

EUROCONS S.C.A R.L.
SOCIETA' CONSORTILE PER LA CONSULENZA AZIENDALE

Sede in Torino - Via Perugia, 56
Ufficio del Registro delle Imprese di Torino
n. 06586550011

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2010

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci,

nel terzo trimestre del 2010 il PIL in Italia è cresciuto dello 0,3 per cento rispetto al periodo precedente, registrando un rallentamento rispetto alla prima metà dell'anno scorso. Il principale impulso a questa modesta crescita è giunto dalle esportazioni, in aumento del 2,8 per cento rispetto al periodo precedente.

La ripresa in Italia, se di ripresa vogliamo parlare, è tuttavia molto contenuta: dal punto di minimo raggiunto nel secondo trimestre del 2009 sino all'estate dello scorso anno la crescita cumulata del PIL è stata dell'1,5 per cento (contro, ad esempio, il 5,2 per cento dell'economia tedesca). Gli indicatori congiunturali di fine 2010 hanno evidenziato che l'indice della produzione industriale è rimasto pressoché invariato, evidenziando quindi che l'attività manifatturiera si è mediamente indebolita.

Sulla base dell'indagine trimestrale condotta in dicembre dalla Banca d'Italia in collaborazione con *I Sole 24 Ore*, la diminuzione della spesa in macchinari e attrezzature osservata durante l'estate, dopo la fine degli incentivi fiscali, è continuata anche a fine 2010, risentendo dei margini ancora ampi di capacità produttiva inutilizzata e di giudizi più cauti circa le prospettive di crescita di medio termine.

Passando ad un esame più approfondito dell'attività del nostro gruppo sottolineiamo che il Bilancio consolidato comprende il bilancio di Eurocons S.c.a r.l., società capogruppo, e delle società nelle quali la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto; in particolare Euroenergy S.p.A. con sede a Torino e Centuria Energy S.r.l. con sede a Seveso.

L'articolazione del gruppo è la seguente:

- Eurocons S.c.a r.l. (capogruppo) che opera nel settore della consulenza;

- Euroenergy S.p.A. (controllata direttamente con una quota del 55%) che opera nella progettazione e realizzazione ed eventualmente gestione degli impianti nel campo delle fonti energetiche rinnovabili;
- Centuria Energy S.r.l. (controllata da Euroenergy S.p.A. con una quota del 55%) che ha come oggetto la gestione di impianti fotovoltaici.

Passando ad un'analisi di dettaglio dell'attività delle singole società evidenziamo:

Eurocons S.c.a r.l. (capogruppo)

Le imprese che hanno aderito all'iniziativa sono n. 36.086, il numero totale degli associati è cresciuto considerando che, oltre all'incremento di 5.293 nuovi soci, nel marzo 2010 sono stati esclusi, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, n. 1.413 soci.

La ripartizione per settore di attività è la seguente:

artigianato	21%
commercio	25%
industria	27%
servizi	25%
agricoltura	2%

La distribuzione territoriale riflette l'ampliamento dell'attività fuori dalla Regione Piemonte:

Piemonte	52%
Lombardia	20%
Liguria	5%
Toscana	5%
Marche	5%
Emilia Romagna	5%
Umbria	3%
Lazio	2%
Abruzzo	1%
Altre	2%

L'analisi dei ricavi complessivi nel corso dell'ultimo triennio è stata la seguente:

€/000	2008	2009	2010
Ricavi da prestazione	13.092	14.130	17.472
Altri ricavi	4.531	4.978	5.844
	17.623	19.108	23.316

I ricavi da prestazione sono relativi alle aree di business della Società e sono cresciuti del 23,6% rispetto all'esercizio precedente.

Gli altri ricavi sono principalmente relativi alla prestazione dei servizi che Eurocons svolge a favore di Eurofidi; essi comprendono tutti i servizi centrali che vengono affidati in outsourcing da Eurofidi.

L'attività della società si articola in sette "aree prodotto".

Abbonamento:

La quota abbonamento genera un fatturato di 8.257 mila Euro, con un incremento del 12% rispetto all'analogo dato del 2009.

Delle 36.086 imprese socie, 24.102 imprese, pari al 67% del totale, hanno aderito a tale opportunità.

Un elemento fondamentale della crescita dei ricavi di quest'area è il "portale", che viene riconosciuto dalle imprese socie come forte elemento di visibilità nel modo web.

Consulenza Finanziamenti Agevolati:

Rappresenta l'area storica di interesse della società.

Nel 2010 il fatturato è stato pari a 2.489 mila Euro.

L'attività di tale settore, che comprende anche servizi di consulenza relativa a finanziamenti ordinari, è fortemente influenzata dall'attivazione da parte dei vari soggetti pubblici di bandi o misure agevolative nei confronti delle imprese.

Consulenza per la Qualità:

Il fatturato è pari a 2.346 mila Euro con un incremento del 20% rispetto al 2009.

Consulenza Gestionale:

E' un servizio di Consulenza personalizzato relativo alla pianificazione e gestione d'impresa; Eurocons è in grado di fornire alle imprese supporto nell'analisi economico-finanziaria, redazione business plan e cash flow management. Ha interessato 608 imprese con un fatturato complessivo di 1.385 mila Euro.

Consulenza Direzionale e Strategica:

E' il servizio di consulenza attivato da Eurocons in joint-venture con 3H Partner, l'organismo che raggruppa i docenti dell'ESCP Europe (European Business School) per poter fornire consulenza qualificata alle imprese nel campo della consulenza strategica e per la ristrutturazione del debito. Nel corso del 2010 il servizio ha interessato 66 imprese per un fatturato complessivo di 851 mila Euro.

Internazionalizzazione, Formazione, e-Business e altri Servizi all'impresa:

Il fatturato di quest'area è pari a 409 mila Euro, con un decremento dell'1% rispetto al 2009.

Euroenergy S.p.A.

Euroenergy S.p.A. ha raggiunto nel 2010 un posizionamento di mercato ormai largamente riconosciuto grazie alla forte presenza sul territorio, alle competenze economico finanziarie messe a disposizione da Eurocons ed alla capacità tecnico realizzativa garantita da Energeia Italia.

Il mercato di Euroenergy si è ormai consolidato in due diversi segmenti di clientela:

- PMI (il target principale è costituito dalle oltre 40.000 imprese socie di Eurocons) per la realizzazione di impianti medi e piccoli (media 100 Kw);
- investitori per la realizzazione di impianti di dimensioni rilevanti tramite società di scopo (a partire da 1MW).

I risultati economici conseguiti nel primo anno completo di operatività sono molto positivi.

Le commesse completate relative alla progettazione e realizzazione chiavi in mano di impianti fotovoltaici sono 13, per un valore complessivo di circa € 15,0 milioni. Le commesse in fase di realizzazione (9) ammontano invece ad oltre € 5 milioni. Il valore della produzione è evidenziato nella tabella seguente:

Valore della produzione 2010

Ricavi per commesse completate	455.062
Variazione rimanenze commesse completate, definitivamente accettate	(257.572)
Valore della produzione relativa ad impianti completati	15.261.459
Commesse in corso di esecuzione	5.384.648
Altre opere in corso di esecuzione	450.000
Altri ricavi e proventi	71
Totale valore della produzione	21.293.668

Le trattative in corso superano i € 100,0 milioni grazie alla penetrazione di mercato ormai consolidata ed alla presenza di operazioni di grossa dimensione, anche se è probabile che una parte di esse possa subire uno stop a causa dell'incertezza normativa; le operazioni già sottoscritte ma ancora in fase autorizzativa e/o di verifica di sostenibilità finanziaria ammontano a circa € 26,0 milioni.

Il risultato economico del 2010 è in linea con le previsioni di budget per quanto riguarda il fotovoltaico mentre manca la prima operazione di diversificazione verso altre fonti.

Il margine comprensivo di tutti i costi diretti delle commesse è stato del 10,2%.

