

**CAPOGRUPPO  
EGEA ENTE GESTIONE ENERGIA E AMBIENTE SPA**



**ANNO 2018**

**BILANCIO EGEA SPA  
1° Trimestre**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

# Sommario

SOMMARIO .....	2
GLI ORGANI SOCIALI .....	3
PREMESSA .....	4
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	5
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA .....	9
GESTIONE DEL RISCHIO .....	11
ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI .....	12

## Gli Organi Sociali

### Consiglio di Sorveglianza

Presidente	Olindo Cervella
Presidente onorario	Renzo Capra
Consigliere	Riccardo Caraglio
Consigliere	Luigi Carosso
Consigliere	Felice Cerruti
Consigliere	Antonio Do
Consigliere	Pierfausto Finazzi
Consigliere	Giuseppe Miroglio

### Consiglio di Gestione

Presidente e Consigliere	PierPaolo Carini
Consigliere	Carla Perotti
Consigliere	Francesco Gulli

### Società di Revisione

Bdo SpA

## Premessa

La società Egea Spa, nata nel 1956 come società per la distribuzione del Gas nella città di Alba si è evoluta nel tempo, affrontando le sfide e le opportunità della liberalizzazione dei mercati energetici, perseguendo, attraverso le sue società controllate e collegate, una strategia di diversificazione dell'offerta focalizzata essenzialmente e non esclusivamente, sull'area del medio basso Piemonte e conquistando una posizione di leadership in provincia di Cuneo. La società, a partire dall'esercizio 2017 si caratterizza per essere una vera e propria holding di partecipazioni. Il nuovo assetto societario è conseguente all'operazione straordinaria di scorporo del ramo distribuzione gas avvenuto in data 30 giugno 2016 nella società neo costituita Reti Metano Territorio Srl. Tale operazione straordinaria si inserisce nel quadro degli adempimenti che EGEA ha dovuto adottare in applicazione della delibera del 22 giugno 2015, n. 296 - Disposizione in merito agli obblighi di separazione funzionale (unbundling) per i settori dell'energia elettrica e del gas - dell'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico (di seguito "AEEGSI"), entro il termine del 30 giugno 2016.

## Analisi della situazione economica

Nel prospetto sotto allegato sono riportati i principali indicatori economici e finanziari del primo trimestre 2018 confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

La società chiude il primo trimestre 2018 con un risultato netto di 0,4 milioni di euro, in linea con quello dell'esercizio precedente. Il patrimonio netto a fine esercizio, nell'ipotesi di completo trasferimento a riserva del risultato dell'esercizio precedente, ammonta a 88,8 milioni di euro e il capitale investito netto a 77,4 milioni di euro.

<b>INDICATORI (Dati in euro)</b>	<b>2018 31/03/2018</b>	<b>2017 31/03/2017</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.738.000</b>	<b>1.815.684</b>
<i>di cui: Vendita Gas</i>		
<i>Vendita EE</i>		
<i>Distribuzione Gas</i>	-	-
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	392.875	258.788
<i>Energie Rinnovabili</i>		
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>		
<i>Illuminazione pubblica</i>		
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>		
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>		
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	1.310.145	1.276.720
<i>Altri ricavi</i>	34.980	280.176
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.955.884</b>	<b>2.171.334</b>
<i>% sul Valore della produzione</i>	112,5%	119,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.081.592</b>	<b>1.026.415</b>
<i>EBITDA / Valore della produzione</i>	62,2%	56,5%
<b>EBIT</b>	<b>749.140</b>	<b>747.396</b>
<i>Ros</i>	43,1%	41,2%
Utile lordo	351.214	332.236
<b>Utile netto</b>	<b>347.921</b>	<b>376.410</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>77.427.117</b>	<b>80.163.214</b>
<i>Roi</i>	1,0%	0,9%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>11.347.478</b>	<b>4.694.572</b>
<i>Debt/Equity</i>	0,1	0,1
<b>Patrimonio netto</b>	<b>88.774.595</b>	<b>84.857.786</b>
<i>Roe</i>	0,4%	0,4%

Di seguito si riporta il conto economico della Società, riclassificato in base al valore della produzione e al valore aggiunto e se ne commentano i risultati delle poste principali di Bilancio.

