



RELAZIONE SULLA GESTIONE

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31/12/2005

COOPERATIVA ELETTRICA GIGNOD

SEDE LEGALE: SAINT CHRISTOPHE (AO) Loc. Grand Chemin 33/D

Uffici Amministrativi: AOSTA -Via Monte Emilius 9/C

CAPITALE SOCIALE AL 31/12/2005:

SOTTOSCRITTO € 505.525,00

VERSATO € 498.722,08

CODICE FISCALE E PARTITA IVA: 00035870070

Registro Imprese di AOSTA Num: 00035870070

Camera Commercio di AOSTA

Numero REA: 8976

---oo0oo---

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETA'

COOPERATIVA ELETTRICA GIGNOD

Signori Soci,

in ossequio al disposto dell'art. 2 della Legge n° 59/1992 e dell'art. 2428 del Codice civile, come modificato dal Decreto legislativo 09/04/1991 n° 127, Vi informiamo che i criteri seguiti nella gestione della Società sono stati uniformati al conseguimento degli scopi statutari, in conformità con il carattere cooperativo della Società.

Come dato di sintesi della situazione economica, evidenziamo che il bilancio chiuso al 31/12/2005 espone un utile, al netto delle imposte, di € 254.082,30, che conferma la capacità della cooperativa di operare con risultati positivi nella complessa situazione del mercato elettrico, come verrà evidenziato più in dettaglio nelle informazioni contenute nelle pagine che seguono.

1. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Esaminando nel dettaglio i componenti positivi e negativi che hanno portato al citato risultato gestionale ed effettuando il confronto tra i dati del 2004 e quelli del 2005, si può segnalare quanto segue.

Il valore della produzione, che comprende tutti i ricavi dell'attività caratterizzante la nostra Società è passata da € 5.291.932 (anno 2004) a € 4.031.463 (anno 2005), con un decremento di € 1.260.469. Quest'ultimo valore deriva dalla somma algebrica delle variazioni dei ricavi delle seguenti attività:

Ricavi derivanti da:	Confronto con anno 2004	
	incrementi	decrementi
Energia Fatturata ad altre imprese		33.635
Energia Autofatturata		1.091.565
Trasporto di energia		107.047
Energia Fatturata per illuminazione pubblica	10.576	
Energia Fatturata per usi domestici	50.119	
Energia Fatturata per altri usi fino 30 kW	79.816	
Energia Fatturata per altri usi da 30 a 500 kW	148.160	
Energia da Fatturare		54.832
Contributi di allacciamento		88.018
Prestazioni per terzi	17.293	
Capitalizzazioni per lavori in corso		281.171
Altri ricavi	89.836	
Totali	395.799	1.656.268
Saldo		1.260.469

I costi di produzione sono passati da € 4.831.228 (anno 2004) a € 3.713.451 (anno 2005), con un decremento di € 1.117.777, che è la risultante della somma algebrica dei seguenti gruppi omogenei

di costi:

Costi di produzione per:	Confronto con anno 2004	
	incrementi	decrementi
Acquisto di materie prime	16.407	
Acquisto di servizi		1.129.022
Godimento di beni di terzi	550	
Personale dipendente	33.268	
Ammortamenti e svalutazioni		26.947
Variazioni merci in magazzino	32.335	
Oneri diversi di gestione		44.368
Totali	82.560	1.200.337
Saldo		1.117.777

Dovuto principalmente a minori costi per le capitalizzazioni dei lavori effettuati sulle linee di trasporto MT e bt, sull'opera di presa, nonché a un minor costo di acquisto dell'energia da parte della Cooperativa.

La differenza tra i ricavi ed i costi della produzione dà un risultato positivo di € 318.012, con un decremento di € 142.693 rispetto al 2004.

Esaminando, infine, la parte dei proventi e degli oneri di natura finanziaria, si ha un risultato negativo di € 9.179 con un miglioramento di € 14.495 rispetto all'esercizio precedente.

Le imposte e tasse dell'esercizio ammontano a € 56.232,40 per IRAP ed € 98.456,76 per IRES.

2. PRINCIPALI OBIETTIVI CONSEGUITI NEL 2005

Con il 2005 si è completato il passaggio alla Cooperativa della gestione di tutta la rete di media e bassa tensione pervenuta dalla soc. Deval.

L'acquisizione di questi impianti e dei relativi utenti consente alla nostra Società di operare con un po' più di tranquillità nel contesto del settore della distribuzione che si fa sempre più difficile per le piccole imprese.

Le attività della Cooperativa, nel loro insieme, sono state costantemente orientate al perseguimento degli scopi sociali e, oltre all'effettuazione della gestione ordinaria, hanno consentito di conseguire i seguenti principali obiettivi:

➤ Perfezionamento del sistema di telecomandi.

Sono stati attivati i telecomandi in tutti i punti di interconnessione in media tensione (MT) con la Soc. Deval, rendendo possibile la controalimentazione di tutte le dorsali MT al fine di migliorare i livelli di continuità del servizio elettrico sia durante l'effettuazione di lavori di manutenzione, sia in presenza di guasti.

➤ Costruzione della nuova sede.

I lavori di costruzione del nuovo fabbricato dove saranno trasferiti gli uffici, il magazzino e l'autorimessa della

Cooperativa sono stati realizzati all'incirca per il 50% della loro consistenza. Sono in corso di esecuzione gli impianti tecnologici interni, tra cui l'impianto elettrico che verrà realizzato con il nostro personale.

➤ Redazione Regolamenti interni.

In base alle disposizioni del nuovo Statuto sono stati predisposti i regolamenti interni per le elezioni delle cariche sociali e per la distribuzione di energia elettrica, che saranno sottoposti all'approvazione dell'Assemblea dei Soci.

➤ Ultimazione dei lavori all'opera di presa della centrale.

A completamento dell'opera di presa sul torrente Artanavaz, si è provveduto ad effettuare, in collaborazione con il Consorzio Regionale pesca, la taratura del minimo deflusso vitale, la costruzione della scala di risalita per l'ittiofauna e il collaudo della barriera elettrica che impedisce l'ingresso dei pesci nelle vasche di carico.

3. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE AZIENDALE

3.1. SOCI ED AZIONI – Contributo di gestione – Struttura tariffaria

Al 31/12/2004 risultavano iscritti nei libri sociali n° 3.190 soci. Nel corso del 2005 sono pervenute n°81 richieste di recesso e n°112 domande di ammissione. Queste ultime sono state tutte accolte, in quanto i richiedenti sono in possesso dei requisiti previsti dallo statuto. Pertanto, al 31/12/2005

risultano iscritti nei suddetti libri sociali n°3221 soci, così ripartiti:

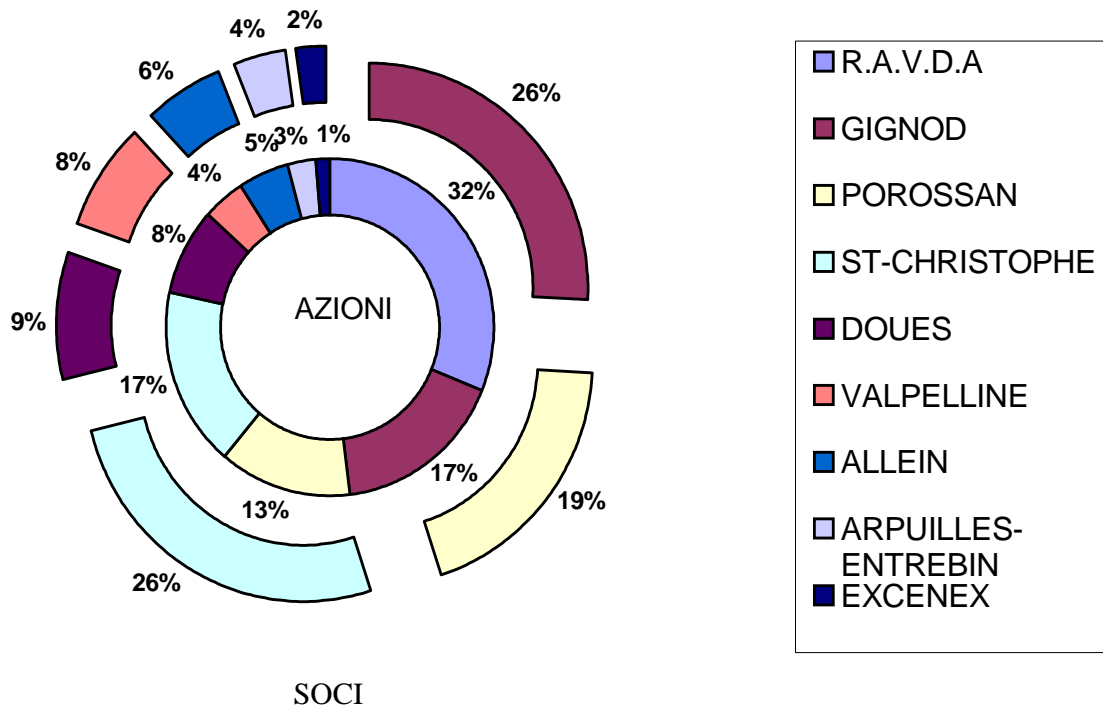
**GIGNOD n°831, POROSSAN n°617, ST.CHRISTOPHE n°840 ,
DOUES n°293, VALPELLINE n°253, ALLEIN n°191, ARPUILLES-ENTREBIN
n°120, EXCENEX n°75.**

Le azioni sottoscritte, al 31/12/2005, risultano essere così suddivise:

R.A.V.D.A.	6.285
GIGNOD	3.418
ST. CHRISTOPHE	3.502
POROSSAN	2.632
DOUES	1.663
ALLEIN	1.022
VALPELLINE	881
ARPUILLES-ENTREBIN	548
EXCENEX	270
TOTALE	20.221

La ripartizione percentuale dei soci e delle azioni fra i comuni, le frazioni di Aosta e la Regione è la seguente:

Ripartizione Soci e azioni



Contributo di gestione

Nel 2005 il contributo di gestione richiesto ai soci per la fornitura di energia elettrica è stato ancorato, con specifiche delibere dal Consiglio di Amministrazione, alle tariffe adottate dalla Cooperativa e approvate dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas nel seguente modo:

- per i corrispettivi inerenti la trasmissione, la distribuzione, la misura, e le componenti A-UC: importo fissato dalle tariffe senza riduzioni;
- per il corrispettivo inerente la vendita di energia: importo per kWh fissato nelle tariffe ridotto del 35% per gli usi

domestici e del 27% per gli usi non domestici e di illuminazione pubblica.

Modifiche alla struttura tariffaria a partire dal 1°/1/06

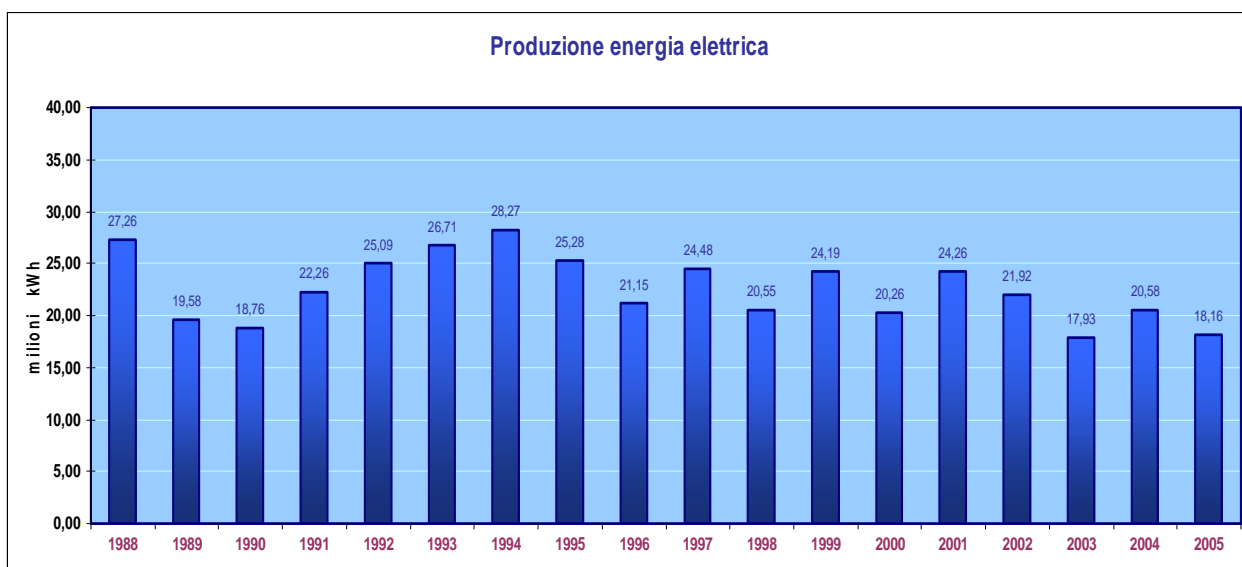
- La struttura tariffaria è stata ritoccata leggermente nei prezzi unitari, al fine di ottimizzare i ricavi, nel rispetto dei vincoli.
- E' stata aggiunta una componente tariffaria sui prelievi di energia reattiva per le tipologie contrattuali di bassa tensione oltre i 16,5 kW e per le utenze in media tensione.
- Il contributo di gestione dei Soci è rimasto invariato.

3.2 ATTIVITA' DI PRODUZIONE

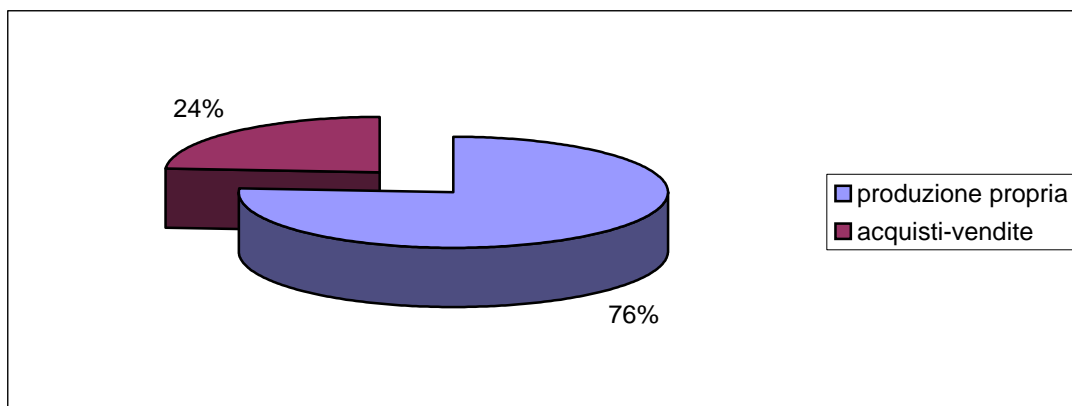
Nel 2005, sono stati immessi in rete **18.164.808 kWh**, con una diminuzione di **2.415.735 kWh** (-11,7%) rispetto al 2004 e una diminuzione di **4.691.756 kWh** (20,5%) rispetto alla media degli ultimi 17 anni.