Il conto economico chiude con un risultato economico positivo ante imposte di € 1.126.358.

Il budget previsto per il 2011 prevede una sostanziale conferma della crescita della società con particolare attenzione alla composizione del risultato atteso attraverso una distribuzione equilibrata tra impianti su tetto di taglia media contenuta e impianti di taglia rilevante, preferibilmente anch'essi su copertura privilegiando in particolare i casi di smaltimento amianto. Tale impostazione permette di superare l'*impasse* creato dall'uscita del nuovo decreto del 7 marzo 2011 che penalizza fortemente gli impianti a terra.

Centuria Energy S.r.l.

Nel corso del 2010 Centuria Energy ha proseguito le attività relative alla realizzazione dei campi fotovoltaici di Ariano Irpino (AV), Iglesias (CI) e Sciacca (AG) ed alla connessione degli stessi alla rete elettrica.

In particolar modo sono stati completati gli *iter* autorizzativi per i primi due campi fotovoltaici, per i quali sono state ottenute le STMD (Soluzione Tecnica Minima di Dettaglio) da parte di ENEL e sono state eseguite le attività indicate nelle prescrizioni delle Autorizzazioni Uniche, le quali risultavano prodromiche all'avvio dei lavori di costruzione.

Inoltre, in data 20.09.2010 la Società ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita relativo all'acquisizione, al prezzo di € 9,30/mq, del terreno sito in Iglesias sul quale è in corso di realizzazione l'impianto fotovoltaico.

Non è stato, di contro, possibile ultimare nel corso dell'anno lo sviluppo autorizzativo del campo fotovoltaico di Sciacca, per il quale si prevede di ottenere l'Autorizzazione Unica nella parte centrale del 2011.

In relazione alla realizzazione degli impianti di Ariano Irpino e Iglesias, la Società ha richiesto a MPS Capital Services la concessione di appositi finanziamenti, in fase di deliberazione alla chiusura dell'esercizio.

In attesa di ottenere i suddetti finanziamenti bancari, si è deciso di avviare la costruzione dell'impianto di Ariano Irpino (della potenza di circa 816 KWp), grazie al supporto dell'impresa appaltatrice Euroenergy S.p.A., controllante di Centuria Energy S.r.l., la quale si è resa disponibile ad effettuare la costruzione anticipandone i relativi costi al fine di mettere in esercizio l'impianto nel primo quadrimestre 2011, poter quindi beneficiare delle relative tariffe incentivanti. Al 31 dicembre 2010, la realizzazione dell'impianto era pertanto già a buon punto ed è stata completata nel corso dei primi mesi del 2011; alla data di redazione del bilancio, l'impianto era ormai completato e si era in attesa che ENEL effettuasse la connessione dell'impianto alla rete elettrica per metterlo in esercizio.

In prossimità della chiusura dell'esercizio sono stati altresì avviati i lavori di costruzione dell'impianto di Iglesias (della potenza di circa 997 KWp), anch'essi affidati in appalto alla controllante Euroenergy S.p.A.; alla data di redazione del bilancio, risultavano completate la progettazione esecutiva e le opere di predisposizione del terreno (spianamento, regimentazione delle acque, ecc.), ed erano già presso il cantiere i pali che saranno infissi nel terreno per sostenere le strutture su cui saranno fissati i pannelli fotovoltaici. Si prevede di mettere in esercizio tale impianto entro il 31 maggio 2011.

In data 13.09.2010, i Soci hanno deliberato di rinunciare ai crediti per finanziamenti infruttiferi precedentemente in essere per l'importo di € 343.654; la corrispondente somma è stata pertanto imputata alla riserva per "versamenti in conto futuro aumento di capitale" del patrimonio netto.

In data 12.10.2010, contestualmente al mutamento della compagine sociale, l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'adozione di un nuovo testo dello statuto sociale, come da atto Dott.ssa Alessandra Sanfelici – Notaio in Milano rep. n. 6564, racc. n. 2908.

