



CAPOGRUPPO

EGEA ENTE GESTIONE ENERGIA E AMBIENTE SPA

ANNO 2017

1° semestre

BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SOMMARIO

GLI ORGANI SOCIALI	3
LE LINEE DI BUSINESS:	4
DATI DI SINTESI	6
PRODUZIONE E GESTIONE ENERGIA ELETTRICA E TERMICA, TELERISCALDAMENTO.....	7
ILLUMINAZIONE PUBBLICA	11
PRODUZIONE DI ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI	11
DISTRIBUTORI CARBURANTE	13
VENDITA ENERGIA ELETTRICA E GAS	13
DISTRIBUZIONE GAS.....	14
CICLO IDRICO INTEGRATO E LAVORI	15
AMBIENTE.....	15
RELAZIONE SULLA GESTIONE	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	21
DATI ECONOMICI PER LINEA DI BUSINESS.....	24
LINEE DI SVILUPPO DEL GRUPPO EGEA	25
GESTIONE DEL RISCHIO	27
RISCHIO DI CREDITO	27
RISCHIO TASSO DI INTERESSE.....	27
RISCHIO PREZZO.....	27
ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI.....	29
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30/06/2017	29
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI.....	30
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	30
MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO AI SENSI D.LGS 231	30

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 Gulli
Consigliere	Carla Perotti

Società di Revisione

Bdo Italia SpA

LE LINEE DI BUSINESS:

EGEA SPA (Holding di Gruppo)

Energia

PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA, TERMICA, TELERISCALDAMENTO

EGEA PT Srl	100,00%
Acqui Energia Spa	100,00%
Bra Energia Spa	53,46%
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%
Calore Verde Srl	20,81%
Alessandria Calore Srl	50,00%
Mondo Energia Spa	1,30%
Telenergia	90,00%

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	60,19%
Agrinord Energia Srl	40,00%
Ardea Energia Srl	46,92%

DISTRIBUZIONE GAS

Reti Metano Territorio	100,00%
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 Spa	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

Stirano Srl	100,00%
Alpi Ambiente Spa	37,00%
Alse Spa	40,00%
Alma Srl	50,00%
Sisea Srl	51,00%
Olmo Bruno Srl	100,00%

ALTRO

Edis Srl	50,00%
Roero Park Hotel Srl	67,86%
Gas & Oil Srl	40,00%

DATI DI SINTESI

<i>INDICATORI (dati in euro)</i>	2017 al 30/06/2017	2016 al 30/06/2016
Valore della produzione	310.989.192	319.623.524
<i>di cui: Vendita Gas</i>	58.703.560	59.069.636
<i>Vendita EE</i>	207.867.910	219.976.408
<i>Distribuzione Gas</i>	5.118.743	6.613.596
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	8.564.434	9.261.117
<i>Energie rinnovabili</i>	2.550.882	2.110.416
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>	11.075.896	10.685.938
<i>Illuminazione pubblica</i>	97.789	146.200
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>	523.042	769.090
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>	10.676.948	5.055.742
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	112.066	127.742
<i>Altri ricavi</i>	5.697.921	5.807.639
Valore aggiunto	21.427.295	22.478.245
<i>% sul Valore della produzione</i>	6,9%	7,0%
EBITDA	9.861.107	12.962.875
<i>EBITDA / Valore della produzione</i>	3,2%	4,1%
EBIT	4.597.043	7.250.661
<i>Ros</i>	1,5%	2,3%
Utile lordo	3.164.116	5.203.984
Utile netto	1.525.779	3.067.720
Capitale investito netto	233.228.193	199.241.385
<i>Roi</i>	2,0%	3,6%
Posizione finanziaria netta	(129.590.286)	(105.897.009)
<i>Debt/Equity</i>	(1,25)	(1,13)
Patrimonio netto	103.637.908	93.344.376

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento

La realizzazione e la gestione di impianti e reti di teleriscaldamento è il core business del Gruppo Egea, che è divenuto nel tempo un importante player del settore nel mercato italiano, specializzandosi in particolare nei progetti a servizio di realtà medio-piccole, ovvero al di sotto dei 100.000 abitanti. A partire dalla città di Alba, in cui l'avvio del servizio di teleriscaldamento risale alla fine degli anni ottanta, il Gruppo Egea ha sviluppato e realizzato nel corso degli ultimi quindici anni altre quindici reti di teleriscaldamento, andando a servire le principali cittadine del sud del Piemonte e un paio di centri nel vicino ponente ligure, caratterizzati da una climatica idonea. Generalmente il Gruppo lavora in sinergia con il territorio sviluppando, in partnership con imprenditori locali, società di scopo per la realizzazione di progetti specifici. La scelta è giustificata sia da una conseguente maggiore penetrazione del mercato di riferimento, sia dalla volontà di contribuire a dotare l'economia locale di nuove forze per lo sviluppo.

Nel seguente prospetto vengono elencate le società del Gruppo Egea che si occupano di teleriscaldamento, i soci di tali progetti e le localizzazioni delle attività.

Nel corso dell'esercizio 2017 tutti gli impianti hanno subito delle estensioni di rete per nuovi allacciamenti e sono stati integrati con i sistemi di supervisione e telecontrollo, efficientando le apparecchiature presenti o introducendone di nuove.