La maggior produzione è avvenuta nel mese di giugno, con **2.863.848 kWh**, la minima nel mese di febbraio, con **863.904 kWh**.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento della produzione di energia elettrica, espressa in GWh, della Cooperativa dal 1988 al 2005.



Com'è indicato nel grafico sottostante, l'energia di cui ha potuto disporre la cooperativa nel 2005 deriva per il 76% dalla propria produzione e per il 24% dagli acquisti effettuati dall'Acquirente Unico, al netto dei quantitativi ceduti allo stesso.



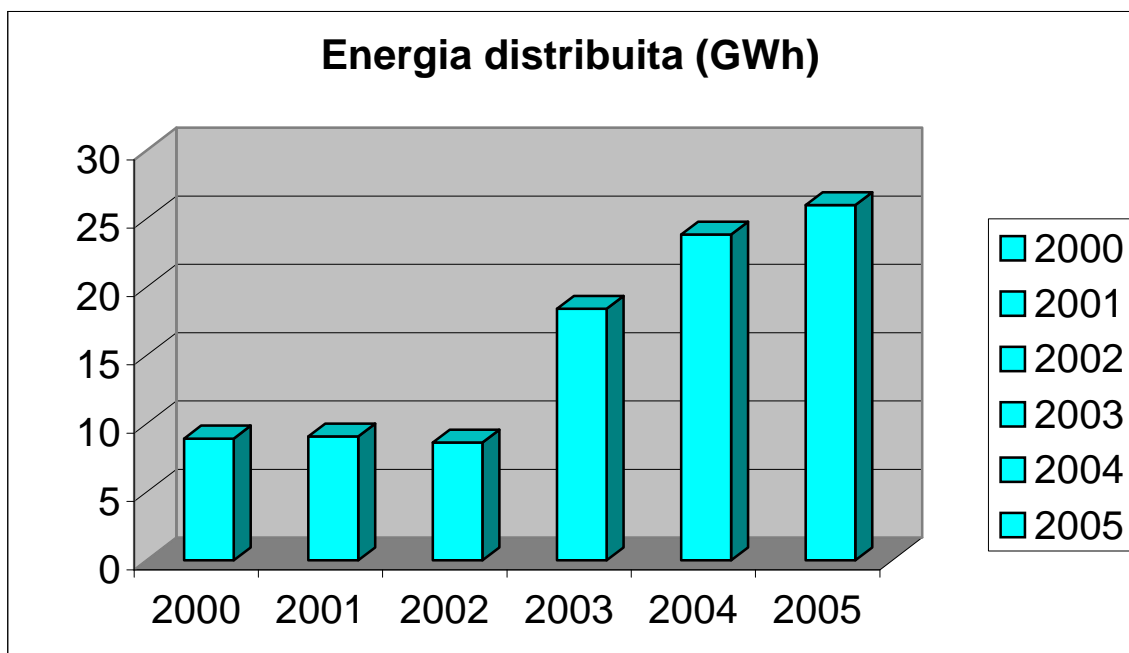
3.3 ATTIVITA' DI DISTRIBUZIONE.

3.3.1 Fornitura di energia elettrica ai clienti (soci e non soci)

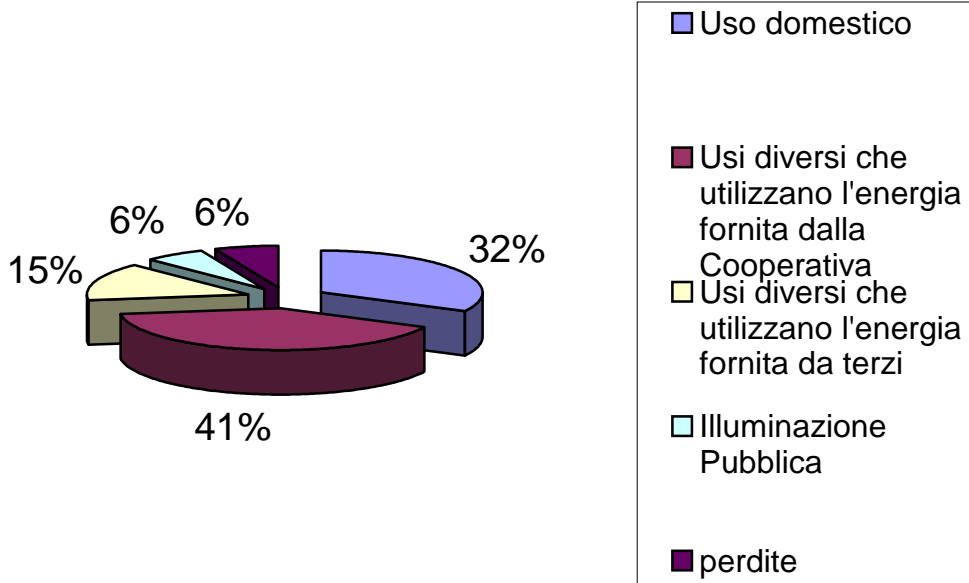
Nel 2005, la Cooperativa ha fornito energia elettrica a 5.331 utenze, di cui 5 in media tensione, con una potenza impegnata complessiva di 26.449 kW e un consumo annuo di 25.977.316 kWh.

Nel 2004 le utenze erano 5.199, con un consumo di **23.829.839** kWh.

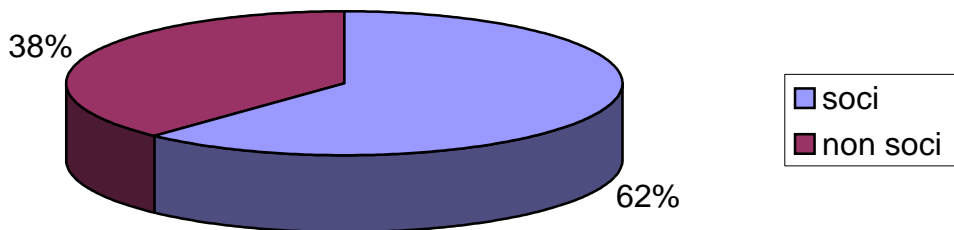
I grafici che seguono evidenziano l'andamento dei quantitativi di energia distribuita dal 2000 al 2005 e la ripartizione, per quest'ultimo anno, fra i diversi usi, nonché fra soci e non soci.



RIPARTIZIONE DELL'ENERGIA TOTALE DISTRIBUITA nel 2005

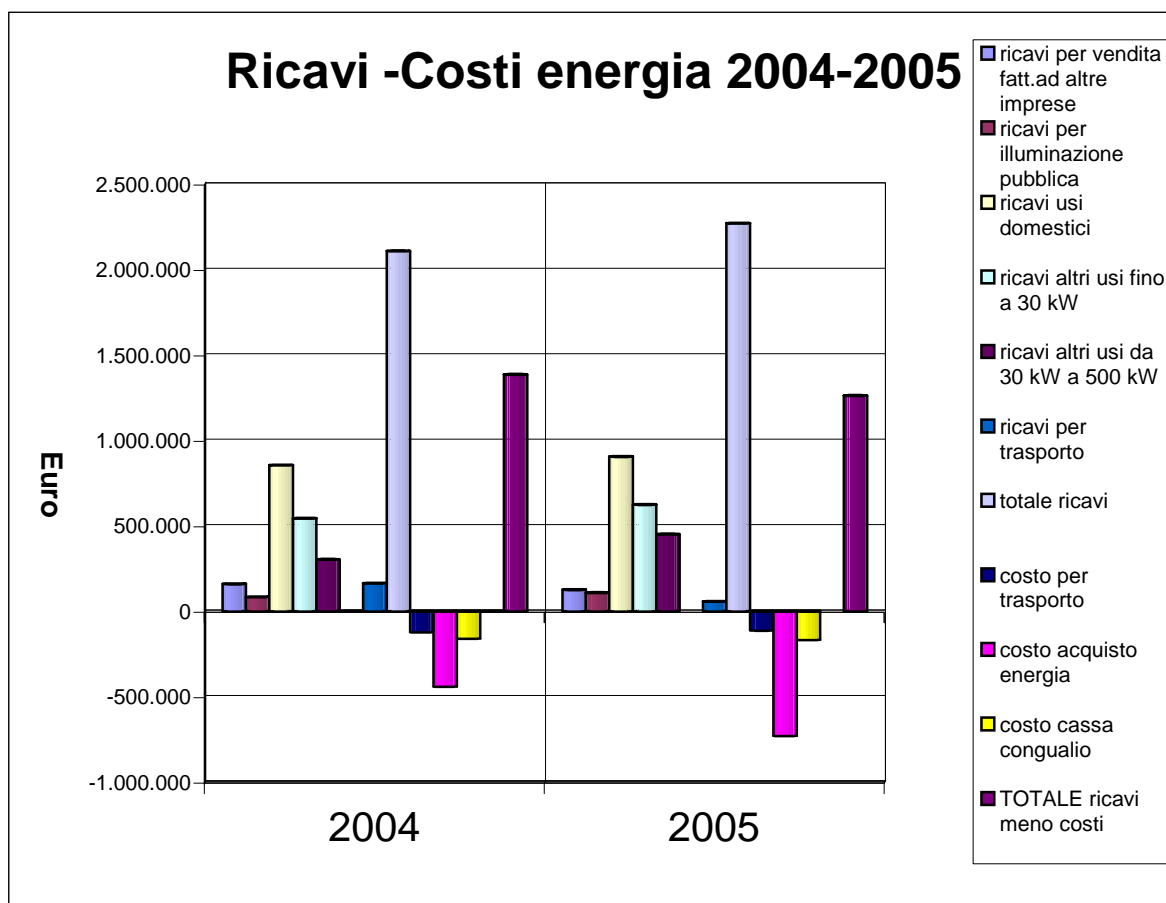


RIPARTIZIONE DELL'ENERGIA VENDUTA DALLA COOPERATIVA FRA SOCI E NON SOCI



3.3.2 Acquisto, vendita e trasporto dell'energia (confronto fra costi e ricavi)

Nel grafico sottostante vengono posti a confronto i costi ed i ricavi della Cooperativa per l'acquisto, la vendita ed il trasporto dell'energia.

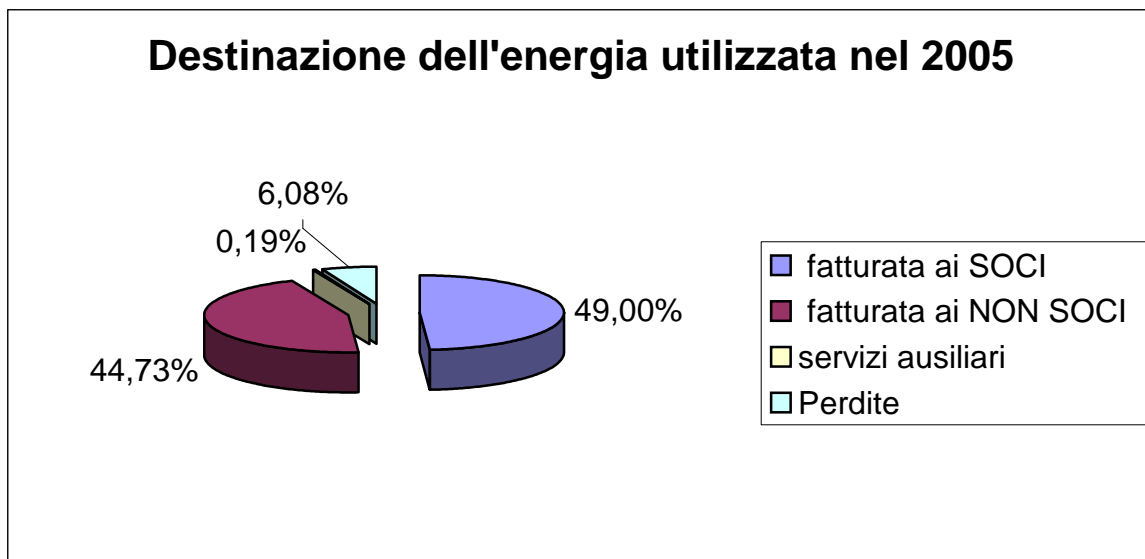


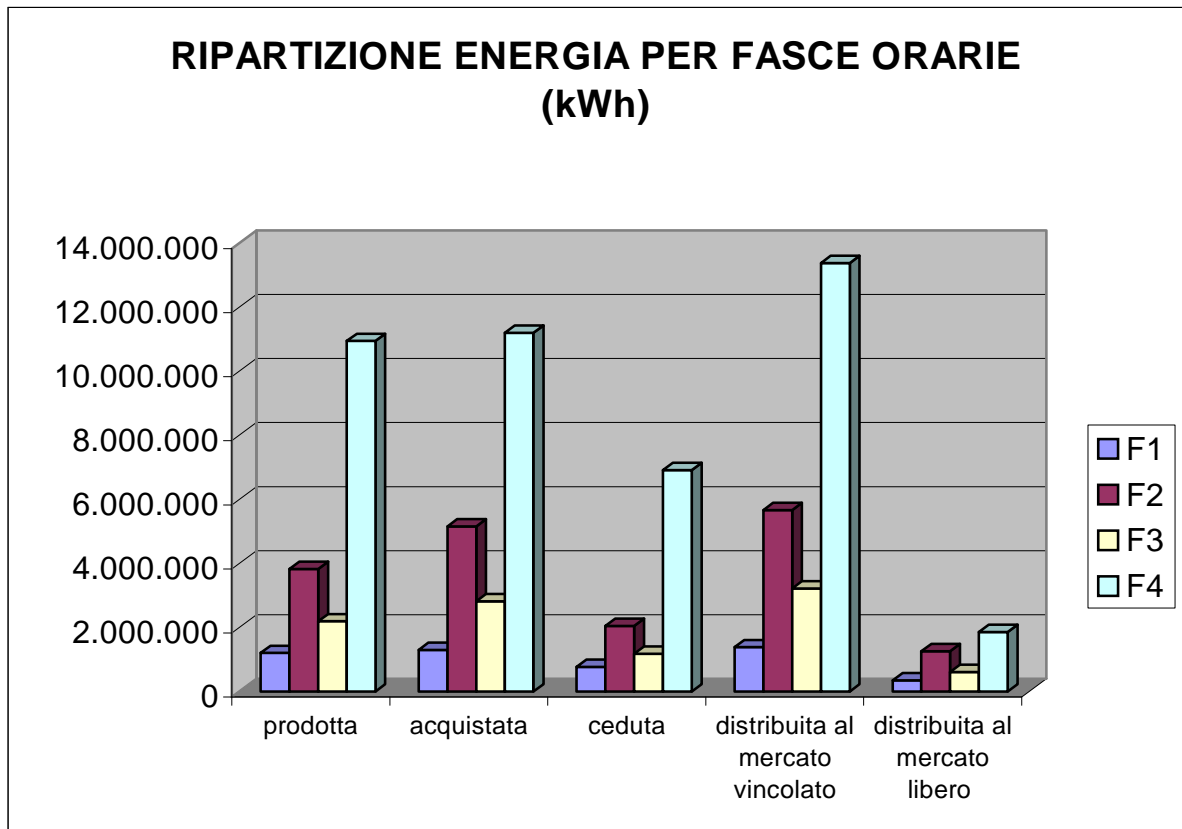
3.3.3 Cessione energia all'utenza e perdite

Nel 2005, sono stati immessi nella rete di distribuzione della Cooperativa **27.735.539 kWh**.

