (MOL)</b>	<b>2.035.765</b>	<b>4,91%</b>	<b>3.970.170</b>	<b>5,54%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	1.540.995	3,72%	3.675.096	5,13%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>494.770</b>	<b>1,19%</b>	<b>295.074</b>	<b>0,41%</b>
Risultato area accessoria	581.573	1,40%	(569.563)	-0,79%
Risultato area finanziaria	(164.474)	-0,40%	(356.182)	-0,50%
<b>EBIT normalizzato</b>	<b>911.869</b>	<b>2,20%</b>	<b>(630.671)</b>	<b>-0,88%</b>
Risultato dell'area straordinaria	-	0,00%	-	0,00%
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>911.869</b>	<b>2,20%</b>	<b>(630.671)</b>	<b>-0,88%</b>
Oneri finanziari	779.199	1,88%	337.388	0,47%
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>132.670</b>	<b>0,32%</b>	<b>(968.059)</b>	<b>-1,35%</b>
Imposte sul reddito	130.564	0,31%	(211.266)	-0,29%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.106</b>	<b>0,01%</b>	<b>(756.793)</b>	<b>-1,06%</b>

La riduzione del prezzo di energia elettrica e del gas comporta la riduzione dei ricavi ma anche dei relativi costi di approvvigionamento con un riflesso sul Margine Operativo Lordo che comunque viene utilizzato a copertura dei costi degli ammortamenti e degli oneri finanziari in naturale evoluzione considerando il volume degli investimenti sviluppato sia in dotazioni impiantistiche che nelle partecipazioni delle controllate.

La ripartizione dei contributi dei diversi settori confrontata con l'esercizio precedente è la seguente:

	Calore		Fotovoltaico		Vendita Energia		Costi Generali		CNE Totale	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Valore della produzione	3.572	4.576	3.172	3.130	33.126	61.943	2.439	784	42.309	70.433
Costi industriali	1.698	2.554	404	508	32.111	60.543	1400	290	35.613	63.895
Costi amministrativi	65	100	619	531	173	285	1656	845	2.514	1.761
Costi del personale	493	563	0	-	201	136	871	681	1.566	1.381
<b>MOL</b>	<b>1.316</b>	<b>1.358</b>	<b>2.149</b>	<b>2.091</b>	<b>640</b>	<b>980</b>	<b>- 1.488</b>	<b>- 1.032</b>	<b>2.617</b>	<b>3.396</b>
Ammort. Accant.	586	703	771	739	57	62	127	2.171	1.541	3.675
<b>EBIT</b>	<b>729</b>	<b>655</b>	<b>1.378</b>	<b>1.351</b>	<b>583</b>	<b>918</b>	<b>- 1.614</b>	<b>- 3.203</b>	<b>1.076</b>	<b>- 279</b>
Gest. Finanz.	-	0	1	0	41	70	984	760	943	689
<b>EBT</b>	<b>729</b>	<b>656</b>	<b>1.378</b>	<b>1.351</b>	<b>624</b>	<b>988</b>	<b>- 2.599</b>	<b>- 3.964</b>	<b>133</b>	<b>- 968</b>
Imposte	0	0	0	0	-	-	131	211	131	211
<b>Risultato d'es.</b>	<b>729</b>	<b>656</b>	<b>1.378</b>	<b>1.351</b>	<b>624</b>	<b>988</b>	<b>- 2.729</b>	<b>- 3.752</b>	<b>2</b>	<b>- 757</b>

#### Legenda:

Calore: gestione servizio energia e calore

Fotovoltaico: impianti in alcune Regioni d'Italia e di minori dimensioni in Provincia di Brescia