<b>CONTO ECONOMICO (dati in euro)</b>	<b>2018 31/03/2018</b>	<b>2017 31/03/2017</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>1.703.020</b>	<b>1.535.508</b>
<i>di cui</i>		
<i>Vendita Gas</i>		
<i>Vendita EE</i>		
<i>Distribuzione Gas</i>		
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	392.875	258.788
<i>Energie Rinnovabili</i>		
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>		
<i>Illuminazione pubblica</i>		
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>		
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>		
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	1.310.145	1.276.720
Variaz.ne rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
Variaz.ne dei lavori in corso su ordinazione	(124.164)	-
Incrementi di immobilizz.ni per lavori interni	60.240	113.489
Altri ricavi e proventi	98.904	166.688
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.738.000</b>	<b>1.815.684</b>
Materie prime	(22.627)	(75.751)
Servizi	(736.087)	(763.980)
Godimento beni di terzi	(155.241)	(144.824)
Variazione delle rimanenze		-
Oneri diversi di gestione	(72.234)	(43.511)
Altri oneri e proventi	1.204.073	1.383.716
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>1.955.884</b>	<b>2.171.334</b>
Personale	(874.292)	(1.144.919)
<b>EBITDA</b>	<b>1.081.592</b>	<b>1.026.415</b>
Ammort.ti, svalut.ni e accantonamenti	(332.452)	(279.019)
<i>Immateriali</i>	(295.478)	(234.348)
<i>Materiali</i>	(36.974)	(44.671)
<i>Svalutazioni</i>		
<i>Accantonamenti</i>		
<b>EBIT</b>	<b>749.140</b>	<b>747.396</b>
Oneri finanziari	(397.926)	(415.159)
<b>Utile lordo</b>	<b>351.214</b>	<b>332.236</b>
Imposte	(3.293)	44.174
<b>Utile netto</b>	<b>347.921</b>	<b>376.410</b>

### ***Ricavi delle vendite***

La voce “Ricavi delle vendite”, pari a 1,7 milioni di euro, è costituita da:

- Ricavi per realizzazione impianti di teleriscaldamento per un ammontare pari a 0,4 milioni di euro. La voce in oggetto comprende i lavori effettuati nell’anno 2018 dalla Capogruppo per la realizzazione dei progetti di teleriscaldamento sviluppati dalle sue società collegate e controllate che gestiscono le reti delle rispettive città teleriscaldate.
- Altri ricavi delle vendite per un ammontare pari a 1,3 milioni di euro prevalentemente composti dai ricavi per i servizi offerti alle società del Gruppo Egea.

La voce “Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso” si presenta in lieve calo rispetto al valore iscritto nel Bilancio 2017. La voce comprende le attività svolte dalle risorse interne Egea per lo sviluppo di nuove iniziative relative ai Business Teleriscaldamento, Energie Rinnovabili e Illuminazione Pubblica e per le operazioni di variazioni dell’assetto societario.

La voce “Altri Ricavi e proventi” comprende ricavi di varia natura di ammontare meno rilevante rispetto a quelli sopra indicati.

### ***Costi***

I costi di produzione si attestano a 2,2 milioni di euro e si presentano, in contrazione rispetto a quelli registrati nel 2017, pari a 2,5 milioni di euro. Fra i costi della produzione figurano:

- Costi per materie prime: di importo residuale si compongono dei soli materiali acquistati per la gestione e manutenzione della sede.
- Costi per servizi: non presentano significative variazioni rispetto al 2017 e ammontano a 0,7 milioni di euro. Tra le voci più significative risultano le prestazioni professionali per la gestione delle paghe, per la gestione fiscale e del Bilancio, le prestazioni per la gestione della infrastruttura informatica di Gruppo, le prestazioni professionali tecniche, oltre a tutti i costi di struttura comuni a tutto il Gruppo Egea.
- Costi per godimento beni di terzi: ammontano complessivamente a 0,1 milioni di euro e fanno riferimento ai canoni per affitto della sede Egea e dai canoni leasing relativi al parco automezzi delle vetture intestate ad Egea Spa.
- Gli oneri diversi di gestione presentano un importo residuale pari a 0,07 milioni di euro.

### ***Altri oneri e proventi***

Al fine di dare una più fedele e corretta rappresentazione dell’indicatore Ebitda (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) è stata introdotta una nuova voce denominata “Altri oneri e Proventi” che considera tutte le altre componenti economiche positive e negative di reddito con l’unica eccezione di:

- Ammortamenti e accantonamenti: destinati a garantire la rappresentazione dell’Ebit (Earnings Before Interest, Taxes)

- Oneri finanziari: destinati a garantire la rappresentazione del R.a.i. (Risultato ante imposte)

Gli altri oneri e proventi diversi di gestione presentano un saldo positivo e si riferiscono ai proventi finanziari conseguiti nel corso del primo trimestre e dai dividendi previsti dalle altre società del Gruppo.

### ***Valore aggiunto***

Per quanto sopra esposto e in conseguenza alla operazione straordinaria sopra citata, il valore aggiunto della gestione operativa si è attestato a 2 milioni di euro.

### ***Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti***

La voce ammortamenti è pari a 0,3 milioni di euro e si presenta in linea con quelli rilevati nel primo trimestre 2017. Relativamente alla voce accantonamenti e svalutazioni, esaminata la qualità dei crediti restanti e considerato il pressoché totale azzeramento di crediti verso terze parti, non si è più ritenuto opportuno effettuare un accantonamento al fondo svalutazione crediti.

### ***EBIT***

Per effetto delle voci sopra commentate, la gestione ha prodotto un EBIT di 0,8 milioni di euro perfettamente in linea con quello rilevato nel primo trimestre 2017.

### ***Proventi e Oneri finanziari***

Il saldo degli oneri finanziari iscritti a bilancio ammonta a 0,4 milioni di euro e si riferisce esclusivamente agli interessi di competenza del primo trimestre maturati sui finanziamenti in essere.

### ***Utile netto***

L'utile netto per l'esercizio 2018 ammonta complessivamente a 0,4 milioni di euro.



## Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito si riporta lo Stato Patrimoniale riclassificato della Società e se ne commentano i risultati delle poste principali di Bilancio.

<b>STATO PATRIMONIALE (dati in euro)</b>	<b>2018 31/03/2018</b>	<b>2017 31/03/2017</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>71.636.622</b>	<b>78.065.513</b>
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	4.537.572	4.665.176
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	5.348.281	5.613.301
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	61.750.769	67.787.036
<b>Attivo circolante</b>	<b>9.417.088</b>	<b>6.931.814</b>
<i>Rimanenze</i>	-	-
<i>Crediti non finanziari</i>	8.952.881	6.681.340
<i>Ratei e risconti</i>	464.207	250.474
<b>Passività correnti</b>	<b>(2.610.325)</b>	<b>(3.841.815)</b>
<i>Debiti non finanziari</i>	(2.509.108)	(3.386.753)
<i>Ratei e risconti</i>	(101.217)	(455.062)
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>6.806.763</b>	<b>3.089.999</b>
Fondi per rischi e oneri		
Fondi per strumenti finanziari derivati passivi		
Trattamento di fine rapporto	(1.016.268)	(992.298)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>77.427.117</b>	<b>80.163.214</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>88.774.595</b>	<b>84.857.786</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>11.347.478</b>	<b>4.694.572</b>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	(16.377.910)	(15.332.295)
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	(28.498.265)	(22.808.762)
<i>Indebitamento finanziario soci terzi</i>	(15.209)	(14.329)
<i>Indebitamento finanziario infragruppo</i>	55.504.812	41.494.177
<i>Attività liquide</i>	734.050	1.355.780
<b>Mezzi propri e posizione finanziaria netta</b>	<b>(77.427.117)</b>	<b>(80.163.214)</b>

### Attivo fisso

La voce attivo fisso pari a 71,7 milioni di euro si presenta in contrazione rispetto al valore rilevato nell'esercizio precedente (78,1 milioni di euro) per effetto dell'operazione di cessione delle partecipazioni della Distribuzione gas e del Teleriscaldamento.