All'utenza sono stati fatturati **25.977.316 kWh**, mentre per i servizi di centrale sono stati consumati **51.886 kWh**; pertanto le perdite ammontano a **1.706.337 kWh**, pari al **6,15%** dell'energia immessa in rete.

Nei grafici che seguono viene evidenziata la destinazione percentuale dell'energia che la Cooperativa ha avuto a disposizione nel 2005 (produzione+acquisti) e la sua ripartizione per fasce orarie.





3.3.4 Lavori sulla rete a media tensione (MT).

Nel corso del 2005, sono stati realizzati i seguenti nuovi impianti:

- collegamento con linea interrata MT tra cabina Fontine e cabina Croix Noire nel comune di St-Christophe;
- collegamento con linea interrata MT tra cabina Sva e linea aerea MT nel comune di St-Christophe;
- collegamento con linee interrate MT tra le cabine Elios e Selène nel comune di St-Christophe;
- Sostituzione, per aumenti potenza, del trasformatore MT/bt delle

cabine a palo di Meylan e Ronc Parmé, nel comune di Gignod.

3.3.5 Lavori ordinari sulla rete MT.

Si è provveduto ad effettuare, con appalti a ditte esterne, il taglio piante per il ripristino dei varchi sulle linee a media tensione e la sostituzione degli isolatori nei punti più critici.

3.3.6 Lavori sulla rete di bassa tensione (bt).

Sono stati interrati vari tratti di linee bt e realizzate le connessioni elettriche per allacciare i nuovi utenti.

Sono stati inoltre effettuati circa 558 interventi per lavori semplici e 36 lavori complessi relativi a: volture, nuovi allacciamenti, cessazioni, riattivazioni, nonché sostituzioni e controlli sui gruppi di misura.

3.3.7 Attività di progettazione.

Sono in fase di progettazione le seguenti opere:

- Cabine MT/bt Variney e Caravel nel commune di Gignod.
- Cabina Mt/bt e impianto elettrico interno alla nuova sede della Cooperativa, nel comune di St-Christophe.
- Razionalizzazione delle linee MT e bt nei comuni di St-Christophe, Valpelline e Gignod, in seguito all'acquisizione degli impianti DEVAL.

3.3.8 Lavori in corso.

Sono in corso di esecuzione i seguenti lavori:

- L'elettrificazione rurale e le cabine MT/bt Cort e Sorreley nel comune di St-Christophe;
- Il completamento dell'elettrificazione rurale e l'interramento delle linee MT e bt nelle località Chanet e Plataz, nel comune di Doues;
- La costruzione della cabina MT/bt in località Thoules, nel comune di Valpelline.
- l'interramento di alcuni tratti di linee a bassa tensione in tutti i comuni serviti dalla Cooperativa.

3.4 REPERIBILITA'

Il servizio di reperibilità per interventi sull'impianto di produzione "LA CLUSAZ", sugli impianti di distribuzione di proprietà della nostra Cooperativa e sugli impianti di produzione e distribuzione della Cooperativa Forza e Luce di Aosta è stato svolto regolarmente, limitando al minimo i tempi di interruzione dell'erogazione dell'energia elettrica.

3.5 PRESTAZIONI PER CONTO TERZI.

Sono proseguite le prestazioni a favore dei comuni in cui la Cooperativa effettua la distribuzione di energia elettrica e a favore della Cooperativa Forza e Luce di Aosta, con un impegno del personale per

2091 ore.

Con la Cooperativa Forza e Luce di Aosta è stata rinnovata la convenzione per gli interventi del nostro personale e per l'utilizzazione delle apparecchiature di uso comune.

3.6 MANUTENZIONE ORDINARIA E FORMAZIONE PROFESSIONALE

La manutenzione ordinaria degli impianti ha impegnato il personale, nell'anno 2005, per 7990 ore.

E' stata inoltre effettuata la formazione professionale dei dipendenti amministrativi e tecnici per un totale di 492 ore, la maggior parte delle quali sono state dedicate alla manutenzione delle cabine MT/bt, alle protezioni dei sistemi elettrici, all'informatica e alla finanza. Ove possibile, sono stati utilizzati i finanziamenti del Fondo Sociale Europeo.

3.7 GESTIONE INFORMATICA AZIENDALE

Nel 2005, sono state realizzate le seguenti attività nel settore informatico:

- Progettazione, sviluppo, test e adozione di un nuovo software per la gestione dei soci della cooperativa. Tale programma, sviluppato da personale dipendente, è legato al data base Oracle del software gestionale e ne condivide ogni informazione, in particolare l'anagrafica. Inoltre esso è preposto alla gestione delle quote azionarie, all'analisi di ogni dato e alla stampa

del libro soci.

- La crescente attività e diffusione dei virus nel corso dell'anno 2005, come mostrato dal grafico di seguito riportato, evidenzia la necessità di seguire costantemente tale fenomeno, al fine di prevenire, controllare ed eventualmente migliorare la protezione, mediante software sempre aggiornati ed efficienti. Grazie alle precauzioni prese dalla Società, non si sono mai verificate situazioni critiche o di pericolo per i dati archiviati in forma digitale.

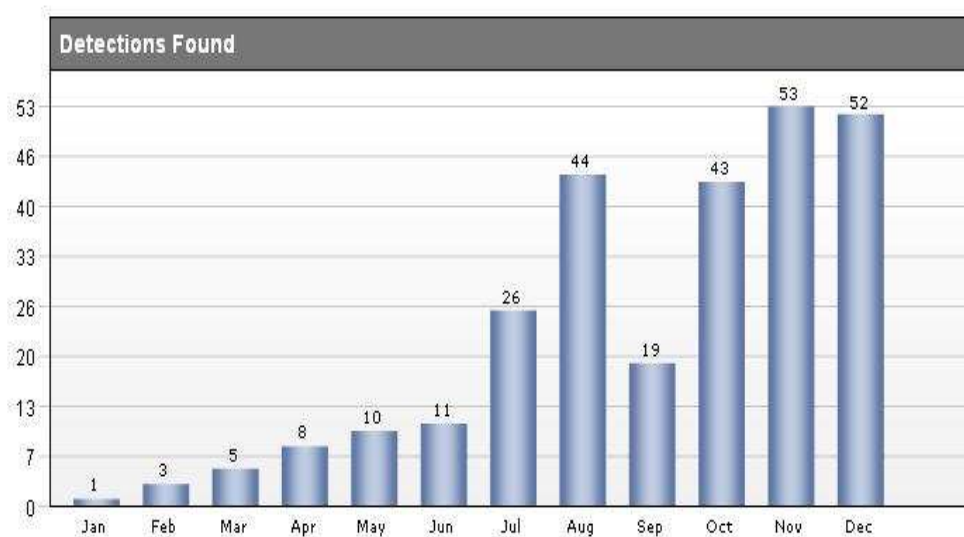


Fig. 1: Numero di virus che hanno tentato di attaccare gli archivi della cooperativa

- A seguito dell'entrata in vigore del testo unico della privacy, ai sensi della Legge n° 196/03, si è aggiornato il documento programmatico della sicurezza della Cooperativa e si è provveduto ad informare i dipendenti sulle modifiche del DPS e su ogni altra variazione o integrazione attinente il testo unico

della privacy.

3.8 PERSONALE

L'organico del personale al 31/12/2005 risulta costituito da 15 unità, così ripartite: n. 10 operatori tecnici, n. 2 impiegati a tempo pieno, n. 1 impiegato part-time e n. 2 quadri.

A tutto il personale viene applicato il Contratto Collettivo Nazionale di lavoro per i lavoratori addetti al settore elettrico.

4. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio, oltre all'ordinaria gestione aziendale, sono state svolte le seguenti attività particolari:

- Prosecuzione dei lavori di costruzione della nuova sede, da parte della soc. Sapia Benedetto e C. s.n.c..
- Ricerca di siti per la costruzione di nuovi impianti per la produzione di energia elettrica rinnovabile.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Le operazioni programmate per il prossimo futuro sono le seguenti:

- completamento dell'elettrificazione rurale nel comune di Doues;
- elettrificazione rurale nel comune di St-Christophe;
- Studio preliminare e sviluppo di un sistema GIS cartografico per l'aggiornamento della cartografia e l'identificazione delle linee e di tutti i clienti sul territorio;
- Analisi progetto preliminare per la costruzione impianto idroelettrico nel comune di St.Marcel.

6 CONCLUSIONI

In conclusione, Vi invitiamo, signori Soci, ad approvare l'allegato bilancio della cooperativa, chiuso al 31/12/2005 e Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di € 254.082,30 come segue:

- il 30%, pari a € 76.224,69, a riserva legale indivisibile;
- il 3%, pari a € 7.622,47, al fondo mutualistico per la promozione e lo sviluppo della cooperazione;
- il 67%, pari a € 170.235,14, a riserva indivisibile, ex art. 12 della legge n. 904/77.

Aosta, 29/03/2006

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

COOPERATIVA ELETTRICA GIGNOD

SEDE LEGALE: SAINT CHRISTOPHE (AO)

Loc. Grand Chemin 33/D

Uffici Amministrativi: AOSTA -Via Monte Emilius 9/C

CAPITALE SOCIALE AL 31/12/2004:

SOTTOSCRITTO € 505.525,00

VERSATO € 498.722,08

CODICE FISCALE E PARTITA IVA: 00035870070

Registro Imprese di AOSTA Num: 00035870070

Camera Commercio di AOSTA

Numero REA: 8976

---=oo0oo=---

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2005

STATO PATRIMONIALE		
DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
ATTIVITA'		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI versamenti ancora dovuti	8.209	17.199
	-----	-----
T O T A L E A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	8.209	17.199
	=====	=====
B)-IMMOBILIZZAZIONI		
I)-Immobilizzazioni immateriali		
4)-Concessioni, licenze,marchi e diritti simili	39.349	33.871
5)-Avviamento	2.395.217	2.495.017
7)-Altre	333.903	375.529
	-----	-----
T O T A L E I)-Immobilizzazioni immateriali	2.768.469	2.904.417

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
II)-Immobilizzazioni materiali		
1)-Terreni e fabbricati	597.807	623.877
- Industriali	369.054	389.005
- Industriali uff. e mag.	228.753	234.872
2)-Impianti e macchinari	4.877.396	3.940.820
- impianti di produzione	1.253.483	989.523
- linee di trasporto	2.255.850	1.839.919
- reti di distribuzione	1.368.063	1.111.378
3)-Attrezzature industriali e commerciali	51.014	38.837
4)-Altri beni	232.772	86.072
5)-Immobilizzazioni in corso e acconti	1.818.563	1.603.069
6)-Terreni e fabbricati in locazione finanziaria	0	0
7)-Impianti e macchinario in locazione finanz.	0	0
	-----	-----
T O T A L E II)-Immobilizzazioni materiali	7.577.552	6.292.675
	=====	=====
III)-Immobilizzazioni finanziarie		
1)-Partecipazioni in:	1.250	1.284
d)-altre imprese	1.250	1.284
2)-Crediti	9.146	298.946
d)-verso altri	9.146	298.946
verso altri (oltre 12 mesi)	9.146	298.946
3)- Altri titoli	251.667	499.985
- entro i dodici mesi	251.667	499.985
- oltre i dodici mesi	0	0
	-----	-----
T O T A L E III)-Immobilizzazioni finanziarie	262.063	800.215
	=====	=====
TOTALE	10.608.084	9.997.307
	=====	=====
C)-ATTIVO CIRCOLANTE		
I)-Rimanenze		
1)- Materie prime, sussidiarie e di consumo	303.458	281.780
- Materiali	303.458	281.780
	-----	-----
T O T A L E I)-Rimanenze	303.458	281.780
	=====	=====
II)-Crediti		
1)-Verso clienti		
* Esigibili entro 12 mesi	702.807	796.156
- verso utenti enti pubblici	150.404	147.240
- verso altri utenti	569.763	515.417