Il Gruppo Egea sta proseguendo studi di fattibilità per la realizzazione di impianti di cogenerazione ed impianti di teleriscaldamento in nuove città, anche di dimensioni importanti, in partnership con leader del settore.

Società	% Gruppo Egea	Partnership	Attività	Localizzazione
EGEA PT	100%		Cogenerazione e TLR	Alba (CN), Canale (CN), Narzole (CN), Altri
Acqui Energia	100%		Cogenerazione e TLR	Acqui Terme (AL)
Monferrato Energia	90%	Sia	Cogenerazione e TLR	Nizza Monferrato (AT)
Telenergia	90%	Amag	Cogenerazione e TLR	Alessandria (AL)
Carmagnola Energia	56%	Eredi Campidonico	Cogenerazione e TLR	Carmagnola (TO)
SEP	56%	Eredi Campidonico	Cogenerazione e TLR	Piossasco (TO)
Bra Energia	53%	Ardea, Bragas	Cogenerazione e TLR	Bra (CN)
Ege.Yo	51%	Engie Servizi	TLR	Fossano (CN)
Alessandria Calore	50%	CIE - Gruppo Gavio	Cogenerazione e TLR	Alessandria (AL)
El.Ea	49%	Engie Servizi	Cogenerazione	Fossano (CN)
Valbormida Energia	49%	Finingest, Sia	Cogenerazione e TLR	Cairo Montenotte (SV)

TELERISCALDAMENTO DI ALBA (CN)

Il teleriscaldamento della città di Alba è stato avviato a fine degli anni ottanta da Egea e ad oggi la rete di teleriscaldamento copre largamente tutta l'area del centro e i nuovi insediamenti. La società che gestisce l'impianto è EGEA Produzioni e Teleriscaldamento (100% Egea Spa) la quale gestisce per il Gruppo tutti gli impianti di produzione calore e le reti, e si occupa della programmazione della produzione, della distribuzione dell'energia termica ai clienti, delle manutenzioni agli impianti e alle reti.

Nella città di Alba nel corso dell'esercizio 2017 è proseguita l'attività di potenziamento e estensioni per nuovi allacci abitativi, ed è stata avviata una profonda ristrutturazione delle sottostazioni al fine di adeguarle ed ammodernarle. L'intervento coinvolgerà tutte le sottostazioni attualmente non telecontrollate, in modo tale da organizzare per la stagione termica 2017/2018 un sistema di apparecchiature totalmente telegestito. L'intervento permetterà un controllo *real time* degli impianti e dell'efficienza energetica degli stessi, a vantaggio dell'ambiente, dei clienti serviti e del contenimento dei consumi. Permetterà inoltre la telelettura dei contatori di energia termica contenendo i costi del personale impiegato e una maggiore velocità della fatturazione.

TELERISCALDAMENTO DI ACQUI TERME (AL)

L'impianto di teleriscaldamento della città di Acqui Terme è stato realizzato ed è correntemente gestito dalla società Acqui Energia Spa, detenuta al 100% da Egea Spa. Ad oggi, l'impianto, costruito a partire dal 2009, attualmente si trova sostanzialmente nella sua configurazione finale. Nel corso del 2017 è proseguita l'attività di commercializzazione del servizio e di sviluppo della rete del teleriscaldamento, che sta raggiungendo la saturazione dell'offerta.

Rimane aperta l'ipotesi di integrare l'alimentazione della centrale mediante l'utilizzo di una pompa di calore che attinga da un serbatoio di fluido geotermico sotterraneo. Le analisi e i rilievi condotti negli ultimi anni hanno avvalorato un interesse economico alla perforazione del pozzo esplorativo. Il progetto ha poi subito rallentamenti a causa di una normativa non ancora adeguata.

TELERISCALDAMENTO DI ALESSANDRIA (quartiere Cristo)

Lo sviluppo del progetto di teleriscaldamento del quartiere Cristo della città di Alessandria è in capo alla società Alessandria Calore Srl, costituita il 18 luglio 2013, titolare della Convenzione stipulata con il Comune di Alessandria per la fornitura del servizio, per una durata di 36 anni.

Il progetto definitivo prevede la realizzazione di una Centrale di cogenerazione da 2,6 MW elettrici e 2,5 MW termici, alimentata a gas metano, affiancata da 4 caldaie di integrazione e backup, per una potenza termica complessiva di 20 MW. A progetto ultimato la rete si estenderà per circa 10 chilometri ed allaccerà oltre cento utenze (edifici sia ad uso residenziale, sia ad uso commerciale, sia adibiti ad attività varie, come scuole e uffici) per un consumo complessivo annuo di circa 23,6 GWh.

Nel corso dell'esercizio 2017 sono proseguiti i lavori per la realizzazione della rete di Teleriscaldamento secondo il Piano di sviluppo del progetto che prevede il completamento della dorsale e i corrispondenti allacciamenti.

CITTÀ DI ALESSANDRIA (AL)

Nel dicembre 2016 l'ATI costituita al 90% da EGEA PT Srl e al 10% da AMAG Spa ha firmato con il Comune di Alessandria la convenzione per la realizzazione del teleriscaldamento di tutta la città (escluso il quartiere Cristo, attualmente servito da Alessandria Calore Srl). L'ATI ha poi trasferito la convenzione alla società di scopo Telenergia Srl, costituita nei primi mesi del 2017 per lo sviluppo del progetto.