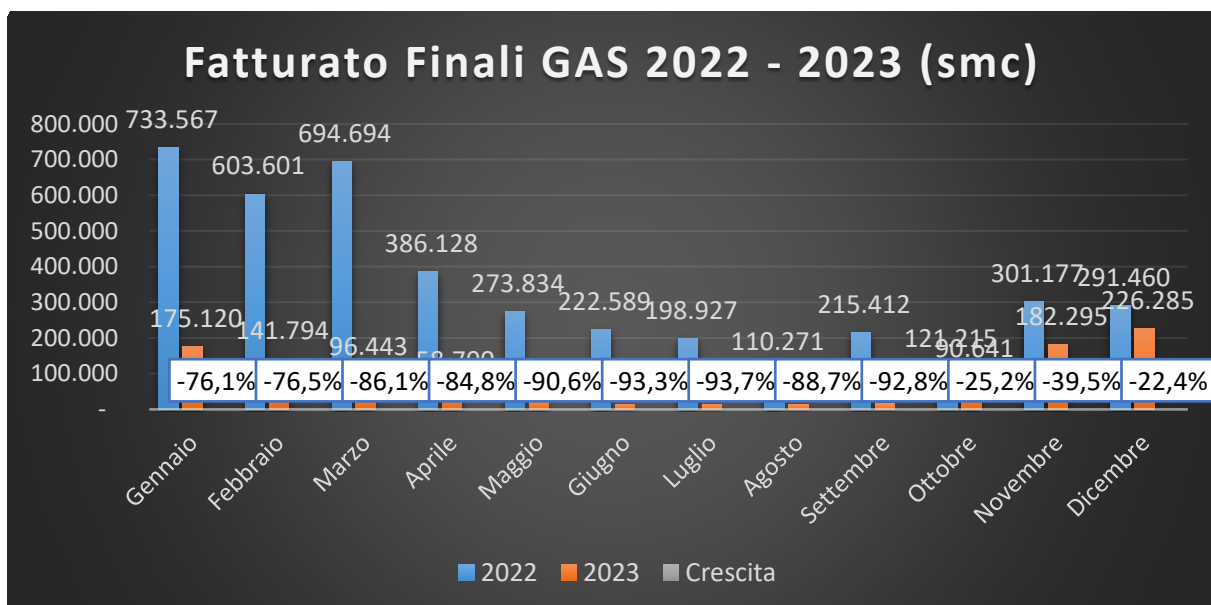
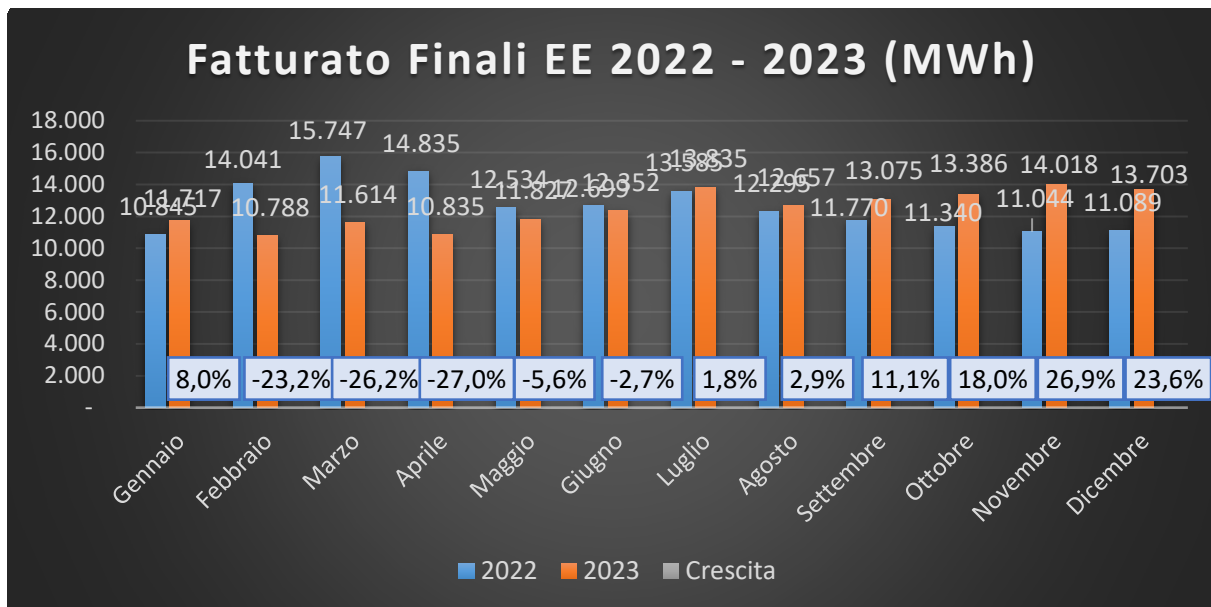
Vendita energia: vendita di energia elettrica e gas