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
- per fatture da emettere	563	148.025
- per note di accredito da emettere	0	0
- Fondo svalutazione Crediti verso clienti (oltre 12 mesi)	-17.923	-14.526
	0	0
	-----	-----
T O T A L E 1)-Verso clienti	702.807	796.156
4-bis) -Crediti Tributari		
Crediti tributari (entro 12 mesi)	19.025	80.476
Crediti tributari (oltre 12 mesi)	902	902
	-----	-----
T O T A L E 4-bis) -Crediti Tributari	19.927	81.378
4-ter) -Imposte anticipate		
Imposte anticipate (entro 12 mesi)	18.521	2.857
Imposte anticipate (oltre 12 mesi)	0	0
	-----	-----
T O T A L E 4-ter) -Imposte anticipate	18.521	2.857
5)-Verso altri		
* esigibili entro 12 mesi	351.849	546.254
- verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	0	148
- verso personale	0	0
- anticipi a fornitori	0	36.397
- altri	351.849	509.709
* esigibili oltre 12 mesi	103	103
- altri	103	103
	-----	-----
T O T A L E 5)-Verso altri	351.952	546.357
	-----	-----
T O T A L E II)-Crediti	1.093.207	1.426.748
	=====	=====
III)-Attivita' finanziarie non costituenti immobil		
	-----	-----
T O T A L E III)-Attivita' finanziarie non costituenti immobil	0	0
	=====	=====
IV)-Disponibilita' liquide		
1)-Depositi bancari e postali	344.928	153.642
3)-Denaro e valori in cassa	2.804	2.519
	-----	-----
T O T A L E IV)-Disponibilita' liquide	347.732	156.161
	=====	=====
T O T A L E C)-ATTIVO CIRCOLANTE	1.744.397	1.864.689
	=====	=====

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
D)-RATEI E RISCONTI		
Risconti	36.107	39.129
	-----	-----
T O T A L E D)-RATEI E RISCONTI	36.107	39.129
	=====	=====
T O T A L E A T T I V I T A`	12.396.797	11.918.324
P A S S I V I T A`		
A)-PATRIMONIO NETTO		
I)-Capitale	505.525	509.600
II)-Riserva da sovrapprezzo azioni	555.461	554.759
III)-Riserve di rivalutazione	109.899	109.899
IV)-Riserva legale	1.205.552	1.080.764
V) - Riserve Statutarie	79.850	62.425
VI) - Riserva per azioni proprie	0	0
VII)-Altre riserve		
- Fondo contributi in conto capitale	1.717.681	1.717.681
- Riserva art. 12 legge 904/77	4.233.403	3.954.711
	-----	-----
T O T A L E VII)-Altre riserve	5.951.084	5.672.392
VIII)-Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX)-Utile (perdita) d'esercizio	254.082	415.959
	-----	-----
T O T A L E A)-PATRIMONIO NETTO	8.661.454	8.405.798
	=====	=====
B)-FONDI PER RISCHI ED ONERI		
	-----	-----
T O T A L E B)-FONDI PER RISCHI ED ONERI	0	0
	=====	=====
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	479.829	442.382
D)-DEBITI		
5)-Debiti verso altri finanziatori		
debiti vs/altri finanziatori (entro 12 mesi)	0	0
debiti vs/altri finanziatori (oltre 12 mesi)	1.263.344	1.335.000
	-----	-----
T O T A L E 5)-Debiti verso altri finanziatori	1.263.344	1.335.000
6)-Acconti		
acconti (entro 12 mesi)	0	0
acconti (oltre 12 mesi)	2.557	2.557
	-----	-----
T O T A L E 6)-Acconti	2.557	2.557
7)-Debiti verso fornitori		
debiti vs/fornitori (entro 12 mesi)	648.971	581.656

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
debiti vs/fornitori (oltre 12 mesi)	0	0
	-----	-----
T O T A L E 7)-Debiti verso fornitori	648.971	581.656
12)-Debiti tributari		
debiti tributari (entro 12 mesi)	69.050	55.899
debiti tributari (oltre 12 mesi)	0	0
	-----	-----
T O T A L E 12)-Debiti tributari	69.050	55.899
13)-Debiti verso ist.previd. sicurezza sociale		
debiti vs/istituti di previdenza (oltre 12 mesi)	0	0
debiti vs/istituti di previdenza (entro 12 mesi)	34.197	31.726
- Debiti verso istituti di previdenza	34.197	31.726
	-----	-----
T O T A L E 13)-Debiti verso ist.previd. sicurezza sociale	34.197	31.726
14)-Altri debiti		
altri debiti (oltre 12 mesi)	0	0
altri debiti (entro 12 mesi)	387.697	469.509
- Debiti verso cassa cong.settore elettrico	25.522	29.638
- Altri	339.897	418.223
- Debiti verso il personale	22.278	21.648
	-----	-----
T O T A L E 14)-Altri debiti	387.697	469.509
	-----	-----
T O T A L E D)-DEBITI	2.405.816	2.476.347
	=====	=====
E)-RATEI E RISCOINTI		
Ratei	25.284	32.212
Risconti	824.414	561.585
	-----	-----
T O T A L E E)-RATEI E RISCOINTI	849.698	593.797
	=====	=====
TOTALE P A S S I V I T A`	12.396.797	11.918.324
	-----	-----
CONTI D'ORDINE		
Conti d'ordine attivi		
B) Nostri beni presso terzi		
Depositari per ns/titoli in garanzia	251.667	499.985
1) Depositari per ns/titoli in garanzia	251.667	499.985
	-----	-----
TOTALE B) Nostri beni presso terzi	251.667	499.985
	=====	=====
C) Impegni		
Fidejussioni ricevute da terzi	9.916	9.916
1) Fidejussioni ricevute da terzi	9.916	9.916

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
TOTALE C) Impegni	9.916	9.916
TOTALE Conti d'ordine attivi	261.583	509.901
Conti d'ordine passivi		
C) Impegni		
Fidejussioni concesse a favore di terzi	2.715.211	2.715.211
1) Fidejussioni concesse a favore di terzi	2.715.211	2.715.211
TOTALE C) Impegni	2.715.211	2.715.211
TOTALE Conti d'ordine passivi	2.715.211	2.715.211
CONTO ECONOMICO		
A)-VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.046.647	4.058.333
- Energia elettr. fatt. ad altre imp.elettriche	182.744	1.414.990
- Energia elettr.fatt. per illuminazione pubblica	108.608	98.033
- Energia elettrica fatturata per usi domestici	904.656	854.535
- Energia elettr.fatt. per altri usi fino a 30 Kw	623.890	544.074
- Energ.el.fatt. per altri usi da 30 fino a 500 Kw	451.127	302.967
- Energia elettrica da fatturare	0	54.832
- Contributi di allacciamento	96.942	184.960
- Prestazioni per terzi	129.287	111.994
- Altri	549.393	491.948
- Quote fisse	525.148	476.378
- Diritti fissi ed altre prestazioni	24.245	15.570
2)-Variazioni delle rimanenze di prodotti	0	0
3)-Variazione lavori in corso su ordinazione	0	0
4)-Incrementi di immobilizzazioni per lavori	682.276	963.447
5) Altri ricavi e proventi		
- Contributi in conto esercizio	822	792
- Da Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico	822	792
- Quota annua contributi c/capitale	2.049	6.334
- Rimborsi diversi	280.669	257.027
- Altri	19.000	6.000
T O T A L E 5) Altri ricavi e proventi	302.540	270.153
T O T A L E A)-VALORE DELLA PRODUZIONE	4.031.463	5.291.933
B)-COSTI DI PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci		

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
a)-materie prime, sussidiarie e di consumo	-366.692	-350.286
- Acquisto di merci	0	0
	-----	-----
T O T A L E 6) Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	-366.692	-350.286
7) Per servizi	-1.405.499	-2.534.522
- Spese vettoriamento energia elettrica da ENEL	-117.744	-136.642
- Spese per lavori, manutenzione e riparazione	-347.566	-664.543
- Altri servizi	-940.189	-1.733.337
8) Per godimento di beni di terzi	-600	-50
9) Per personale		
a)-salari e stipendi	-508.294	-491.470
b)-oneri sociali	-160.510	-144.851
c)-trattamento di fine rapporto	-38.883	-37.236
d)-trattamento di quiescenza e simili	-7.040	-4.885
e)-altri costi	-45.552	-48.569
	-----	-----
T O T A L E 9) Per personale	-760.279	-727.011
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-151.915	-155.958
b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-439.565	-462.017
- Ammortamento fabbricati industriali	-19.951	-22.379
- Ammortamento fabbricati ind. uff. e mag.	-6.119	-11.787
- Ammortamento impianti di produzione	-67.116	-100.538
- Ammortamento altri impianti elettrici	-288.318	-269.326
- Ammortamento attrezzature ind. e com.	-7.848	-9.139
- Ammortamento altri beni	-50.213	-48.848
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compr.nell'attivo cir.	-3.604	-4.053
	-----	-----
T O T A L E 10) Ammortamenti e svalutazioni	-595.084	-622.028
11) Variaz. di mat.prime, sussidiarie e di consumo		
a)-materie prime, sussidiarie e di consumo	21.678	54.014
- di merci	0	0
	-----	-----
T O T A L E 11) Variaz. di mat.prime, sussidiarie e di consumo	21.678	54.014
12) Accantonamento per rischi	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	-606.973	-651.345
- Contributi comuni montani,canoni,tasse e licenze	-380.207	-367.638
- Quota prezzo Cassa Conguaglio Settore Elettrico	-166.876	-159.467
- Altri	-59.892	-124.240
	-----	-----
T O T A L E B)-COSTI DI PRODUZIONE	-3.713.451	-4.831.228
	=====	=====
DIFFERENZA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	318.012	460.705

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
C)-PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15)-Proventi da partecipazioni	0	0
	-----	-----
T O T A L E 15)-Proventi da partecipazioni	0	0
16)-Altri proventi finanziari		
a)-da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
	-----	-----
T O T A L E a)-da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b)-da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	11.309	0
c)-da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
d)-proventi diversi		
proventi diversi	8.784	2.455
T O T A L E d)-proventi diversi	8.784	2.455
	-----	-----
T O T A L E 16)-Altri proventi finanziari	20.093	2.455
17) Interessi e oneri finanziari		
altre imprese	-29.272	-26.129
	-----	-----
T O T A L E 17) Interessi e oneri finanziari	-29.272	-26.129
17-bis) -Utili e perdite su cambi		
Utili su cambi	0	0
Perdite su cambi	0	0
	-----	-----
T O T A L E 17-bis) -Utili e perdite su cambi	0	0
	-----	-----
T O T A L E C)-PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	-9.179	-23.674
	=====	=====
D)-RETTIFICHE VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE		
18)-Rivalutazione		
a)-da partecipazione	0	0
b)-di immobilizzazione finanziaria	0	0
c)-di titoli iscritti all'attivo	0	0
	-----	-----
T O T A L E 18)-Rivalutazione	0	0
19)-Svalutazioni	0	0
	-----	-----
T O T A L E 19)-Svalutazioni	0	0
	-----	-----
T O T A L E D)-RETTIFICHE VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
	=====	=====
E)-PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20)-Proventi		
proventi vari	84.275	94.869
plusvalenze da alienazione	0	0
	-----	-----

DESCRIZIONE VOCE	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
T O T A L E 20)-Proventi	84.275	94.869
21)-Oneri	0	0
	-----	-----
T O T A L E 21)-Oneri	0	0
	-----	-----
T O T A L E E)-PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	84.275	94.869
	=====	=====
	-----	-----
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	393.108	531.900
	=====	=====
22)-imposte sul reddito d'esercizio		
imposte correnti	-154.689	-116.055
imposte differite	0	0
imposte anticipate	15.663	114
	-----	-----
T O T A L E 22)-imposte sul reddito d'esercizio	-139.026	-115.941
	=====	=====
	-----	-----
UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	254.082	415.959
	=====	=====

Per il Consiglio di Amministrazione

Il presidente

COOPERATIVA ELETTRICA GIGNOD

SEDE LEGALE: SAINT CHRISTOPHE (AO) Loc. Grand Chemin 33/D

Uffici Amministrativi: AOSTA -Via Monte Emilius 9/C

CAPITALE SOCIALE AL 31/12/2004:

SOTTOSCRITTO € 505.525,00

VERSATO € 498.722,08

CODICE FISCALE E PARTITA IVA: 00035870070

Registro Imprese di AOSTA Num: 00035870070

Camera Commercio di AOSTA

Numero REA: 8976

---oo0oo---

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2005

Signori Soci,

nel rispetto delle prescrizioni contenute nel codice civile ed in particolare nell'art.2427, abbiamo predisposto la seguente nota integrativa, facente parte inscindibile del bilancio riguardante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

SEZ. - A) CRITERI DI RAPPRESENTAZIONE E VALUTAZIONE.

A.1) Contenuto e criteri di esposizione dei prospetti di bilancio.

Nella stesura dei prospetti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, è stata rispettata la struttura dettata dalla normativa . Allo scopo poi di garantire la comparabilità delle

poste di bilancio si precisa, ai sensi dell'art.2423 Codice civile, che:

- Non si è proceduto ad alcun raggruppamento di voci dello stato patrimoniale o del conto economico;
- Vi è perfetta comparabilità tra le voci del bilancio e quelle relative all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 2424 - 2° comma Codice civile, si precisa che non sono riscontrabili elementi dell'attivo e del passivo che possono ricadere sotto più voci dello schema.

Infine, per quanto concerne la redazione della Nota Integrativa, si segnala che non si è adottato il contenuto ridotto previsto dall'art.2435-bis del Codice civile pur ricorrendone i presupposti ivi contemplati, in quanto si è inteso, in tal modo, offrire una rappresentazione più completa e fedele del quadro aziendale.

A.2) Criteri di valutazione.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, tenuto conto, in particolare, della separata valutazione degli elementi eterogenei contenuti nelle singole voci.

In particolare i principi cui si è fatto riferimento, sono quelli, compatibili con le norme di legge, che gli Ordini professionali (Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei

Ragionieri) hanno predisposto, e che la CONSOB ha indicato come punto di riferimento per l'interpretazione del Codice Civile. In assenza di tali principi, si è fatto ricorso ai documenti dello IASC (International Accounting Standard Committee), anch'essi in quanto compatibili con le norme di legge.

I criteri di valutazione non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Inoltre si comunica che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423, comma 4 e all'art.2423-bis, comma 2.

Per la valutazione delle singole voci di bilancio, di norma sono stati usati i criteri che di seguito si espongono.

- Immobilizzazioni immateriali.

Le licenze di utilizzo software aventi utilità pluriennali sono stati iscritti nell'attivo ad un valore non superiore al costo di acquisto ivi compresi gli oneri accessori di diretta imputazione e vengono ammortizzati applicando, sul costo originario, l'aliquota riportata in tabella.