L'impianto sarà equipaggiato da due centrali di produzione, una a nord e una a sud della città, di potenza complessiva di circa 20 MW per l'energia elettrica e circa 140 MW per l'energia termica, ed una rete di trasporto e di distribuzione del calore di circa 60 km. Le previsioni auspiccate sono di fornire calore a circa 700 edifici, con una vendita di energia termica di circa 200 GWh.

Si prospetta durante il 2017 la stesura di tutta la documentazione necessaria per le pratiche propedeutiche all'avvio dell'attività: l'inizio lavori è infatti previsto nel corso del 2018.

TELERISCALDAMENTO DI BRA (CN)

Il teleriscaldamento di Bra è gestito dalla società Bra Energia Spa detenuta attualmente dalle società Ardea Spa, Egea PT Srl e Bragas Spa. Il progetto prevede la realizzazione di un impianto di cogenerazione di circa 4 MW termici e della rete di teleriscaldamento a servizio delle principali utenze pubbliche (quali ad esempio ospedali e scuole) e tutte le utenze private che la società riuscirà a contrattualizzare.

La centrale termica, costituita a regime da due motori di cogenerazione da 2 MW elettrici e quattro caldaie, per un totale di 30 MW termici, è alimentata esclusivamente a gas metano, per produrre energia elettrica da un lato e termica dall'altro. La configurazione a regime della rete prevede 20 km di doppia tubazione, 200 sottocentrali, 50 MW di potenza termica allacciata prevista, per un totale complessivo di 1.400.000 mc riscaldati.

Nel corso del 2017 è proseguita l'attività di commercializzazione e di sviluppo della rete del teleriscaldamento, sale.

TELERISCALDAMENTO DI CAIRO MONTENOTTE (SV)

Il teleriscaldamento della Città di Cairo Montenotte (SV), è stato avviato nel 2010 dalla società Valbormida Energia Spa, detenuta da Egea Spa in partnership con la società locale Finingest Srl, storico gestore calore della città. Questo impianto è stato il primo teleriscaldamento realizzato dal Gruppo Egea al di fuori della Regione Piemonte. La centrale comprende due caldaie di potenza 5 MW termici, una caldaia di potenza 0,7 MW e un motore di cogeneratore di potenza elettrica nominale 1,13 MW e potenza termica nominale 1,2 MW. La società, in coerenza con il piano industriale approvato, ha raggiunto il livello di saturazione dell'impianto e il livello di volumetria previsto a progetto, per circa 300.000 mc. L'impianto e la rete di teleriscaldamento hanno ormai raggiunto il livello di saturazione, con un'estensione della rete di circa quattro chilometri. Le utenze servite sono rappresentate per il 71% da utenze di tipo civilistico/residenziale e per il 29% da utenze riconducibili alla sfera dei servizi.

TELERISCALDAMENTO DI CARMAGNOLA (TO)

Il teleriscaldamento della città di Carmagnola è stato avviato dalla società Carmagnola Energia Srl, costituita nel 2011 per la realizzazione e la gestione del progetto. La società è partecipata per il 56% da Egea Spa e per il restante 44% dalla società Eredi Campidonico Spa, socia di Egea e già in collaborazione con il Gruppo nella realizzazione del teleriscaldamento nella cittadina di Piossasco (TO). La centrale presenta una potenza di 30 MW termici e 2,8 MW elettrici, mentre la rete di teleriscaldamento ha un'estensione pari a quattordici

chilometri. Il progetto prevede di fornire calore a circa 10.000 abitanti, andando ad allacciare sia i complessi residenziali sia edifici pubblici.

Nel corso del 2017 è proseguita l'attività di commercializzazione ed in parallelo di sviluppo della rete del teleriscaldamento.

TELERISCALDAMENTO DI FOSSANO (CN)

La società Ege. Yo Srl, detenuta al 51% da Egea e al 49% da Engie Servizi Spa, è stata costituita per la realizzazione della rete di teleriscaldamento della città di Fossano, mentre la società El.Ea Srl, che ha un assetto speculare (49% Egea; 51% Engie Servizi Spa), ha realizzato e gestisce la centrale cogenerativa situata presso lo stabilimento della Michelin a Fossano, con lo scopo di alimentare la rete di teleriscaldamento. Di fatto, le due società sono sottoposte al controllo congiunto. La centrale ha una potenza di energia termica nominale pari a 20 MW e di energia elettrica 4,4 MW nominali, mentre la rete si estende per circa ventidue chilometri. Per il riscaldamento delle utenze comunali è in vigore una convenzione con il comune, a partire dal 2013 per una durata di 29 anni.

In seguito alle vicissitudini dell'attività industriale legata a Michelin con potenziale chiusura dello stabilimento sito in Fossano, la società El.Ea manterrà il diritto di superficie per la porzione di terreno utilizzato dalla centrale, garantendo in tal modo la continuità della gestione. L'energia termica e l'energia elettrica prodotte dall'impianto e in esubero rispetto alle esigenze della rete di teleriscaldamento saranno immesse in rete, senza significative ripercussioni sulle società del Gruppo operanti a Fossano.

TELERISCALDAMENTO DI NIZZA MONFERRATO (AT)

Il progetto è stato avviato nel 2012 dalla società Monferrato Energia Spa, partecipata al 90% da Egea Spa: ad oggi la centrale di cogenerazione e la rete di teleriscaldamento sono sostanzialmente completate. La rete serve sia edifici condominiali, sia edifici pubblici come l'ospedale e le scuole superiori.

Nel corso del 2017 sono continuate le adesioni e conseguentemente lo sviluppo della rete finalizzato al raggiungimento della saturazione dell'impianto.

TELERISCALDAMENTO DI PIOSSASCO (TO)

La realizzazione e la gestione del Teleriscaldamento nella città di Piovascasso è in capo alla Società Energetica Piovascasso Spa (SEP), partecipata al 56% da Egea Spa e per il 44% da Eredi Campidonico Spa (il gestore calore della città socio di Egea Spa e *partner* di Carmagnola Energia Srl).

La centrale è stata terminata nel 2010, ha una potenza di 8,9 MW termici nominali e di 1,3 MW elettrici nominali; la rete di teleriscaldamento, attualmente sviluppata su circa tre chilometri, è invece in fase di completamento, in vista delle ultime estensioni per raggiungere la saturazione dell'impianto.

TELERISCALDAMENTI MINORI

Il Gruppo gestisce attraverso le proprie controllate o partecipate altre piccole reti di teleriscaldamento minori, come quelle nel comune di Cortemilia (CN), Canale (CN), Piobesi (CN), Magliano Alfieri (CN), Ormea (CN) e Cherasco (CN), alcuni di questi con alimentazione proveniente da fonti rinnovabili (biomasse legnose).

Nel corso del 2016 Egea PT Srl ha preso in carico l'impianto di teleriscaldamento della città di Narzole (CN). L'investimento è stato mirato ad adeguare e riqualificare la centrale esistente agli standard previsti dal Gruppo

Egea, oltre che ad ampliare la rete distributiva per permettere l'allaccio di nuovi utenti e raggiungere la saturazione dell'impianto

Illuminazione Pubblica

L'attività di Illuminazione Pubblica è stata conferita da Egea PT Srl ad Ardea Energia Srl a decorrere dal 31 dicembre 2015. Durante il primo anno di operatività, sono stati consolidati i progetti acquisiti dalla precedente gestione, in particolare gli impianti di Alba, Savigliano e Santo Stefano Belbo, che rappresentano circa 11.000 punti luce. Gli impianti di Illuminazione Pubblica nelle città di Acqui Terme e di Bra, per circa 5.000 punti luce, vengono gestiti in service grazie ad accordi presi con i Comuni in connessione agli impianti di Teleriscaldamento del Gruppo presenti in tali città.

Nel corso dell'esercizio 2017 Ardea Energia Srl ha proseguito l'attività di definizione e programmazione delle nuove iniziative in pipeline e conta di lanciare proposte per nuovi progetti per circa 20.000 punti luce. In particolare, sulle nuove iniziative, Ardea Energia Srl sta valutando la possibilità di creare un'ATI (Associazione Temporanea d'Impresa) con un player leader a livello nazionale nel settore di Illuminazione Pubblica, con interessanti possibilità di sviluppo e ancora maggiore appetibilità per i comuni. Senza dubbio gli interventi di efficientamento degli impianti di Illuminazione Pubblica aprono per i comuni l'interessante opportunità di rendere l'infrastruttura in futuro implementabile per le tecnologie Smart; in questo modo il partner energetico diventa da semplice erogatore di servizio a *supplier* strategico e partner per l'innovazione e lo sviluppo.

Produzione di energia da fonti rinnovabili

Il Gruppo Egea prosegue la sua attività in ambito di produzione di energia da Fonti Rinnovabili grazie alle società presenti nel Gruppo dedicate a questo settore: Egea PT Srl, Ardea Energia Srl, Tanaro Power Spa, Egea New Energy Spa e Agrinord Energia Srl Società Agricola.

Egea Produzioni e Teleriscaldamento Srl

Egea PT Srl ha in essere un contratto con il comune di Alba per la gestione energetica degli edifici di proprietà comunale. Il contratto ha per oggetto l'efficientamento degli impianti e degli edifici comunali tramite l'installazione di impianti fotovoltaici sui tetti di immobili (come scuole e palestre), il posizionamento di valvole termostatiche e la sostituzione degli infissi. Il progetto ha determinato anche l'implementazione della rete di telecontrollo e telegestione su tutti gli edifici municipali, permettendo da remoto la regolazione e il monitoraggio delle temperature, grazie ad un sistema informatico all'avanguardia.

In Sicilia, ad Enna, continua la gestione dell'impianto fotovoltaico da 1 MWp entrato in funzione nel 2011, presso lo stabilimento della Laterlite (Gruppo Buzzi Unicem), dove si registra una produzione costante ed in linea con le aspettative.

Tanaro Power Spa

La società Tanaro Power ha in essere una concessione trentennale per la derivazione delle acque del fiume Tanaro ad uso idroelettrico, nel comune di Santa Vittoria d'Alba. A seguito dei fermi straordinari conseguenti alla piena del fiume Tanaro di fine dicembre 2014, la centrale è stata riavviata nel mese di giugno 2016, raggiungendo successivamente la produzione a regime. L'alluvione del Tanaro del mese di novembre 2016, con magnitudo equivalente a quella storica del 1994, ha naturalmente interessato la centrale senza danneggiarne tuttavia strutturalmente il complesso. La ripresa della produzione è avvenuta già il 22 dicembre dello stesso anno, appena un mese dopo il passaggio della piena.