Si riportano, di seguito, alcuni significativi indicatori di risultato finanziari, economici e patrimoniali relativi alle Società del Gruppo, con particolare riferimento alla controllante Eurocons S. C. a r. l. ed alla controllata diretta Euroenergy S.p.A.

Eurocons S. C. a r. l.	
Margine primario di struttura (mezzi propri – attivo fisso)	5.593.466
Quoziente primario di struttura (mezzi propri / attivo fisso)	4,90
Quoziente di indebitamento complessivo (Passività / Mezzi propri)	0,44
Margine di disponibilità (Attività correnti – Passività correnti)	6.591.769
Quoziente di disponibilità (Attività correnti / Passività correnti)	2,19
Margine operativo lordo	7.777.168
Risultato operativo	5.904.599
EBIT	4.201.246
Risultato lordo	4.200.105
Risultato netto	2.543.412
ROE lordo (risultato lordo / mezzi propri)	59,75%
ROE netto (risultato netto / mezzi propri)	36,18%
ROI (Risultato operativo / Capitale investito operativo)	43,48%
ROS (Risultato operativo / Ricavi delle vendite)	33,79%

Euroenergy S.p.A.	
Margine primario di struttura (mezzi propri – attivo fisso)	1.306.416
Quoziente primario di struttura (mezzi propri / attivo fisso)	4,21
Quoziente di indebitamento complessivo (Passività / Mezzi propri)	20,45
Margine di disponibilità (Attività correnti – Passività correnti)	1.308.394
Quoziente di disponibilità (Attività correnti / Passività correnti)	1,04
Margine operativo lordo	1.200.591
Risultato operativo	1.147.085
EBIT	1.149.440
Risultato lordo	1.126.358

Risultato netto	766.478
ROE lordo (risultato lordo / mezzi propri)	65,74%
ROE netto (risultato netto / mezzi propri)	44,74%
ROI (Risultato operativo / Capitale investito operativo)	3,08%
ROS (Risultato operativo / Ricavi delle vendite)	7,30%

Oltre ai sopraccitati indici riteniamo opportuno sottolineare gli elementi caratterizzanti delle risorse umane impiegate nel gruppo.

Il personale complessivo al 31/12/2010 è di 172 risorse di cui 70 uomini e 102 donne, essenzialmente in forza alla capogruppo. L'età media è di 37 anni, il 58% è laureato.

Nel corso dell'anno sono state inserite n. 26 nuove risorse, mentre è cessato il rapporto di 7 persone.

Il costo, solo relativo a servizi esterni, per la formazione e la crescita professionale, è stato di 103 mila Euro, pari all'1,2% del costo complessivo del personale.

PRINCIPALI RISCHI

La crisi che ha investito tutta l'economia mondiale e in particolare, per quanto ci riguarda, il comparto della piccola e media impresa italiana, potrebbe avere un impatto negativo sul nostro sviluppo.

Evidenziamo che la nostra struttura dei ricavi è sufficientemente stabile: il 25,1% del nostro fatturato è relativo al riparto dei costi sostenuti anche per conto di Eurofidi, il 35,4% è rappresentato dalle quote di abbonamento che hanno sottoscritto i nostri soci e solo il 39,5% può risentire delle fasi cicliche dell'economia. Inoltre sottolineiamo che anche in fase recessiva l'attività di consulenza trova un adeguato spazio di mercato.

Anche per quanto concerne il comparto "Energia" non esiste un forte rischio di mercato. I recenti provvedimenti governativi che vanno a ridurre gli incentivi sugli investimenti nel fotovoltaico non dovrebbero ridurre la potenzialità del gruppo nel settore. Il nuovo scenario normativo comporterà un graduale abbandono degli incentivi sugli impianti a terra di grosse dimensioni rifocalizzando gli incentivi sugli impianti su tetto con finalità di autoconsumo. Il gruppo è da sempre focalizzato su tali investimenti e pertanto dovrebbe trarre benefici ancora maggiori.

Torino, 18 maggio 2011

IL PRESIDENTE
Piergiorgio Scoffone