

RIESCO S.R.L.

Codice fiscale 01543970535 – Partita iva 01543970535

Sede legale: VIA OBERDAN 17 - 58100 GROSSETO GR

Numero R.E.A 133718

Registro Imprese di 01543970535 n. 01543970535

Capitale Sociale Euro € 117.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31.12.2021

Signori soci,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2021 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, rileva un utile di euro 1.323.348.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari a euro 373.720 al risultato prima delle imposte pari a euro 1.697.068.

Il risultato ante imposte, a sua volta, è stato determinato allocando euro 657.494 ai fondi di ammortamento ed euro 160.951 ai fondi rischi ed oneri/svalutazione crediti.

In sintesi, i risultati principali sono riassunti nella seguente tabella, in migliaia di euro:

BILANCI RiESCO Srl	2018	2019	2020	2021	Variazione
CE - Valore Produzione	898	1.677	2.474	10.568	427%
Utile o EBT	134	259	428	1.697	397%
Stato Patrimoniale Attivo	1.236	1.984	3.398	10.120	298%
SP Patrimonio Netto	739	1.038	1.642	2.996	182%
Disponibilità liquide	337	265	736	1.154	157%
Debiti Totali	492	934	1.732	6.482	374%
Patrimonio Netto / Debiti	150%	111%	95%	46%	49%
ROA netto EBIT / (Attivo-Liq)	17%	17%	17%	19%	111%
ROE Utile Netto / Patrim.Netto	13%	18%	18%	44%	243%
ROS EBT / Ricavi	14%	16%	20%	17%	85%

Questi sono i risultati di 2 componenti del Business Model: **1° EPC; 2° Sconto in Fattura.**

Le due componenti hanno contribuito, circa in egual misura, sia al fatturato sia all'utile 2021.

EPC business model

RiESCO guida i clienti nella Transizione Energetica Conveniente, che si realizza quando gli investimenti in efficienza energetica ed energie rinnovabili sono ripagati dai risparmi e dagli incentivi energetici in meno della metà del Ciclo Vita Utile.

In tal caso, RiESCO finanzia l'investimento (dal 50% al 100%) nelle soluzioni di efficientamento energetico e ne assume il 100% dei rischi.

Il contratto è l'EPC G&SS, Energy Performance Contract Guaranteed and Shared Saving, la cui durata varia da 5 a 20 anni, ed è strutturato come segue:

- RiESCO è ricompensata con parte dei risparmi e degli incentivi, garantendo subito il risparmio netto al Cliente;
- Se i risparmi e gli incentivi sono meno dei promessi, il meno è detratto tutto dai compensi di RiESCO;
- Se i risparmi e gli incentivi sono più dei promessi, il più è condiviso al 50% tra Cliente e RiESCO.

Lo strumento fondamentale di rappresentazione dei dati relativi al progetto oggetto del contratto è il PEF, Piano Economico Finanziario, in cui sono specificati i costi ante e post, i risparmi e gli incentivi, e la loro ripartizione tra Beneficiario e RiESCO.

A lavori ultimati, inizierà la fatturazione dei canoni mensili di performance a risparmio verificato, che proseguirà per tutti gli anni del contratto. Nei ricavi compariranno pertanto **solo i canoni fatturati nell'esercizio in corso, anziché il compenso totale dell'EPC**. A fine EPC, per effetto del contratto, la proprietà dell'impianto passa da RiESCO al Cliente.

A volte, per accedere ad alcuni incentivi (es. Ecobonus, Transizione 4.0, Conto Termico) gli impianti sono venduti e fatturati per intero al Cliente. In questo caso, **i risultati e i rischi sono garantiti da RiESCO attraverso cauzione**. La cauzione sarà restituita dal Cliente a RiESCO, periodicamente come i canoni, al verificarsi dei risparmi promessi, negli anni di contratto.

Sconto in Fattura

Già dal 2018, forte della esperienza nella gestione delle pratiche Eco Bonus 50-65% e Bonus Casa 50%, dalla verifica dei requisiti all'acquisizione del credito, la società operava lo sconto in fattura ai clienti business e ai clienti retail.

A fine 2020, in forza dell'art. 121 del Decreto Rilancio L.17/07/2020 n. 17, **la società ha iniziato la partnership con impiantisti di tutta Italia**, assumendo il ruolo di General Contractor. L'impiantista si occupa dell'esecuzione dei lavori, che fattura a RiESCO. RiESCO si occupa delle procedure e verifiche tecnico-amministrative-fiscali per l'acquisizione del Credito di Imposta, fatturando al cliente tramite applicazione dello sconto in fattura. Poi, provvede a cedere il Credito di Imposta al sistema bancario.