Per il 2017 Tanaro Power Spa ha in progettazione e sviluppo due nuovi impianti, sempre lungo le sponde del Tanaro, con una potenza produttiva analoga a quella di Santa Vittoria (circa 12 GWh).

Ardea Energia Srl

L'esercizio 2016 è stato caratterizzato dalla gestione dei cinque impianti fotovoltaici realizzati in precedenza. Si tratta di installazioni realizzate in luoghi già atti a produzioni industriali; il recupero dei suddetti porta oltre che ad un efficientamento energetico anche un minor impatto ambientale. Sono stati riconvertiti, ad esempio, discariche e cave esaurite, zone industriali, parcheggi, tetti di capannoni. Gli impianti sono stati parzialmente finanziati da misure specifiche regionali a valere sui bandi POR-FESR.

Ad oggi la società detiene 5 impianti per un complessivo di 4 MW installati:

- impianto da 1,6 MWp a Fossano (CN) installato su una discarica di inerti in fase di post-gestione operativa; la struttura alimenta con l'energia prodotta l'impianto di depurazione del Comune di Fossano, dato in gestione alla società del Gruppo Alpi Acque.
- impianto per 994 KWp a Fossano (CN) sulla superficie di una cava esaurita;
- impianto per 367 KWp a Valenza (AL) installato su tetto piano della sede dell'esposizione dell'arte orafa, di proprietà della società immobiliare Expo Piemonte.
- impianto per 55 KWp, a Torino (TO) installato sul tetto del Virtual Reality Multimedia Park.
- impianto per 905 KWp a Oleggio (NO) situato sulle coperture dei capannoni della ditta Beldì S.p.A.

Attualmente, la normativa offre pochi spunti su un'espansione nel breve termine nel settore delle energie rinnovabili e fotovoltaico. Tuttavia, Ardea Energia è vigile e ricettiva sul mercato di riferimento al fine di cogliere tutte le possibilità di sviluppo: mutamenti nel contesto normativo, nuovi incentivi offerti a livello locale, nazionale ed europeo e possibili espansioni sul mercato secondario.

Egea New Energy

Egea New Energy gestisce tre impianti a biogas alimentati con reflui zootecnici nelle località di Ozegna, Marene e Vottignasco.

L'impianto di Ozegna è attualmente l'unico in Italia in grado di trasformare il biogas in biometano, come certificato da FIPER (Federazione Italiana Produttori Di Energia Da Fonti Rinnovabili) e CIB (Consorzio Italiano Biogas). Il sistema di purificazione di cui è dotato (*Upgrading*), permette di produrre da fonti zootecniche biometano composto al 98% da metano, contro il 95% dei gas estratto in natura.

Egea New Energy è stata promotrice di questo progetto in un'ottica proiettata ad un futuro finalizzato ad una economia ecosostenibile. Nel corso del 2017 sarà infatti definito il quadro normativo necessario per immettere il biometano nella rete nazionale e renderlo in tal modo concretamente utilizzabile anche ai fini dell'autotrazione. Egea New Energy auspica di creare nuovi impianti di digestione anaerobica che producano direttamente biometano, che sarà elargito successivamente a distributori per autoveicoli a metano. Dal punto di vista del Gruppo, peraltro, la flotta Egea è quasi totalmente alimentata a metano.

Oltre alla centrale di Ozegna, che produce circa 4,5 GWh di energia elettrica da biogas, Egea New Energy nell'esercizio 2016 ha continuato la gestione degli impianti precedentemente realizzati: Marene e Vottignasco per il Biogas, Rondissone per il fotovoltaico. Gli impianti sono stati realizzati grazie alla collaborazione con esponenti locali, quali agricoltori, amministratori locali, associazioni di agricoltori e consorzi di allevatori.

L'impianto di Marene prosegue la sua attività in linea con le aspettative, immettendo in rete energia elettrica per un totale di circa 1,5 GWh, sviluppando una potenza media sulle 24 ore pari a circa 200 kW.

L'impatto ambientale a seguito dei trasporti di reflui zootecnici viene azzerato perché questi ultimi confluiscono direttamente nell'impianto, che è alimentato esclusivamente dallo scarto della stalla limitrofa (letame bovino da carne e liquame bovino).

L'impianto di Vottignasco ha raggiunto la sua piena capacità produttiva, grazie anche all'ingresso di tre nuovi soci conferenti che hanno saturato la gestione di liquame suino. L'approvvigionamento delle materie prime zootecniche e lo spandimento del digestato sono a cura del Consorzio Allevatori Vottignasco (appositamente costituito per l'iniziativa), i cui Soci ottengono consistenti benefici in termini di riduzione dei terreni aziendali richiesti per lo spandimento, oltre che del ridotto volume di stoccaggio. La quantità di energia elettrica immessa in rete è pari a circa 7,5 GWh. L'impianto rappresenta la soluzione pressoché integrale del problema dell'azoto al servizio degli allevatori di suini di una vasta area e costituisce un caso al momento unico per la regione Piemonte. Nel corso del 2017 sono previsti interventi di potenziamento dell'impianto.