<u>CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI, DIRITTI E SIMILI</u>		
	<i>ALIQUTA</i>	<i>DURATA</i>
Licenza utilizzo software	20,00%	5 anni
Diritti concessione cabina Semon	3,45%	29 anni
Licenza antivirus	33,33%	3 anni
Avviamento	3,70%	27 anni
Altri costi pluriennali	20,00%	5 anni
Costi pluriennali per separazione imp.	3,70%	27 anni
Manutenzione straordinaria su beni di terzi	3,45%	29 anni

- Immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni materiali ed i relativi incrementi di esercizio sono riportati in bilancio ad un valore non superiore al loro costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori, o al costo di produzione comprensivo di tutti i costi direttamente imputabili al singolo bene.

Le spese di manutenzione e riparazione delle immobilizzazioni tecniche sono state spese direttamente nell'esercizio e sono perciò estranee alla categoria dei costi capitalizzati, salvo quelle che, avendo valore incrementativo, sono state portate ad incremento del valore del cespite secondo i principi di cui sopra.

Nel corso dell'esercizio in chiusura, non e' stato imputato ai valori delle immobilizzazioni materiali alcun onere finanziario.

A tale criterio di valutazione si e' derogato in passato al fine di recepire le disposizioni contenute nelle seguenti leggi di rivalutazione:

- Legge 2.12.75 n. 576
- Legge 19.03.83 n. 72
- Legge 30.12.91 n. 413

Nella tabella qui di seguito riportata sono evidenziati gli importi delle rivalutazioni apportate al costo storico di acquisto.

CATEGORIE INVENTARIALI	Costi storici	Rivalutazioni di legge			Valore Bilancio al 31.12.05
		L.n.576/75	L.n.72/83	L.n.413/91	
- Terreni e fabbricati:					
fabbricati ind.idroelettrica	687.150,61	14,46	12.569,40	50.571,79	750.306,26
fabbricati per uffici e mag.	454.951,25	-	-	73.331,18	528.282,43
- Impianti e macchinario:	-				
opere idrauliche fisse	926.264,66	4,13	14.637,63	-	940.906,42
condotte forzate	1.849.011,01	625,93	39.688,10	-	1.889.325,04
centrali idroelettriche	1.823.688,52	286,17	35.039,55	-	1.859.014,24
linee di trasporto	3.646.151,60	-	24.015,19	-	3.670.166,79
reti di distribuzione	4.445.490,42	5.795,13	4.886,17	-	4.456.171,72
- Attrezzature ind. e comm.:	-				
attrezzature e apparecchiature	199.631,21	-	-	-	199.631,21
cespiti interamente spesi	15.617,29	-	-	-	15.617,29
- Altri beni:	-				
mobili e macchine ord.ufficio	60.295,77	-	-	-	60.295,77
macchine ufficio elettroniche	86.447,85	-	-	-	86.447,85
autoveicoli da trasporto	383.528,20	-	-	-	383.528,20
autovetture e motoveicoli	22.293,29	-	-	-	22.293,29
telegestione	449.764,40	-	-	-	449.764,40
- Immobilizz.in c.so e acconti:	-				
impianti in costruzione	1.818.563,96				1.818.563,96
TOTALE	16.868.850,04	6.725,82	130.836,04	123.902,97	17.130.314,87

Il costo delle immobilizzazioni materiali e' stato ammortizzato in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

La quota di ammortamento stanziata nell'esercizio e' stata determinata sulla base di aliquote adeguate a misurare il deperimento ed il consumo nonché il grado di obsolescenza tecnica dei mezzi di produzione.

Le aliquote applicate corrispondono nel caso specifico a quelle previste dai DD.MM. 29.10.74 e 31.12.88 per tutti i cespiti di bilancio.

Per i cespiti di nuova acquisizione, in considerazione del parziale utilizzo temporale, l'aliquota e' stata ridotta alla meta' rispetto a quella ordinariamente applicata alla categoria di appartenenza.

In dettaglio, le aliquote applicate sono le seguenti:

	<u>Ordinarie</u>	<u>Ridotte</u>
fabbricati ind. Idroelettrici	3,0%	1,5%
opere idrauliche fisse	1,0%	0,5%
condotte forzate	4,0%	2,0%
centrali idroelettriche	7,0%	3,5%
linee di trasporto	4,0%	2,0%
reti di distribuzione	8,0%	4,0%
Attrezzature e apparecchiature	10,00%	5,00%
mobili e macch. Ord. d'ufficio	12,00%	6,00%
macchine d'ufficio elettroniche	20,00%	10,00%
autoveicoli da trasporto	20,00%	10,00%

Occorre segnalare che in ottemperanza a norme introdotte con l'art. 11-quarter del D.L. 203/05 e con l'art. I commi 325 e 522 della legge finanziaria n° 266/05 gli ammortamenti di alcuni beni strumentali, solo se destinati alle attività regolate classificabili nelle categorie omogenee individuate dall'Autorità per l'energia elettrica ed il gas, sono stati modificati sul piano fiscale.

In tal senso i parametri introdotti sono:

- calcolo degli ammortamenti tenendo conto della vita utile dei beni e con abbattimento del 20%;
- adozione della nuova vita utile e del relativo ammortamento in base alla tabella pubblicata in finanziaria 2006;
- tenere conto del fatto che i costi incrementativi dopo l'entrata in funzione del bene devono anch'essi essere collegati alla vita utile originaria del bene;
- ricostruzione della vita utile relativa ai beni acquisiti mediante cessione di ramo d'azienda da parte di Deval Spa. In tal senso sono stati forniti i dati direttamente dalla stessa società cedente;
- ripresa fiscale della differenza tra gli ammortamenti civilistici e fiscali che verrà evidenziata in dichiarazione dei redditi.

Si precisa inoltre che avendo riorganizzato il libro cespiti ammortizzabili al fine di meglio adempiere a quanto imposto dalla legge finanziaria n° 266/05 si verificano degli scostamenti anche negli ammortamenti civilistici (seppure nel pieno rispetto dei principi contabili) in quanto vi è una diversa evidenziazione degli ammortamenti successivi al primo esercizio.

- Immobilizzazioni finanziarie.

Le immobilizzazioni finanziarie, costituite da partecipazioni sociali, sono state valutate secondo il criterio del costo d'acquisto o sottoscrizione e tale criterio è stato

comunicato al Collegio Sindacale.

Tali valori non sono mai stati oggetto di rivalutazioni di alcun tipo.

Le immobilizzazioni finanziarie, costituite da titoli, sono tutte considerate in tale raggruppamento, poiché non sono destinate a realizzarsi nel breve periodo stante la discreta liquidità di cui dispone la cooperativa. Esse sono composte ed iscritte in bilancio come segue:

- Quote di fondi comuni, rappresentative di un investimento di carattere duraturo. Esse sono valutate, ai sensi dell'art. 2426 n° 9 c.c., al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione ed il valore di realizzo al 31/12/2005, adottando come configurazione di costo quella del costo storico specifico. Esso coincide, pertanto, con l'importo pagato per la sottoscrizione.

- Rimanenze.

Le giacenze di magazzino sono iscritte al minor valore tra il costo d'acquisto ed il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

La configurazione di costo utilizzata per la valutazione è quella del "Costo Medio Ponderato", essendo le giacenze costituite unicamente da materiali di manutenzione e costruzione.

Inoltre, risultano elencate ma non valorizzate scorte di materiale recuperato da dismissione di "reti di distribuzione" tenuto conto che gli stessi non hanno alcun valore di mercato.

- Crediti.

I crediti già accertati risultano tutti espressi in Euro e sono riportati in bilancio al loro valore nominale. Tale valutazione è stata rettificata dall'apposito fondo svalutazione allo scopo di tenere conto del generico rischio di insolvenza o di dubbio realizzo.

I crediti ancora da accertare sono stati stimati tenendo presente il loro presumibile valore di realizzazione.

- Disponibilità liquide.

Le disponibilità liquide sono riportate in bilancio al valore nominale espresso in Euro.

- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Il fondo riflette la passività soggetta a rivalutazione a mezzo di indici, aggiornata alla data di chiusura dell'esercizio, costituita con le quote maturate in ciascun periodo amministrativo, calcolate in base al disposto dell'art.2120 C.C. ed ai contratti collettivi di lavoro, in ossequio della normativa fiscale di cui all'art.70 del D.P.R.917/86.

- Debiti.

Tutti i debiti già accertati risultano espressi in Euro e sono riportati al valore nominale. Non esistono debiti per i quali il regolamento deve avvenire con una moneta diversa da quella di conto.

I debiti da accertare alla fine dell'esercizio sono stati stimati tenendo conto anche dei fatti amministrativi conosciuti

dopo la chiusura dell'esercizio.

- Ratei e risconti.

Le poste epilogate in tali voci sono valutate secondo il criterio della competenza temporale.

- Conti d'ordine.

I conti d'ordine, sono valutati come segue :

- al valore nominale o al costo di sottoscrizione per i titoli in custodia,
- all'ammontare garantito, per l'ipoteca su beni immobili di proprietà,
- all'ammontare delle somme garantite, per le fidejussioni ricevute dal sistema bancario.

- Costi e Ricavi.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza.

Gli stessi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

- Attività sociale.

Per quanto riguarda l'attività sociale, si rimanda alla relazione sulla gestione.

SEZ. - B) ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO E RELATIVE VARIAZIONI.

B.1) Stato Patrimoniale - Attivo.

- B.I - Immobilizzazioni immateriali.

La voce in esame comprende essenzialmente costi ritenuti di utilità pluriennale in quanto si riferiscono a fattori produttivi i cui benefici economici si realizzano anche in esercizi successivi a quelli di sostenimento del costo.

Nella tabella qui di seguito riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione della voce in esame.

COSTI PATRIMONIALIZZATI	Valori	Incrementi	Decrementi	Valori
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 31.12.04		Dismissioni	al 31.12.05
- <i>Concessioni licenze marchi e simili:</i>				
licenze d'uso software	244.720,68	3.165,00		247.885,68
manutenzione straod. Beni di terzi	0,00	12.801,04		12.801,04
diritti cabina Semon e Com. Mont.	34.593,61			34.593,61
- Avviamento				
avviamento	2.694.403,06			2.694.403,06
- Altre				
altri costi pluriennali	151.032,58			151.032,58
altri costi pluriennali per separ.imp.	307.558,15			307.558,15
TOTALE COSTO	3.432.308,08	15.966,04	-	3.448.274,12
AMMORTAM.ACCUMULATI	Valori	Quote di	Depennamenti	Valori
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 31.12.04	ammortam.	Dismissioni	al 31.12.05
- <i>Concessioni licenze marchi e simili:</i>				
licenze d'uso software	233.913,57	8.855,30	-	242.768,87
manutenzione straod. Beni di terzi	0,00	441,42		441,42
diritti conc.cabina Semon	11.529,38	1.193,47	-	12.722,85
- Avviamento				
avviamento	199.385,82	99.800,69		299.186,51
- Altre				
altri costi pluriennali	60.152,00	30.239,15		90.391,15

altri costi pluriennali per separ.imp.	22.910,39	11.385,91		34.296,30
TOTALE AMMORTAMENTO	527.891,16	151.915,94	-	679.807,10
SVALUTAZ.ACCUMULATE	Valori	Quote di	Depennamenti	Valori
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 31.12.03	svalutazione	Dismissioni	al 31.12.04
TOTALE SVALUTAZIONI	-	-	-	-
VALORE IN BILANCIO	2.904.416,92			2.768.467,02

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a capitalizzare programmi tecnici e amministrativi.

Si precisa che il residuo da ammortizzare al 31 dicembre 2005 risulta interamente coperto da riserve risultanti a patrimonio.

- B.II - Immobilizzazioni materiali.

La voce in esame comprende il costo sostenuto per acquisire i componenti dell'equipaggiamento aziendale tecnico produttivo di natura durevole.

Nella tabella qui di seguito riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione della voce in esame.

COSTI PATRIMONIALIZZATI	Valori	Incrementi	Decrementi	Valori
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 31.12.04			al 31.12.05
<i>-Terreni e fabbricati:</i>				
fabbricati ind.idroelettrica	750.306,26			750.306,26
fabbricati per uffici e mag.	528.282,43			528.282,43
<i>- Impianti e macchinario:</i>				
opere idrauliche fisse	609.829,78	331.076,64		940.906,42
condotte forzate	1.889.325,04			1.889.325,04
centrali idroelettriche	1.859.014,24			1.859.014,24
linee di trasporto	3.122.618,53	567.450,07	19.901,81	3.670.166,79
reti di distribuzione	4.059.652,66	411.658,29	15.139,23	4.456.171,72
<i>- Attrezzature ind. e comm.:</i>				
attrezzature e apparecchiature	208.918,85	20.025,80	29.313,44	199.631,21
cespiti interamente spesi	15.617,29			15.617,29
<i>- Altri beni:</i>				
mobili e macchine ord.ufficio	60.295,77			60.295,77
macchine ufficio elettroniche	170.381,79	375,83	84.309,77	86.447,85
autoveicoli da trasporto	423.561,34	21.000,00	61.033,15	383.528,19
autovetture e motoveicoli	9.084,95	13.208,33		22.293,28

telegestione	287.433,96	162.330,44		449.764,40
- <i>Immobilizz.in c.so e acconti:</i>				
impianti in costruzione	1.603.069,46	1.190.396,79	974.902,30	1.818.563,95
TOTALE COSTO	15.597.392,35	2.717.522,19	1.184.599,70	17.130.314,84
AMMORTAM.ACCUMULATI	Valori	Quote di	Depennamenti	Valori
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 31.12.04	ammortam.	Dismissioni	al 31.12.05
- <i>Terreni e fabbricati:</i>				
fabbricati ind.idroelettrica	361.301,20	19.951,16		381.252,36
fabbricati per uffici e mag.	293.409,93	6.119,06		299.528,99
- <i>Impianti e macchinario:</i>				
opere idrauliche fisse	104.536,19	7.925,53		112.461,72
condotte forzate	1.557.425,65	41.147,50		1.598.573,15
centrali idroelettriche	1.706.685,26	18.041,81		1.724.727,07
linee di trasporto	1.282.700,31	134.734,38	3.117,41	1.414.317,28
reti di distribuzione	2.948.275,30	153.597,50	13.762,84	3.088.109,96
- <i>Attrezzature ind. e comm.:</i>				
attrezzature e apparecchiature	170.082,26	7.848,17	29.313,44	148.616,99
cespiti interamente spesi	15.617,29			15.617,29
- <i>Altri beni:</i>				
mobili e macchine ord.ufficio	55.591,58	1.083,28		56.674,86
macchine ufficio elettroniche	148.952,47	9.263,27	84.309,77	73.905,97
autoveicoli da trasporto	371.572,43	23.223,98	61.033,15	333.763,26
autovetture e motoveicoli	1.391,89	2.859,44		4.251,33
telegestione	287.177,74	13.783,78		300.961,52
TOTALE AMM.ORDINARI	9.304.719,50	439.578,86	191.536,61	9.552.761,75
impianti in costruzione	-	-	-	-
TOTALE AMM.FINANZIARI	-	-	-	-
TOTALE AMM.ANTICIPATI	-	-	-	-
SVALUTAZ.ACCUMULATE	Valori	Quote di	Depennamenti	Valori
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 31.12.03	svalutazione	Dismissioni	al 31.12.04
-				
TOTALE SVALUTAZIONI	-	-	-	-
VALORE IN BILANCIO	6.292.672,85			7.577.553,09

Per quanto concerne i nuovi acquisti e gli investimenti che non hanno trovato conclusione nell'esercizio in chiusura si rinvia il dettaglio alla "Relazione sulla gestione".

- B.III - Immobilizzazioni finanziarie.

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da investimenti di natura finanziaria, destinati a permanere nel patrimonio aziendale.

Nella tabella qui di seguito riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione della voce in esame.

PARTECIPAZIONI	Costo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Costo residuo
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	Patrimonial.	accumulate	accumulate	al 01.01.06
- Part.in imprese controllate:				
- Part.in imprese collegate:				
- Part.in altre imprese:				
COOP. FORZA E LUCE DI AOSTA	516,46	-	16,46	500,00
I.RE.COOP	200,00			200,00
FEDERATION DES COOPER.	568,10	-	18,10	550,00
Totale partecipazioni (A)	1.284,56	-	34,56	1.250,00
CREDITI IMMOBILIZZATI	Saldo	Movimento dell'esercizio		Saldo
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 01.01.05	Incrementi	Decrementi	al 31.12.05
- Verso imprese controllate:				
- Verso imprese collegate:				
- Verso Enti pubblici di riferimento:				
- Verso altri:				
- DEPOSITI CAUZIONALI	9.145,19			9.145,19
- FINANZIAM.FINAOSTA DA INC.	289.800,00		289.800,00	-
Totale crediti immobilizzati (B)	298.945,19	-	289.800,00	9.145,19
ALTRI TITOLI	Saldo	Movimento dell'esercizio		Saldo
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 01.01.05	Incrementi	Decrementi	al 31.12.05
- QUOTE DI FONDO LIQUIDITA'	499.985,00	499.985,00	748.302,92	251.667,08
Totale titoli immobilizzati (C)	499.985,00	499.985,00	748.302,92	251.667,08
AZIONI PROPRIE	Saldo	Movimento dell'esercizio		Saldo
DESCRIZ.POSTE BILANCIO	al 01.01.05	Incrementi	Decrementi	al 31.12.05
Totale azioni proprie (D)	-	-	-	-
TOTALE IN BILANCIO (A+B+C+D)	800.214,75			260.812,27

Il dettaglio dei fondi comuni è il seguente:

Tipologia	N° quote	Valore quote	Valore totale
Fondi San Paolo Liquidità	37.184,85	€ 6,768	€ 251.667,08

La quotazione ufficiale dei fondi comuni al 31/12/2005 delle quote sopra descritte risulta essere pari a € 6,818/quota.

La valutazione delle quote dei fondi sulla base del valore di mercato alla chiusura dell'esercizio evidenzierebbe una plusvalenza di circa € 1.859 la cui rilevazione avverrà al momento della vendita delle quote stesse.

- C.I - Rimanenze.

Le rimanenze di magazzino rappresentano gli investimenti in beni materiali che non costituiscono immobilizzazioni ed il cui costo non è già stato imputato all'esercizio corrente.

Nella tabella qui di seguito riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione della voce in esame.

RIMANENZE	al		Variazione	%
	31.12.04	al 31.12.05		
- MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	281.779,81	303.457,85	21.678,04	8%
materiali	281.779,81	303.457,85	21.678,04	
	281.779,81	303.457,85	21.678,04	8%

- C.II - Crediti.

I crediti compresi nell'attivo circolante sono i crediti "non

durevoli" di natura commerciale, finanziaria o altra.

Nella tabella qui di seguito riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione della voce in esame.

CREDITI DESCRIZIONE POSTE DI BILANCIO	Importo	Importo	di cui parte scadente:		
	a bilancio al 31.12.04	a bilancio al 31.12.05	entro il 31.12.2006	oltre 2006 entro 2009	oltre il 2009
- <i>VERSO CLIENTI:</i>	796.155,84	702.806,14	702.806,14	-	-
verso utenti Enti pubblici	147.239,94	150.403,06	150.403,06	-	-
verso altri utenti	515.417,63	569.762,21	569.762,21	-	-
per fatture da emettere	148.024,73	563,47	563,47	-	-
per note di accredito da emettere			-	-	-
fondo svalutazione crediti	- 14.526,46	- 17.922,60	- 17.922,60	-	-
- <i>CREDITI TRIBUTARI E ALTRI:</i>	630.593,26	390.401,18	367.066,77	22.915,50	-
<i>Anticipi a fornitori:</i>					
Telecom per utenze	103,29	103,29		103,29	-
Deval	36.397,20	-	-		
<i>Altri:</i>					
Erario per imp. dirette a rimborso	902,00	902,00		902,00	-
Erario per interessi da liquidare	3.807,37	3.807,37		3.807,37	-
Erario c/lva	61.206,82	11.386,43	11.386,43		
Crediti verso enti pubblici	498.433,90	336.648,98	336.648,98		
Crediti verso fornitori	3.189,12	5.047,85	5.047,85		
Arrotondamenti bollette	2.389,96	2.390,45	2.390,45	-	-
Cassa Cong. Sett. Elettrico	147,82	-	-	-	-
Cauzioni e imballi	5.285,21	7.374,27	7.374,27	-	-
Addli Comli Provli Erli	7.745,26	2.707,50	2.707,50	-	-
UTF c/imposte di fabbricazione					
Erario per Irap anticipata	323,68	2.113,22		2.065,42	
Erario per Irpeg anticipata	603,40	323,04		323,04	
Erario per Ires anticipata	1.929,92	16.085,49		15.714,38	
Erario c/credito l.r.p.e.g.	4.812,13	-	-		
Erario c/credito l.r.e.s.	2.905,10	-			
Totale	1.426.749,10	1.093.207,32	1.069.872,91	22.915,50	

In particolare:

I crediti verso clienti evidenziano una variazione che si riferisce prevalentemente ai rapporti commerciali di erogazione di energia.

Al termine dell'esercizio i crediti verso clienti risultano svalutati per Euro 17.922,60 come risulta dal prospetto che segue:

FONDO SVATUTAZIONE CREDITI			
Fondo al 31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	Fondo al 31/12/2004
14.526,46	3.603,64	207,50	17.922,60

I crediti tributari e verso altri accolgono posizioni creditorie residuali quali risultano dettagliate nella tabella richiamata. Per quanto concerne la classificazione dei crediti in base alla loro durata residua, si rileva che non si vantano nei confronti dei clienti posizioni creditorie di durata residua superiore ai cinque anni, mentre tra gli altri debitori esistono posizioni creditorie verso terzi per anticipi e verso l'erario per le quali non è possibile procedere a tale distinzione, non potendo in alcun modo stimare i tempi di rimborso dell'Amministrazione finanziaria. Tuttavia, in merito a questi ultimi, si è optato per esporre tra i crediti con durata superiore ai dodici mesi ma inferiore ai cinque anni i crediti verso erario per imposte chieste a rimborso.

La presenza di costi che concorreranno a formare il reddito

fiscale in periodi d'imposta futuri (quota parte delle spese di rappresentanza, spese di certificazione bilancio e la differenza tra gli ammortamenti civilistici e quelli fiscali) e la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali tali da consentire il loro recupero, hanno fatto nascere l'esigenza di contabilizzare crediti per imposte anticipate relative all'esercizio 2005, di cui € 15.875,55 ai fini IRES e € 2.044,58 ai fini IRAP, con conseguenti storni di imposte che, anche se esigibili con riferimento all'esercizio in corso, sono di competenza di esercizi futuri.

I crediti per imposte anticipate sono stati calcolati sulla base di un piano di recupero delle medesime in un orizzonte temporale di quattro/cinque anni, pertanto sono state classificate tra i crediti con durata residua superiore ai dodici mesi ma inferiore ai cinque anni.

PROSPETTO DETERMINAZIONE IMPOSTA ANTICIPATA AL 31.12.2005 AI FINI IRES							
Descrizione	Variaz. in aumento bilancio al 31.12.2005	Anno 2006 (a)	Anno 2007 (b)	Anno 2008 (c)	Anno 2009 (d)	Anno 2010 (e)	Totale imposta anticipata (a+b+c+d)
Differenze temporanee deducibili:							
spese di rappresentanza deducibili in futuro	15.372,42	1.024,83	1.024,83	1.024,83	1.024,83		4.099,31
adeguamento quote amm.to finanziaria	117.025,26	7.801,68	7.801,68	7.801,68	7.801,68	7.801,68	39.008,42
spese di certificazione bilancio	5.000,00	5.000,00	-	-	-		5.000,00
Totale differenze temporanee deducibili		13.826,51	8.826,51	8.826,51	8.826,51	7.801,68	48.107,73
aliquota fiscale (*)		33,00%	33,00%	33,00%	33,00%	33,00%	-
Imposta anticipata		4.562,75	2.912,75	2.912,75	2.912,75	2.574,56	15.875,55

PROSPETTO DETERMINAZIONE IMPOSTA ANTICIPATA AL 31.12.2005 AI FINI IRAP							
Descrizione	Variaz. in aumento bilancio al 31.12.2004	Anno 2006 (a)	Anno 2007 (b)	Anno 2008 (c)	Anno 2009 (d)	Anno 2010 (e)	Totale imposta anticipata (a+b+c+d)
Differenze temporanee deducibili:							
spese di rappresentanza deducibili in futuro	15.372,42	1.024,83	1.024,83	1.024,83	1.024,83		4.099,31
adeguamento quote amm.to per la finanziaria	117.025,26	7.801,68	7.801,68	7.801,68	7.801,68	7.801,68	39.008,42
spese di certificazione bilancio	5.000,00	5.000,00	-	-	-		5.000,00
Totale differenze temporanee deducibili		13.826,51	8.826,51	8.826,51	8.826,51	7.801,68	48.107,73
aliquota fiscale (*)		4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	-
Imposta anticipata		587,63	375,13	375,13	375,13	331,57	2.044,58

- C.IV - Disponibilità liquide.

Le disponibilità liquide sono costituite dalle disponibilità temporanee generate nell'ambito della gestione di tesoreria.

Nella tabella qui di seguito riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione della voce in esame.

DISPONIBILITA' LIQUIDE	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
			-	
- DEPOSITI BANCARI E POSTALI:	153.642,42	344.928,89	191.286,47	125%
Banche per rapporti di c/c e posta.	153.642,42	344.928,89	191.286,47	
- DENARO E VALORI IN CASSA	2.518,90	2.803,81	284,91	11%
Cassa denaro	2.518,90	2.803,81	284,91	
	156.161,32	347.732,70	191.571,38	123%

I depositi bancari e postali si riferiscono alle giacenze accreditate sui conti correnti bancari e postali al termine

dell'esercizio

La voce rappresenta la disponibilità derivante dalla gestione di tesoreria corrente.

Il denaro e valori in cassa si riferiscono ai valori disponibili per le correnti esigenze di cassa.

- D - Ratei e risconti attivi.

I ratei e i risconti attivi sono analizzabili nella loro scomposizione come segue:

RISCONTI ATTIVI		
Voci patrimoniali	31/12/2004	31/12/2005
premi assicurativi	1.920,06	0
canoni telefono	535,09	0
canoni demaniali Stato e RAVDA	31.060,12	31.576,54
altri	5.613,32	4.530,50
TOTALE RISCONTI ATTIVI	39.128,59	36.107,04

Nella voce Risconti attivi sono iscritte quote di costi comuni a due o più esercizi, sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

B.2) Stato Patrimoniale - Passivo.

- C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Le somme stanziare per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato hanno registrato la seguente movimentazione:

	<u>TFR al</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Acc.ti</u>	<u>Utilizzi</u>	<u>TFR al</u> <u>31/12/2005</u>
T.F.R. operai	312.777,89	23.672,29	0	336.450,18
T.F.R. quadri	57.984,02	8.127,34	0	66.111,36
T.F.R. impiegati	71.620,55	5.646,85	0	77.267,40
TOTALE	442.382,46	37.446,48	0	479.828,94

Nel corso dell'anno il Fondo non è stato utilizzato.

- D - Debiti.

I Debiti sono analizzabili secondo quanto indicato nella tabella qui di seguito riportata.

DEBITI	Importo a bilancio	Importo a bilancio	di cui parte scadente:		
			entro il 31.12.2006	oltre 2006 entro 2009	oltre il 2009
DESCRIZIONE POSTE DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05			
<i>- DEBITI V/BANCHE PER MUTUI:</i>	-	-	-	-	-
San Paolo C/C Bancario passivo	-	-	-	-	-
<i>- DEBITI V/ALTRI FINANZIATORI</i>	1.335.000,00	1.263.344,32	96.097,26	303.041,24	864.205,82
Finaosta per mutui ipotecari	1.335.000,00	1.263.344,32	96.097,26	303.041,24	864.205,82
			-	-	-
<i>- ACCONTI:</i>	2.556,98	2.556,98	2.556,98	-	-
Utenti per anticipi e depositi	2.556,98	2.556,98	2.556,98	-	-
<i>- DEBITI VERSO FORNITORI:</i>	581.652,59	648.969,07	648.969,07	-	-
per fatture pervenute	517.146,26	307.839,10	307.839,10	-	-
per fatture da ricevere	539.696,02	476.381,19	476.381,19	-	-
per note di accredito da ricevere	-	-	-	-	-
	475.189,69	135.251,22	135.251,22	-	-
<i>- DEBITI TRIBUTARI:</i>	55.899,90	69.049,79	68.998,41	-	-

per ritenute operate	16.554,01	19.393,07	19.393,07	-	-
per imposta IRAP	157,44	2.307,10	2.289,29	-	-
per imposta IRES	-	32.164,96	32.131,39		
per imposte addizionali e u.t.i.f.	39.106,10	13.747,77	13.747,77	-	-
per imposta sostitutiva su TFR	82,35	1.436,89	1.436,89		
- ISTITUTI DI PREVIDENZA:	31.724,73	34.197,22	34.197,22	-	-
Inps per contributi da corrisp.	23.940,51	26.066,51	26.066,51	-	-
Inps gestione separata	3.392,75	4.058,30	4.058,30	-	-
Debiti verso INAIL	1.436,96	856,37	856,37	-	-
Debiti v/enti di previd. integrativa	2.954,51	3.216,04	3.216,04	-	-
- ALTRI CREDITORI	469.509,26	387.697,30	387.697,30	-	-
amministratori per emolumenti				-	-
sindaci per compensi				-	-
Cassa Cong.Sett.El.	29.638,28	25.522,04	25.522,04	-	-
Enti pubblici	417.838,98	336.648,98	336.648,98		
Personale	21.648,20	22.278,00	22.278,00	-	-
Altri debiti	383,80	3.248,28	3.248,28		
Totale	2.476.343,46	2.405.814,68	1.238.516,24	303.041,24	864.205,82

I **Debiti per acconti** sono costituiti da debiti verso utenti per anticipi e depositi.

I **Debiti verso fornitori** sono costituiti da debiti per forniture di beni e servizi pagabili entro l'esercizio successivo.

I **Debiti tributari**, tutti scadenti entro l'esercizio successivo, comprendono esposizioni verso l'Amministrazione finanziaria per ritenute operate, per imposte addizionali, per imposte sostitutive sul T.F.R. di competenza dell'esercizio.

I **Debiti verso istituti di previdenza** si riferiscono alle

competenze del mese di dicembre per le quote a carico della società e dei dipendenti e alla parte di Inps e Inail.

I **Debiti verso altri** accolgono posizioni debitorie residuali quali risultano dettagliate nella tabella richiamata.

I debiti, in ordine alla loro classificazione, non rilevano posizioni di durata residua superiore ai cinque anni.

- E - Ratei e risconti passivi.

I ratei e i risconti passivi hanno dato origine, nella loro scomposizione, alla seguente movimentazione:

<u>RATEI PASSIVI</u>		
Voci patrimoniali	31/12/2004	31/12/2005
Ferie non godute e contributi	32.211,95	25.284,01
TOTALE RATEI PASSIVI	32.211,95	25.284,01
<u>RISCONTI PASSIVI PLURIENNALI</u>		
Voci patrimoniali	31/12/2004	31/12/2005
Contributi elettrificaz. Rurale	555.251,26	824.414,23
Quota contributi in c/capitale	6.334,13	0
TOTALE RISCONTI PASSIVI PLURIENNALI	561.585,37	824.414,23
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI</u>	<u>593.797,32</u>	<u>849.698,24</u>

Nella voce **Ratei passivi** sono iscritte quote di costi comuni a due o più esercizi per la parte di competenza dell'esercizio.

Nella voce **Risconti passivi pluriennali** sono iscritte quote di ricavi comuni a due o più esercizi per la parte accertata entro la chiusura dell'esercizio, ma esigibile in esercizi successivi.

B.3) Patrimonio netto.

Il Patrimonio netto è analizzabile secondo quanto indicato nella tabella sotto riportata.

- PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO -

Classificazione e composizione delle riserve o fondi	Saldo al 31.12.04	Incrementi		Decrementi		Saldo al 31.12.05
		Deliberati	Altre cause	Deliberati	Altre cause	
Capitale						
- quote ordinarie	509.600,00	13.847,44		17.922,44	505.525,00	
Riserva sovrapprezzo azioni						
- riserva soprapp.azioni non rimb.	539.038,72				539.038,72	
- riserva soprapp.azioni rimborsabile	15.719,98		805,74	103,30	16.422,42	
Riserve da rivalutazione						
- riserva di rivalutazione L.72/83	5.821,49				5.821,49	
- riserva di rivalutazione L.413/91	104.078,49				104.078,49	
Riserva legale	1.080.764,44	124.787,84			1.205.552,28	
Riserve statutarie						
- tasso ammissione nuovi soci	62.425,00	17.425,00			79.850,00	
Altre riserve distintamente indicate						
- fondo contributi in c/capitale	1.717.680,98				1.717.680,98	
- riserva art.12 L.904/77	3.954.710,61	278.692,84			4.233.403,45	
Utili (Perdite) portati a nuovo						
Utile (Perdita) d'esercizio						
- utile d'esercizio esercizio precedente	415.959,46			415.959,46	-	
- utile d'esercizio	-	254.082,30			254.082,30	
Totale	8.405.799,17	688.835,42	805,74	-	433.985,20	8.661.455,13

In merito si segnalano di seguito alcune voci di particolare significato:

- Capitale.

Il capitale sociale sottoscritto risulta essere pari a € 505.525,00, di cui € 498.722,08 versato.

La differenza, pari a € 6.802,92, è data dal capitale sociale sottoscritto dai soci in sede di assemblea straordinaria, avvenuta il 24/11/2004, ma non ancora incassato dalla cooperativa. Durante tale assemblea infatti è stato adeguato il valore nominale di ciascuna azione da € 5,16 a € 25,00.

- Riserva sovrapprezzo azioni.

La riserva sovrapprezzo emissione azioni è rimasta invariata. Si evidenzia che essa è a tutti gli effetti riserva indivisibile.

- Riserva sovrapprezzo azioni rimborsabile.

La riserva è costituita a seguito delle nuove sottoscrizioni di capitale sociale, successive alla delibera assembleare del 09/05/1993 omologata in data 18/01/1994. Essa è annoverata tra le riserve di cui è previsto il rimborso ai soci.

Essa ha subito un incremento pari a € 702,44 pari alle nuove sottoscrizioni da parte dei soci per un importo nominale pari a € 10.33.

- Riserve di rivalutazione.

Le riserve di conguaglio monetario accolgono i saldi di rivalutazione monetaria conseguenti alle varie leggi di rivalutazione e non hanno subito variazioni.

- Riserva legale.

La riserva legale, costituita da utili d'esercizio, è stata

incrementata per € 124.787,84 pari al 20% dell'utile dell'anno precedente.

- Altre riserve distintamente indicate.

La riserva art.12 L.904/77, costituita da utili d'esercizio, è stata incrementata per € 278.692,84 pari al 67% dell'utile dell'anno precedente.

B.4) Stato patrimoniale - Conti d'ordine e garanzie.

La voce evidenzia la seguente movimentazione:

Voci patrimoniali	31/12/2004	31/12/2005	variaz.
deposito ns. titoli in custodia	499.985,00	251.667,08	248.317,92
fidejussioni ricevute da terzi	9.916,16	9.916,16	0
garanzie reali concesse a terzi	2.715.210,52	2.715.210,52	0
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.225.111,68	2.976.793,76	248.317,92

- Deposito nostri titoli in custodia.

La voce non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

- Fideiussioni ricevute da terzi

La voce riguarda la fideiussione per € 9.916,16 rilasciata dall'Istituto Bancario San Paolo di Torino

- Garanzie reali concesse a terzi

La voce riguarda le garanzie ipotecarie a favore della Finaosta e dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino, così suddivisi:

- Finaosta € 2.676.476,25
- Ist. Bancario S. Paolo di Torino € 38.734,27

Tra le garanzie concesse dall'Istituto Bancario San Paolo di Torino compare inoltre un privilegio Speciale Agrario per € 12.911,42.

B.5) Conto Economico.

- A - Valore della produzione.

Il raggruppamento rappresenta il valore dell'intera produzione del periodo.

Nella tabella sotto riportata è evidenziata la genesi e la movimentazione delle principali poste di bilancio.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Valore della produzione:				
<i>Ricavi vendite e prestazioni</i>	4.058.332,41	3.046.647,33	-1.011.685,08	24,9%
- energia elettrica fatturata ad altre imprese elettriche	159.223,43	125.588,67	- 33.634,76	
- energia ceduta da coop. A coop.	1.091.564,64	-	-1.091.564,64	
- trasporto di energia	164.202,41	57.155,13	- 107.047,28	
- energia elettrica fatturata per illuminazione pubblica	98.032,81	108.608,49	10.575,68	
- energia elettrica fatturata per usi domestici	854.534,54	904.656,41	50.121,87	
- energia elettrica fatturata per altri usi fino a 30 kW	544.073,74	623.889,59	79.815,85	
- energia elettrica fatturata per altri usi da 30 kW a 500 Kw	302.967,33	451.126,88	148.159,55	
- energia elettrica da fatturare	54.832,00	-	- 54.832,00	
- contributi di allacciamento	184.960,44	96.942,32	- 88.018,12	
- prestazioni per terzi	111.994,17	129.286,87	17.292,70	
- altri:				

- quote fisse	364.283,46	395.335,98	31.052,52	
- euro cliente anno	112.093,36	129.812,16	17.718,80	
- diritti fissi e altre prestazioni	15.570,08	24.244,83	8.674,75	
Incrementi immobilizz. per lavori interni	963.446,74	682.275,41	- 281.171,33	-29%
- incrementi immobilizz. per lavori interni	963.446,74	682.275,41	- 281.171,33	
Altri ricavi e proventi	270.152,76	302.538,87	32.386,11	12%
<i>Ricavi e proventi diversi:</i>				
- rivalsa su utenti per imposte erariali	44.004,51	44.249,95	245,44	
- rivalsa su utenti per sovrapprezzo termico			-	
- rivalsa su utenti per quote prezzo CCSE				
- rivalsa su utenti per addizionali	208.231,99	218.857,16	10.625,17	
- rimborso spese varie	4.789,85	17.561,10	12.771,25	
- proventi da investimenti immob.	0,00		-	
- plusvalenza su beni strumentali	6.000,00	19.000,00	13.000,00	
<i>Contributi in conto esercizio:</i>				
- da Cassa Conguaglio	792,30	821,96	29,66	
<i>Contributi in conto capitale:</i>				
- contributo c/esercizio	0,00	2.048,70	2.048,70	
- quota costante contributi c/capitale	6.334,11	-	- 6.334,11	

- B - Costi della produzione.

Il raggruppamento misura i consumi o i costi di utilizzazione dei fattori produttivi impiegati nella produzione del periodo.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci presentano la composizione riportata in tabella.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Costi della produzione:				
Costi per materie prime, ecc..	350.286,03	366.692,98	16.406,95	4,7%
- acquisti energia elettrica			-	
<i>- acquisti di materiali e altri:</i>				
- acquisto materiali da capitalizzare	43.479,90	112.375,52	68.895,62	
- acquisto materiali per magazzino	275.469,89	222.284,80	- 53.185,09	
- acquisto materiali per prestazioni per terzi	1.751,45	1.380,92	- 370,53	
- acquisto materiali di costo inf. € 516,46	567,97	1.671,00	1.103,03	
- acquisto materiali per manutenzione	5.300,42	6.157,00	856,58	
- acquisto materiali di consumo	4.853,80	5.568,35	714,55	
- spese di trasporto diverse	1.170,31	2.261,73	1.091,42	
- carburanti e lubrificanti	6.766,69	7.295,73	529,04	
- acquisto altri (imballi cancelleria ecc.).	10.925,60	7.697,93	- 3.227,67	

I costi per servizi presentano la composizione riportata in tabella.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Costi per servizi	2.528.925,32	1.405.500,90	1.123.424,42	44,4%
- spese per vettoriamento energia elettrica da Enel	136.642,95	117.744,58	18.898,37	
- spese per lavori, manutenzioni e riparazioni			-	
- spese per lavori capitalizzati	603.799,15	218.132,16	385.666,99	
- spese per manutenzioni e riparazioni	57.581,88	129.433,52	71.851,64	
- altri servizi:			-	
- servizi industriali	1.548.890,79	750.434,86	798.455,93	
- servizi amministrativi	140.509,85	133.511,02	6.998,83	
- servizi commerciali	566,00	779,00	213,00	
- pulizia uffici	3.923,99	3.831,47	92,52	
- spese funzionam.organi sociali	37.010,71	51.634,29	14.623,58	

Il costo per il personale presenta la composizione riportata in tabella.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Costi per personale dipendente	727.011,01	760.278,67	33.268	4,6%
- retribuzioni lorde:				
- salari e stipendi	491.168,06	508.294,15	17.126,09	
- indennità TFR su ferie non godute	301,86	-	301,86	
- oneri sociali:				
- contributi previdenziali	130.017,91	144.217,97	14.200,06	
- contributi previdenziali gestione separata	2.261,94	2.705,53	443,59	
- contributi v/enti previdenza integrativa	1.729,91	2.125,42	395,51	
- premi inail	10.840,95	11.461,37	620,42	
- trattamento fine rapporto:				
- accantonamento dell'esercizio	37.236,03	38.883,37	1.647,34	
- acc.to TFR ai fondi previdenza integrativa	4.885,14	7.039,58	2.154,44	
- altri costi:				
- altre spese per il personale	48.569,21	45.551,28	3.017,93	

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza e accantonamenti effettuati in base a disposizioni di legge e contratti collettivi, nonché, tra gli "altri costi", le spese sostenute per corsi di formazione e convegni a cui hanno partecipato i dipendenti.

Tipologia	Numero dipendenti al 31/12/2004	Numero dipendenti al 31/12/2005	Variaz.
Operai tempo pieno	10	10	0
Quadri tempo pieno	2	2	0
Impiegati tempo pieno	2	2	0
Impiegati part time	1	1	0
TOTALE IMPIEGATI	15	15	0

Gli oneri diversi di gestione presentano la composizione riportata in tabella.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Oneri diversi di gestione	651.338,71	606.970,37	- 44.368,34	-6,8%
- contributi comuni montani, canoni, derivazioni, tasse..				
- canoni e sovracani	105.435,88	106.598,49	1.162,61	
- imposte e tasse deducibili	4.450,93	4.993,24	542,31	
- imposte e tasse indeducibili	5.514,71	5.508,95	- 5,76	
- imposte e tasse ripetibili	252.236,50	263.107,11	10.870,61	
- quota prezzo Cassa Conguaglio Settore Elettrico			-	
- quota prezzo Cassa Conguaglio Settore Elettrico	159.467,27	166.876,39	7.409,12	
- altri oneri:			-	
- spese condominiali	6.010,68	7.317,26	1.306,58	
- spese di rappresentanza	3.180,90	15.372,42	12.191,52	
- minusvalenza dismissioni cespiti	87.160,89	18.160,79	- 69.000,10	

- altre spese indeducibili	-	-	-
- periodici	2.403,53	2.656,79	253,26
- altri oneri e spese	2.566,22	7.205,83	4.639,61
- sopravvenienze passive	22.911,20	9.173,10	- 13.738,10

Le variazioni registrate nei costi della produzione sono strettamente correlate a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

- C - Proventi e oneri finanziari.

-

La composizione delle voci costituenti i proventi e gli oneri finanziari è riportata in tabella.

Nessun onere finanziario è stato capitalizzato nell'esercizio.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Proventi e oneri finanziari:				
Altri proventi finanziari	2.445,44	20.092,88	17.647,44	721,6%
- <i>proventi da titoli immobilizzati:</i>				
- interessi su obbligazioni			-	
- interessi su titoli di Stato	0,00	-	-	
- plusvalenza su titoli e Fondi Comuni	0,00	-	-	
- proventi da fondi di investimento	-	11.308,99	11.308,99	
- <i>altri proventi finanziari:</i>				
- interessi su conti bancari e postali	2.445,44	8.783,89	6.338,45	
- interessi su rimborsi di imposta			-	
- interessi di mora da utenti e Enel			-	
- interessi su altri crediti	-	-	-	
- altri contributi in c/esercizio	-	-	-	
- proventi finanziari diversi			-	
- proventi per contributi in c/interessi			-	
Interessi e altri oneri finanziari	26.049,39	29.271,13	3.206	12,4%
- <i>altri interessi passivi:</i>				
- <i>su c/c bancari e postali</i>	78,85	15,52		
- <i>su mutui ipotecari</i>	26.201,59	29.593,34	3.391,75	
- <i>su mutui gar. Fid.</i>			-	
<i>sconti e altri oneri finanziari:</i>			-	

- interessi passivi vari	2,72	49,57	46,85
- penalità di mora	-154,92	- 387,30	- 232,38

- E - Proventi e oneri straordinari.

La variazione delle voci costituenti i proventi e gli oneri straordinari è riportata in tabella.

VOCI DI BILANCIO	al 31.12.04	al 31.12.05	Variazione	%
Proventi e oneri straordinari:				
<i>Proventi straordinari</i>	94.818,80	84.274,96	- 10.543,84	-11,1%
- <i>altri proventi:</i>				
- sopravvenienze attive	16.624,91	9.329,82	- 7.295,09	
- proventi diversi	78.193,89	74.945,14	- 3.248,75	

SEZ. - C) ALTRE INFORMAZIONI OBBLIGATORIE.

C.1) Rapporti economici e patrimoniali con gli organi sociali.

I compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci sono stati determinati nei limiti previsti dalle deliberazioni assembleari:

Compensi	2004	2005	Scostam.
Consiglio di amministr.	25.432,61	31.561,21	6.128,60
Collegio sindacale	11.259,76	20.018,92	8.759,16

I suddetti importi sono stati spesi a conto economico.

Non sono stati erogati crediti o prestate garanzie di alcun genere alle persone componenti gli organi sociali.

C.2) Imposte sul reddito dell'esercizio.

Come evidenzia la tabella sotto riportata la cooperativa ha mantenuto intatto il requisito di mutualità prevalente.

TIPOLOGIA	RICAVI DA SOCI	RICAVI DA NON SOCI
BOLLET. DOMESTICO NON RESIDENTE 1,5 KW	€ 8.620,30	€ 1.824,89
BOLLET. DOMESTICO NON RESIDENTE 3 KW	€ 158.001,01	€ 46.708,98
BOLLET. DOMESTICO NON RESIDENTE > 3 KW	€ 31.629,25	€ 10.021,84
BOLLET. DOMESTICO RESIDENTE 1,5 KW	€ 845,73	€ 837,61
BOLLET. DOMESTICO RESIDENTE 3 KW	€ 517.252,58	€ 257.635,48
BOLLET. DOMESTICO RESIDENTE > 3 KW	€ 151.972,98	€ 79.340,13
BOLLET. USI DIVERSI FINO A 1,5 KW	€ 18.810,23	€ 14.528,54
BOLLET. USI DIVERSI OLTRE 1,5 FINO A 3 KW	€ 54.620,04	€ 43.406,96
BOLLET. USI DIVERSI OLTRE 3 FINO A 6 KW	€ 77.918,50	€ 60.208,85
BOLLET. USI DIVERSI OLTRE 6 FINO A 10 KW	€ 62.927,32	€ 87.183,84
BOLLET. USI DIVERSI OLTRE 10 FINO A 16,5 KW	€ 88.941,43	€ 93.162,76
BOLLET. USI DIVERSI OLTRE 16,5 FINO A 30 KW	€ 118.368,58	€ 241.671,82
BOLLET. USI DIVERSI OLTRE 30 KW	€ 226.833,61	€ 211.085,03
BOLLET. ILLUMINAZIONE PUBBLICA	€ 116.976,70	€ 17.086,60
BOLLET. USI DIVERSI FINO A 500 KW	€ 40.502,42	€ 128.410,17
FATTURE PROMISCUO	€ -	€ 19.000,00
FATTURE DISTRIBUZIONE	€ 8.331,22	€ 102.101,56
FATTURE PRODUZIONE	€ -	€ 125.588,67
FATTURE MANUTENZIONE CONTO TERZI	€ 132.204,19	€ 779,75
TOTALE GENERALE	€ 1.814.756,09	€ 1.540.583,48
	54,09%	45,91%

Tenuto conto della dichiarazione dei redditi che la società dovrà presentare e del risultato di esercizio che, in conseguenza delle rettifiche fiscali, evidenzia un reddito imponibile, si è provveduto a rilevare un costo a fronte di imposte dirette quale risulta dalla tabella che segue.

IMPOSTE SUL REDDITO	ANNO 2004	ANNO 2005	SCOSTAMENTO
Ires dell'esercizio	61.585,18	98.423,19	36.838,01
Irap dell'esercizio	54.469,83	56.214,59	1.744,76
Ires anticipata	1.929,92	15.504,44	13.574,52
Irap anticipata	248,55	1.996,78	1.748,23

Imposte anticipate e differite

Ai fini Ires sono state calcolate imposte anticipate che vanno

ad aggiungersi a quelle degli scorsi esercizi (ancora evidenziate come Irpeg) per un saldo finale (stimato all'aliquota del 33%), al netto degli annullamenti di competenza dell'esercizio, di complessivi € 16.037,42.

Il tutto come risulta dalle tabelle che seguono:

IRPEG	DIFFERENZE TEMPORENEE			
Differenze temporanee positive:	Da es. precedenti		dell'eserc.	saldo
- proventi ad imponibilità differita				
- oneri a deducibilità anticipata				
Differenze temporanee negative:	7.375,16	6.396,24	0,00	978,92
- proventi ad imponibilità anticipata				
- oneri a deducibilità differita	7.375,16	6.396,24	0,00	978,92
- Perdite fiscali riportabili				
Imposte differite all'aliquota del 33%				
Imposte anticipate all'aliquota del 33%	2.433,80	2.110,76	0,00	323,04

IRES	DIFFERENZE TEMPORENEE			
Differenze temporanee positive:	Da es. precedenti		dell'eserc.	saldo
- proventi ad imponibilità differita				
- oneri a deducibilità anticipata				
Differenze temporanee negative:	5.848,24	5.212,06	48.107,73	48.743,91
- proventi ad imponibilità anticipata				
- oneri a deducibilità differita	5.848,24	5.212,06	48.107,73	48.743,91
- Perdite fiscali riportabili				
Imposte differite all'aliquota del 33%				
Imposte anticipate all'aliquota del 33%	1.929,92	1.719,98	15.875,55	16.085,49

Ai fini Irap nel corso dell'esercizio sono nate imposte anticipate che vanno ad aggiungersi a quelle degli scorsi esercizi per un saldo finale (stimato all'aliquota del 4,25%) an netto degli annullamenti di competenza dell'esercizio, per complessivi €

2.065,42, il tutto come risulta dalla tabella che segue.

IRAP		DIFFERENZE TEMPORENEE			
Differenze temporanee positive:		Da es. precedenti		dell'eserc.	saldo
- proventi ad imponibilità differita					
- oneri a deducibilità anticipata					
Differenze temporanee negative:		13.203,30	11.588,18	48.107,73	49.722,85
- proventi ad imponibilità anticipata					
- oneri a deducibilità differita		13.203,30	11.588,18	48.107,73	49.722,85
- Perdite fiscali riportabili					
Imposte differite all'aliquota del 4,25%					
Imposte anticipate all'aliquota del 4,25%		561,14	492,50	2.044,58	2.113,22

C.3) Informazioni richieste dalla normativa fiscale.

- Prospetto delle rivalutazioni.

Ai sensi dell'art.10 della Legge 19.03.83 n. 72, si precisa che, relativamente ai beni tuttora in patrimonio, in passato si è proceduto ad eseguire le rivalutazioni che risultano dalla tabella sotto riportata.

CATEGORIE INVENTARIALI	Costi storici	Rivalutazioni di legge			Valore Bilancio al 31.12.05
		L.n.576/75	L.n.72/83	L.n.413/91	
- <i>Terreni e fabbricati:</i>					
fabbricati ind.idroelettrica	687.150,61	14,46	12.569,40	50.571,79	750.306,26
fabbricati per uffici e mag.	454.951,25	- -		73.331,18	528.282,43
- <i>Impianti e macchinario:</i>	-				
opere idrauliche fisse	926.264,66	4,13	14.637,63	-	940.906,42
condotte forzate	1.849.011,01	625,93	39.688,10	-	1.889.325,04
centrali idroelettriche	1.823.688,52	286,17	35.039,55	-	1.859.014,24
linee di trasporto	3.646.151,60	-	24.015,19	-	3.670.166,79
reti di distribuzione	4.445.490,42	5.795,13	4.886,17		4.456.171,72

- <i>Attrezzature ind. e comm.:</i>	-			-	
attrezzature e apparecchiature cespiti interamente spesati	199.631,21	-	-	-	199.631,21
spesati	15.617,29	-	-	-	15.617,29
- <i>Altri beni:</i>	-				
mobili e macchine ord.ufficio	60.295,77	-	-	-	60.295,77
macchine ufficio elettroniche	86.447,85	-	-	-	86.447,85
autoveicoli da trasporto	383.528,20	-	-	-	383.528,20
autovetture e motoveicoli	22.293,29	-	-	-	22.293,29
telegestione	449.764,40	-	-	-	449.764,40
- <i>Immobilizz.in c.so e acconti:</i>	-				
impianti in costruzione	1.818.563,96				1.818.563,96
TOTALE	16.868.850,04	6.725,82	130.836,04	123.902,97	17.130.314,87

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

C.4) Altre informazioni richieste dall'articolo 2427 del codice civile.

P.TO 6) Ammontare dei crediti e dei debiti di durata residua superiore ai 5 anni dei debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie.

Nello Stato Patrimoniale risultano debiti di durata superiore

ai 5 anni assistiti da garanzie reali così suddivisi:

Ipoteca a favore Finaosta	€ 2.676.476,25
Ipoteca a favore S.Paolo	€ 38.734,27

MUTUO FINAOSTA

Erogato	€ 1.310.505,00
Residuo da pagare al 31/12/2005	€ 1.263.344,32
Di cui	
entro l'anno	€ 96.098,26
Oltre l'anno	€ 1.167.247,06

P.TO 6-bis) Eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Non sono state effettuate operazioni in valuta nel corso dell'esercizio.

P.TO 6-ter) Ammontare dei crediti e dei debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Non risultano nello Stato Patrimoniale operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

P.TO 7-bis) Indicazione analitica delle voci di patrimonio netto

Si riporta nel prospetto che segue l'indicazione analitica

delle voci di patrimonio netto classificate secondo la loro origine, la possibilità di utilizzazione e di distribuzione nonché dell'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

Classificazione e composizione delle riserve o fondi	Importo al 31/12/2004 al netto delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	Origine (1)	Possibilità di utilizzazione (2)	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	505.525,00	1	B,C	0	4.164,08
Riserva sovrapprezzo azioni					
- riserva sovrapp.azioni non rimb.	539.038,72	1	B	0	0
- riserva sovrapp.azioni rimb.	16.422,42	1	A,B,C	0	0
Riserve da rivalutazione					
- riserva di rivalutazione L.72/83	5.821,49	3	-	0	0
- riserva di rivalutazione L.413/91	104.078,49	3	-	0	0
Riserva legale	1.205.552,28	2	B	0	0
Riserve statutarie					
- tasso ammissione nuovi soci	79850,00	1	B	0	0
Altre riserve distintamente indicate					
- fondo contributi in c/capitale	1.717.680,98	4	B	0	0
- riserva art.12 L.904/77	4.233.403,45	2	B	0	0
Totale	8.407.372,83			0	4.164,08

LEGENDA (1)

1= Quota apportato dai soci

2= Utili

3= Rivalutazioni

4= Contributi

5= Saldi da conversione Euro

LEGENDA (2)

A= Per aumento di capitale

B= Per copertura perdite

C= Per distribuzione ai soci

P.TO 8) Ammontare degli oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Non sono stati imputati "Oneri finanziari" ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

P.TO 11) Proventi da partecipazioni

Non vi sono proventi da partecipazioni.

P.TO 18) Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili emessi dalla società.

La società non ha emesso azioni o titoli di cui all'oggetto.

P.TO 19-bis) Finanziamenti effettuati dai soci

Non sussistono finanziamenti effettuati dai soci.

P.TO 20) Beni e rapporti compresi nei patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi della lettera a) del primo comma dell'articolo 2447-bis.

Non si rilevano operazioni.

P.TO 21) Finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

Non si rilevano finanziamenti del genere.

P.TO 22) Operazioni di locazione finanziaria con trasferimento dei rischi e benefici al locatario.

Non risultano operazioni in tal senso.

Aosta, 29/03/2006

Per il Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente