

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



**ANNO 2016**

**1° Semestre**

**BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## SOMMARIO

GLI ORGANI SOCIALI	3
LE LINEE DI BUSINESS: .....	4
DATI DI SINTESI .....	6
ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	8
PRODUZIONE E GESTIONE ENERGIA ELETTRICA E TERMICA, TELERISCALDAMENTO.....	8
PRODUZIONE DI ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI .....	11
VENDITA ENERGIA ELETTRICA E GAS .....	12
DISTRIBUZIONE GAS.....	12
CICLO IDRICO INTEGRATO E LAVORI .....	13
AMBIENTE.....	13
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	14
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	15
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	18
DATI ECONOMICI PER LINEA DI BUSINESS.....	20
LINEE DI SVILUPPO DEL GRUPPO EGEA .....	21
GESTIONE DEL RISCHIO .....	23
RISCHIO DI CREDITO .....	23
RISCHIO TASSO DI INTERESSE.....	23
RISCHIO PREZZO.....	23
ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI.....	25
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30/06/2016 .....	25
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI.....	25
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	26
ADOZIONE MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO AI SENSI D.LGS 231 .....	26

## GLI ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Sorveglianza

Presidente Onorario	Renzo Capra
Presidente e Consigliere	Olindo Cervella
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	Francesco Gullì
Consigliere	Carla Perotti

### Società di Revisione

Bdo Italia SpA

## LE LINEE DI BUSINESS:

### Energia

#### PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA, TERMICA, TELERISCALDAMENTO

EGEA PT Srl	100,00%
Acqui Energia Spa	100,00%
Bra Energia Spa	51,91%
Monferrato Energia Spa	90,00%
SEP Spa	56,00%
Carmagnola Energia Spa	56,00%
Ege.Yo Srl	51,00%
El.Ea Srl	49,00%
Valbormida Energia Srl	49,00%
Langhe e Roero Power Srl	100,00%
Calore Verde Srl	20,81%
Alessandria Calore Srl	50,00%
Mondo Energia Spa	1,30%
ATC Si Srl	35,00%

#### VENDITA ENERGIA ELETTRICA E GAS

EGEA Commerciale Spa	100,00%
2B Energia Srl	32,50%
Cons. Monviso Gas Stock	4,20%
E-gas Srl	65,00%

#### PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA DA FONTI RINNOVABILI

EGEA New Energy Spa	100,00%
Tanaro Power Spa	57,87%
Agrinord Energia Srl	40,00%
Ardea Energia Srl	43,82%

#### DISTRIBUZIONE GAS

EGEA Spa	Holding
Valenza Rete Gas Spa	50,00%
Acqui Rete Gas Srl	50,00%

## Ambiente e Altri Business

### IDRICO

Tecnoedil Spa	100,00%
Tanaro Servizi Acque Srl	48,68%
Alpi Acque Srl	49,00%
AETA Scarl	72,25%
ALSE Spa	40,00%
Mondo Acqua Spa	1,66%

### LAVORI

Tecnoedil Lavori Scarl	100,00%
3A Srl	40,00%

### AMBIENTE

Sitrano Srl	100,00%
Alpi Ambiente Srl	37,00%
Alse Spa	40,00%
Alma Srl	50,00%
Sisea Srl	51,00%

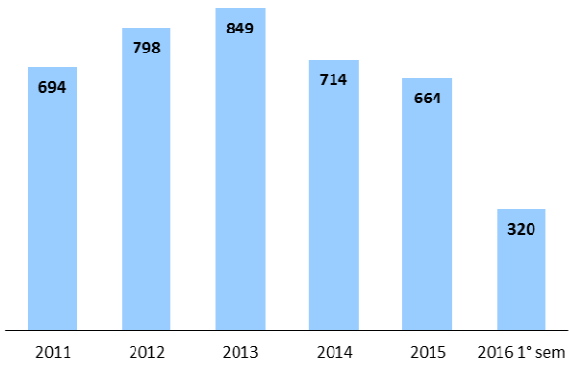
### ALTRO

Edis Srl	50,00%
Roero Park Hotel Srl	67,86%

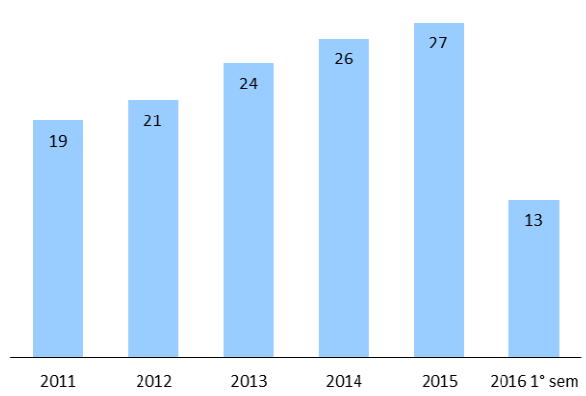
## DATI DI SINTESI

<i>INDICATORI (dati in euro)</i>	<b>2016</b> al 30/06/2016	<b>2015</b> al 31/12/2015
<b>Valore della produzione</b>	<b>319.623.525</b>	<b>664.143.681</b>
<i>di cui: Vendita Gas</i>	59.069.637	113.998.008
<i>Vendita EE</i>	219.976.408	471.707.852
<i>Distribuzione Gas</i>	6.613.596	11.471.591
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	9.261.117	14.843.155
<i>Energie rinnovabili</i>	2.110.416	4.335.127
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>	10.685.938	20.921.413
<i>Illuminazione pubblica</i>	146.200	974.329
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>	769.090	2.377.902
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>	5.055.742	5.921.546
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	127.742	655.255
<i>Altri ricavi</i>	5.807.639	16.937.503
<b>Valore aggiunto</b>	<b>22.478.245</b>	<b>43.722.424</b>
<i>% sul Valore della produzione</i>	7,0%	6,6%
<b>EBITDA</b>	<b>12.962.875</b>	<b>27.376.525</b>
<i>EBITDA / Valore della produzione</i>	4,1%	4,1%
<b>EBIT</b>	<b>7.250.661</b>	<b>13.651.624</b>
<i>Ros</i>	2,3%	2,1%
Utile lordo	5.203.983	6.393.979
<b>Utile netto</b>	<b>3.067.720</b>	<b>3.297.591</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>199.241.385</b>	<b>162.359.264</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(105.897.009)</b>	<b>(78.218.445)</b>
<i>Debt/Equity</i>	(1,1)	(0,9)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>93.344.376</b>	<b>84.140.819</b>
<i>Roe</i>	3,3%	3,9%

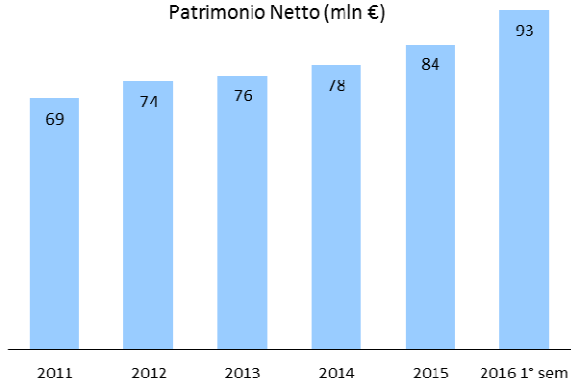
Valore della Produzione (milioni di euro)



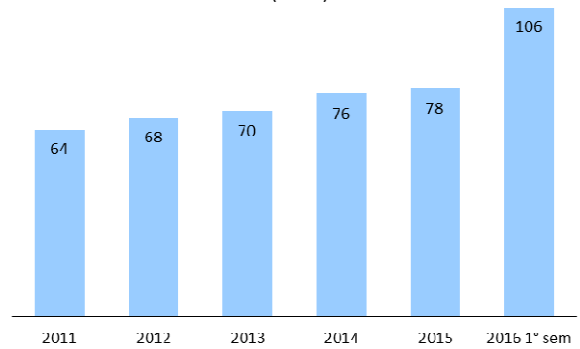
Ebitda (milioni di euro)



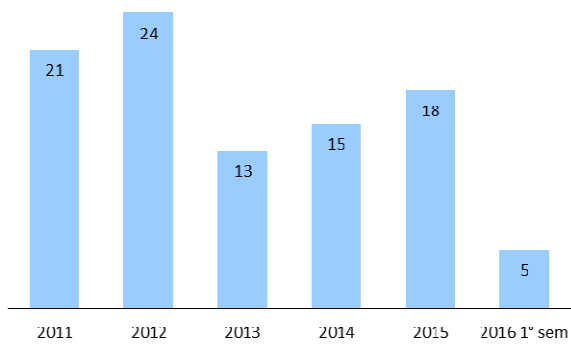
Patrimonio Netto (mln €)



PFN (mln €)



Investimenti (mln €)



## ATTIVITÀ DEL GRUPPO

### Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento

Il Gruppo Egea è attivo nel settore della Produzione Energia Elettrica, Termica e Teleriscaldamento attraverso Egea Produzioni e Teleriscaldamento (Egea PT) e le diverse società di scopo costituite per la realizzazione di progetti specifici, tipicamente sviluppati in partnership con realtà imprenditoriali locali. La produzione di energia elettrica e termica a servizio di reti di teleriscaldamento di realtà medio-piccole (al di sotto dei 100.000 abitanti) è il core business di Egea.

Nel prospetto seguente si riepilogano le società del Gruppo attive nel settore, i partner industriali del progetto e la localizzazione dell'attività.

Società	% Gruppo Egea	Partnership	Attività	Localizzazione
EGEA PT	100%		Cogenerazione e TLR	Alba (CN), Canale (CN), Altri
Acqui Energia	100%		Cogenerazione e TLR	Acqui Terme (AL)
Monferrato Energia	90%		Cogenerazione e TLR	Nizza Monferrato (AT)
Carmagnola Energia	56%	Eredi Campidonico	Cogenerazione e TLR	Carmagnola (TO)
SEP	56%	Eredi Campidonico	Cogenerazione e TLR	Piossasco (TO)
Ege.Yo	51%	Cofely	TLR	Fossano (CN)
Alessandria Calore	50%	CIE - Gruppo Gavio	Cogenerazione e TLR	Alessandria (AL)
Bra Energia	52%	Ardea, Bragas	Cogenerazione e TLR	Bra (CN)
El.Ea	49%	Cofely	Cogenerazione	Fossano (CN)
Valbormida Energia	49%	Finingest	Cogenerazione e TLR	Cairo Montenotte (SV)



### Teleriscaldamento di Alba (CN)

La società Egea Pt, detenuta al 100% dal Gruppo Egea, possiede e gestisce le reti di teleriscaldamento delle reti di Alba (CN) e di altre città di più limitata dimensione della Provincia.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 75.278.404 kWh

La società nell'ambito del Gruppo EGEA si occupa della gestione degli impianti di teleriscaldamento delle società del Gruppo e della realizzazione dei nuovi allacciamenti e sottostazioni di scambio.

### Teleriscaldamento di Acqui Terme (AL)

La società Acqui Energia, detenuta al 100% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Acqui Terme.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 21.872.700 kWh

### Teleriscaldamento di Alessandria (AL)

La società Alessandria Calore, detenuta al 50% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento del quartiere Cristo della città di Alessandria.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 9.045.301 kWh

### Teleriscaldamento di Bra (CN)

La società Bra Energia, detenuta al 52% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Bra.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 12.397.600 kWh

### Teleriscaldamento di Cairo Montenotte (SV)

La società Val Bormida, detenuta al 49% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Cairo Montenotte.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 7.918.900 kWh

### Teleriscaldamento di Carmagnola (TO)

La società Carmagnola Energia, detenuta al 56% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Carmagnola.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 14.901.200 kWh

### Teleriscaldamento di Fossano (CN)

La società Egeyo, detenuta al 51% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Fossano. La composizione societaria è speculare a quella della società El.Ea (49% Egea; 51% Cofely Italia), costituita contemporaneamente, che ha realizzato e gestisce la centrale cogenerativa situata presso lo stabilimento della Michelin a Fossano, con il doppio scopo di alimentare la rete di teleriscaldamento e di servire lo stesso stabilimento in termini di energia elettrica dall'inizio e, prossimamente, anche di energia termica. Di fatto, entrambe le società sono soggette al controllo congiunto dei due soci.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 26.639.100 kWh

### Teleriscaldamento di Nizza Monferrato (AT)

La società Monferrato energia, detenuta al 90% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Nizza Monferrato.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 5.967.700 kWh

### Teleriscaldamento di Piovasasco (TO)

La società Sep, detenuta al 56% dal Gruppo Egea, ha realizzato e gestisce la rete di teleriscaldamento della città di Piovasasco.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che, grazie ai contratti complessivamente stipulati, ha raggiunto il livello di energia termica venduta nel 1° semestre pari a 7.392.600 kWh

## Produzione di energia da fonti rinnovabili

Il Gruppo Egea è attivo nel settore della produzione di Energia da Fonti Rinnovabili tramite le proprie controllate e partecipate Egea PT, Ardea Energia, Tanaro Power, Egea New Energy e Agrinord Energia Società Agricola. Con particolare riferimento alle società facenti parte del perimetro di consolidamento:

### Egea Produzioni e Teleriscaldamento (Egea PT)

La società ha realizzato e gestisce un impianto fotovoltaico da 1 MW realizzato ad Enna presso lo stabilimento della Laterlite (Gruppo Buzzi Unicem).

### Egea New Energy

La società Egea New Energy ha realizzato e gestisce gli impianti biogas di Marene, Ozegna e Vottignasco e l'impianto fotovoltaico di Rondissone. Gli impianti sono stati realizzati grazie a sinergie territoriali particolarmente intense con il coinvolgimento diretto di agricoltori, amministratori locali, associazioni di agricoltori e consorzi di allevatori.

### Agrinord

La società Agrinord ha realizzato e gestisce l'impianto biogas di Caluso. L'impianto è caratterizzato dalla presenza di due digestori concentrici, che permettono l'ottimizzazione del tempo di residenza della miscela, caratterizzata da liquoretami suini e bovini e da insilati vegetali. I terreni coltivati per l'approvvigionamento della materia prima vegetale, e di conseguenza utilizzati per lo spandimento del digestato, sono di proprietà o a disposizione della Società Agricola stessa.

### Ardea

La società Ardea ha realizzato e gestisce cinque impianti fotovoltaici realizzati negli anni precedenti, tutti caratterizzati da una taglia media e da un'elevata compatibilità territoriale, coerentemente con la mission della società di realizzare i propri progetti ricercando e valorizzando superfici marginali presenti nel territorio (ad esempio: discariche e cave esaurite, zone industriali, parcheggi, tetti di capannoni).

La società Ardea è inoltre coinvolta nel Business Illuminazione Pubblica a seguito recente acquisizione del ramo d'azienda dalla società Egea Pt.

### Tanaro Power

La società Tanaro Power ha realizzato e gestisce l'impianto idroelettrico sul fiume Tanaro sul territorio comunale di Santa Vittoria d'Alba. L'impianto è entrato in funzione nel corso dell'esercizio dopo aver subito danni per alluvione nella fase della realizzazione.

### Edis

La società Edis è attiva nel settore della produzione e commercializzazione di "E-fuel", carburante utilizzabile sia per il riscaldamento che per l'autotrazione. L'iniziativa consentirà a Egea di sviluppare un'ulteriore linea di servizi che ben coniuga la volontà di rafforzare la presenza nel mercato dei vettori energetici, e l'esigenza di confermarsi una realtà che sa cogliere e proporre soluzioni all'avanguardia mantenendo un'elevata attenzione alla tutela dell'ambiente

## Vendita energia elettrica e gas

La società Egea Commerciale, grazie al forte sviluppo commerciale degli ultimi anni, anche nel 2016 si sta confermando operatore di riferimento a livello nazionale ed in particolare nell'ambito dell'area del Nord Ovest. In linea con le logiche di gestione del gruppo, EGEA Commerciale ha continuato a perseguire una costante politica di aderenza al territorio, realizzata mediante l'apertura di nuovi sportelli aperti al pubblico e l'ampliamento della rete di vendita.

Nel primo semestre 2016 Egea Commerciale ha registrato volumi di vendita di elettricità pari a 1.627 GWh e volumi di vendita di gas pari a 205.297.396 mc.

Si segnala un lieve calo dei volumi di Energia elettrica rispetto al trend degli esercizi precedenti per effetto di tre principali fattori tra loro concomitanti: trend in discesa dei consumi, diminuzione dei prezzi di vendita, diversificazione del portafoglio clienti al fine di aumentare la quota di clienti appartenenti alle categorie di Piccole e Medie Imprese e famiglie. Il mercato delle Piccole e Medie Imprese si è confermato essere commercialmente interessante poiché garantisce una maggior fidelizzazione della clientela, riduce l'esposizione della società a rischi finanziari grazie ad una maggiore frammentazione dei consumi.

Entrambe i settori di attività sono soggetti all'indirizzo e controllo da parte della Autorità per l'energia elettrica, per il gas e per il servizio idrico integrato (AEEGSI).

## Distribuzione gas

Nel settore della distribuzione gas Egea Spa si conferma il secondo operatore della Provincia di Cuneo, con oltre 40 Comuni serviti in concessione; in Lombardia svolge il servizio di distribuzione nei Comuni di Besana in Brianza (MB), Burago di Molgora (MB), Calolziocorte (LC) e Casarile (MI). Complessivamente sono oltre 100 milioni di metri cubi il gas distribuito e oltre 50.000 i clienti finali serviti.

A partire dal 2011 il Gruppo ha esteso il servizio di distribuzione gas ai clienti finali del Comune di Acqui Terme attraverso la società Acqui Rete Gas. La durata della convenzione è di 12 anni. L'affidamento prevede la gestione del servizio di distribuzione gas ai circa 11.000 clienti finali residenti nel territorio comunale.

A partire dal 2011 il Gruppo ha esteso il servizio di distribuzione gas ai clienti finali del Comune di Valenza attraverso la società Valenza Rete Gas. La durata della convenzione è di 12 anni. L'affidamento prevede la gestione del servizio di distribuzione gas ai circa 10.500 clienti finali residenti nel territorio comunale.

Dal 2012 Egea è risultata aggiudicataria per l'affidamento del servizio di distribuzione gas nel comune di Calolziocorte (LC). La durata della convenzione è di 12 anni. L'affidamento prevede la gestione del servizio di distribuzione gas ai circa 6.500 clienti finali residenti nel territorio comunale.

Il 1 luglio 2012 Egea ha acquisito la rete distributiva di Pocapaglia (circa 1.000 utenti), ottenendo l'integrazione e la continuità territoriale con le altre infrastrutture del Roero già gestite.

## Ciclo idrico integrato e lavori

Le società del Gruppo che operano in questo settore sono:

- Tecnoedil per Alba, Bra, Langhe e Roero
- Alpi Acque per Fossano, Savigliano e Saluzzo e Comuni limitrofi
- Alse per i Comuni dell'Alta Langa

Il servizio copre oltre il 50% dell'ATO 4 della Provincia di Cuneo e si riferisce, nella maggior parte dei comuni gestiti all'intero ciclo idrico acquedotto, fognatura e depurazione.

Tecnoedil ha proseguito l'attività di gestione dei servizi offerti relativi all'acquedotto, fognatura e depurazione sfruttando le sinergie offerte dall'assetto generale del Gruppo sia per la gestione tecnica (laboratorio, ufficio tecnico, ufficio acquisti) sia per la gestione amministrativa e finanziaria (gestione contabile, controllo di gestione, tesoreria).

Fra le principali sinergie occorre ricordare:

- ottimizzazione del servizio prevenzione e protezione coerente con le procedure di qualità attraverso la scelta di identificare una unica risorsa interna come RSPP dell'area ambiente (Rifiuti e servizi idrici);
- monitoraggio continuo nella gestione degli investimenti, con il rafforzamento dell'attività di esecuzione di lavori autofinanziati mediante la società strumentale costituita ad hoc, ai sensi dell'art.218 del D.lgs.163/2006, ovvero la Tecnoedil Lavori Scarl;
- definizione e attivazione di un sistema di raccolta e analisi di indicatori tecnici da utilizzare in termini di benchmarking con le altre società del ciclo idrico integrato, con evidenza delle principali criticità, in particolare la gestione della morosità
- definizione di nuovi modelli per il controllo delle linee di business del Gruppo, per la definizione dei Piani Economici finanziari.
- standardizzazione del processo di approvvigionamento.
- adozione del nuovo sistema informativo Sap per la gestione dei processi logistici e amministrativi
- adozione del nuovo sistema informativo Neta per la gestione dei processi di fatturazione.

## Ambiente

Il gruppo Egea è operativo nei settori della raccolta rifiuti e dell'igiene urbana attraverso le seguenti società: Stirano e Alse.

La società Stirano ha partecipato attivamente alle gare indette nell'esercizio e si è aggiudicata:

- Appalto per i servizi dei comuni di Pesaro e Urbino, in ATI con la società Teknoservice, per un valore di circa 2,4 milioni di euro all'anno
- Appalto per i servizi dei comuni di Alba per un valore di circa 2,3 milioni di euro all'anno
- Appalto per i servizi dei comuni di Loano per un valore di circa 2,2 milioni di euro all'anno

La società ha continuato la strategia di diversificazione e ampliamento del proprio business attraverso la partecipazione nelle società Sisea, Alma e Olmo quest'ultima acquisita in data 29 febbraio 2016.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

La situazione al 30 giugno 2016 è coerente con il perimetro di consolidamento relativo al precedente esercizio.

Il prospetto sottostante riporta l'elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento, con il dettaglio del settore di appartenenza e la quota di possesso diretto e indiretto da parte di Egea:

Settore di attività	Società	% di possesso diretto/indiretto
Holding Distribuzione gas	EGEA SPA	Capogruppo (società consolidante)
	ACQUI ENERGIA SPA	100%
Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento	EGEA PRODUZIONI E TELERISCALDAMENTO SRL	100%
	SEP SPA	56%
Vendita energia elettrica e gas	EGEA COMMERCIALE SRL	100%
Produzione energia elettrica da fonti rinnovabili	EGEA NEW ENERGY SPA	100%
Raccolta e smaltimento RSU	STIRANO	100%
Servizi idrici integrati	TECNOEDIL SPA	100%
Lavori	TECNOEDIL LAVORI SCARL	100%

Le società tra loro speculari Ege.Yo (detenuta al 51% da Egea e al 49% da Engie) ed El.Ea (detenuta al 49% da Egea e al 51% dal Engie) non sono consolidate con il metodo integrale, bensì con il metodo del patrimonio netto in quanto la gestione e il controllo del business sono detenuti pariteticamente da Egea e da Engie.

Le società Carmagnola Energia e Monferrato Energia (detenute rispettivamente al 56% e al 90% da Egea Spa) non vengono consolidate con il metodo integrale, bensì con il metodo del patrimonio netto in coerenza con i criteri adottati negli anni precedenti e in considerazione delle possibili variazioni di scenari partecipativi che potrebbero verificarsi negli esercizi successivi a quello in chiusura.

Le società Sisea e Olmo non sono consolidate con il metodo integrale, bensì con il metodo del patrimonio netto in quanto recentemente acquisite dal Gruppo ed in fase di integrazione con le procedure e i sistemi contabili e di controllo di Gruppo. Le due società entreranno a far parte del consolidato contestualmente alla chiusura di esercizio 2016.

## Analisi della situazione economica

Di seguito si riporta il Conto Economico del Gruppo, riclassificato in base al valore della produzione e al valore aggiunto, e se ne commentano i risultati principali.

<b>CONTO ECONOMICO (dati in euro)</b>	<b>2016 al 30/06/2016</b>	<b>2015 al 31/12/2015</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>313.815.886</b>	<b>647.206.178</b>
<i>di cui</i>		
<i>Vendita Gas</i>	59.069.637	113.998.008
<i>Vendita EE</i>	219.976.408	471.707.852
<i>Distribuzione Gas</i>	6.613.596	11.471.591
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	9.261.117	14.843.155
<i>Energie Rinnovabili</i>	2.110.416	4.335.127
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>	10.685.938	20.921.413
<i>Illuminazione pubblica</i>	146.200	974.329
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>	769.090	2.377.902
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>	5.055.742	5.921.546
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	127.742	655.255
Variaz.ne dei lavori in corso su ordinazione	738.945	303.798
Incrementi di immobilizz.ni per lavori interni	2.094.031	7.783.350
Altri ricavi e proventi	2.974.663	8.850.356
<b>Valore della produzione</b>	<b>319.623.525</b>	<b>664.143.681</b>
Materie prime	(275.964.688)	(578.793.372)
Servizi	(11.397.550)	(23.371.812)
Godimento beni di terzi	(2.821.139)	(4.865.218)
Variazione delle rimanenze	(222.587)	4.824
Oneri diversi di gestione	(6.739.315)	(13.395.679)
<b>Costi di produzione esterni</b>	<b>(297.119.102)</b>	<b>(620.421.257)</b>
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>22.478.245</b>	<b>43.722.424</b>
Personale	(9.515.370)	(16.345.899)
<b>EBITDA</b>	<b>12.962.875</b>	<b>27.376.525</b>
Ammort.ti, svalut.ni e accantonamenti	(5.692.715)	(13.724.902)
<i>Immateriali</i>	(1.544.835)	(3.014.094)
<i>Materiali</i>	(2.877.387)	(6.025.445)
<i>Svalutazione crediti</i>	(1.270.493)	(4.246.662)
<i>Accantonamento rischi</i>	(19.500)	(438.700)
<b>EBIT</b>	<b>7.250.661</b>	<b>13.651.624</b>
Totale proventi e oneri finanziari	(2.033.790)	(6.311.872)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(12.888)	(1.007.760)
Saldo delle partite straordinarie	-	61.987
<b>Utile lordo</b>	<b>5.203.983</b>	<b>6.393.979</b>
Imposte	(2.136.263)	(3.096.388)
<b>Utile netto</b>	<b>3.067.720</b>	<b>3.297.591</b>

## Valore della Produzione

Il Valore della Produzione è pari a circa 320 milioni di Euro e si presenta in flessione rispetto a quello rilevato negli ultimi due esercizi a causa essenzialmente della riduzione della vendita di Energia Elettrica registrata dalla società di vendita Egea Commerciale. La riduzione, in linea con il Piano strategico di Gruppo va correlata, come già indicato nella parte introduttiva del documento, al continuo trend in discesa dei consumi, ad una diminuzione dei prezzi di vendita, ma soprattutto ad una più efficace diversificazione di portafoglio, mirata ad aumentare la quota di clienti appartenenti alle categorie di Piccole e Medie Imprese e famiglie e a ridurre quella dei clienti, soprattutto industriali, caratterizzati spesso da situazione finanziaria critica.

Il Valore della Produzione si compone nelle seguenti sotto categorie:

- Ricavi delle vendite di ammontare pari a circa 313,8 milioni di euro, prevalentemente costituiti dai ricavi per vendita EE e Gas
- Ricavi per lavori in corso di ammontare pari a 0,7 milioni di euro, prevalentemente costituiti dalle attività svolte dalle società Egea Spa e Tecnoedil Lavori per conto della altre società del Gruppo Egea per la realizzazione e sviluppo di impianti.
- Ricavi per Incremento di Immobilizzazioni per lavori interni di ammontare pari a 2,1 milioni di euro costituiti alle attività svolte internamente dal Gruppo per la realizzazione di investimenti.
- Altri ricavi di ammontare pari a 2,9 milioni di euro, principalmente composta da ricavi di varia natura, da contributi e da sopravvenienze attive.

## Costi operativi

I costi di produzione esterni in coerenza con quanto rilevato per i ricavi si presentano in calo rispetto a quelli rilevati nel 2015 come conseguenza della strategia adottata dalla società Egea Commerciale. Tale contrazione, è pressoché interamente giustificabile dalla riduzione dei costi di acquisto energia elettrica e gas che hanno un'alta incidenza rispetto ai ricavi delle vendite. La voce servizi comprende: lavori, manutenzioni e prestazioni affidate a terze parti, costi per assicurazioni, fidejussioni e commissioni bancarie, costi esterni correlati al Personale dipendente, emolumenti, costi di gestione e struttura, altre voci di minore rilevanza.

## Valore aggiunto, Ebitdar e Ebitda

Per quanto sopra esposto:

- Il valore aggiunto ammonta a 23 milioni di euro
- L'Ebitdar ammonta a 14,1 milioni di euro.
- L'Ebitda ammonta a 13 milioni di euro.

Al fine di interpretare in modo più corretto e non penalizzare i risultati della gestione operativa si suggerisce di focalizzare l'attenzione sull'Ebitdar che riclassifica i costi per canoni per leasing tra le voci non operative, al pari degli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti a lungo termine. L'Ebitdar così determinato ammonta a 14,1 milioni di euro.

Gli indicatori, più in generale, rapportati al valore della Produzione, si presentano in linea con quelli rilevati nell'esercizio 2015.

## Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

Gli ammortamenti per complessivi 4,4 milioni di euro si presentano in aumento rispetto all'esercizio precedente, per effetto dei nuovi investimenti entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Gli ammortamenti materiali ammontano a 2,9 milioni di euro

Gli ammortamenti immateriali ammontano a 1,5 milioni di euro.



Nell'esercizio è stata effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per un totale di 1,3 milioni di euro, determinato tenendo in considerazione la consistenza dei fondi di svalutazione crediti già esistenti e le analisi puntuali dei crediti insoluti e in sofferenza alla data di chiusura del bilancio. È opportuno ricordare che i crediti del settore vendita energia elettrica e gas riferiti al settore industriale e PMI sono, ove possibile, coperti da linee di garanzie offerte da factor o da fidejussioni bancarie, in linea con la policy indicata dal Consiglio di Sorveglianza.

## Ebit

Per effetto delle voci sopra commentate, la gestione ha prodotto un EBIT pari a 7,3 milioni e si presenta se rapportato percentualmente al Valore della Produzione in crescita rispetto a quello rilevato nel 2015.

## Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti di competenza dell'esercizio ammontano a 2,0 milioni di euro in sensibile calo rispetto ai valori del 2015 grazie alla contrazione della posizione debitoria, alla favorevole situazione del mercato finanziario internazionale e alle attività di negoziazione perseguite al Gruppo nei confronti degli istituti di credito che hanno favorito il contenimento dei tassi di riferimento interbancari e delle condizioni bancarie applicate. Si evidenzia a questo riguardo come il Gruppo continui a ricevere un buon riscontro dagli istituti di credito, che da sempre supportano l'attività di sviluppo del Gruppo.

## Risultato prima delle imposte

Per effetto delle voci sopra descritte il Gruppo Egea chiude il 1° semestre 2016 con un utile lordo di 5,2 milioni di euro in netto miglioramento rispetto a quello rilevato nell'intero esercizio 2015 e chiude con un utile netto è pari a 3,1 milioni di euro.

## Analisi della situazione patrimoniale

Di seguito si evidenzia l'evoluzione del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2016 mettendole a confronto con la chiusura dell'esercizio precedente.

<b>STATO PATRIMONIALE (dati in euro)</b>	<b>2016 al 30/06/2016</b>	<b>2015 al 31/12/2015</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>172.249.686</b>	<b>167.888.439</b>
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	19.704.152	18.715.311
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	127.708.787	124.728.746
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	24.836.747	24.444.382
<b>Attivo circolante</b>	<b>192.387.354</b>	<b>193.573.328</b>
<i>Rimanenze</i>	4.118.412	3.604.746
<i>Crediti non finanziari</i>	120.813.813	118.238.536
<i>Ratei e risconti</i>	67.455.128	71.730.046
<b>Passività correnti</b>	<b>(160.323.226)</b>	<b>(196.004.587)</b>
<i>Debiti non finanziari</i>	(157.491.699)	(192.786.698)
<i>Ratei e risconti</i>	(2.831.527)	(3.217.889)
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>32.064.128</b>	<b>(2.431.259)</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>(773.366)</b>	<b>(618.687)</b>
Fondo strumenti finanziari derivati	(1.791.969)	
Trattamento di fine rapporto	(2.507.093)	(2.479.229)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>199.241.385</b>	<b>162.359.264</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>93.344.376</b>	<b>84.140.819</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(105.897.009)</b>	<b>(78.218.445)</b>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	(63.064.787)	(32.870.723)
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	(68.633.760)	(72.095.781)
<i>Indebitamento finanziario verso soci terzi</i>	(902.000)	(1.100.000)
<i>Indebitamento finanziario infragruppo</i>	22.142.383	22.903.508
<i>Attività liquide</i>	4.561.154	4.944.551
<b>Mezzi propri e posizione finanziaria netta</b>	<b>(199.241.385)</b>	<b>(162.359.264)</b>

### Attivo fisso

L'attivo fisso si presenta in aumento rispetto al valore 2015 principalmente per effetto dei nuovi investimenti in attività materiali effettuati nel corso dell'anno e si attesta ad un valore pari a 172,3 milioni di euro. Complessivamente nel corso dell'esercizio 2015 sono stati effettuati nuovi investimenti per circa 5 milioni di euro.

Le immobilizzazioni immateriali, di ammontare pari a 19,7 milioni di euro al netto dei fondi ammortamento, si presentano in aumento rispetto al 2015, prevalentemente per le attività di investimento svolte internamente dal personale del Gruppo.

Le immobilizzazioni materiali, di ammontare pari a 127,7 milioni di euro al netto dei fondi ammortamento, sono riferite prevalentemente alla realizzazione di impianti e reti della distribuzione gas, del servizio idrico e del teleriscaldamento.

Le immobilizzazioni finanziarie si presentano in leggero aumento rispetto al valore rilevato nel 2015 per effetto delle variazioni dell'ammontare delle partecipazioni intercorse nel periodo di riferimento.

### Attivo circolante

L'attivo circolante non presenta scostamenti significativi rispetto al valore rilevato in sede di chiusura d'esercizio 2015 (-1%). Tra le voci più significative figurano:

- crediti di natura commerciale per fatture già emesse alla data di riferimento di competenza del 1° semestre
- crediti di natura tributaria per i quali si osserva un trend in costante riduzione grazie all'esito positivo delle richieste di rimborso Iva avanzate nel corso degli anni precedenti e alla differente normativa degli acquisti di energia elettrica prevista per le società di commercializzazione dell'energia elettrica
- rimanenze di magazzino per i quali si osserva un lieve incremento rispetto al valore 2015
- ratei e risconti per stanziamento fatture da emettere per energia elettrica, gas e acqua.

### Passività correnti

Le passività correnti, che ammontano a 160,3 milioni di euro, si presentano in forte riduzione rispetto a valore rilevato in sede di chiusura 2015 e sono composte prevalentemente da debiti per forniture di servizi seguita da debiti verso società di Factor, da debiti di natura tributaria e previdenziale. Si presentano in forte riduzione rispetto al 2015 (-18%)

### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto indicato come saldo tra l'attivo circolante e le passività correnti presenta un saldo positivo di 32 milioni di euro.

### Patrimonio netto

Il Patrimonio netto è pari a 93,3 milioni di euro.

### Indebitamento finanziario netto

La posizione finanziaria netta si assesta a -105 milioni di euro e pur presentando un valore superiore a quello rilevato a fine esercizio 2015, si presenta in netto miglioramento rispetto ai valori osservati nei precedenti andamenti semestrali.

Nella valutazione complessiva dell'indebitamento a medio lungo termine si fa presente che il Gruppo beneficia delle favorevoli condizioni di un finanziamento a 25 anni al tasso agevolato del 1,5% legato alla rilocalizzazione delle attività del Gruppo in aree meno soggette al rischio alluvione.

## Dati economici per linea di Business

A completamento del quadro offerto sul bilancio consolidato del Gruppo Egea si riportano i principali risultati al 30.06.2016 delle società oggetto di consolidamento.

Società	Settore di attività	Ricavi delle vendite	EBITDA	EBIT	Utile netto
Acqui Energia Spa	Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento	2.051.114	619.761	376.858	91.416
EGEA Commerciale Srl	Vendita di energia elettrica e gas	287.243.216	4.173.251	2.494.348	1.382.916
EGEA New Energy Spa	Produzione energia da fonti rinnovabili	2.134.569 -	137.577 -	237.807 -	169.906
EGEA Produzioni e Teleriscaldamento Srl	Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento Produzione energia da fonti rinnovabili	8.520.947	2.862.128	1.609.330	968.511
EGEA - Ente Gestione Energia e Ambiente Spa	Holding Distribuzione gas	11.884.636	1.770.533	508.894	1.197.417
S.E.P. Spa	Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento	718.424	274.761	146.867	80.222
Stirano	Raccolta e smaltimento RSU	5.877.807	191.420	39.704 -	36.526
Tecnoedil Lavori Scarl	Lavori	1.889.064	159.398	92.885	53.660
Tecnoedil Spa	Ciclo Idrico e Lavori	11.178.718	3.123.834	2.192.490	1.143.679

## LINEE DI SVILUPPO DEL GRUPPO EGEA

Il Gruppo Egea intende proseguire il proprio sviluppo secondo le scelte che fino ad ora hanno guidato la propria attività e la propria crescita, quali l'agire locale, la sinergia tra pubblico e privato, la rintracciabilità del servizio, la responsabilità sociale in un approccio di innovazione e crescita nel solco del rapporto con il territorio.

### Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento

Obiettivi del Gruppo nel settore sono di sviluppare le reti esistenti e acquisire nuovi ambiti e impianti di produzione grazie al know-how maturato, con un'attenzione particolare alla riduzione dell'impegno economico e dei costi di esercizio attraverso la condivisione delle iniziative con partner industriali o finanziari locali e l'abbattimento del costo della produzione del calore.

Di seguito le principali linee di azione che saranno perseguite dal Gruppo:

- Prosecuzione delle iniziative avviate negli esercizi precedenti
- Studio di nuove iniziative su rilevanti realtà provinciali anche in sinergia con partner di primo piano
- Rinnovamento dei sistemi di telecontrollo e telelettura
- Offerta di servizi atti all'ottimizzazione energetica degli stabili delle utenze pubbliche e private
- Produzione di energia elettrica grazie agli impianti alimentati a gas in ciclo combinato cogenerativo, ai motori endotermici a gas anch'essi in assetto cogenerativo, agli impianti alimentati da biogas derivante da refluo zootecnico, agli impianti fotovoltaici e idroelettrici.

### Produzione energia elettrica da fonti rinnovabili

Nel 2016 Egea New Energy continuerà a prestare massima attenzione al funzionamento ottimale degli impianti a biogas, fotovoltaici e idroelettrici

### Vendita energia elettrica e gas

L'obiettivo della campagna di acquisizioni per l'anno 2016 sarà quello di puntare su un significativo incremento dei volumi venduti sui segmenti Piccole Medie Imprese (PMI) e Retail.

Egea Commerciale continuerà a concentrare i propri sforzi sul controllo e sul miglioramento della propria marginalità, focalizzandosi in particolare sulla riduzione dei rischi sui crediti attivi e su qualità e velocità dei processi di fatturazione e incasso. Anche nel settore della vendita gas, parallelamente al segmento di energia elettrica, si punterà ad una ottimizzazione del portafoglio, andando a privilegiare fasce di clientela dai consumi medio-bassi e con buoni livelli di rating.

Egea Commerciale, per rispondere con sempre maggiore efficacia all'aumentata concorrenza determinata in parte dalla liberalizzazione (utenze industriali), in parte dalle decisioni dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, continuerà nella cooperazione con la Società 2B Energia attraverso E-Gas, per mantenere buone condizioni di approvvigionamento del gas e aumentare ulteriormente la propria competitività nella determinazione dei prezzi vendita.

### Distribuzione Gas

In rispetto agli obblighi previsti dall'Autorità per l'energia elettrica il gas ed il servizio idrico, in data 30 giugno 2016 è stata effettuata una operazione straordinaria di conferimento del ramo della distribuzione gas nella costituenda newco 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. La neo società costituita,

continuerà l'attività di progressiva sostituzione dei misuratori tradizionali con misuratori elettronici, proseguirà gli interventi sulla rete di distribuzione con la "magliatura" di alcuni tratti di rete e continuerà l'installazione di nuove apparecchiature presso le cabine di primo salto volte a migliorare il sistema di odorizzazione del gas.

Entro la chiusura dell'esercizio 2016 andranno progressivamente a scadere i contratti di concessione dei comuni di Burago di Molgora (MB), Casarile (MI) e Besana in Brianza (MB).

In previsione dell'avvio delle Gare d'Ambito per l'assegnazione del servizio di distribuzione gas ai sensi della nuova normativa di settore (DM 12 novembre 2011, n. 226 in vigore dall'11 febbraio 2012) il Gruppo valuterà gli impatti finanziari conseguenti alla partecipazione alle gare di interesse strategico.

### Ciclo Idrico Integrato, Lavori e Ambiente

Considerata la situazione finanziaria della Società, legata all'ingente volume di opere che in qualità di unico gestore ha realizzato negli ultimi anni, occorrerà procedere al costante monitoraggio e all'elaborazione di un attento piano industriale e finanziario, inserito nel più generale piano industriale del Gruppo. La società continuerà in ogni caso ad effettuare gli investimenti al fine di garantire gli impegni pianificati e previsti dal piano

## GESTIONE DEL RISCHIO

### Rischio di credito

Anche nel 2016 la società ha perseguito la strategia di assicurare per quanto possibile i propri crediti nei confronti dei clienti attraverso primari Istituti e secondo le migliori condizioni di mercato in linea con la policy indicata dal Consiglio di Sorveglianza. Questa soluzione corrisponde ad una copertura pressoché totale dei crediti industriali, mentre per la parte residua di clienti non assicurabili (civile, Comuni, Enti pubblici) l'Azienda si è dotata di fondi rischi specifici.

La gestione del rischio, intensificata attraverso una nuova procedura interna, prevede:

- la preventiva valutazione del rating di credito e dell'affidabilità dei clienti potenziali tramite l'analisi interna di informazioni commerciali;
- l'affidamento dei clienti da parte di Istituti di Credito

Le società del Gruppo Egea sono organizzate con un ufficio di recupero crediti centralizzato nella Capogruppo Egea SpA, che per particolari situazioni si avvale di società specializzate e di studi legali.

Relativamente alla società Egea Spa, che ha come cliente predominante le società di vendita del Gas, si ricorda che il "Codice di Rete" redatto dall'autorità, prevede il versamento di un deposito cauzionale a tutela del rischio del credito.

### Rischio tasso di interesse

Alcune società del Gruppo hanno stipulato contratti diretti alla copertura del rischio di tasso sui debiti verso Istituti bancari.

Con riferimento alla data del bilancio, sulla base del criterio del fair value (criterio MTM), il differenziale complessivo netto risulta essere di segno negativo per la società ed assomma nel complesso a 1.791.969 €. Trattandosi di IRS interamente di copertura, i differenziali derivanti da tali contratti sono destinati ad essere compensati da differenziali di segno contrario sui sottostanti contratti di mutuo. La cifra sopra riportata, in accordo con i nuovi principi contabili OIC 2016 è stata contabilizzata come Fondo strumenti finanziari derivati passivi e come Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi.

### Rischio prezzo

Nella distribuzione gas, trattandosi di settore regolamentato, le tariffe di vendita sono fissate dall'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

Nel teleriscaldamento i prezzi sono allineati all'andamento del prezzo del gas (gestioni a consumo) oppure sono fissi (cosiddette gestioni calore). Il rischio di prezzo sussiste sui costi delle gestioni calore, poiché in questo caso eventuali aumenti del prezzo del gas non possono essere recuperati in tariffa, trattandosi di importi forfettari, ma l'incidenza delle gestioni calore sul totale è limitata.

Nel settore dell'energia elettrica a fronte di contratti stipulati con prezzo indicizzato a quello di prodotti petroliferi la Società provvede a coprirsi dal rischio di oscillazioni e di incertezza dei propri margini mediante la definizione di contratti swap con primari Istituti di Credito.

Nel settore del ciclo idrico integrato non vi è esposizione al rischio di prezzo sui ricavi delle vendite, poiché le tariffe sono determinate in funzione di quanto stabilito dalle leggi di settore e dall'Autorità d'Ambito e pertanto non sono soggette a rischi di mercato. La parziale esposizione al rischio di prezzo sui costi operativi è stato parzialmente risolto con il nuovo metodo tariffario introdotto con delibera n. 585/2012 che prevede un recupero in tariffa per il costo sostenuto dalla società erogatrice del servizio idrico per l'acquisto di energia elettrica.



## ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI

### Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30/06/2016

Nel mese di aprile 2016 è stata deliberata l'operazione di aumento di capitale che sarà conclusa entro il 30 settembre 2016. Si tratta di un'operazione dall'importo consistente, pari a 30 milioni di euro, volta a supportare l'ambizioso piano di crescita del Gruppo, che opera in un mercato in cui gli investimenti sono consistenti, a fronte di concessioni di durata significativa. L'operazione costituisce una occasione importante per affermare la credibilità del piano di sviluppo del Gruppo, della sua strategia e della sua struttura organizzativa e della volontà a ricercare partner per sviluppare e allargare un progetto di crescita anche in territori al di fuori della provincia cuneese, consolidando la nostra presenza, grazie anche a nuovi Soci e a nuovi progetti, in tutto il Nord Ovest d'Italia, incrementando le opportunità di investimento.

A seguito delibera n. 296/2015 l'AEEGSI che impone l'obbligo della separazione del marchio e degli elementi distintivi dell'impresa per le aziende di distribuzione di gas naturale è pienamente operativa dal 1 luglio 2017 la nuova società Reti Metano Territorio.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Egea non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altre società, mentre esercita tale attività nei confronti di Acqui Energia, Egea Commerciale, Egea PT, Egea New Energy, Sep, Tecnoedil, Tecnoedil Lavori, Carmagnola Energia, Monferrato Energia, Tanaro Power.

Con riferimento ai rapporti con le 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, così come i crediti e i debiti commerciali e finanziari che ne sono derivati:

- vendita a Egea Commerciale del servizio di distribuzione gas
- vendita di servizi di servizi tecnici, amministrativi e generali alle società del Gruppo
- riconoscimento di una royalty per le operazioni di acquisto di energia elettrica e calore dagli impianti del Gruppo;
- somministrazione Energia Elettrica e Gas da parte di Egea Commerciale alle società del Gruppo e acquisto dei Energia elettrica dalle società produttrici
- somministrazione acqua da parte di Tecnoedil Spa a favore delle altre società del Gruppo
- vendita di servizi tecnici da parte di Egea Pt alle altre società del Teleriscaldamento;
- esecuzione di lavori su reti e impianti da parte di Tecnoedil Lavori a favore di Tecnoedil Spa, Egea Spa e le società del Teleriscaldamento;
- finanziamenti fruttiferi ottenuti e prestati a Società del Gruppo;
- garanzie date a Egea Commerciale, Tecnoedil e Stirano per finanziamenti erogati dalle banche, riportati nei conti d'ordine.

## **Attività di ricerca e sviluppo**

Nell'esercizio non vi è stata alcuna specifica attività in tali settori, salvo quella connessa all'aggiornamento tecnologico degli impianti e delle modalità tecniche di fornitura dei servizi erogati.

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

Le società del Gruppo Egea si sono dotate di un Modello di Organizzazione e Gestione e di un Codice Etico, la cui applicazione viene monitorata dall' Organismo di Vigilanza autonomo e indipendente.

Con riferimento all'anno 2016 si evidenzia che 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 e nei Protocolli vigenti. L'organismo di Vigilanza procede costantemente alla verifica in merito all'attuazione del Modello e dei Protocolli aziendali, mediante intervista ai Responsabili delle Funzioni aziendali nonché attraverso l'analisi dei flussi informativi e della documentazione archiviata. L' Organismo di Vigilanza, sulla base dei report delle verifiche, ha potuto prendere atto che il Modello e i Protocolli aziendali sono correttamente recepiti e applicati nell'ambito delle diverse Aree sensibili.

Alba, 29 settembre 2016

per il Consiglio di Gestione

Il Presidente

(Ing. PierPaolo Carini)

Descrizione	ESERCIZIO 2016 (1 semestre)	ESERCIZIO 2015 (1^ semestre)	ESERCIZIO 2015 (intero esercizio)
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVO</b>			
<b>A - CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:</b>			
1 . Richiamati			
2 . Da richiamare			
<b>TOTALE CREDITI PER VERSAMENTI DOVUTI</b>			
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I - Immobilizzazioni immateriali:</b>			
1 . Costi di impianto e di ampliamento	10.393		
2 . Costi di ricerca, sviluppo e pubblicita'	7.500	10.500	9.000
3 . Brevetti industr.e dir.utilizzaz.opere dell'ingegno	572.621	693.738	624.666
4 . Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	205.805	281.147	234.016
5 . Avviamento	365.109	578.662	462.488
6 . Immobilizzazioni in corso e acconti	3.868.216	3.332.938	2.755.617
7 . Altre	14.674.508	13.616.209	14.629.524
<b>Totale Immobilizz.immateriali</b>	<b>19.704.152</b>	<b>18.513.194</b>	<b>18.715.311</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali:</b>			
1 . Terreni e fabbricati	7.334.706	6.004.899	6.030.269
Valore lordo	8.520.555	6.911.341	6.968.516
(-) Ammortamenti	(1.185.849)	(906.442)	(938.247)
2 . Impianti e macchinario	117.242.954	115.327.360	116.516.213
Valore lordo	182.101.572	171.118.684	175.173.373
(-) Ammortamenti	(64.858.618)	(55.791.324)	(58.657.160)
3 . Attrezzature industriali e commerciali	1.148.137	615.310	603.984
Valore lordo	2.301.625	1.638.491	1.682.002
(-) Ammortamenti	(1.153.488)	(1.023.181)	(1.078.018)
4 . Altri beni	1.322.315	1.517.215	1.493.020
Valore lordo	4.396.218	4.207.763	4.365.141
(-) Ammortamenti	(3.073.903)	(2.690.548)	(2.872.121)
5 . Immobilizzazioni in corso e acconti	660.676	1.102.577	85.260
<b>Totale Immobilizz.materiali</b>	<b>127.708.788</b>	<b>124.567.361</b>	<b>124.728.746</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>			
1 . Partecipazioni:	22.855.009	27.379.460	23.274.637
a) in imprese controllate	8.495.598	6.187.522	10.407.598
b) in imprese collegate	14.204.197	21.059.129	12.734.180
c) imprese controllanti			
d) versamenti in c/ capitale			
e) in altre imprese	155.214	132.809	132.859
2 . Crediti:	1.981.738	3.065.397	1.704.745
a) v/imprese controllate	1.100.000	436.889	835.000
di cui . esigibili entro l'eserc.successivo			335.000
. esigibili oltre l'eserc.successivo	1.100.000	436.889	500.000
b) v/imprese collegate	280.000	1.674.864	350.000
di cui . esigibili entro l'eserc.successivo			
. esigibili oltre l'eserc.successivo	280.000	1.674.864	350.000
c) v/imprese controllanti			
di cui . esigibili entro l'eserc.successivo			
. esigibili oltre l'eserc.successivo			
d) verso altri	601.738	953.644	519.745
di cui . esigibili entro l'eserc.successivo			
. esigibili oltre l'eserc.successivo	601.738	953.644	519.745
3 . Altri Titoli			
4 . Azioni Proprie			
(Valore nominale complessivo: Eur 0,00)			
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>24.836.747</b>	<b>30.444.857</b>	<b>24.979.382</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>172.249.687</b>	<b>173.525.412</b>	<b>168.423.439</b>

Descrizione	ESERCIZIO 2016 (1 semestre)	ESERCIZIO 2015 (1° semestre)	ESERCIZIO 2015 (intero esercizio)
<b>C - ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I - Rimanenze:</b>			
1 . Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.863.789	2.553.898	2.981.417
2 . Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3 . Lavori in corso su ordinazione	1.254.011	1.313.581	623.329
4 . Prodotti finiti e merci			
5 . Acconti	612	1.686	
<b>Totale rimanenze</b>	<b>4.118.412</b>	<b>3.869.165</b>	<b>3.604.746</b>
<b>II - Crediti:</b>			
1 . V/Clienti	100.438.293	49.332.053	76.168.218
di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo	100.438.293	49.332.053	76.168.218
. esigibili oltre l'eserc.successivo			
2 . V/imprese controllate	9.854.999	9.476.298	9.292.509
di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo	9.854.999	9.476.298	2.796.641
. esigibili oltre l'eserc.successivo			6.495.868
3 . V/imprese collegate (e società del Gruppo)	18.191.569	16.748.895	20.102.715
di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo	17.666.569	16.748.895	18.308.130
. esigibili oltre l'eserc.successivo	525.000		1.794.585
4 . V/imprese controllanti			
di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo			
. esigibili oltre l'eserc.successivo			
4/bis . Crediti tributari	4.946.220	22.295.502	19.357.978
di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo	4.838.488	22.038.302	19.250.246
. esigibili oltre l'eserc.successivo	107.732	257.200	107.732
4/ter . Imposte anticipate	4.234.031	3.642.317	4.473.991
di cui: . utilizzabili entro l'eserc.successivo	74.462	256.473	114.960
. utilizzabili oltre l'eserc.successivo	4.159.569	3.385.844	4.359.031
5 . V/Altri debitori	5.291.084	10.721.638	10.111.633
di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo	5.291.084	10.721.638	10.111.633
. esigibili oltre l'eserc.successivo			
<b>Totale Crediti</b>	<b>142.956.196</b>	<b>112.216.703</b>	<b>139.507.044</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>			
1 . Partecipazioni in imprese controllate			
2 . Partecipazioni in imprese collegate			
3 . Partecipazioni in imprese controllanti			
4 . Altre Partecipazioni	129		
4 . Azioni Proprie (Valore nominale complessivo: EUR 0,00)			
5 . Altri Titoli	40.858	45.538	45.538
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>40.987</b>	<b>45.538</b>	<b>45.538</b>
<b>IV - Disponibilita' liquide:</b>			
1 . Depositi bancari e postali	4.477.460	1.526.958	4.852.574
2 . Assegni			
3 . Denaro e valori in cassa	42.708	74.510	46.439
<b>Totale Disponibilita' liquide</b>	<b>4.520.168</b>	<b>1.601.468</b>	<b>4.899.013</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>151.635.763</b>	<b>117.732.874</b>	<b>148.056.341</b>
<b>D - RATEI E RISCONTI</b>			
1 . Ratei attivi	57.525.364	97.847.711	67.576.588
2 . Risconti attivi	9.929.766	4.920.019	4.153.458
. risconti attivi dell'esercizio successivo	7.016.078	2.093.222	1.415.163
. risconti attivi pluriennali	2.913.688	2.826.797	2.738.295
3 . Disaggio sui prestiti			
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>67.455.130</b>	<b>102.767.730</b>	<b>71.730.046</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>391.340.580</b>	<b>394.026.016</b>	<b>388.209.826</b>

Descrizione	ESERCIZIO 2016 (1 semestre)	ESERCIZIO 2015 (1° semestre)	ESERCIZIO 2015 (intero esercizio)
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>PASSIVO</b>			
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale sociale	49.337.610	47.716.235	47.716.235
II - Riserva sopraprezzo	11.343.538	7.052.453	7.052.453
III - Riserva di rivalutazione	3.701.545	3.701.545	3.701.545
IV - Riserva legale	884.672	820.507	884.672
V - Riserve statutarie			
VI - Riserva per acquisto azioni proprie	1.000.000	1.000.000	1.000.000
VII - Altre riserve:	21.518.143	17.087.951	20.488.323
1 . Riserva straordinaria	6.829.275	6.700.807	6.829.275
2 . Altre riserve (in sospensione d'imposta)	352.629	352.629	352.629
3 . Altre riserve (rettifiche fondi)	756.169		940.704
4 . Riserva di consolidamento	13.580.070	10.034.515	12.365.715
VIII - Utili (perdite) riportati a nuovo	2.491.150	1.283.289	
IX - Utile (perdita) consolidati	3.067.720	2.726.265	3.297.591
di Utile (perdita) di competenza del Gruppo	3.032.422	2.699.047	3.274.625
cui Utile (perdita) di competenza di Terzi	35.298	27.218	22.966
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>93.344.378</b>	<b>81.388.245</b>	<b>84.140.819</b>
di Patrimonio netto di competenza del Gruppo	92.987.113	81.062.025	83.818.851
cui Patrimonio netto di competenza del Terzi	357.265	326.220	321.968
<b>B - FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1 . Per trattam.di quiescenza e obblighi similari			
2 . Per imposte differite	11.498.548	12.667.213	11.506.065
esigibili entro l'esercizio successivo	305.932	420.006	305.932
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.192.616	12.247.207	11.200.133
3 . Per operaz.di copertura dei flussi finanz.attesi	1.791.970		
4 . Per altre finalità	773.366	208.487	618.687
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>14.063.884</b>	<b>12.875.700</b>	<b>12.124.752</b>
<b>C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>			
	<b>2.507.093</b>	<b>2.301.697</b>	<b>2.479.229</b>
<b>D - DEBITI</b>			
1 . Obbligazioni	20.000.000	20.000.000	20.000.000
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo	20.000.000	20.000.000	20.000.000
2 . Obbligazioni convertibili			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
3 . Debiti vs.Soci per finanziamenti	1.491.174	1.144.000	1.100.000
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	589.174		
esigibili oltre l'esercizio successivo	902.000	1.144.000	1.100.000
4 . Debiti v/ Banche	99.730.337	128.908.431	80.739.630
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	51.096.577	77.894.383	29.743.849
esigibili oltre l'esercizio successivo	48.633.760	51.014.048	50.995.781
5 . Debiti v/ altri finanziatori			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
6 . Acconti	61.605		60.030
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo	61.605		60.030
7 . Debiti v/ fornitori	106.183.219	101.990.474	128.997.933
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	106.183.219	101.990.474	128.997.933
esigibili oltre l'esercizio successivo			
8 . Debiti rappresentati da titoli di credito			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			

Descrizione		ESERCIZIO 2016 (1 semestre)	ESERCIZIO 2015 (1° semestre)	ESERCIZIO 2015 (intero esercizio)
9	. Debiti v/ imprese controllate	54.405	43.875	49.774
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	54.405	43.875	49.774
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
10	. Debiti v/ imprese collegate (e società del Gruppo)	11.668.498	11.168.986	25.455.075
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	11.668.498	11.168.986	25.455.075
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
11	. Debiti v/ imprese controllanti			
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo			
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
12	. Debiti tributari	3.648.190	2.923.738	4.582.035
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	3.648.190	2.923.738	4.582.035
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
13	. Debiti v/ Ist.previdenza e sicurezza sociale	751.754	595.667	722.099
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	751.754	595.667	722.099
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
14	. Altri debiti	35.004.515	27.628.241	24.540.561
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	32.854.629	25.573.056	22.390.675
	esigibili oltre l'esercizio successivo	2.149.886	2.055.185	2.149.886
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>278.593.697</b>	<b>294.403.412</b>	<b>286.247.137</b>
<b>E - RATEI E RISCONTI</b>				
1	. Ratei passivi	669.600	966.218	1.177.024
2	. Risconti passivi	2.161.928	2.090.744	2.040.865
	. risconti passivi dell'esercizio successivo	62.441	30.674	103.488
	. risconti passivi pluriennali	2.099.487	2.060.070	1.937.377
3	. Aggio sui prestiti			
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>		<b>2.831.528</b>	<b>3.056.962</b>	<b>3.217.889</b>
<b>T O T A L E PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>391.340.580</b>	<b>394.026.016</b>	<b>388.209.826</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
	. Crediti ceduti al S.B.F.			
	. Beni di terzi in leasing			
	. Fidejussioni prestate			
	. Altre garanzie personali prestate			41.154.522
	. Garanzie reali prestate			393.536.330
	. Altri conti d'ordine			44.323.563
	. Rischi su contratti di copertura rischi di tasso			
	. .....			
	. <b>Totale Conti d'ordine</b>			<b>479.014.415</b>

Descrizione	ESERCIZIO 2016 (1 semestre)	ESERCIZIO 2015 (1° semestre)	ESERCIZIO 2015 (intero esercizio)
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 . Ricavi delle vendite e delle prestazioni	313.815.886	321.094.850	647.206.178
2 . Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3 . Variazione dei lavori in corso su ordinazione	738.945	994.048	303.798
4 . Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.094.031	2.395.517	7.783.350
5 . Altri ricavi e proventi	2.974.663	3.459.107	8.850.355
Contributi in conto esercizio	1.389.890	1.225.822	2.919.236
Altri ricavi e proventi	1.584.773	2.233.285	5.931.119
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>319.623.525</b>	<b>327.943.522</b>	<b>664.143.681</b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 . Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(275.964.691)	(288.546.480)	(578.793.372)
7 . Per servizi	(11.397.550)	(9.784.100)	(23.371.812)
8 . Per godimento di beni di terzi	(2.821.138)	(2.492.782)	(4.865.218)
9 . Per il personale:	(9.515.370)	(7.914.619)	(16.345.899)
a) salari e stipendi	(7.058.400)	(5.990.469)	(12.363.581)
b) oneri sociali	(1.947.374)	(1.532.049)	(3.144.915)
c) trattamento di fine rapporto	(455.455)	(357.864)	(759.130)
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi	(54.141)	(34.237)	(78.273)
10 . Ammortamenti e svalutazioni	(5.692.713)	(4.880.133)	(13.286.201)
a) ammort.immobilizz.immateriali	(1.544.834)	(1.402.442)	(3.014.094)
b) ammort.immobilizz.materiali	(2.877.386)	(2.866.941)	(6.025.445)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.270.493)	(610.750)	(4.246.662)
11 . Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(222.587)	(422.696)	4.824
12 . Accantonamenti per rischi	(19.500)	(16.500)	(438.700)
13 . Altri accantonamenti			
14 . Oneri diversi di gestione	(6.739.315)	(5.884.324)	(13.395.679)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(312.372.864)</b>	<b>(319.941.634)</b>	<b>(650.492.057)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>7.250.661</b>	<b>8.001.888</b>	<b>13.651.624</b>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15 . Proventi da partecipazioni:	80.556		140.000
a) in imprese controllate			
b) in imprese collegate	80.556		140.000
c) in altre imprese			
16 . Altri proventi finanziari:	662.676	344.029	728.475
a) da crediti (iscritti nelle immobilizzazioni)			
. v/ imprese controllate			
. v/ imprese collegate			
. v/ imprese controllanti			
. da crediti vs.altri soggetti			
b) da titoli (immobilizzazioni non partecipazioni)			
c) da titoli (attivo circolante non costit.partecip.)			
d) proventi diversi dai precedenti:	662.676	344.029	728.475
. da imprese controllate	111.524	86.310	121.042
. da imprese collegate	121.137	132.045	214.854
. da imprese controllanti			
. altri proventi	430.015	125.674	392.579

Descrizione		ESERCIZIO 2016 (1 semestre)	ESERCIZIO 2015 (1° semestre)	ESERCIZIO 2015 (intero esercizio)
17	Interessi e altri oneri finanziari:	(2.777.022)	(3.730.551)	(7.180.347)
	. v/ imprese controllate	(28.730)		
	. v/ imprese collegate	(14.007)		(62.742)
	. v/ imprese controllanti			
	. interessi e oneri finanziari dovuti ad altri soggetti	(2.734.285)	(3.730.551)	(7.117.605)
17-bis	Utili (+) e perdite (-) di cambio			
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)</b>		<b>(2.033.790)</b>	<b>(3.386.522)</b>	<b>(6.311.872)</b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
18	Rivalutazioni:	172.358	288.915	1.034.091
	a) di partecipazioni	172.358	288.915	1.034.091
	b) di immobilizz.finanziarie (non partecipazioni)			
	c) da titoli (attivo circolante non costit.partecip.)			
19	Svalutazioni:	(185.246)	(614.927)	(2.041.851)
	a) di partecipazioni	(185.246)	(614.927)	(2.041.851)
	b) di immobilizz.finanziarie (non partecipazioni)			
	c) da titoli (attivo circolante non costit.partecip.)			
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)</b>		<b>(12.888)</b>	<b>(326.012)</b>	<b>(1.007.760)</b>
<b>E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
20	Proventi straordinari:		383.175	486.005
	a) Plusvalenze da alienazione (non iscrivibili al n.5)		383.175	
	b) Altri Proventi straordinari			486.005
21	Oneri straordinari		(15.672)	(424.018)
	a) Minusvalenze da alienazione (non iscrivibili al n. 14)			
	b) Imposte relative a precedenti esercizi			(282.724)
	c) Altri Oneri straordinari		(15.672)	(141.294)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (20-21)</b>			<b>367.503</b>	<b>61.987</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>		<b>5.203.983</b>	<b>4.656.857</b>	<b>6.393.979</b>
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.136.263)	(1.930.592)	(3.096.388)
	. correnti	(1.903.824)	(2.169.419)	(4.257.273)
	. differite	2.180	39.722	142.935
	. anticipate	(234.619)	199.105	1.017.950
23	<b>RISULTATO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.067.720</b>	<b>2.726.265</b>	<b>3.297.591</b>
	di Utile (perdita) di competenza del Gruppo	3.032.422	2.699.047	3.274.625
	cui Utile (perdita) di competenza di Terzi	35.298	27.218	22.966

Il presente bilancio consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo alla sua chiusura e il risultato economico consolidato conseguito dallo stesso nell'esercizio cui afferisce.

IL PRESIDENTE del C.d.G. della CAPOGRUPPO  
(ing. PierPaolo Carini)