L'impianto Fotovoltaico di Rondissone ha immesso energia in rete per circa 1,5 GWh in linea con le previsioni effettuate in sede di pianificazione.

Per quanto riguarda il 2017, Egea New Energy prospetta la possibilità di sviluppare due nuove iniziative riguardanti centrali idroelettriche in provincia di Torino, con potenza di 600 kWh e 300 kWh.

Agrinord Energia Srl Società Agricola

L'impianto di Caluso, realizzato dalla Società Agricola Srl Agrinord Energia di cui Egea New Energy Spa è socia di maggioranza relativa (quota posseduta 40%), ha una potenza simile all'impianto di Vottignasco. La centrale è formata da due digestori concentrici, che permettono l'ottimizzazione del tempo di residenza della miscela, caratterizzata da liquoletami suini e bovini e da insilati vegetali. Le materie prime vegetali necessarie per il funzionamento dei digestori provengono da terreni di proprietà della Società Agricola o sono a disposizione della stessa. Il digestato ottenuto dalla combustione viene utilizzato nei fondi di proprietà o a disposizione.

Nel corso del 2017 è stata completata la realizzazione di una serra adiacente all'impianto, alimentata dal calore prodotto dal raffreddamento del motore stesso. Questo investimento è stato supportato finanziariamente grazie ai fondi europei a valere sul Piano di Sviluppo Rurale 2014/2020 con un contributo a fondo perduto pari al 60% dell'investimento.

Distributori carburante

Durante il 2016 è proseguita la collaborazione con Amalberto Energia Srl, con l'apertura di due distributori di carburante a marchio Egea nella città di Asti, in corso Savona e in corso Alessandria. Questa operazione contribuisce a completare il panel dell'offerta Egea nel quadro dell'erogazioni dei servizi energetici al territorio.

Nel corso dell'esercizio, è stato inaugurato nella città di Alba un nuovo distributore, in collaborazione con il socio storico Bragas Spa. Il punto vendita, situato all'imbocco della città su una delle arterie maggiormente trafficate, oltre che distribuire Benzina, Gasolio e GPL, fornisce anche Metano ed ha in dotazione delle colonnine per la ricarica delle batterie di automobili e biciclette elettriche.

Vendita energia elettrica e gas

Egea Commerciale Srl nel corso dell'esercizio 2017 ha consolidato la propria posizione di operatore di riferimento nel contesto nazionale, con maggior rilievo nell'area del Nord Ovest, dove è collocato l'asse di sviluppo aziendale, ovvero le province di Cuneo, Asti e Savona. Entrambi i settori di attività, vendita energia

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

Nel corso del primo semestre 2017 sono stati venduti:

- 205 milioni di m³ di gas, in linea con l'andamento registrato nell'esercizio precedente.
- 1,5 TWh di energia elettrici

Per quanto riguarda il mercato dell'energia elettrica, nello corso dell'esercizio ha confermato i volumi del precedente esercizio, nonostante le difficoltà di un settore caratterizzato da profonde variazioni in termini di normativa, da un costante trend di riduzione dei consumi e da una forte variabilità dei prezzi.

Buone le evoluzioni della rete commerciale in Sicilia, acquistata da Egea Commerciale Srl nel corso del 2015, organizzata in 12 agenti. L'operazione ha permesso al Gruppo di iniziare la penetrazione sul mercato siciliano, aprendo inizialmente uno sportello nella cittadina di Modica, nel ragusano.

In linea con gli obiettivi del piano industriale, negli ultimi anni, il Gruppo sta adottando una strategia di *downsizing* di portafoglio, che consiste in una modifica del mix di clientela attualmente in essere, e un aumento della porzione di portafoglio rappresentata dai clienti retail e piccole medie imprese, caratterizzate da un rapporto relazionale diretto. Anche dal punto di vista finanziario, la tipologia di clientela verso cui la società è orientata determina una maggiore frammentazione nel rischio di credito, con la possibilità di poter essere assicurati da istituti di factor.

Distribuzione gas

Il Gruppo Egea opera nel settore della distribuzione gas mediante la società Reti Metano Territorio Srl (Reti MT). La società, detenuta al 100% da EGEA Ente Gestione Energia e Ambiente Spa è stata costituita il 28 giugno 2016 mediante conferimento da parte di Egea del ramo d'azienda distribuzione gas, in adempimento a disposizioni normative specifiche di settore, in particolare il decreto legislativo n° 93/2011 e la delibera 296/2015 dell'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico (AEEGSI). L'operatività di Reti MT ha avuto decorrenza 1° luglio 2016.

In particolare, il decreto legislativo n. 93 del 1° giugno 2011 – cosiddetto “Terzo pacchetto energia” - ha imposto ai soggetti che operano nel settore dell'energia elettrica e del gas l'obbligo di rimuovere tutte quelle situazioni che di fatto potrebbero costituire posizioni dominanti e di privilegio. L'AEEGSI, con la Delibera 296/2015 ha poi dato attuazione al Decreto sopra citato, integrando la regolamentazione in tema di separazione funzionale (c.d. unbundling), già in vigore dal 2007. In particolare, l'AEEGSI ha imposto ai soggetti che operano nel settore dell'energia elettrica e del gas l'obbligo della “separazione del marchio, degli elementi distintivi dell'impresa e delle politiche di comunicazione, per le imprese di distribuzione del gas naturale che, alla data di pubblicazione del presente provvedimento, operano in regime di separazione societaria dalla vendita e/o dalla produzione, fissando al 30 giugno 2016 il termine ultimo per adempiere.”

L'operazione di conferimento da parte di Egea Srl a favore di Reti MT ha pertanto avuto ad oggetto l'attività di gestione delle infrastrutture del servizio di distribuzione del gas metano e del GPL; sono state inoltre conferite le partecipazioni nelle due società che esercitano la medesima attività di distribuzione del gas, Valenza Rete Gas Spa e Acqui Rete Gas Srl, al fine di raggruppare nella medesima società di nuova costituzione le gestioni svolte in forma diretta e quelle svolte tramite partecipazioni in società con soggetti terzi.

Oggi Reti MT è il secondo operatore della Provincia di Cuneo, con 42 comuni serviti; in Lombardia svolge il servizio di distribuzione gas nei Comuni di Besana in Brianza (MB), Burago di Molgora (MB), nel Comune di Calolziocorte (LC) e, nell'area sud milanese, nel Comune di Casarile (MI). Complessivamente il gas distribuito è quantificabile in oltre 100 milioni di metri cubi per più di 52.000 clienti finali serviti.

Ciclo idrico integrato e lavori

Le società del Gruppo che operano in questo settore sono:

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

Tecnoedil Spa presta i servizi di gestione dell'intero ciclo idrico integrato in 43 comuni facenti parte dell'ATO n.4 (ATO4) della provincia di Cuneo, organizzando le attività di acquedotto, fognatura e depurazione. Al di fuori dell'ATO4 la società fornisce il servizio di gestione/manutenzione ordinaria dell'acquedotto di Santo Stefano Belbo (CN) per conto della Società Intercomunale Servizi Idrici Srl (SISI) e gestisce dal 01/09/2012 il potabilizzatore e il depuratore della città di Bordighera (IM), in ATI con due società: Ecoopera di Trento e la francese Suez (con sede a Milano).

La collocazione della società all'interno di un Gruppo strutturato e organizzato, ha consentito alla società di usufruire di articolati servizi sia tecnici (laboratorio, ufficio tecnico, ufficio acquisti) che amministrativi e finanziari (gestione contabile, controllo di gestione, tesoreria), a vantaggio dei servizi prestati. La struttura organizzativa di Tecnoedil Spa continua a fornire a sua volta servizi alle società partecipate Alpi Acque Spa e Alse Spa, contribuendo in tal modo ad una buona ottimizzazione dei costi.

Nel quadro di incertezza normativa in cui operano le società del settore, a fine 2015 l'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico (AEEGSI) ha introdotto un nuovo piano tariffario, il cosiddetto MTI-2, relativo al periodo regolatorio 2016-2019. Il piano definisce le regole per la determinazione delle tariffe di vendita, per quanto riguarda i costi ammessi e il metodo con cui gli investimenti effettuati e messi in opera vengono recuperati in bolletta. In particolare, il nuovo criterio tariffario introduce un rallentamento degli ammortamenti ed un *time lag* di due anni fra completamento e messa in servizio dell'opera e inizio del recupero in tariffa.

Inoltre, l'AEEGSI ha deliberato un provvedimento per regolare la qualità contrattuale del servizio idrico integrato ovvero di ciascuno dei singoli servizi che lo compongono, mediante la definizione di tempi massimi e di standard minimi di qualità al fine di garantire uniformità delle prestazioni su tutto il territorio nazionale.

Nel corso del 2017 Tecnoedil ha proseguito la propria gestione dando priorità negli investimenti al mantenimento in efficienza degli impianti e delle infrastrutture tecnologiche già in essere, oltre all'adeguamento degli stessi, reso necessario dalle variazioni normative.

Il settore è in attesa di nuove deliberazioni dell'ATO4 che definiscano le nuove regole e organizzazioni per la prosecuzione del servizio a seguito scadenza delle concessioni.

Ambiente

L'esercizio 2017 si è caratterizzato dal consolidamento e dalla regimazione delle iniziative avviate nel corso degli esercizi precedenti. Tra le iniziative va ricordata:

- acquisizione da parte della società Stirano Srl del 100% di Olmo Bruno Srl. La società opera nel compostaggio degli scarti agroalimentari e vegetali e dei fanghi da depurazione provenienti dagli impianti di trattamento acque. Il prodotto finale della lavorazione, detto ammendante, viene poi conferito in ambito agricolo. L'acquisto di Olmo Srl ha incrementato gli impianti del Gruppo, con una struttura con una potenzialità di 42 mila tonnellate annuali.

- Consolidamento della gestione della società Sisea, nata dalla operazione di fusione per incorporazione delle due società Soleco Srl e Sisea Srl. La nuova società Sisea Srl si occupa di raccolta, trasporto e smaltimento di rifiuti, recupero e valorizzazione di rifiuti e di imballaggio, bonifiche ambientali, manutenzione serbatoi e rimozione e smaltimento amianto e servizi di consulenze ambientali.
- Gestione Servizio igiene urbana per la città di Pesaro - Urbino, in ATI con la società Teknoservice, per un valore di circa 2,4 milioni di euro all'anno;
- Gestione Servizio igiene urbana per la città di Alba, per un valore di circa 2,3 milioni di euro all'anno;
- Gestione Servizio igiene urbana per la città di Loano, per un valore di circa 2,2 milioni di euro all'anno.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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	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%
Distribuzione gas	RETI METANO TERRITORIO SRL	100%
Produzione energia elettrica da fonti rinnovabili	EGEA NEW ENERGY SPA	100%
	STIRANO SRL	100%
Raccolta e smaltimento RSU	OLMO BRUNO SRL	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.

