

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



ANNO 2017

**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. L'esercizio 2017 si caratterizza per essere il primo anno della società come 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 2017 confrontati con quelli dell'esercizio precedente. Il confronto si presenta particolarmente difficile da interpretare in quanto i periodi presi a confronto sono caratterizzati da differenti perimetri di riferimento. Gli scostamenti rilevati, derivano pertanto pressoché esclusivamente, dal mancato contributo del Business Distribuzione Gas per tutto il primo trimestre 2017.

La società chiude il primo trimestre 2017 con un risultato netto di 0,4 milioni di euro. Il patrimonio netto a fine esercizio, nell'ipotesi di completo trasferimento a riserva del risultato dell'esercizio precedente, ammonta a 84,9 milioni di euro e il capitale investito netto a 80,3 milioni di euro.

| INDICATORI (Dati in euro) | 2017 31/03/2017 | 2016 31/03/2016 | 2016 31/12/2016 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Valore della produzione | 1.815.685 | 7.321.737 | 17.234.478 |
| <i>di cui: Vendita Gas</i> | | | |
| <i>Vendita EE</i> | | | |
| <i>Distribuzione Gas</i> | - | 5.086.982 | 5.441.521 |
| <i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i> | 258.788 | 223.942 | 1.475.876 |
| <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> | 1.276.720 | 1.012.545 | 4.979.766 |
| <i>Altri ricavi</i> | 280.177 | 998.267 | 5.337.316 |
| Valore aggiunto | 787.618 | 3.616.860 | 5.907.186 |
| EBITDA | (357.302) | 2.196.671 | 1.117.415 |
| EBIT | (636.321) | 1.573.678 | (831.308) |
| Utile lordo | 332.236 | 1.134.505 | 1.635.440 |
| Capitale investito netto | 80.348.866 | 92.376.221 | 77.597.729 |
| Posizione finanziaria netta | 4.508.920 | (24.579.683) | 6.883.646 |
| <i>Debt/Equity</i> | 0,1 | (0,4) | 0,1 |
| Patrimonio netto | 84.857.786 | 67.796.538 | 84.481.376 |

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.

| CONTO ECONOMICO (dati in euro) | 2017 31/03/2017 | 2016 31/03/2016 | 2016 31/12/2016 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Ricavi delle vendite | 1.535.508 | 6.323.469 | 11.897.163 |
| <i>di cui</i> | | | |
| <i>Vendita Gas</i> | | | |
| <i>Vendita EE</i> | | | |
| <i>Distribuzione Gas</i> | - | 5.086.982 | 5.441.521 |
| <i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i> | 258.788 | 223.942 | 1.475.876 |
| <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> | 1.276.720 | 1.012.545 | 4.979.766 |
| Variaz.ne dei lavori in corso su ordinazione | - | - | - |
| Incrementi di immobilizz.ni per lavori interni | 113.489 | 370.581 | 1.216.534 |
| Altri ricavi e proventi | 166.688 | 627.686 | 4.120.781 |
| Valore della produzione | 1.815.685 | 7.321.737 | 17.234.478 |
| Materie prime | (75.751) | (248.458) | (644.068) |
| Servizi | (763.980) | (747.435) | (3.335.055) |
| Godimento beni di terzi | (144.824) | (548.583) | (1.427.117) |
| Variazione delle rimanenze | - | (2.449) | (913.724) |
| Oneri diversi di gestione | (43.512) | (2.157.952) | (5.007.328) |
| Costi di produzione esterni | (1.028.067) | (3.704.877) | (11.327.292) |
| Valore Aggiunto | 787.618 | 3.616.860 | 5.907.186 |
| Personale | (1.144.920) | (1.420.188) | (4.789.771) |
| EBITDA | (357.302) | 2.196.671 | 1.117.415 |
| Ammort.ti, svalut.ni e accantonamenti | (279.019) | (622.994) | (1.948.723) |
| <i>Immateriali</i> | (234.348) | (243.195) | (1.063.735) |
| <i>Materiali</i> | (44.671) | (379.799) | (857.821) |
| <i>Svalutazione crediti</i> | | | (27.167) |
| <i>Accantonamento rischi</i> | | | |
| EBIT | (636.321) | 1.573.678 | (831.308) |
| Totale proventi e oneri finanziari | 967.530 | (439.173) | 2.231.051 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1.027 | | 235.697 |
| Utile lordo | 332.236 | 1.134.505 | 1.635.440 |
| Imposte | 44.174 | (421.152) | 478.418 |
| Utile netto | 376.410 | 713.353 | 2.113.858 |

Ricavi delle vendite

La voce “Ricavi delle vendite”, pari a 1,5 milioni di euro, è costituita da:

- Ricavi per realizzazione impianti di teleriscaldamento per un ammontare pari a 0,3 milioni di euro. La voce in oggetto comprende i lavori effettuati nell’anno 2017 dalla Capogruppo per la realizzazione dei progetti di teleriscaldamento sviluppati dalle sue società collegate e controllate che gestiscono le reti delle rispettive città teleriscaldate. Fra i lavori fatturati figurano in particolare quelli relativi alla realizzazione degli impianti di Teleriscaldamenti delle città di Bra, Alessandria, Fossano, Carmagnola e Acqui. L’ammontare del fatturato per questa tipologia di lavori si presenta in linea con quello rilevato nel 2016.
- 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 2016. 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 2,5 milioni di euro e si presentano, per effetto di quanto sopra esposto, in forte riduzione rispetto a quelli registrati nel 2016, pari a 5,8 milioni di euro. Fra i costi della produzione figurano:

- Costi per materie prime: si presentano in significativo calo rispetto al 2016 (da 0,2 milioni di euro a 0,08 milioni di euro) per effetto del completo trasferimento del magazzino materie prime alle società controllate Rmt e Egea Pt.
- Costi per servizi: non presentano significative variazioni rispetto al 2016 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: si presentano in significativo calo rispetto al 2016 (da 0,6 milioni di euro a 0,1 milioni di euro) per effetto del completo trasferimento delle concessioni della distribuzione gas alla società controllate Rmt. La voce in oggetto si compone di 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 (0,05 milioni di euro). L’alto valore rilevato nel 2016 è riconducibili agli oneri per acquisto Titoli di efficienza energetica specifici esclusivamente del Business Distribuzione gas.



Valore aggiunto

Per quanto sopra esposto e in conseguenza alla operazione straordinaria sopra citata, il valore aggiunto della gestione operativa si è attestato a 0,8 milioni di euro.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce ammortamenti è pari a 0,3 milioni di euro e, per effetto dello scorporo del ramo gas, si presenta in forte contrazione rispetto al 2016 (0,6 milioni di euro).

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 che ammonta a circa 70.000 euro

EBIT

Per effetto delle voci sopra commentate e per la mancanza del contributo del business distribuzione gas, la gestione ha prodotto un EBIT negativo di 0,6 milioni di euro riconducibile ai costi di gestione della Holding.

Proventi e Oneri finanziari

Il saldo degli oneri e proventi finanziari iscritti a bilancio si presenta con segno positivo grazie al contributo dei dividendi stanziati in considerazione dei risultati conseguiti dalle società controllate. Fra le componenti principali della voce in oggetto figurano, oltre ai dividendi, gli interessi attivi maturati sui crediti finanziari in essere.

Utile netto

L'utile netto per l'esercizio 2016 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.