Costi Generali: contratti O&M per Cogeme centrale Castegnato ed altre attività

## DATI GESTIONALI

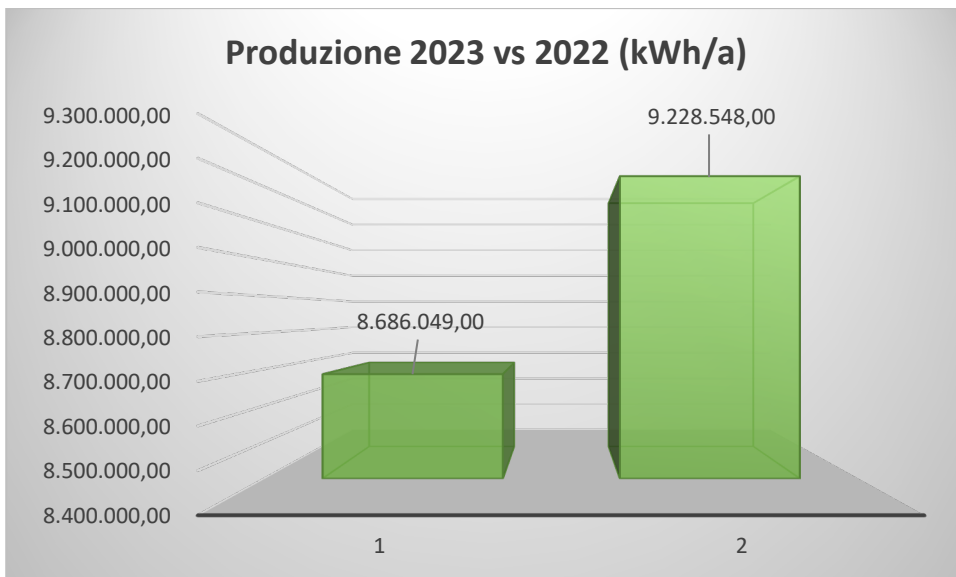
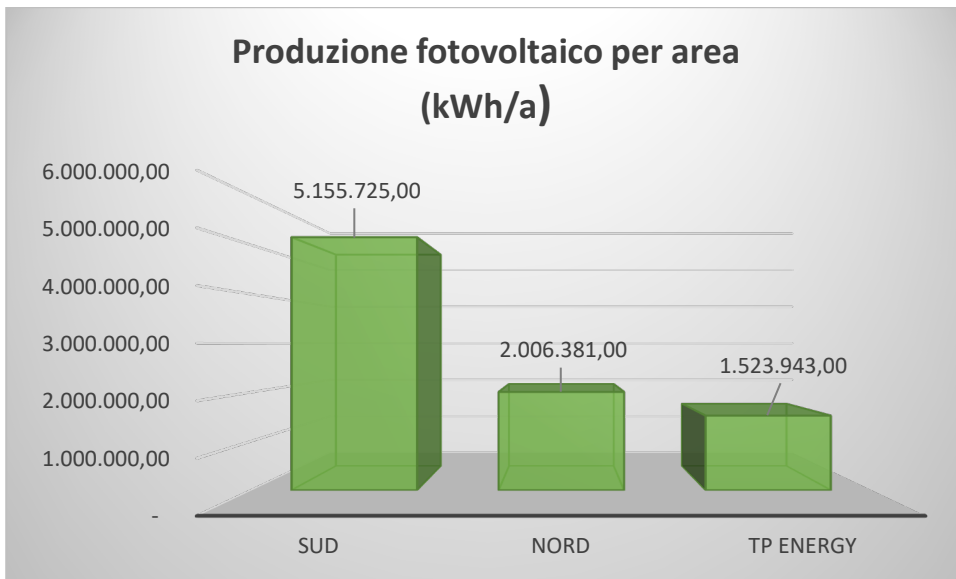
La vendita di energia è stata caratterizzata da un leggero incremento nel primo trimestre, compensato da un calo del secondo trimestre, che ha visto successivamente un incremento nel secondo semestre.

Il gas, che la società ha ricominciato a vendere come utente del dispacciamento nell'ultimo trimestre, si sta dimostrando una attività di business che verrà incrementata negli anni successivi sia verso i clienti Corporate che retail.





La produzione degli impianti fotovoltaici per area evidenzia un leggero calo di produzione sull'area Nord dovuto ad un danno da evento calamitoso avvenuto a luglio 2023 sull'impianto di TP Energy coperto da assicurazione:



## PERSONALE

Al 31 dicembre 2023 il personale in forza con rapporto di lavoro dipendente in Cogeme Nuove Energie Srl è pari a 25 risorse, così suddivise per qualifica:

	31.12.2023
Dirigenti	1
Quadri	0
Impiegati	20
Operai	4
<b>Totale</b>	<b>25</b>

Il dato medio del personale dipendente in forza è così variato: 23 nel corso del 2023 rispetto a 22 del 2022 con un incremento del 4,54%.

Alla maggior parte dei dipendenti in essere al 31 dicembre 2023 è stato applicato il CCNL del settore Gas-Acqua con l'unica esclusione di un'unica risorsa a cui è applicato il CCNL per i Dirigenti delle imprese di pubblica utilità.

Il costo del lavoro annuo di Cogeme Nuove Energie S.r.l. dell'anno 2023 è riportato nella tabella seguente:

	31.12.2023	31.12.2022
Costi per il personale	1.482.168	1.322.158

Il costo del lavoro annuo dipendente del 2023 (al netto del costo dei somministrati e di altri costi del personale) è pari a 1.424.875 vs € 1.257.173 del 2022, con un aumento del 13,30%:

L'incremento del costo è dettato dalle normali dinamiche di incremento del costo del lavoro legate ad aumenti già previsti dalla contrattazione collettiva nonché all'inserimento di nuove figure altamente specializzate.