La voce in oggetto, come conseguenza del nuovo assetto societario, è costituita da:

- Immobilizzazioni finanziarie relative al valore delle partecipazioni verso società controllate e collegate e al valore dei crediti immobilizzati verso le stesse società

- Immobilizzazioni immateriali correlati alle seguenti iniziative: implementazione dei nuovi sistemi informatici di Gruppo, aumento di capitale, altre attività
- Immobilizzazioni materiali prevalentemente correlati ai terreni e ai fabbricati di proprietà

### ***Attivo circolante***

Tra le poste dell'attivo circolante figurano le seguenti voci di bilancio:

- Crediti di natura non finanziaria: il saldo ammonta a 8,9 milioni di euro in aumento rispetto al valore rilevato nell'esercizio 2017. La voce principale di tali crediti è costituita dai crediti verso clienti del Gruppo per i quali non si è ritenuto opportuno effettuare accantonamenti per rischi insolvenza. La parte restante del saldo complessivo dei crediti è rappresentata dai crediti di natura tributaria il cui saldo ammonta a 1,2 milioni di euro.
- Ratei e risconti: il saldo ammonta a 0,5 milioni di euro e si compone dei risconti attivi riferiti a costi di non competenza del periodo preso in esame

### ***Passività correnti***

Le Passività correnti si presentano in forte contrazione rispetto a quelle rilevate nel 2017 e ammontano a 2,6 milioni di euro. La voce in oggetto è costituita in prevalenza da debiti di natura commerciale nei confronti di società del Gruppo Egea e a debiti diversi verso erario e verso enti previdenziali e assistenziali.

### ***Capitale Circolante Netto***

Il Capitale Circolante Netto indicato come saldo tra l'attivo circolante e le passività correnti è pari a +6,8 milioni di euro.

### ***Patrimonio netto***

Il patrimonio netto, pari a 88,8 milioni di euro, presenta un incremento riconducibile all'utile dell'esercizio.

### ***Indebitamento finanziario netto***

La posizione finanziaria netta si presenta in netto miglioramento e presenta un saldo positivo di 11,3 milioni di euro e si caratterizza per il completo azzeramento del debito finanziario verso le società del gruppo.

## Gestione del Rischio

### Rischio del credito

A seguito operazione di scorporo del ramo distribuzione gas la società Egea Spa ha annullato il rischio derivante da crediti verso clienti pressoché interamente riferiti a società del Gruppo Egea.

### Rischio tasso di interesse

Considerato l'insieme dei finanziamenti attualmente in corso, la maggior parte dei quali risulta a tasso fisso, la società non ha ritenuto opportuno attivare nuovi strumenti di copertura rischio tasso.

### Rischio prezzo

Egea Spa, per la tipologia di Business gestito, non è soggetta a tale natura di rischio

Con l'unica eccezione di:

- covenant connesso al finanziamento Bei che, a livello di consolidato, richiede il rispetto dei parametri "rapporto PFN/EBITDAR  $\leq 4,5$ ", "PFN/RAB  $\leq 90\%$ , FFO/IF  $\geq 9\%$
- covenant connesso al prestito obbligazionario Minibond che, a livello di consolidato, richiede il rispetto dei parametri "rapporto PFN/PN  $\leq 1,5$  e PFN/EBITDAR  $\leq 4,25$

regolarmente rispettati nei precedenti esercizi, non esistono accordi e operazioni non riflesse nello Stato patrimoniale che, in futuro, passano dare luogo ad effetti patrimoniali, finanziari e economici, o che possano comportare l'insorgere di particolari rischi o impegni a carico della medesima.

## **Ulteriori informazioni rilevanti**

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/03/2018**

Non si rilevano fatti significati avvenuti dopo il 31 marzo 2018

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nell'esercizio non vi è stata alcuna specifica attività in tali settori

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate**

L'evidenza complessiva dei rapporti intercorsi con le società sulle quali Egea Spa esercita attività di direzione e coordinamento è evidenziata nella nota integrativa dove sono riportati tutti i rapporti economici e finanziari. Con riferimento ai rapporti con le altre società facenti parte del Gruppo Egea si comunica che le operazioni sono effettuate a condizioni di mercato e si riferiscono alle seguenti attività e operazioni:

- Servizi di staff, amministrazione, finanza, controllo, acquisti verso le tutte le società del Gruppo
- Servizi tecnici per sviluppo iniziative di teleriscaldamento e rinnovabili verso le società di scopo costituite
- Gestione accentrata di approvvigionamento materiali
- Finanziamenti fruttiferi erogati a società del Gruppo
- Somministrazione Energia Elettrica, Gas, Acqua da Egea Commerciale e Tecnoedil Spa
- Affidamento attività di gestione dell'impianto di Teleriscaldamento della città di Fossano alla società Egea Produzione e Teleriscaldamento per garantire il servizio offerto a Egeyo.
- Altri servizi di natura residuale

## **Salute e Sicurezza dei Lavoratori e Ambiente**

Dal novembre 2013 Egea ha acquisito le certificazioni OHSAS 18001, che identifica lo standard internazionale per la gestione della sicurezza e della salute dei lavoratori e ISO 14001, che certifica gli standard di gestione ambientale dell'azienda.

Le certificazioni sono state riconfermate per il 2017 a seguito di verifiche dell'ente certificatore Det Norske Veritas (DNV).

## **Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01**

Dal 2008 Egea è dotata di un "Modello di Organizzazione e Gestione" ai sensi del D.Lgs 231/01 e di un Codice Etico.

L'Organismo di Vigilanza avente natura collegiale è dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo al fine di assicurare il funzionamento e l'osservanza del Modello

Con riferimento all'anno 2017 si evidenzia che la società ha approvato le linee guida in materia di Anticorruzione ai sensi della vigente normativa.

L'Organismo di vigilanza non ha ricevuto segnalazioni relative alla commissione di illeciti ai quali è applicabile il D.Lgs 231/01 e di violazione delle regole di comportamento o procedurali contenute nel Modello.

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (1° trimestre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (1° trimestre)
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVO</b>			
<b>A - CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:</b>			
1 . Richiamati			
2 . Da richiamare			
TOTALE CREDITI PER VERSAMENTI DOVUTI			
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I - Immobilizzazioni immateriali:</b>			
1 . Costi di impianto e di ampliamento	517.951	565.037	710.196
2 . Costi di sviluppo			
3 . Brevetti industr.e dir.utilizzaz.opere dell'ingegno	176.977	197.298	230.050
4 . Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	495	528	
5 . Avviamento			
6 . Immobilizzazioni in corso e acconti	374.351	205.311	1.443.785
7 . Altre	3.467.798	3.695.330	2.281.145
<b>Totale Immobilizz.immateriali</b>	<b>4.537.572</b>	<b>4.663.504</b>	<b>4.665.176</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali:</b>			
1 . Terreni e fabbricati	5.038.263	5.056.894	5.248.085
Valore lordo	6.053.495	6.053.495	6.215.902
(-) Ammortamenti	(1.015.232)	(996.601)	(967.817)
2 . Impianti e macchinario	17.056	19.060	25.134
Valore lordo	413.095	413.095	413.095
(-) Ammortamenti	(396.039)	(394.035)	(387.961)
3 . Attrezzature industriali e commerciali	35.094	38.770	50.706
Valore lordo	255.815	255.697	255.697
(-) Ammortamenti	(220.721)	(216.927)	(204.991)
4 . Altri beni	155.244	164.632	165.102
Valore lordo	1.104.551	1.122.239	1.076.176
(-) Ammortamenti	(949.307)	(957.607)	(911.074)
5 . Immobilizzazioni in corso e acconti	102.624	102.624	124.274
<b>Totale Immobilizz.materiali</b>	<b>5.348.281</b>	<b>5.381.980</b>	<b>5.613.301</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>			
1 . Partecipazioni in:	58.532.429	58.532.429	63.415.409
a) imprese controllate	49.641.478	49.641.478	54.168.249
b) imprese collegate	8.265.549	8.265.549	9.121.756
c) imprese controllanti			
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
d/(bis) altre imprese	625.402	625.402	125.404
2 . Crediti:	59.780.612	59.342.887	51.845.786
a) v/imprese controllate	55.131.798	54.696.797	45.759.574
esigibili entro l'eserc.successivo	47.688.288	47.253.288	37.403.175
esigibili oltre l'eserc.successivo	7.443.510	7.443.509	8.356.399
b) v/imprese collegate	3.075.134	3.075.134	4.515.153
esigibili entro l'eserc.successivo	1.952.549	1.952.549	3.149.549
esigibili oltre l'eserc.successivo	1.122.585	1.122.585	1.365.604
c) v/imprese controllanti			
esigibili entro l'eserc.successivo			
esigibili oltre l'eserc.successivo			
d) v/imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
esigibili entro l'eserc.successivo			
esigibili oltre l'eserc.successivo			
d/(bis) verso altri	1.573.680	1.570.956	1.571.059
esigibili entro l'eserc.successivo	115.000	115.000	115.000
esigibili oltre l'eserc.successivo	1.458.680	1.455.956	1.456.059
3 . Altri Titoli			
4 . Strumenti finanziari derivati attivi			
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>118.313.041</b>	<b>117.875.316</b>	<b>115.261.195</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>128.198.894</b>	<b>127.920.800</b>	<b>125.539.672</b>

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (1° trimestre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (1° trimestre)
<b>C - ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I - Rimanenze:</b>			
1 . Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2 . Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3 . Lavori in corso su ordinazione		124.164	
4 . Prodotti finiti e merci			
5 . Acconti			
<b>Totale rimanenze</b>		<b>124.164</b>	
<b>II - Crediti:</b>			
1 . V/Cienti	491.415	490.956	386.017
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	491.415	490.956	386.017
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
2 . V/imprese controllate	6.561.458	4.357.026	3.750.284
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	6.561.458	4.357.026	3.750.284
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
3 . V/imprese collegate	985.406	967.752	1.209.002
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	985.406	967.752	1.209.002
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
4 . V/imprese controllanti			
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo			
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
5 . V/imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo			
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
5/bis . Crediti tributari	644.448	562.091	657.067
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	597.881	515.524	598.899
. esigibili oltre l'eserc. successivo	46.567	46.567	58.168
5/ter . Imposte anticipate	601.664	601.664	674.357
di cui: . utilizzabili entro l'eserc. successivo			1.609
. utilizzabili oltre l'eserc. successivo	601.664	601.664	672.748
5/quarter . V/Altri debitori	11.011	5.882	4.613
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	11.011	5.882	4.613
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
<b>Totale Crediti</b>	<b>9.295.402</b>	<b>6.985.371</b>	<b>6.681.340</b>
<b>III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>			
1 . Partecipazioni in imprese controllate			
2 . Partecipazioni in imprese collegate			
3 . Partecipazioni in imprese controllanti			
3/bis . Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
4 . Altre Partecipazioni			
5 . Strumenti finanziari derivati attivi			
6 . Altri Titoli	9.710	9.710	8.502
<b>Totale Attivita' finanziarie</b>	<b>9.710</b>	<b>9.710</b>	<b>8.502</b>
<b>IV - Disponibilita' liquide:</b>			
1 . Depositi bancari e postali	724.035	1.752.079	1.347.030
2 . Assegni			
3 . Denaro e valori in cassa	305	113	249
<b>Totale Disponibilita' liquide</b>	<b>724.340</b>	<b>1.752.192</b>	<b>1.347.279</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>10.029.452</b>	<b>8.871.437</b>	<b>8.037.121</b>
<b>D - RATEI E RISCONTI</b>			
1 . Ratei attivi	111.538	63.276	63.276
2 . Risconti attivi	352.669	339.483	187.198
. risconti attivi dell'esercizio successivo	265.394	250.870	182.464
. risconti attivi pluriennali	87.275	88.613	4.734
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>464.207</b>	<b>402.759</b>	<b>250.474</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>138.692.553</b>	<b>137.194.996</b>	<b>133.827.267</b>

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (1° trimestre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (1° trimestre)
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>PASSIVO</b>			
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale sociale	52.333.855	52.333.855	52.333.855
II - Riserva sopraprezzo	19.273.314	19.273.314	19.273.314
III - Riserva di rivalutazione			
IV - Riserva legale	1.114.923	1.114.923	1.009.230
V - Riserve statutarie			
VI - Altre riserve:	10.114.505	10.114.505	10.024.879
1 - Riserva straordinaria	7.922.172	7.922.172	7.832.546
2 - Riserva accanton.art.55/597	352.629	352.629	352.629
3 - Riserva rettifica imposte differite	839.704	839.704	839.704
4 - Riserva per acquisto azioni proprie	1.000.000	1.000.000	1.000.000
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.590.077		1.840.098
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	347.921	5.590.077	376.410
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>88.774.595</b>	<b>88.426.674</b>	<b>84.857.786</b>
<b>B - FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1 - Per trattam.di quiescenza e obblighi similari			
2 - Per imposte differite	173.469	170.176	237.311
desigibili entro l'esercizio successivo	25.321	15.232	11.619
desigibili oltre l'esercizio successivo	148.148	154.944	225.692
2/bis - Per altre imposte			
desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
3 - Per strumenti finanziari derivati passivi			
desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
4 - Per altre finalità			
desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>173.469</b>	<b>170.176</b>	<b>237.311</b>
<b>C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>			
	<b>1.016.268</b>	<b>991.289</b>	<b>992.298</b>
<b>D - DEBITI</b>			
1 - Obbligazioni	17.250.000	21.000.000	20.000.000
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo	4.000.000	4.000.000	8.750.000
desigibili oltre l'esercizio successivo	13.250.000	17.000.000	11.250.000
2 - Obbligazioni convertibili			
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
3 - Debiti vs.Soci per finanziamenti			
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
4 - Debiti v/ Banche	29.026.156	23.303.617	19.541.038
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo	10.377.910	4.425.738	6.582.295
desigibili oltre l'esercizio successivo	18.648.246	18.877.879	12.958.743
5 - Debiti v/ altri finanziatori			
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
6 - Acconti			
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
7 - Debiti v/ fornitori	1.037.396	1.277.329	1.205.804
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo	1.037.396	1.277.329	1.205.804
desigibili oltre l'esercizio successivo			
8 - Debiti rappresentati da titoli di credito			
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo			
desigibili oltre l'esercizio successivo			
9 - Debiti v/ imprese controllate	431.042	283.031	5.146.538
di cui: desigibili entro l'esercizio successivo	431.042	283.031	5.146.538
desigibili oltre l'esercizio successivo			



Descrizione		ESERCIZIO 2018 (1° trimestre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (1° trimestre)
10	. Debiti v/ imprese collegate	28.685	27.303	81.802
di cui:	. esigibili entro l'esercizio successivo	28.685	27.303	81.802
	. esigibili oltre l'esercizio successivo			
11	. Debiti v/ imprese controllanti			
di cui:	. esigibili entro l'esercizio successivo			
	. esigibili oltre l'esercizio successivo			
11/bis	. Debiti v/ imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
di cui:	. esigibili entro l'esercizio successivo			
	. esigibili oltre l'esercizio successivo			
12	. Debiti tributari	61.367	155.085	98.334
di cui:	. esigibili entro l'esercizio successivo	61.367	155.085	98.334
	. esigibili oltre l'esercizio successivo			
13	. Debiti v/ Ist.previdenza e sicurezza sociale	159.811	204.108	197.141
di cui:	. esigibili entro l'esercizio successivo	159.811	204.108	197.141
	. esigibili oltre l'esercizio successivo			
14	. Altri debiti	632.547	570.685	1.014.153
di cui:	. esigibili entro l'esercizio successivo	608.837	546.975	1.014.153
	. esigibili oltre l'esercizio successivo	23.710	23.710	
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>48.627.004</b>	<b>46.821.158</b>	<b>47.284.810</b>
<b>E - RATEI E RISCONTI</b>				
1	. Ratei passivi	101.217	785.699	54.462
2	. Risconti passivi			400.000
	. risconti passivi dell'esercizio successivo			400.000
	. risconti passivi pluriennali			600
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>		<b>101.217</b>	<b>785.699</b>	<b>455.062</b>
<b>T O T A L E PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>138.692.553</b>	<b>137.194.996</b>	<b>133.827.267</b>

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (1° trimestre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (1° trimestre)
<b>C O N T O E C O N O M I C O</b>			
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 . Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.703.020	5.741.555	1.535.508
2 . Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3 . Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(124.164)	124.164	
4 . Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	60.240	425.177	113.489
5 . Altri ricavi e proventi	98.904	595.643	166.688
Contributi in conto esercizio			
Altri ricavi e proventi	98.904	595.643	166.688
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.738.000</b>	<b>6.886.539</b>	<b>1.815.685</b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 . Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(22.627)	(470.198)	(75.751)
7 . Per servizi	(736.087)	(3.061.468)	(763.980)
8 . Per godimento di beni di terzi	(155.241)	(604.736)	(144.824)
9 . Per il personale:	(874.292)	(4.173.905)	(1.144.920)
a) salari e stipendi	(673.476)	(3.221.532)	(885.759)
b) oneri sociali	(154.338)	(713.195)	(199.571)
c) trattamento di fine rapporto	(46.150)	(230.070)	(57.871)
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi del personale	(328)	(9.108)	(1.719)
10 . Ammortamenti e svalutazioni	(332.452)	(1.368.607)	(279.019)
a) ammort.immobilizz.immateriali	(295.478)	(1.203.862)	(234.348)
b) ammort.immobilizz.materiali	(36.974)	(164.745)	(44.671)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
11 . Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12 . Accantonamenti per rischi			
13 . Altri accantonamenti			
14 . Oneri diversi di gestione	(72.234)	(762.316)	(43.512)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(2.192.933)</b>	<b>(10.441.230)</b>	<b>(2.452.006)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(454.933)</b>	<b>(3.554.691)</b>	<b>(636.321)</b>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15 . Proventi da partecipazioni:	840.750	10.190.352	1.200.000
a) in imprese controllate	840.750	9.399.352	1.200.000
b) in imprese collegate		791.000	
c) in imprese controllanti			
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
e) in altre imprese			
16 . Altri proventi finanziari:	363.323	1.083.103	182.689
a) da crediti (iscritti nelle immobilizzazioni)			
v/ imprese controllate			
v/ imprese collegate			
v/ imprese controllanti			
v/ imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
vs.altri soggetti			
b) da titoli (non partecipazioni iscritti nelle immobilizzazioni)			
c) da titoli (non partecipazioni iscritti nell'attivo circolante)			
d) proventi diversi dai precedenti:	363.323	1.083.103	182.689
da imprese controllate	301.097	830.207	167.782
da imprese collegate	13.023	55.738	14.019
da imprese controllanti			
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
altri proventi	49.203	197.158	888

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (1° trimestre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (1° trimestre)
17 . Interessi e altri oneri finanziari:	(397.926)	(1.669.538)	(415.159)
v/ imprese controllate		(100.984)	(14.601)
v/ imprese collegate			
v/ imprese controllanti			
v/ imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
interessi e oneri finanziari dovuti ad altri soggetti	(397.926)	(1.568.554)	(400.558)
17-bis . Utili (+) e perdite (-) di cambio			
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17±17/bis)</b>	<b>806.147</b>	<b>9.603.917</b>	<b>967.530</b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18 . Rivalutazioni:		2.235	1.027
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)			
c) di titoli (attivo circolante non costituenti partecipazioni)		1.208	
d) di strumenti finanziari derivati		1.027	1.027
19 . Svalutazioni:		(500.000)	
a) di partecipazioni		(500.000)	
b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)			
c) di titoli (attivo circolante non costituenti partecipazioni)			
d) di strumenti finanziari derivati			
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)</b>		<b>(497.765)</b>	<b>1.027</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>351.214</b>	<b>5.551.461</b>	<b>332.236</b>
20 . Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.293)	38.616	44.174
Imposte correnti			
Imposte esercizi precedenti			
Imposte differite	(3.293)	55.516	(11.619)
Imposte anticipate		(16.900)	55.793
21 . <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>347.921</b>	<b>5.590.077</b>	<b>376.410</b>

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società alla data della sua chiusura e il risultato economico dell'esercizio cui afferisce.