L'attività richiede l'anticipo finanziario di ca. 40%÷50% della fattura per circa 6-8 mesi (per pagamento impiantisti e merce) fino all'incasso del credito tramite cessione a Banche. Il leverage finanziamento/fatturato, su base annua è 1/4÷1/5.

La **capacità produttiva di RiESCO nello Sconto in Fattura è esplosa a ottobre 2021, grazie alla costruzione di un portale digitale** sul proprio sito, ove gli impiantisti accedono e caricano le loro pratiche. Tale portale ha accelerato le procedure, riducendo i tempi, gli errori e aumentando i controlli.

Tale attività è andata sempre in crescita, fino a dicembre 2021, quando, con l'entrata in vigore dei vari decreti e norme anti-frode, il mercato delle cessioni dei Crediti si è quasi bloccato.

A maggio 2022 il mercato è in attesa di provvedimenti che alleggeriscano le procedure. Per questo, **RiESCO procede con cautela**, continuando a fornire il servizio solo ai partner già operativi, senza acquisirne di nuovi.

Cessione Ramo d'Azienda Sconto in Fattura

RiESCO ha come attività primaria l'EPC e la Transizione Energetica Conveniente, i cui contratti sono di lunga durata (5-20 anni). Il ramo dello Sconto in Fattura, al contrario, è un'attività diversa (vendita), che nasce e si conclude nell'arco di pochi mesi. Le due gestioni finanziarie sono del tutto opposte.

Per questo, a fine 2021 la società ha deciso di conferire tale ramo alla propria controllata al 100% RiESCO Bonus S.r.l. compreso il portale on-line e tutto quanto necessario. RiESCO fornirà a RiESCO Bonus i servizi tecnico-amministrativi per la gestione operativa delle pratiche, dalla verifica dei requisiti fino alla fatturazione e incasso, percependo un compenso a percentuale e a pratica.

Siccome dal rapporto con gli impiantisti nascono altre collaborazioni, le opportunità nascenti per EPC e simili, sono girate direttamente alla società madre RiESCO Srl.

L'operatività della RiESCO Bonus, anziché dal 1° gennaio 2022, come inizialmente previsto, è stata rinviata alla ripresa del mercato della cessione di crediti e all'accordo con le banche, per la definizione di plafond adeguati.

Superbonus 110% con sconto in fattura

Con l'art. 119 del Decreto Rilancio hanno avuto inizio anche i lavori di Superbonus. Pur essendo un'attività a latere per RiESCO, anche questa ha contribuito, con 6 cantieri e circa 1.000.000 € ai risultati aziendali.

Andamento della gestione

La gestione è improntata al rilevamento dei fatti mediante annotazione di scritture contabili meccanografiche in partita doppia indirizzate al sistema del reddito. La gestione complessiva è attuata attraverso l'Organizzazione del management aziendale attuato dall'organo Amministrativo e nella fattispecie sotto la direzione della responsabilità del Consiglio di Amministrazione e del suo Amministratore Delegato. L'Organizzazione è di tipo orizzontale ed ogni reparto è presieduto dal proprio responsabile sia nella rilevazione dei fatti economici che numerari.

Andamento economico generale

Le prospettive economiche mondiali per il 2021 siano state gravemente compromesse dalla rapida diffusione dell'infezione da SARS Covid-19 ufficialmente riconosciuta quale «pandemia» per i livelli di diffusività e gravità raggiunti, in data 11 marzo 2020 dall'Organizzazione mondiale della sanità.

L'intero sistema economico globale è di conseguenza stato compromesso dalle prolungate misure restrittive necessarie ad arginare l'emergenza epidemiologica quali ad esempio l'interruzione di buona parte delle attività produttive, le limitazioni nel commercio e nella mobilità delle persone.

Clima sociale, politico e sindacale

Le restrizioni imposte dalla pandemia non hanno favorito lo sviluppo di un clima sociale disteso, propositivo e incline al miglioramento. Nonostante ciò, tutte le parti hanno vissuto la situazione emergenziale come momento transitorio con l'obiettivo di limitare i danni e porre le basi per una auspicata ripartenza.

La vostra società, in ragione del comparto di appartenenza, ha continuato la propria attività, sia pur tra difficoltà rilevanti, trovando sollievo dal comportamento delle parti sociali e della politica.

Domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Nel 2021 si è registrata una crescita della domanda dovuta a tre componenti:

1. Il trend degli anni precedenti, orientato alla Transizione Energetica Conveniente;
2. I numerosi incentivi nel settore, già attivati prima del PNRR e i primi effetti dello stesso;
3. La crisi energetica e il continuo rialzo dei prezzi delle materie prime e dell'energia, iniziati ad aprile-maggio 2021 che sta proseguendo tutt'oggi a grandi passi.