| <i>STATO PATRIMONIALE (dati in euro)</i> | 2017 31/03/2017 | 2016 31/03/2016 | 2016 31/12/2016 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Attivo fisso | 79.465.495 | 97.852.858 | 79.357.634 |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | 4.665.176 | 4.672.793 | 4.524.543 |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i> | 5.613.301 | 52.855.808 | 5.646.073 |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i> | 69.187.018 | 40.324.256 | 69.187.018 |
| Attivo circolante | 5.731.814 | 15.315.031 | 5.356.100 |
| <i>Rimanenze</i> | - | 911.274 | - |
| <i>Crediti non finanziari</i> | 5.481.340 | 13.976.015 | 5.164.238 |
| <i>Ratei e risconti</i> | 250.474 | 427.742 | 191.862 |
| Passività correnti | (3.856.144) | (19.343.814) | (6.149.963) |
| <i>Debiti non finanziari</i> | (3.401.082) | (19.247.744) | (5.239.417) |
| <i>Ratei e risconti</i> | (455.062) | (96.070) | (910.546) |
| Capitale Circolante Netto (CCN) | 1.875.669 | (4.028.784) | (793.864) |
| Fondi per rischi e oneri | | | - |
| Fondi per strumenti finanziari derivati passivi | | (183.933) | (1.027) |
| Trattamento di fine rapporto | (992.298) | (1.263.919) | (965.014) |
| Capitale investito netto | 80.348.866 | 92.376.221 | 77.597.729 |
| Patrimonio netto | 84.857.786 | 67.796.538 | 84.481.376 |
| Posizione finanziaria netta | 4.508.920 | (24.579.683) | 6.883.646 |
| <i>Indebitamento finanziario a breve termine</i> | (6.582.295) | (7.684.341) | (5.026.546) |
| <i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i> | (32.958.743) | (31.641.038) | (30.303.617) |
| <i>Indebitamento finanziario soci terzi</i> | - | - | - |
| <i>Indebitamento finanziario infragruppo</i> | 42.694.177 | 14.246.684 | 40.722.177 |
| <i>Attività liquide</i> | 1.355.781 | 499.012 | 1.491.632 |
| Mezzi propri e posizione finanziaria netta | (80.348.866) | (92.376.221) | (77.597.729) |

Attivo fisso

La voce attivo fisso pari a 79,4 milioni di euro si presenta in forte contrazione rispetto al valore rilevato nell'esercizio precedente (97,8 milioni di euro) per effetto dello scorporo del ramo distribuzione gas e il conseguente trasferimento di tutti i beni materiali ad esso riconducibili.

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, accensioni finanziamenti, 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 5,5 milioni di euro in forte riduzione rispetto al valore rilevato nell'esercizio 2016. 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. L'intero fondo svalutazione iscritto a bilancio per circa 70.000 € consente di coprire la totalità dei rischi su crediti verso terzi. La parte restante del saldo complessivo dei crediti è rappresentata dai crediti di natura tributaria il cui saldo ammonta a 1,3 milioni di euro. Si segnala a tal riguardo il completo assorbimento del credito Iva, grazie alle operazioni di razionalizzazione e riorganizzazione dei processi aziendali conseguenti al progetto avviato nel 2013 di recupero del credito Iva di Gruppo.
- **Rimanenze:** la voce si presenta con saldo pari a zero a seguito del trasferimento del magazzino alle società del Gruppo Egea Pt e Rmt
- **Ratei e risconti:** il saldo ammonta a 0,3 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 2016 e ammontano a 3,8 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 +1,9 milioni di euro (-4,0 milioni di euro nel 2016).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto, pari a 84,8 milioni di euro, presenta un significativo incremento riconducibile alla recente operazione di aumento di capitale, completata con successo nel mese di settembre 2016.

Indebitamento finanziario netto

La posizione finanziaria netta si presenta in netto miglioramento e presenta un saldo positivo di 4,5 milioni di euro (-24,6 milioni di euro nel primo trimestre 2016). Il quasi completo azzeramento del debito finanziario verso le società del gruppo ha favorito il raggiungimento di questo importante obiettivo.

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. Gli unici crediti verso terze parti iscritti a bilancio sono completamente coperti da un fondo svalutazione appositamente costituito.

Rischio tasso di interesse

Al 31.12.2016 risulta aperto esclusivamente un contratto diretto alla copertura del rischio di tasso sui debiti verso Istituti bancari che si è concluso il 2 gennaio 2017.

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, beneficiando dell'Euribor negativo espresso in questo periodo dal mercato.

Rischio prezzo

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

Con l'unica eccezione di un covenant connesso al mutuo Mediocredito che, a livello di consolidato, richiede il rispetto dei parametri "rapporto PFN/PN < 1,7 e PFN/MOL < 5 e di un covenant connesso al prestito obbligazionario Minibond 2015/2021 che, a livello di consolidato, richiede il rispetto dei parametri "rapporto PFN/PN < 1,65 e PFN/EBITDAR < 4,5, fino ad oggi regolarmente rispettati, non esistono accordi e operazioni non riflesse nello Stato patrimoniale che, in futuro, possano 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 31/03/2017