Si precisa infine che la società durante il secondo semestre dell'anno 2023 è ricorsa alla somministrazione di lavoro per numero due risorse.

## CAPITALE UMANO

Tutti i processi che hanno impatto sul capitale umano: reclutamento e selezione, formazione, gestione del rapporto di lavoro, valutazione del personale, budget del personale, amministrazione dei rapporti di lavoro e trasferite, sono supportati in regime di service dalla funzione Risorse Umane di Acque Bresciane. In coerenza con i principi del sistema certificato Qualità - Ambiente – Sicurezza sono definite procedure e moduli per ciascuno dei processi sopra menzionati, in modo da renderne omogenea e controllata la gestione.

Nell'ambito dei programmi del Gruppo, Cogeme Nuove Energie ha proseguito anche nel 2023, con attenzione verso il benessere personale e la conciliazione delle esigenze familiari con quelle lavorative delle proprie risorse. La possibilità di convertire in welfare tutto il premio di risultato spettante (nel 2023 si è registrata un'adesione pari al 50% del numero di dipendenti aventi diritto), orario part-time, sostegno all'associazione tempo libero, sono alcune delle iniziative

attuata dalla società nell'anno.

Cogeme Nuove Energie ha mantenuto anche nel 2023 l'accreditamento al Progetto WHP (Workplace Health Promotion). Tale Progetto, d'intesa con Confindustria Brescia e ATS locale, pone come obiettivo la promozione della salute nei contesti occupazionali (WHP-Workplace Health Promotion). Il programma presuppone che l'azienda si impegni ad offrire ai propri lavoratori opportunità per promuovere l'adozione di stili di vita salutari. In particolare, nel corso del 2023 sono stati realizzati i seguenti interventi: è stata promossa la partecipazione all'evento Brescia Art Marathon; è stata attivata la disponibilità per tutte le risorse di frutta di stagione con cadenza settimanale ed è stata infine organizzata una camminata aggregante presso il Castello di Padernello (BS). Sono proseguite regolarmente per tutte l'anno le relazioni sindacali: è stato infatti mantenuto un costante dialogo costruttivo con le RSU e le Organizzazioni Sindacali di categoria.

## **LA FORMAZIONE**

---

La formazione riveste un ruolo decisivo nell'organizzazione aziendale in quanto ritenuto uno strumento di crescita e potenziamento del capitale umano, opportunità di valutazione e miglioramento professionale delle persone e, di conseguenza, dell'organizzazione stessa. L'aggiornamento tecnico-normativo e lo sviluppo professionale dei lavoratori vengono garantiti tramite pianificazione e gestione della formazione: annualmente è predisposto un piano formativo con i fabbisogni raccolti, nel rispetto dei limiti di spesa di budget.

In particolare, nell'anno 2023 la Società ha ritenuto di avviare un progetto di potenziamento delle competenze manageriali con lo scopo di fornire alle persone coinvolte strumenti utili per supportare lo sviluppo di maggiore consapevolezza di ruolo e di competenze gestionali efficaci allenando le proprie capacità comunicative di assertività e di ascolto attivo.

Il gruppo Cogeme ha quindi adottato già nel 2020 una Piattaforma per l'E-Learning, MOODLE, Learning Management System, open source molto diffuso, che consente in modo agevole, di progettare, amministrare, supportare e diffondere la formazione. Proprio su Moodle nel corso dell'anno sono stati messi a disposizione di tutti i dipendenti i seguenti corsi: Anticorruzione e Trasparenza, Privacy su software Utopia, Riflessione sui principali provvedimenti del garante e Privacy e attacchi informatici.

## **L'AMMINISTRAZIONE DEL PERSONALE**

---

L'amministrazione del personale (gestione delle presenze, elaborazione paghe e gestione degli adempimenti periodici e non verso gli enti per la corretta gestione del rapporto di lavoro) è garantita per tutti i dipendenti della società dalle funzioni Risorse Umane di Acque Bresciane, e Cogeme S.p.A. che utilizzano il software gestionale INAZ. Tale software si avvale di un sistema di gestione e conservazione dei dati in modalità ASP web direttamente in capo ad INAZ, ed offre per i dipendenti un'unica interfaccia che consente alla direzione HR di inviare comunicazioni collettive e individuali, di postare video e messaggi, e per il dipendente di comunicare più rapidamente con i responsabili, prendere visione delle buste paga, di eventuali note collettive e individuali, timbrare in modo virtuale e richiedere agilmente ferie/permessi. Tutte queste funzioni sono compatibili anche con una APP "HR INAZ" scaricabile su smartphone, che è stata diffusa ad inizio 2021 a tutti i dipendenti con il conseguente superamento completo della gestione documentale cartacea.