Hanno contribuito anche gli altri fenomeni, le politiche delle istituzioni europee in primis, volti a stimolare la riduzione dei consumi di energetici da fonti fossili e/o altro a favore di fonti rinnovabili volte al raggiungimento nel medio e lungo periodo dell'indipendenza energetica.

Pertanto, proseguono le prospettive di crescita continua dell'attività della società.

I settori tecnologici in cui opera la Società comprendono: illuminazione a LED, Fotovoltaico e Solare Termico, climatizzazione a Pompe di Calore, controllo gestionale degli impianti oltre a tutti gli altri tipi di efficientamento.

Più che su singoli settori energetici, RiESCO individua e realizza le soluzioni integrali di transizione energetica conveniente che massimizzano i vantaggi per il cliente, sia energetici sia di incentivi, anche spaziando fra settori diversi che oltrepassano quelli di cui ha già padronanza.

Gli incentivi costituiscono una parte importante dei ricavi. Quelli riconosciuti a RiESCO e/o ai Clienti sono:

1. TEE o Certificati Bianchi, riconosciuti in 5, 7 e 10 anni, (nel 2021 ca. 530.000 €);
2. Conto Termico, in 1, 2 o 5 anni, (nel 2021 ca. 301.000 € da riscuotere);
3. Ecobonus 50%, 65% o 110 %, Bonus Casa 50%, in 5 o 10 anni. Questi ultimi, spesso sono ceduti a istituti bancari e terzi, al costo del 20%-25%;
4. Transizione 4.0 e Beni Strumentali (nel 2021 ca. 260.000 €);
5. Altri sul PNRR e regionali.

Come già detto, per il riconoscimento di alcuni incentivi, a volte si rende necessario che i lavori e/o impianti siano fatturati al 100% fin dall'inizio del contratto.

Prospettive per il 2022 e nuovi lavori in corso

Nel 2022 è prevista la prosecuzione dell'andamento di acquisizione e realizzazione dei lavori e di crescita come negli anni precedenti, in tutti e due i rami societari.

Già nel corso dei primi mesi del 2022 sono stati acquisiti, iniziati o messe le basi per nuovi lavori, che incrementeranno il volume del fatturato anche per gli anni a venire.

EPC in corso di esecuzione:

Tra i principali già acquisiti e in corso, figurano:

- 1) Project Financing Illuminazione Pubblica Comune di Chiusi (SI): 2.600 punti luce, per 1.600.000 € di lavori, 217.000 €/anno di canone per 19 anni;

- 2) Project Financing Illuminazione Pubblica Comune di Santo Stefano Quisquina (AG): 1.000 punti luce, per 700.000 €, 96.000 €/anno di canone per 14 anni e 300.000 € di contributo del Comune;
- 3) EPC Sgattoni Surgelati (AP) oltre 1.400.000 € di investimenti, 550.000 € di incentivi, 300.000 € di contributo cliente, 90.000 € di canone annuo per 10 anni;
- 4) Altri: TecnoWall Poggibonsi, Brico OK Lucca, RSA La buona stella Pescia Romana (VT), Ampliamento CAAP S. Benedetto (AP) per totali lavori di oltre 1.400.000 €.

Superbonus 110% con sconto in fattura

Attualmente sono in corso di esecuzione ca. 10 cantieri per complessivi 1.700.000 €. L'acquisizione dei lavori procede con prudenza, per le note difficoltà nella commercializzazione dei Crediti di Imposta acquisiti e la successiva cessione alle Banche.

Lavori in fase di acquisizione

Tra questi i principali sono:

- 1) Project Financing per Impianti di Illuminazione Pubblica per 8 Comuni di Sovicille (SI), Sinalunga (SI), Castelnuovo Berardenga (SI), Abbadia San Salvatore (SI), Rapolano Terme (SI), Castiglion d'Orcia (SI), Arcidosso (GR). L'esecuzione avverrà in RTI (Raggruppamento Temporaneo d'Impresa), con Intesa SpA (SI) mandataria, RiESCo Srl e CES Impianti Srl mandanti. RiESCo si occuperà della progettazione, fornitura e realizzazione dell'efficienza energetica, con fornitura delle lampade LED. Totale punti luce 11.800, 2.900.000 € di lavori, 310.000 € di spese tecniche. Canoni annui per 510.000 €;
- 2) Project Financing per riqualificazione scuola media di Rapolano Terme, 900.000 € di lavori;
- 3) Project Financing per Transizione Energetica integrale del Centro Agro Alimentare La Valle della Pescara, lavori per 3.500.000 €, incentivi per 1.400.000 €, canoni di 290.000 € per 15 anni.

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, c.c., Vi precisiamo quanto segue.

La società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa, al punto 15, si precisa quanto segue.