Non si rilevano fatti significati avvenuti dopo il 31 marzo 2017

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 distribuzione Gas verso Egea Commerciale (per il solo primo semestre 2016)
- 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 e magazzino di Gruppo (per il solo primo semestre 2016)
- Finanziamenti fruttiferi erogati a società del Gruppo
- Somministrazione Energia Elettrica, Gas, Acqua da Egea Commerciale e Tecnoedil Spa
- Affidamento lavori per realizzazioni condotte e allacciamenti gas a Tecnoedil Lavori (per il solo primo semestre 2016)
- 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 2016 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 2016 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 2017 (1^ trim. 2017) | ESERCIZIO 2016 (1^ trim. 2016) | ESERCIZIO 2016 (intero esercizio) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| STATO PATRIMONIALE | | | |
| ATTIVO | | | |
| A - CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI: | | | |
| 1 . Richiamati | | | |
| 2 . Da richiamare | | | |
| TOTALE CREDITI PER VERSAMENTI DOVUTI | | | |
| B - IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali: | | | |
| 1 . Costi di impianto e di ampliamento | 710.196 | | 757.543 |
| 2 . Costi di sviluppo | | | |
| 3 . Brevetti industr.e dir.utilizzaz.opere dell'ingegno | 230.050 | 430.583 | 247.294 |
| 4 . Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | 7.960 | |
| 5 . Avviamento | | 50.000 | |
| 6 . Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.443.785 | 628.676 | 1.210.420 |
| 7 . Altre | 2.281.145 | 3.555.574 | 2.309.286 |
| Totale Immobilizz.immateriali | 4.665.176 | 4.672.793 | 4.524.543 |
| II - Immobilizzazioni materiali: | | | |
| 1 . Terreni e fabbricati | 5.248.085 | 5.325.716 | 5.267.079 |
| Valore lordo | 6.215.902 | 6.215.902 | 6.215.902 |
| (-) Ammortamenti | (967.817) | (890.186) | (948.823) |
| 2 . Impianti e macchinario | 25.134 | 47.102.011 | 27.201 |
| Valore lordo | 413.095 | 61.282.985 | 413.095 |
| (-) Ammortamenti | (387.961) | (14.180.974) | (385.894) |
| 3 . Attrezzature industriali e commerciali | 50.706 | 111.285 | 55.058 |
| Valore lordo | 255.697 | 395.106 | 255.697 |
| (-) Ammortamenti | (204.991) | (283.821) | (200.639) |
| 4 . Altri beni | 165.102 | 220.586 | 172.461 |
| Valore lordo | 1.076.176 | 1.070.270 | 1.064.276 |
| (-) Ammortamenti | (911.074) | (849.684) | (891.815) |
| 5 . Immobilizzazioni in corso e acconti | 124.274 | 96.210 | 124.274 |
| Totale Immobilizz.materiali | 5.613.301 | 52.855.808 | 5.646.073 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie: | | | |
| 1 . Partecipazioni in: | 63.415.409 | 38.452.628 | 63.415.409 |
| a) imprese controllate | 54.168.249 | 30.992.540 | 54.168.249 |
| b) imprese collegate | 9.121.756 | 7.334.684 | 9.121.756 |
| c) imprese controllanti | | | |
| d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | | |
| d/bis) altre imprese | 125.404 | 125.404 | 125.404 |
| 2 . Crediti: | 5.771.609 | 1.871.628 | 5.771.609 |
| a) v/imprese controllate | 4.072.531 | 1.572.531 | 4.072.531 |
| esigibili entro l'eserc.successivo | | | |
| esigibili oltre l'eserc.successivo | 4.072.531 | 1.572.531 | 4.072.531 |
| b) v/imprese collegate | 243.019 | 243.019 | 243.019 |
| esigibili entro l'eserc.successivo | | | |
| esigibili oltre l'eserc.successivo | 243.019 | 243.019 | 243.019 |
| 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 | 1.456.059 | 56.078 | 1.456.059 |
| esigibili entro l'eserc.successivo | | | |
| esigibili oltre l'eserc.successivo | 1.456.059 | 56.078 | 1.456.059 |
| 3 . Altri Titoli | | | |
| 4 . Strumenti finanziari derivati attivi | | | |
| Totale Immobilizzazioni finanziarie | 69.187.018 | 40.324.256 | 69.187.018 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 79.465.495 | 97.852.857 | 79.357.634 |

| Descrizione | ESERCIZIO 2017 (1^ trim. 2017) | ESERCIZIO 2016 (1^ trim. 2016) | ESERCIZIO 2016 (intero esercizio) |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| C - ATTIVO CIRCOLANTE | | | |
| I - Rimanenze: | | | |
| 1 . Materie prime,sussidiarie e di consumo | | 911.274 | |
| 2 . Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | | |
| 3 . Lavori in corso su ordinazione | | | |
| 4 . Prodotti finiti e merci | | | |
| 5 . Acconti | | | |
| Totale rimanenze | | 911.274 | |
| II - Crediti: | | | |
| 1 . V/Clienti | 501.017 | 1.658.771 | 873 |
| di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo | 501.017 | 1.658.771 | 873 |
| . esigibili oltre l'eserc.successivo | | | |
| 2 . V/imprese controllate | 45.437.327 | 42.037.433 | 38.743.268 |
| di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo | 34.713.459 | 42.037.433 | 28.172.700 |
| . esigibili oltre l'eserc.successivo | 10.723.868 | | 10.570.568 |
| 3 . V/imprese collegate | 5.481.136 | 10.108.110 | 5.942.596 |
| di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo | 2.163.930 | 10.108.110 | 2.625.390 |
| . esigibili oltre l'eserc.successivo | 3.317.206 | | 3.317.206 |
| 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 | 657.067 | 1.201.481 | 567.490 |
| di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo | 598.899 | 1.143.313 | 509.322 |
| . esigibili oltre l'eserc.successivo | 58.168 | 58.168 | 58.168 |
| 5/ter . Imposte anticipate | 674.357 | 400.667 | 618.564 |
| di cui: . utilizzabili entro l'eserc.successivo | 1.609 | | 1.609 |
| . utilizzabili oltre l'eserc.successivo | 672.748 | 400.667 | 616.955 |
| 5/quarter . V/Altri debitori | 4.613 | 2.829.799 | 13.625 |
| di cui: . esigibili entro l'eserc.successivo | 4.613 | 2.829.799 | 13.625 |
| . esigibili oltre l'eserc.successivo | | | |
| Totale Crediti | 52.755.517 | 58.236.261 | 45.886.416 |
| III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: | | | |
| 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 | 8.502 | 45.538 | 8.502 |
| Totale Attivita' finanziarie | 8.502 | 45.538 | 8.502 |
| IV - Disponibilita' liquide: | | | |
| 1 . Depositi bancari e postali | 1.347.030 | 453.221 | 1.482.910 |
| 2 . Assegni | | | |
| 3 . Denaro e valori in cassa | 249 | 252 | 220 |
| Totale Disponibilita' liquide | 1.347.279 | 453.473 | 1.483.130 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE | 54.111.298 | 59.646.546 | 47.378.048 |
| D - RATEI E RISCONTI | | | |
| 1 . Ratei attivi | 63.276 | | 63.276 |
| 2 . Risconti attivi | 187.198 | 427.742 | 128.586 |
| . risconti attivi dell'esercizio successivo | 182.464 | 421.123 | 124.982 |
| . risconti attivi pluriennali | 4.734 | 6.619 | 3.604 |
| Totale Ratei e Risconti | 250.474 | 427.742 | 191.862 |
| TOTALE ATTIVO | 133.827.267 | 157.927.145 | 126.927.544 |

| Descrizione | ESERCIZIO 2017 (1^ trim. 2017) | ESERCIZIO 2016 (1^ trim. 2016) | ESERCIZIO 2016 (intero esercizio) |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| STATO PATRIMONIALE | | | |
| PASSIVO | | | |
| A - PATRIMONIO NETTO | | | |
| I - Capitale sociale | 52.333.855 | 47.716.235 | 52.333.855 |
| II - Riserva sopraprezzo | 19.273.314 | 7.052.453 | 19.273.314 |
| III - Riserva di rivalutazione | | | |
| IV - Riserva legale | 1.009.230 | 884.672 | 1.009.230 |
| V - Riserve statutarie | | | |
| VI - Altre riserve: | 10.024.879 | 9.122.608 | 10.024.879 |
| 1 . Riserva straordinaria | 7.832.546 | 6.829.275 | 7.832.546 |
| 2 . Riserva accanton. art. 55/597 | 352.629 | 352.629 | 352.629 |
| 3 . Riserva rettifica imposte differite | 839.704 | 940.704 | 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 | | (183.933) | |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | 1.840.098 | 2.491.150 | (273.760) |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 376.410 | 713.353 | 2.113.858 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | | | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 84.857.786 | 67.796.538 | 84.481.376 |
| B - FONDI PER RISCHI E ONERI | | | |
| 1 . Per trattam. di quiescenza e obblighi similari | | | |
| 2 . Per imposte differite | 237.311 | 8.688.851 | 225.692 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 11.619 | 357.206 | 21.483 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 225.692 | 8.331.645 | 204.209 |
| 2/bis . Per altre imposte | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 3 . Per strumenti finanziari derivati passivi | | 183.933 | 1.027 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | 183.933 | 1.027 |
| 4 . Per altre finalità | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI | 237.311 | 8.872.784 | 226.719 |
| C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO | 992.298 | 1.263.919 | 965.014 |
| D - DEBITI | | | |
| 1 . Obligazioni | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.000.000 |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | 8.750.000 | | 5.000.000 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 11.250.000 | 20.000.000 | 15.000.000 |
| 2 . Obligazioni convertibili | | | |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 3 . Debiti vs. Soci per finanziamenti | | | |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 4 . Debiti v/ Banche | 19.541.038 | 19.325.379 | 15.330.163 |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | 6.582.295 | 7.684.341 | 5.026.546 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 12.958.743 | 11.641.038 | 10.303.617 |
| 5 . Debiti v/ altri finanziatori | | | |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 6 . Acconti | | | |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 7 . Debiti v/ fornitori | 1.205.804 | 2.389.314 | 2.407.891 |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | 1.205.804 | 2.389.314 | 2.407.891 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 8 . Debiti rappresentati da titoli di credito | | | |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 9 . Debiti v/ imprese controllate | 5.146.538 | 31.740.887 | 784.287 |
| di cui: esigibili entro l'esercizio successivo | 5.146.538 | 31.740.887 | 784.287 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |

| Descrizione | | ESERCIZIO 2017 (1^ trim. 2017) | ESERCIZIO 2016 (1^ trim. 2016) | ESERCIZIO 2016 (intero esercizio) |
|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 10 | . Debiti v/ imprese collegate | 81.802 | 245.861 | 116.815 |
| di cui: | . esigibili entro l'esercizio successivo | 81.802 | 245.861 | 116.815 |
| | . 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 | 98.334 | 612.336 | 530.245 |
| di cui: | . esigibili entro l'esercizio successivo | 98.334 | 612.336 | 530.245 |
| | . esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 13 | . Debiti v/ Ist.previdenza e sicurezza sociale | 197.141 | 261.291 | 256.924 |
| di cui: | . esigibili entro l'esercizio successivo | 197.141 | 261.291 | 256.924 |
| | . esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 14 | . Altri debiti | 1.014.153 | 5.322.766 | 917.564 |
| di cui: | . esigibili entro l'esercizio successivo | 1.014.153 | 5.322.766 | 859.362 |
| | . esigibili oltre l'esercizio successivo | | | 58.202 |
| TOTALE DEBITI | | 47.284.810 | 79.897.834 | 40.343.889 |
| E - RATEI E RISCONTI | | | | |
| 1 | . Ratei passivi | 54.462 | 96.070 | 909.946 |
| 2 | . Risconti passivi | 400.600 | | 600 |
| | . risconti passivi dell'esercizio successivo | 400.000 | | 600 |
| | . risconti passivi pluriennali | 600 | | |
| TOTALE RATEI E RISCONTI | | 455.062 | 96.070 | 910.546 |
| T O T A L E PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | | 133.827.267 | 157.927.145 | 126.927.544 |

| Descrizione | ESERCIZIO 2017 (1^ trim. 2017) | ESERCIZIO 2016 (1^ trim. 2016) | ESERCIZIO 2016 (intero esercizio) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| CONTO ECONOMICO | | | |
| A - VALORE DELLA PRODUZIONE | | | |
| 1 . Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.535.508 | 6.323.469 | 11.897.163 |
| 2 . Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | | | |
| 3 . Variazione dei lavori in corso su ordinazione | | | |
| 4 . Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 113.489 | 370.581 | 1.216.534 |
| 5 . Altri ricavi e proventi | 166.688 | 627.686 | 4.120.781 |
| Contributi in conto esercizio | | 47.768 | 2.285.567 |
| Altri ricavi e proventi | 166.688 | 579.918 | 1.835.214 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 1.815.685 | 7.321.736 | 17.234.478 |
| B - COSTI DELLA PRODUZIONE | | | |
| 6 . Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (75.751) | (248.458) | (644.068) |
| 7 . Per servizi | (763.980) | (747.435) | (3.335.055) |
| 8 . Per godimento di beni di terzi | (144.824) | (548.583) | (1.427.117) |
| 9 . Per il personale: | (1.144.920) | (1.420.188) | (4.789.771) |
| a) salari e stipendi | (885.759) | (1.071.214) | (3.588.655) |
| b) oneri sociali | (199.571) | (268.929) | (895.531) |
| c) trattamento di fine rapporto | (57.871) | (77.291) | (254.297) |
| d) trattamento di quiescenza e simili | | | |
| e) altri costi del personale | (1.719) | (2.754) | (51.288) |
| 10 . Ammortamenti e svalutazioni | (279.019) | (622.994) | (1.948.723) |
| a) ammort.immobilizz.immateriali | (234.348) | (243.195) | (1.063.735) |
| b) ammort.immobilizz.materiali | (44.671) | (379.799) | (857.821) |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | | | (27.167) |
| 11 . Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | (2.449) | (913.724) |
| 12 . Accantonamenti per rischi | | | |
| 13 . Altri accantonamenti | | | |
| 14 . Oneri diversi di gestione | (43.512) | (2.157.951) | (5.007.328) |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | (2.452.006) | (5.748.058) | (18.065.786) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B) | (636.321) | 1.573.678 | (831.308) |
| C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | |
| 15 . Proventi da partecipazioni: | 1.200.000 | | 3.684.243 |
| a) in imprese controllate | 1.200.000 | | 3.600.000 |
| b) in imprese collegate | | | 83.687 |
| c) in imprese controllanti | | | |
| d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | | |
| e) in altre imprese | | | 556 |
| 16 . Altri proventi finanziari: | 182.689 | 233.808 | 809.033 |
| 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: | 182.689 | 233.808 | 809.033 |
| da imprese controllate | 167.782 | 180.556 | 668.991 |
| da imprese collegate | 14.019 | 53.144 | 141.109 |
| da imprese controllanti | | | |
| da imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | | |
| altri proventi | 888 | 108 | (1.067) |

| Descrizione | ESERCIZIO 2017 (1^ trim. 2017) | ESERCIZIO 2016 (1^ trim. 2016) | ESERCIZIO 2016 (intero esercizio) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 17 . Interessi e altri oneri finanziari: | (415.159) | (672.981) | (2.262.225) |
| . v/ imprese controllate | (14.601) | (203.668) | (402.556) |
| . v/ imprese collegate | | | |
| . v/ imprese controllanti | | | |
| . v/ imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | | |
| . interessi e oneri finanziari dovuti ad altri soggetti | (400.558) | (469.313) | (1.859.669) |
| 17-bis . Utili (+) e perdite (-) di cambio | | | |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17±17/bis) | 967.530 | (439.173) | 2.231.051 |
| D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | |
| 18 . Rivalutazioni: | 1.027 | | 272.733 |
| a) di partecipazioni | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni) | | | |
| c) di titoli (attivo circolante non costituenti partecipazioni) | | | |
| d) di strumenti finanziari derivati | 1.027 | | 272.733 |
| 19 . Svalutazioni: | | | (37.036) |
| a) di partecipazioni | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni) | | | |
| c) di titoli (attivo circolante non costituenti partecipazioni) | | | (37.036) |
| d) di strumenti finanziari derivati | | | |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19) | 1.027 | | 235.697 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D) | 332.236 | 1.134.505 | 1.635.440 |
| 20 . Imposte sul reddito dell'esercizio | 44.174 | (421.152) | 478.418 |
| . Imposte correnti | | (470.545) | (2.737) |
| . Imposte esercizi precedenti | | | (9.185) |
| . Imposte differite | (11.619) | 39.600 | 122.211 |
| . Imposte anticipate | 55.793 | 9.793 | 368.129 |
| 21 . UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 376.410 | 713.353 | 2.113.858 |

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.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

(ing. PierPaolo Carini)