## CERTIFICAZIONI DI QUALITA' AMBIENTE E SICUREZZA

Nell'anno 2023 la società Cogeme Nuove Energie srl ha mantenuto, in visita di sorveglianza, le certificazioni qualità, ambiente e sicurezza secondo le norme UNI EN ISO 9001-2015, UNI EN ISO 14001-2015 e UNI ISO 45001-2018. Sempre in sorveglianza è stata mantenuta la certificazione secondo la norma UNI CEI 11352:2014 - Gestione dell'energia per società che forniscono servizi energetici (ESCO).

Le verifiche ispettive si sono svolte nei mesi di marzo (UNI CEI 11352:2014) e luglio (UNI EN ISO 9001-2015, UNI EN ISO 14001-2015 e UNI ISO 45001-2018).

Tutte le verifiche ispettive sono state effettuate dall'ente accreditato Certiquality, che non ha evidenziato non conformità.

Nel mese di novembre è stata ottenuta la certificazione sulla parità di genere: Certificazione UNI/PdR 125:2022 e attivato il processo di ottenimento della certificazione ESG

Nel 2023 la formazione sulla sicurezza (D.lgs 81/08) si è concentrata su corsi di aggiornamento e consolidamento di quanto previsto nell'accordo stato regioni del 21/12/2011.

Nel 2023 non si sono verificati infortuni.

Non vi è evidenza di malattie professionali denunciate all'Inail.

Prosegue l'intervento di aggiornamento documentale che richiede l'impegno da parte di tutta l'organizzazione.

## LA GESTIONE DEI RISCHI

La società è soggetta a rischi finanziari legati all'indebitamento, prevalentemente a tasso variabile, a rischi operativi e di mercato essendo un soggetto che opera con attività commerciale mentre non è soggetta al rischio di cambio data la sua attività domestica. La natura di soggetto che opera tradizionalmente con soggetti pubblici si è ormai ampliata. L'offerta commerciale si rivolge infatti anche a clienti privati soprattutto per effetto dello sviluppo del servizio di vendita energia elettrica e del gas; ciò comporta un rischio di credito.

Da tempo sono in essere adeguati strumenti di controllo e di monitoraggio dei diversi rischi che vengono di seguito compiutamente descritti.

### **Rischio finanziario**

---

Nell'ambito dei rischi finanziari sono da considerare il rischio di credito per le posizioni relative a soggetti privati, il rischio di liquidità ed il rischio relativo al tasso di interesse.

La società utilizza gli strumenti finanziari del gruppo messi a disposizione dal socio unico sotto forma di finanziamenti a medio termine, di garanzie a cui si aggiunge la gestione dei conti di cash pooling. La sua evoluzione finanziaria, anche nel breve termine, è monitorata da una struttura dedicata della capogruppo. L'esercizio 2023 è successivo alla manifestazione di importanti fenomeni inflazionistici, soprattutto nel mercato dell'energia e al biennio 2020-21 nel quale l'economia del territorio era stata sollecitata dalle limitazioni delle attività per contrastare l'emergenza epidemiologica del Covid 19. Da tempo, pertanto, le procedure di controllo del rischio di credito sono state rafforzate e lo stock delle posizioni attive con i clienti viene valutato in base ad analisi di aging e misurato ai fini della valutazione di congruità del fondo svalutazione crediti, che viene aggiornato con frequenza trimestrale.

Nel corso del 2022 la società ha attivato mutui a lungo termine con Istituti di Credito a tasso variabile così come altre forme di finanziamento a breve sia verso il sistema bancario che Intercompany. I tassi sono rimasti elevati per tutto il 2023, riflettendosi sulla redditività ma senza compromettere l'assetto patrimoniale della società. Il rischio di liquidità è attenuato dall'utilizzo degli strumenti di finanza di gruppo che permettono di compensare le variazioni delle posizioni finanziarie nette istantanee della società.

### **Rischio di mercato**

---

Il rischio di variazione dei prezzi del servizio di vendita energia è mitigato dalla contrattualizzazione a prezzo variabile con la clientela che rende sostanzialmente indifferente per la società la naturale fluttuazione dei mercati internazionali di approvvigionamento. Il tasso di rotazione in uscita della clientela privata è nullo, mentre si consolida progressivamente il portafoglio clienti a dimostrazione della qualità della forza commerciale impegnata.

Nel settore calore la durata dei rapporti commerciali di lungo periodo e la natura pubblica prevalente comporta un rischio di mercato scarsamente significativo. Il know how dell'azienda unita alla capacità di innovare, dimostrata con progetti ad alto valore aggiunto, è garanzia per la sostenibilità anche di lungo periodo

### **Rischio regolatorio**

---

La società è parzialmente soggetta al rischio regolatorio che si può manifestare con interventi normativi o di regolamentazione da parte di ARERA tesi alla riduzione dei margini nel settore

della commercializzazione dell'energia e della produzione da energie rinnovabili. Sono ancora pendenti i ricorsi contro la delibera 266/22 di ARERA che ha comportato la riduzione dei ricavi della produzione di energia da impianti fotovoltaici per un valore di 1,5 milioni di euro. Il provvedimento è stato impugnato ed è stato sospeso dal TAR Lombardia ed ora si attende le determinazioni del Consiglio di Stato. I ricavi sono stati iscritti senza considerare tale valore per cui nel caso di vittoria del giudizio o di variazioni normative si potrebbe avere un effetto benefico.

### **Rischio operativo e/o interno**

---

L'esposizione al rischio di eventi esterni e di rischi ambientali viene mitigata mediante la stipula di coperture assicurative e con l'adozione di procedure di prevenzione, protezione e monitoraggio dei rischi.

I rischi di riduzione dei margini sono oggetto di un continuo monitoraggio mediante un metodico controllo delle redditività dei business e delle singole commesse per verificare eventuali interventi correttivi con cadenza trimestrale.

Il rischio operativo nella gestione del trading del gas e dell'energia elettrica è particolarmente significativo data la complessità del mercato di riferimento che richiede specifiche competenze specialistiche. L'emersione di rischi concentrati in un numero ristretto di operazioni suggerisce l'adozione di prassi e di procedure che identifichino puntualmente le responsabilità nel processo. Inoltre, la società tende a concentrare i propri acquisiti sul mercato energetico regolato in modo da eliminare il rischio di controparte che, soprattutto nel 2022, si è manifestato con particolare intensità.

Il rischio operativo è gestito con un sistema organizzativo complesso ed efficiente, anche con il supporto delle risorse e delle competenze disponibili all'interno del gruppo. La società ha adottato un Codice Etico e si è dotata di un Modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001 ed ha nominato un Organismo di Vigilanza. Procedure operative ed amministrative definiscono compiutamente ruoli e responsabilità in un'ottica di separazione di funzioni nella catena del processo garantendo un adeguato balance of power delle funzioni aziendali.

## INVESTIMENTI

Gli investimenti realizzati nell'esercizio in chiusura classificati con criteri per finalità indipendentemente dallo strumento utilizzato per l'acquisizione del bene o dell'azienda sottostante sono i seguenti (€/000):

 Intervento	€	Actual 2023
<b>Calore</b>		
Revamping centrali		332.178
Manutenz. Centrali		82.636
<b>Fotovoltaico</b>		
Realizzazione FTV Kilometro verde		1.143.557
Ftv Faustinelli		360.631
Altre realizzazioni		127.552
<b>Altro</b>		
Nuovi sviluppi progettuali		128.990
Sviluppo sito		52.861
Altro		64.725
Acquisto attrezzature		26.390
<b>Totale</b>		<b>2.319.520</b>

Gli investimenti sono relativi soprattutto ad impianti fotovoltaici, il principale dei quali è relativo a KMverde e verrà trasferito nel nuovo soggetto in via di costituzione con il fondo EEEF. Gli altri interventi sono afferenti alla gestione calore di carattere manutentivo straordinario, per l'acquisto di attrezzature e del software applicativo per la gestione della vendita energia. Residuali sono le spese in rinnovo attrezzature e apparecchi elettronici e di migliorie di beni di terzi e per progetti di sviluppo realizzati in compartecipazione della capogruppo.

Nel 2023 è terminata la costruzione dell'impianto fotovoltaico sulla discarica di Cogeme S.p.A. di Provaglio d'Iseo che è stata retrocessa, con compenso, alla capogruppo.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE

Cogeme Nuove Energie effettua per conto della controllante Cogeme Spa la gestione degli impianti calore la gestione della centrale Cogenerativa e della rete di teleriscaldamento, servizi di manutenzione energetica degli edifici e di efficientamento energetico e riceve servizi di staff tra i quali:

- Amministrazione Finanza e Controllo
- Servizi Informatici
- Affari Legali e societari
- Personale e Organizzazione
- Approvvigionamenti e Logistica
- Risk Management e Internal Audit
- Servizi Immobiliari
- Comunicazioni e Relazioni Esterne

Dalla capogruppo riceve assistenza finanziaria sia con il contratto di Cash Pooling bancario che con affidamenti diretti e mediante la fornitura di garanzie societarie.