La composizione del personale della società al 31.12.2021 è di n. 11 uomini e n. 7 donne tra tecnici e impiegati.

La società è attiva in programmi di formazione del personale volto a mantenere un elevato livello di specializzazione, tant'è che nel corso del 2021 ha avviato programmi di formazione professionale 4.0.

Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario

Gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del (limitato) rischio finanziario sono indicate nel seguente prospetto. Vi precisiamo che, ai fini dell'informativa che segue, non sono stati considerati i crediti e i debiti di natura commerciale, la totalità dei quali ha scadenza contrattuale non superiore ai 18 mesi.

Strumenti finanziari	Politiche di gestione del rischio
-----------------------------	--

Depositi bancari e postali	Non sussistono rischi
Assegni	Il rischio è gestito attraverso un'attenta politica di selezione dei creditori a cui viene concessa la possibilità di pagare mediante assegni
Denaro e valori in cassa	Non sussistono rischi
Altri debiti	Non sussistono rischi

Rischio di credito

L'impresa opera solo con clienti fidelizzati, pertanto, senza richiedere particolari garanzie sui correlati crediti. Per la clientela che richiede dilazioni nei pagamenti, è comunque prassi procedere alla verifica della relativa classe di merito creditizio. Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo. Per le altre attività finanziarie sotto forma di *cash equivalents* (depositi e titoli a brevissimo termine) il rischio massimo di esposizione è pari al loro valore contabile.

Modalità di incasso e affidabilità degli incassi

Nonostante i contratti di RiESCO siano a medio lungo termine, con poche garanzie, si riscontra che il problema di insoluti è praticamente assente, anzi tutte le scadenze sono puntualmente onorate dai clienti.

Liquidità e finanziamenti bancari

A fine esercizio la liquidità era pari a 1.153.511 €, quasi la metà dell'ammontare dei finanziamenti bancari: 2.726.901 €. La liquidità serve per acquisire ulteriori lavori con il ROA del 18% a fronte del costo medio per interessi di circa il 3,0%.

Oltre ai finanziamenti in essere al 31.12.2021, Banca Aidexa nel primo trimestre 2022 ha erogato un nuovo mutuo chirografario a 24 mesi di 300.000 €.

Per il project financing della Pubblica Illuminazione del Comune di Chiusi, RiESCO ha ottenuto un finanziamento da Fondo Nazionale per l'Efficienza Energetica, da INVITALIA SpA, per interventi come quelli di RiESCO: 420.000,00 € al tasso del 0,25%, chirografario a 10 anni.

Per sostenere l'attività e il modello di business, la società si avvarrà di ulteriori finanziamenti, con apporto di altri finanziamento sia dai soci, sia dalle Banche.

Poi, dati l'effervescenza e le prospettive del settore dell'efficienza energetica rispetto ad altri mercati in difficoltà, la spinta delle politiche europee e italiane con incentivi, e il modello efficace di business, si aprono ulteriori prospettive di accesso al credito, sia da istituti bancari sia da altri interessati a finanziare aziende come RiESCO con bilanci sostenibili.

Sono in trattativa ulteriori proposte di banche per altri chirografari e/o acquisto di crediti e/o canoni pro-soluto.

Consolidamento della società ed aumento di capitale

Nell'ottica di maggiore rafforzamento della società, a inizio 2022 i soci hanno ritenuto opportuno trasformare parte dei finanziamenti soci e degli utili consolidati in capitale sociale, che è stato aumentato da 117.000 € a 1.100.000 €. L'operazione è stata ultimata imputando a capitale le riserve e gli altri fondi iscritti in bilancio, ai sensi dell'art.2442 c.c. Questo permetterà di affrontare con maggiore stabilità le nuove prospettive di crescita per l'anno 2022.

Termine di convocazione dell'Assemblea

Ai sensi dell'art. 2364, comma 2, c.c. si precisa che la convocazione dell'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio 2021 è avvenuta entro gli ordinari 120 successivi alla data di chiusura dell'esercizio sociale.

Per quanto attiene alle singole voci di bilancio si rimanda alla Nota Integrativa sia alla parte numeraria che descrittiva. Il bilancio è stato redatto nella formula prevista dall'art.2423 del C.C.

Relativamente all'Utile d'esercizio il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di rinviarlo agli esercizi successivi per essere utilizzato in futuri investimenti, incremento del capitale sociale o distribuito ai Soci proporzionalmente alle quote di capitale posseduto.

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

22/04/2022

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Bruni Alan

Documento informatico firmato digitalmente ai sensi del testo unico D.P.R. 28/12/2000 n. 445, del D.Lgs. 07/03/2005 n. 82 e norme collegate

Il sottoscritto BRUNI ALAN, nato a Grosseto il 27/11/1973 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti