



GALA GRUPPO

Rendiconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2014

Situazione Economica

1. Situazione economica al 31 marzo 2014

Conto economico Consolidato

	31/03/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	291.123.721
5) Altri ricavi e proventi	302.438
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A1+A5)	291.426.159
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	111.216.556
7) Costi per servizi	156.367.671
8) Costi per godimento di beni di terzi	144.661
9) Costi per il personale	1.165.307
10) Ammortamenti e svalutazioni	1.131.207
11) Variazioni delle rimanenze di mat. prime, suss., di consumo e merci	8.980
12) Accantonamenti per rischi	50.000
14) Oneri diversi di gestione	567.862
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B6+B7+B8+B9+B10+B12+B14)	270.652.243
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	20.773.917
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	
16) Altri proventi finanziari	950.613
17) Interessi ed altri oneri finanziari	1.603.065
17-bis) Utili e perdite su cambi	(126)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C16-C17+C17BIS)	(652.578)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	
20) Proventi straordinari	1.399
21) Oneri straordinari	53.210



TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E20-E21)	(51.810)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	20.069.528



Conto economico GALA S.p.A.

	31/03/2014	31/03/2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	290.906.607	273.949.391
5) Altri ricavi e proventi	98.353	265.919
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A1+A5)	291.004.961	274.215.310
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	111.205.358	138.006.798
7) Costi per servizi	156.160.590	118.730.847
8) Costi per godimento di beni di terzi	304.738	41.852
9) Costi per il personale	994.408	763.545
10) Ammortamenti e svalutazioni	776.614	128.681
12) Accantonamenti per rischi	50.000	-
14) Oneri diversi di gestione	548.406	901.290
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B6+B7+B8+B9+B10+B12+B14)	270.040.113	258.573.014
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	20.964.848	15.642.297
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari	950.534	850.228
17) Interessi ed altri oneri finanziari	1.440.535	1.067.309
17-bis) Utili e perdite su cambi	-126	77
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C16-C17+C17BIS)	(490.128)	(217.003)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	1.264	-
21) Oneri straordinari	38.360	20.022
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E20-E21)	(37.095)	(20.022)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	20.437.625	15.405.271



2. Nota di commento alla situazione economica al 31 Marzo 2014

Premessa

Il Gruppo GALA chiude il primo trimestre 2014 avendo realizzato ricavi per circa 291 milioni di Euro, un EBITDA di circa 22 milioni di Euro ed un utile ante imposte di 20 milioni di Euro.

2.1 Attività

GALA è un Gruppo che opera principalmente nel settore della fornitura di energia elettrica e gas. Il Gruppo, inoltre, è attivo nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici e della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, attraverso la Società GALA Power, controllata al 100% dalla capogruppo GALA S.p.A., e offre servizi di ingegneria e attività di consulenza, studi e ricerca nel settore edilizio, anche per la realizzazione di opere molto complesse, attraverso la società GALA Engineering, controllata anch'essa al 100% da GALA S.p.A.

Nel settore energetico GALA S.p.A. opera sul libero mercato in qualità di grossista, provvedendo all'approvvigionamento dell'energia da fonti terze di energia elettrica e gas e rivendendo le materie prime a clienti finali, in particolare alla Pubblica Amministrazione e alle società a partecipazione pubblica.

2.2 Contesto di riferimento

Nel primo trimestre del 2014 il prodotto interno lordo (PIL) è diminuito dello 0,1% rispetto al trimestre precedente, e dello 0,5% nei confronti del primo trimestre del 2013.

Con riferimento allo stesso periodo, la produzione netta di energia elettrica totale (65.485 GWh) è diminuita del 5,9% rispetto al primo trimestre 2013 (69.592 GWh). In particolare, con riferimento alle singole fonti di produzione si riscontra una diminuzione del 15,3% della termoelettrica e del 7,6% dell'eolica, contro un aumento del 33,7% dell'idroelettrica, 5,2% della geotermoelettrica e del 16,3% della fotovoltaica.

Il perdurare di un contesto economico critico ha influito negativamente sulla domanda lorda di energia elettrica in Italia assestata a quota 78.141 GWh nel primo trimestre 2014, con una riduzione del 3,7% circa rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (81.166 GWh).

Anche in termini di prezzi, il primo trimestre 2014 ha registrato un'ulteriore riduzione: la media del prezzo unico nazionale (PUN) del primo trimestre 2014 è stata di 52,45€/MWh, in diminuzione del 17,81% rispetto alla media del primo trimestre 2013 (63,81€/MWh). In particolare, la maggiore contrazione si è riscontrata nelle ore fuori picco (*OFF-PEAK*), la cui media è passata da 58,36€/MWh a 46,83 €/MWh, con una riduzione del 19,76%. Il prezzo nelle ore di picco (*PEAK*) è



invece passato da 62,61 €/MWh nel primo trimestre 2014 contro 73,62€/MWh del primo trimestre 2013, registrando una diminuzione del 14,95%.

Per quanto attiene il gas naturale, nel corso del primo trimestre 2014 si è registrata una ancora più marcata riduzione della domanda domestica (-18,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 4,8 miliardi di Smc), attestandosi a circa 21,4 miliardi di metri cubi.

D'altra parte, la leggera ripresa nei consumi del settore industriale non è stata sufficiente a contrastare il maggiore calo dei consumi dei settori civili (-21,9% rispetto al primo trimestre 2013) e dei consumi delle centrali termoelettriche (-23,6% rispetto al primo trimestre 2013).

Le temperature invernali miti e gli elevati livelli di stoccaggio hanno contribuito in maniera significativa alla riduzione dei prezzi del gas sui mercati spot, così come dei prezzi a termine per la stagione estiva.

2.3 Andamento della gestione

L'andamento dei primi mesi del 2014 è in crescita rispetto allo stesso periodo del 2013: 291 milioni di euro di fatturato e circa 22 milioni di euro di EBITDA.

Nel primo trimestre 2014 i volumi di energia elettrica consegnata ai clienti finali si sono attestati a 1.769 GWh, in aumento di circa 13% rispetto allo stesso periodo del 2013. La crescita dei volumi, unita all'aumento delle componenti tariffarie di trasporto e dispacciamento, ha determinato un aumento dei ricavi, nonostante la diminuzione della componente materia prima, legata alla riduzione dei prezzi dell'energia.

Rispetto all'esercizio precedente, permane sostanzialmente invariata la composizione per tipologie di prezzo del portafoglio clienti, che vede circa il 45% del portafoglio a prezzo fisso e la restante parte a prezzo indicizzato. In particolare:

- è aumentata di circa 4 punti la percentuale di contratti parametrati all'indice Consip (50,16% nel primo trimestre 2014, contro 46,35% nel primo trimestre 2013) a seguito dell'aggiudicazione di 3 lotti della gara CONSIP EE11, per una quantità di energia elettrica complessiva di 2,2 Twh, a fronte di 1,2 Twh nel 2013;
- si sono ridotte invece le quote relative a indicizzazioni al PUN e all'ITEC, di circa 1 punto percentuale ciascuna.

È proseguita la crescita sul mercato privato, ed in particolare sul segmento retail, grazie al progressivo sviluppo della rete commerciale indiretta che ha consentito l'acquisizione di un numero crescente di clienti appartenenti al cosiddetto mercato di massa (*mass market*), ossia principalmente clientela residenziale e attività commerciali, e di raddoppiare l'energia erogata a tale segmento rispetto allo stesso periodo del 2013.

Nel primo trimestre 2014, i volumi di gas naturale consegnati ai clienti finali ammontano a circa 12 milioni di Smc, in aumento esponenziale (+650%) rispetto allo stesso periodo del 2013, a seguito dell'aggiudicazione della gara per la fornitura di gas alle pubbliche amministrazioni dell'Emilia Romagna per l'anno termico 2013-2014 e dell'acquisizione di un numero crescente di clienti domestici e di PdR (Punti di Riconsegna) gestiti, attestatisi a circa 9.500. Con riferimento a tale clientela, circa un terzo del portafoglio è legato all'indice utilizzato dall'AEEG per determinare il prezzo dei clienti in regime di tutela e circa i due terzi a prezzo fisso.



Grazie all'evoluita attività di *market intelligence* e all'efficace ed articolato modello di *Trading & Risk Management*, GALA ha attuato una politica di approvvigionamenti e di gestione del rischio di prezzo particolarmente efficace, realizzando un portafoglio equilibrato composto, oltre che dai suddetti contratti di vendita, da contratti di acquisto a prezzo fisso in Italia e all'estero e da capacità di interconnessione acquisite in sede d'asta annuale sulle frontiere.

L'effetto combinato, dell'incremento dei volumi di materia prima consegnati e di una premiante strategia di approvvigionamento e modulazione, hanno permesso a GALA di conseguire nel primo trimestre 2014 un risultato molto positivo e superiore a quello del primo trimestre 2013.

2.4 Eventi rilevanti del trimestre e successivi

Gli eventi rilevanti avvenuti nei primi mesi del 2014 sono:

- costituzione del Comitato Controllo e Rischi (24 febbraio 2014), con il compito di supportare il Consiglio di Amministrazione, tramite un'adeguata attività istruttoria, nelle valutazioni e nelle decisioni relative al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, nonché in quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche;
- ammissione alla quotazione di GALA sul mercato AIM Italia, Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, (6 marzo 2014) e avvio delle negoziazioni (10 marzo 2014);
- adozione del nuovo statuto di GALA S.p.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione il 2 dicembre 2013 subordinato all'ammissione alla negoziazione delle azioni della Società, che definisce anche le linee fondamentali per la composizione e la divisione dei poteri e dei ruoli degli organi sociali, nonché i rapporti tra questi;
- trasformazione di GALA Power in Società a Responsabilità Limitata da Società per Azioni;
- avvio del Progetto Smile (marzo 2014), avente l'obiettivo di promuovere le attività di ricerca attraverso la partecipazione a iniziative tipiche del *Reverse Research & Development*. Tale approccio di parziale esternalizzazione della fase di sviluppo e prototipazione di nuovi prodotti/soluzioni tecnologiche in ambito *smart city* permette, anche tramite l'accesso a *facilities* di finanziamento regionali, nazionali e internazionali, percorsi di crescita attraverso opportunità di diversificazione tecnologica e di business;
- conclusione del progetto di rinnovamento dei sistemi di contabilità e tesoreria, con l'implementazione dei sistemi SAP (moduli FI e CO) e Piteco.

È proseguito inoltre il processo di rafforzamento organizzativo del Gruppo che ha portato nei primi mesi del 2014 all'ingresso di ulteriori nuove professionalità a supporto dello sviluppo di GALA, con particolare riferimento all'ambito commerciale (segmento clientela privata) e di gestione del credito e della tesoreria.

Si segnala inoltre che a seguito della quotazione, per dare maggiore omogeneità allo sviluppo ed alla gestione del Gruppo, è stato definito che GALA S.p.A. eserciti l'attività di direzione e coordinamento sulle società controllate (GALA Power e GALA Engineering).

Conseguentemente, ai sensi dell'art. 2497-bis del codice civile, le società controllate direttamente da GALA S.p.A. hanno dichiarato quest'ultima quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento.



Contemporaneamente è stato valutato che l'azionista di controllo, GALA Holding, non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di GALA, dal momento che ha assunto la configurazione di una holding di partecipazioni, priva di autonoma struttura organizzativa e non esercita, in fatto, la direzione di GALA.

2.5 Prevedibile andamento della gestione nel 2014

I dati consuntivi dei primi mesi del 2014 confermano e rafforzano le aspettative della Società per l'esercizio 2014, vale a dire:

- andamento dei ricavi nei primi mesi del 2014 in linea con le aspettative di una crescita organica nell'ordine del 4-5% rispetto ai volumi di elettricità e gas consegnati ai clienti finali nel corso del 2013;
- primo margine superiore a 90 milioni di Euro ed EBITDA superiore a 70 milioni di Euro.

Si segnala, per maggiore chiarezza, che l'andamento dei quattro trimestri di ogni esercizio è tipicamente non omogeneo, perché influenzato da diversi fattori, tra i quali:

- variazioni infra-annuali nella composizione del portafoglio clienti (e.g. in ambito energia elettrica, a causa di attivazioni in corso d'anno di contratti di fornitura nell'ambito della convenzione Consip e, in ambito gas, per l'attivazione di nuovi contratti all'avvio del nuovo anno termico);
- variazioni stagionali dei consumi di materie prime, acute anche da fattori esogeni e/o climatici particolari;
- variazioni nei prezzi di approvvigionamento, in Italia o all'estero, e/o nei parametri di indicizzazione dei prezzi di vendita.

2.6 Obiettivi strategici

Nonostante lo scenario di perdurante crisi economica e finanziaria, GALA mantiene ferma la sua strategia di sviluppo, concentrandosi per quanto attiene il proprio *core business* sui due punti seguenti:

- espansione commerciale attraverso una maggiore penetrazione del mercato privato ed in particolare sui segmenti domestico e PMI, con l'obiettivo di bilanciare il portafoglio clienti, pur mantenendo la leadership sul settore pubblico. In particolare:
 - energia elettrica: consolidamento della marginalità generata nel 2013 e della posizione dominante sul canale di acquisizione mediante gara pubblica, aumento della quota di mercato posseduta, con particolare focus sul mercato privato residenziale e *microbusiness*, caratterizzato da alta numerosità per bassi consumi, con contratti a somministrazione anziché a scadenza;
 - gas: aumento dei volumi consegnati alla clientela finale, a seguito dalle azioni commerciali poste in essere, soprattutto in riferimento alla clientela privata. Il Piano commerciale e strategico prevede di sviluppare l'attività di vendita di gas naturale al settore industriale e



terziario, alla pubblica amministrazione e al mercato *retail*, sfruttando le naturali sinergie che possono nascere dall'integrazione con il business dell'energia elettrica.

- rafforzamento della struttura commerciale attraverso un piano di crescita mirato, passante anche per lo sviluppo della rete commerciale indiretta, tramite la selezione di agenzie rispondenti agli elevati requisiti di qualità e correttezza di GALA.

Sul fronte dell'ingegneria, l'obiettivo è di proseguire il percorso di internazionalizzazione, in particolare verso Medio Oriente e Cina, e di sviluppo dell'offerta di sempre nuovi servizi e soluzioni tecnologicamente avanzate, anche per la realizzazione di opere molto complesse, con particolare attenzione al miglioramento dell'efficienza energetica.

Inoltre, sul lungo termine GALA valuta con estrema attenzione ed interesse le opportunità che lo scenario in costante mutamento può offrire, non soltanto sulla parte bassa della filiera energetica (*downstream*), ma anche sulle parti medie e alte (*midstream* e *upstream*), con particolare interesse all'ampliamento del presidio dei mercati all'ingrosso continentali (e.g. Balcani, Spagna, Regno Unito) nel primo caso, e al settore delle energie rinnovabili nel secondo.

La volontà di lavorare al piano di sviluppo sopra esposto continuando contemporaneamente a portare avanti il percorso di riorganizzazione ed efficientamento interno al Gruppo, di rafforzamento della *Governance* e del sistema di controllo interno, di consolidamento dei margini e della capacità di generazione di cassa attesta l'impegno di GALA a creare valore per tutti i propri *stakeholder*.

Il percorso intrapreso è coerente e propedeutico alla trasformazione di GALA in una corporation in grado di competere con successo sul mercato domestico e di estendere la propria attività all'estero, nel pieno rispetto dei valori cardine di *serietà*, *correttezza* e *trasparenza*.



3. Principi contabili di riferimento della Situazione Economica al 31 marzo 2014 di GALA S.p.A. e consolidato

3.1 Informativa sulla composizione del gruppo societario

Di seguito sono riportati gli elenchi, contenenti le informazioni richieste dall'art. 39 del D. Lgs. 127/91, delle imprese incluse e delle imprese escluse dal consolidamento (Tabella 1).

Tabella 1. Informativa imprese incluse/escluse nell'area di consolidamento

Partecipata - Ragione Sociale	Partecipante - Ragione Sociale	Ruolo	Sede Legale	Capitale sociale	% di controllo	% di consolidamento
GALA S.p.A.	-	Holding	Roma	15.989.800	-	-
SOCIETA' CONSOLIDATE INTEGRALMENTE						
GALA Power S.r.l.	GALA S.p.A.	Controllata	Roma	120.000	100,00	100,00
GALA Engineering S.r.l.	GALA S.p.A.	Controllata	Roma	100.000	100,00	100,00

3.2 Principi di consolidamento

Per la redazione del conto economico consolidato sono stati utilizzati:

- la situazione economica della Capogruppo GALA S.p.A. alla data del 31 marzo 2014 redatta dal rispettivo organo amministrativo;
- la situazione economica delle società consolidate al 31 marzo 2014 redatta dagli Amministratori Unici.

I principali criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

- sono stati eliminati tutti i costi ed i ricavi delle imprese incluse nell'area di consolidamento;
- gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.



3.3 Criteri di formazione

La Situazione Economica al 31 marzo 2014 è stata redatta in conformità alla normativa prevista dal Codice Civile (di cui agli articoli 2425 e 2425-bis c.c., integrato dall'articolo 2423-ter c.c.), dai principi contabili nazionali e dalle interpretazioni fornite dall'Organismo Italiano di Contabilità; essa rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione economica della società ed il risultato economico di periodo.

Sia i valori esposti negli schemi di conto economico che i valori riportati nella presente nota di commento alla situazione economica al 31 marzo 2014 sono espressi in unità di Euro.

Si specifica che il presente documento non è soggetto a revisione contabile.

3.4 Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione della situazione economica al 31 marzo 2014 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di conto economico è stata realizzata ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. La funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria ove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - e consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Sono stati inoltre indicati solo gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è quindi tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente alla data dell'incasso e del pagamento, nonché dei rischi e delle perdite di competenza, anche se noti dopo la chiusura dell'esercizio.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

I ricavi ed i costi sono iscritti in bilancio secondo i principi della competenza e della prudenza.

In particolare, i ricavi per le prestazioni di servizi e per le cessioni sono rilevati al momento della fornitura della prestazione.

I costi di acquisto dell'energia elettrica, inclusi i costi di servizi, sono rilevati sulla base dei consumi effettivi risultanti dalle misurazioni effettuate.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e simili, nonché delle imposte direttamente connesse alle vendite.

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati per competenza in base all'effettivo momento di maturazione degli stessi rispetto alle esposizioni finanziarie attive o passive rispetto alle quali essi sono determinati.



4. Principali indicatori economici

La Tabella 2 riepiloga gli indicatori economici del bilancio consolidato GALA S.p.A..

Tabella 2. Indicatori economici del bilancio consolidato

INDICATORE	31 Marzo 2014
Fatturato	291.426.159
Primo Margine	28.917.095
EBITDA	21.914.103
EBIT	20.773.917
EBT	20.069.528

La Tabella 3 riepiloga gli indicatori economici del bilancio di GALA S.p.A..

Tabella 3. Indicatori economici del bilancio di GALA S.p.A.

INDICATORE	31.03.2014	31.03.2013	Delta	Delta %
Fatturato	291.004.961	274.215.310	16.789.651	6,12%
Primo Margine	28.714.176	19.481.956	9.232.220	47,39%
EBITDA	21.741.462	15.770.977	5.970.485	37,86%
EBIT	20.964.848	15.642.297	5.322.551	34,03%
EBT	20.437.625	15.405.271	5.032.354	32,67%

Il fatturato consolidato al 31 marzo 2014, pari ad Euro 291.426.159, è principalmente costituito dai ricavi per vendita di energia elettrica (Euro 284.811.412) e gas (Euro 6.356.593).

L'incremento di fatturato di GALA S.p.A. registrato nel periodo in esame rispetto al 31 marzo 2013, pari ad €16.789.651, è principalmente riconducibile:

- all'aggiudicazione della gara CONSIP EE11 per i lotti 6 (regioni Lazio e Abruzzo), 7 (regioni Campania e Basilicata) e 9 (regioni Calabria e Sicilia) per una quantità di energia elettrica complessiva di 2,2 TWh (base gara), contro 1,2 TWh nell'anno 2013;
- allo sviluppo della rete commerciale sul segmento di clientela privata, che ha consentito l'acquisizione di numerosi clienti appartenenti al cosiddetto mercato di massa (mass market).

La società al 31 marzo 2014 registra un primo margine consolidato di Euro 28.917.095 confermando le attese di crescita, testimoniate anche dall'incremento di Euro 9.232.220 del primo margine di GALA S.p.A. rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale notevole crescita è principalmente da attribuirsi ad una migliore capacità di ottimizzazione degli approvvigionamenti, sui mercati nazionali ed internazionali, e di modulazione.



L'EBITDA consolidato al 31 marzo 2014, pari ad Euro 21.914.103, include costi per servizi per Euro 5.075.162, costi per il personale per Euro 1.165.307, ed oneri diversi di gestione per Euro 567.862).

L'EBIT consolidato si attesta ad Euro 20.773.917 al 31 marzo 2014, nonostante l'impatto dell'avvio dell'ammortamento (su un periodo di 2 anni) dei costi della quotazione sull'AIM, capitalizzati tra i costi di impianto e ampliamento.

L'EBT consolidato è pari ad Euro 20.069.528 al 31 marzo 2014. L'EBT di GALA S.p.A. registra un incremento pari ad Euro 5.032.352 (+ 32,67%) dovuto principalmente alla variazione dello stesso parametro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'incremento degli oneri finanziari rispetto al 31 marzo 2013.

Presidente e A.D.

Ing. Filippo Tortoriello