Effettua servizi di energy management per Acque Bresciane ed è il fornitore di energia elettrica. Ha sviluppato un progetto di Servizi Efficienti di Utenza con Gandovere Depurazione srl con la costruzione di un impianto fotovoltaico sul depuratore di Torbole Casaglia. Effettua servizi amministrativi ed operativi verso la società controllata Bosaro Energy Srl.

Nel 2023 ha terminato la costruzione dell'impianto fotovoltaico sulla discarica di Provaglio d'Iseo per Cogeme S.p.A.

### **Società Controllate**

---

Bosaro Energy S.r.l. è stata costituita il 25 gennaio 2021 con lo scopo di gestire un impianto fotovoltaico su lastrico solare di uno stabilimento industriale che fornisce prevalentemente energia all'originario costruttore con un contratto di Scambio Efficiente di Utenza. Nel corso dello stesso periodo la società ha acquisito l'intera proprietà. Il Capitale Sociale è pari 10.000 euro interamente versati ed il Patrimonio netto alla chiusura del bilancio 2023 è pari a € 1.892.985 comprensivo del risultato del periodo pari a € 54.012.

La società detiene, altresì, la partecipazione totalitaria in Cogeme Energie Alternative Srl e Cogeme Rinnovabili Srl. entrambe titolari di autorizzazioni alla costruzione e successiva gestione di impianti fotovoltaici in Sicilia. Le due società sono impegnate nella costruzione, terminata nel primo semestre 2024, di impianti fotovoltaici. Il Patrimonio Netto di Cogeme Energie Alternative S.r.l. al 31 dicembre 2023 è pari a € 11.057 ed il risultato di esercizio è una perdita pari a € 9.472. Il Patrimonio Netto di Cogeme Rinnovabili S.r.l. al 31 dicembre 2023 è pari a € 13.811 ed il risultato di esercizio è una perdita pari a € 18.070.



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La gestione societaria si è posta gli obiettivi di preservare il margine sulle attività di vendita, a discapito dei volumi, ma soprattutto ha attivato alcune azioni che si sono incominciate a vedere nel 2023, ma si svilupperanno e consolideranno nel 2024 quali:

- Fidelizzazione clienti corporate con progetti di efficientamento
- Apertura dell'area retail con maggiori margini
- Sviluppo di potenziale portafoglio di clienti forniti su base PPA
- Sviluppo attività commerciale vendita gas come utente del dispacciamento

Ad aprile 2024 è stata costituita la nuova società di energy service controllata al 100% da Cogeme Nuove Energie srl denominata Cogeme Energia Next srl con l'obiettivo di fornire servizi energetici alla clientela nella gestione di servizi integrati e per la gestione delle comunità energetiche.

E' in programma la costituzione di una nuova società con il partner finanziario EEEF per la costruzione di un portafoglio di impianti fotovoltaici a terra e su coperture per un investimento complessivo di 50 milioni di euro e 55 MW di potenza installata. Il tutto per una produzione attesa di 90 GWh/anno e un risparmio di 50.000 t/anno.

## REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La società detiene partecipazioni di controllo totalitaria in Bosaro Energy S.r.l., in Cogeme Energie Alternative S.r.l. e Cogeme Rinnovabili S.r.l. ma non ha provveduto alla redazione del bilancio consolidato in quanto, a sua volta, è controllata da Cogeme S.p.A. che lo redige secondo il suo intero perimetro di consolidamento. Beneficia, pertanto, dell'esonero ai sensi della lettera b) dell'art. 27 del D.lgs. 127/1991.

## TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO

La società ha inteso utilizzare il termine di approvazione del bilancio di esercizio previsto dal codice civile maggiore di 180 giorni. L'esigenza è maturata per la presenza di un significativo rischio di indennizzo a terzi che si era manifestato nel precedente esercizio in un'operazione complessa di trading di energia elettrica per la quale si è cercato di verificare una misurazione aggiornata del rischio relativamente allo stato di avanzamento del contenzioso giudiziario in corso. A questo aspetto sono intervenute complessità di gestione amministrativa nella definizione dei ricavi derivanti dalla vendita di energia e della costruzione in economia di impianti e per lo sviluppo dei progetti.

L'organo amministrativo, pertanto, ha inteso adottare una delibera di utilizzo dei maggiori termini nell'attesa di raccogliere elementi più concreti, che sono stati successivamente resi disponibili.

## RICERCA E SVILUPPO

Relativamente alle attività di ricerca e sviluppo è in fase di finalizzazione il progetto dimostrativo all'interno del programma Life4HR.

Ulteriori attività di ricerca e sviluppo saranno valutate attentamente all'interno delle strategie di sviluppo che la società pianificherà per il 2023-2025, ritenendo la temporalità dei tre anni in linea con quello che aziende appartenenti a settori analoghi stanno implementando.

### **Revisione sistemi qualità**

---

La società si impegna dal 2011, anno in cui ha ottenuto il primo certificato per l'attuazione dei sistemi di gestione della qualità e dell'ambiente secondo le norme UNI EN ISO 9001 e UNI EN ISO 14001, nel mantenimento e nel continuo miglioramento dei propri processi mediante i citati sistemi di gestione. Dal 2014 ha ottenuto anche la certificazione per il sistema di gestione della sicurezza, rinnovato nel 2020 secondo la recente UNI ISO 45001:2018.

Nell'ottica di un miglioramento continuo, coerentemente con l'espansione e la crescita aziendali sia in termini di risorse sia in termini di siti ed attività, è stata intrapresa un'importante attività di analisi ed aggiornamento dei processi aziendali: tale attività si è concretizzata con il rinnovo e quindi la re-emissione, nel corso del 2021, dei certificati dei sistemi qualità (UNI EN ISO 9001:2015), ambiente (UNI EN ISO 14001:2015) e ESCO (secondo la Norma UNI CEI 11352:2014 - Gestione dell'energia - Società che forniscono servizi energetici ESCo - Requisiti generali e lista di controllo per la verifica dei requisiti).

La costante analisi dei processi consente all'Azienda di adottare tecniche di processo innovative nella gestione del business aziendale, che sono e saranno di supporto per l'attuale e futuro sviluppo di Cogeme Nuove Energie. Tale impegno consente inoltre di monitorare e gestire il miglioramento dell'efficacia ed efficienza dei processi e della qualità dei servizi forniti ai clienti.

Nel corso del 2023 sono stati conclusi positivamente tutti gli audit di sorveglianza dei sistemi di gestione adottati da Cogeme Nuove Energie.

## **ADEGUAMENTO REGOLAMENTO UE 2016/679 "GDPR"**

Il Gruppo Cogeme ha adottato e sta tutt'ora attuando misure atte a garantire l'adeguamento della compliance aziendale alle disposizioni del Regolamento UE 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali ("GDPR") e del D.lgs. 196/2003, così come modificato dal D.lgs. 101/2018.

In particolare, la Società si è dotata a far data dal 31 luglio 2018 di un regolamento interno denominato Data Protection Policy (e relativi Allegati), con ultima revisione al 30 novembre 2022, quale principale strumento volto ad illustrare gli obblighi a cui tutte le risorse ed il personale di terzi che collabora con le Società del Gruppo Cogeme, devono attenersi al fine di garantire che i trattamenti di dati personali operati siano aderenti a quanto previsto dalla vigente normativa in materia di protezione dei dati personali. Ai sensi dell'art. 37, paragrafo 2 del GDPR e nell'ottica di garantire una maggiore efficienza e ed uniformità dei trattamenti di dati personali svolti all'interno del Gruppo, la Società, unitamente anche ad Acque Bresciane S.r.l. e Cogeme S.p.a., ha provveduto alla designazione di un Data Protection Officer ("DPO"), individuato per le società del Gruppo nella medesima figura interna, che svolge attività di consulenza ed assistenza alle principali funzioni aziendali in materia di trattamento dei dati personali ed annualmente rende all'Organo Amministrativo della Società la propria relazione sulle attività compiute. Tale organo è in costante rapporto con altri organi di controllo aziendali

quali l'Organismo di Vigilanza ex D.lgs. 231/2001 ed il Responsabile per la prevenzione della corruzione e della trasparenza ("RPCT"). In questo contesto, senza pretesa di esaustività, si è curata in particolare: i) la creazione, l'adozione e l'aggiornamento di un Registro dei trattamenti quale titolare e quale responsabile del trattamento; ii) la creazione, l'adozione e l'aggiornamento di un sistema di nomine ad incaricati del trattamento "privacy steward" e di responsabili esterni del trattamento "data processor"; iii) l'esecuzione di Data Protection Impact Assessment ove necessarie in relazione al trattamento e secondo il modello di cui all'Allegato alla Data Protection Policy; iv) l'aggiornamento e l'adozione delle informative ex art. 13 GDPR; v) l'esecuzione di attività formativa e di sensibilizzazione verso la tematica del trattamento dei dati personali e della sicurezza informatica. A livello di Gruppo è stato poi creato un Team di lavoro sulla tematica Cybersecurity, tenuto conto di quanto previsto dalla Direttiva NIS2 e dal D.lgs. 18 maggio 2018, n. 65 sulla definizione delle misure necessarie a conseguire un elevato livello di sicurezza delle reti e dei sistemi informativi.

## SEDI SECONDARIE

Non sono presenti sedi secondarie.

Rovato, 20 maggio 2024

<b>Presidente</b>	Giacomo Fogliata
Amministratori	Eingenk Martini
	Sergio Maranesi