Relativamente al Business Distribuzione Gas si segnala la costituzione in data 1 luglio 2016 della nuova società Reti Metano Territorio interamente posseduta dalla Capogruppo Egea Spa.

Analisi della situazione economica

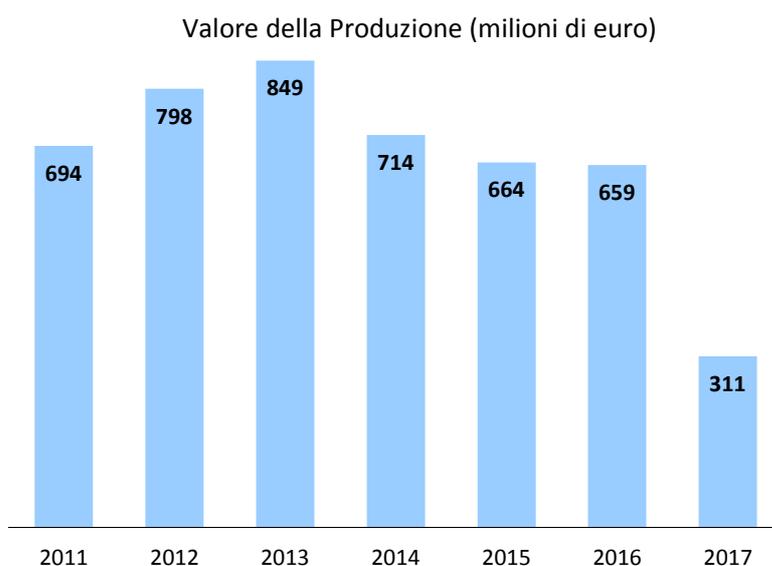
Di seguito si riporta il Conto Economico del Gruppo, riclassificato in base al valore della produzione e al valore aggiunto, e se ne commentano i risultati principali.

CONTO ECONOMICO (dati in euro)	2017 al 30/06/2017	2016 al 30/06/2016
Ricavi delle vendite	305.291.271 ^F	313.815.885
<i>di cui</i>		
<i>Vendita Gas</i>	58.703.560	59.069.636
<i>Vendita EE</i>	207.867.910	219.976.408
<i>Distribuzione Gas</i>	5.118.743	6.613.596
<i>Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore</i>	8.564.434	9.261.117
<i>Energie Rinnovabili</i>	2.550.882	2.110.416
<i>Ciclo Idrico Integrato</i>	11.075.896	10.685.938
<i>Illuminazione pubblica</i>	97.789	146.200
<i>Lavori, realizzazione impianti e servizi</i>	523.042	769.090
<i>Raccolta e smaltimento RSU</i>	10.676.948	5.055.742
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	112.066	127.742
Variaz.ne dei lavori in corso su ordinazione	783.212	738.945
Incrementi di immobilizz.ni per lavori interni	1.797.743	2.094.032
Altri ricavi e proventi	3.116.966	2.974.662
Valore della produzione	310.989.192	319.623.524
Materie prime	(267.813.369)	(275.964.688)
Servizi	(14.184.477)	(11.397.550)
Godimento beni di terzi	(3.130.438)	(2.821.139)
Variazione delle rimanenze	(501.434)	(222.587)
Oneri diversi di gestione	(3.932.178)	(6.739.315)
Costi di produzione esterni	(289.561.896)	(297.145.280)
Valore Aggiunto	21.427.295	22.478.245
Personale	(11.566.189)	(9.515.370)
EBITDA	9.861.107	12.962.875
Ammort.ti, svalut.ni e accantonamenti	(5.264.063) ^F	(5.692.715)
<i>Immateriali</i>	(1.967.078)	(1.544.835)
<i>Materiali</i>	(2.988.684)	(2.877.387)
<i>Svalutazione crediti</i>	(293.811)	(1.270.493)
<i>Accantonamento rischi</i>	(14.490)	(19.500)
EBIT	4.597.043	7.250.661
Totale proventi e oneri finanziari	(1.731.060)	(2.033.789)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	298.133	(12.888)
Utile lordo	3.164.116	5.203.984
Imposte	(1.638.338)	(2.136.264)
Utile netto	1.525.779	3.067.720

Valore della Produzione

Il Valore della Produzione è pari a circa 311 milioni di Euro e si presenta sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio precedente. Il Valore della Produzione si compone nelle seguenti principali sotto categorie:

- Ricavi delle vendite di ammontare pari a circa 305 milioni di euro, prevalentemente costituiti dai ricavi per vendita Energia Elettrica e Gas
- Ricavi per Incremento di Immobilizzazioni per lavori interni di ammontare pari a circa 2 milioni di euro costituiti alle attività svolte internamente dal Gruppo per la realizzazione di investimenti.
- Altri ricavi di ammontare pari a circa 3 milioni di euro, principalmente composta da contributi e da ricavi di varia natura.



Costi operativi

I costi di produzione esterni in coerenza con quanto rilevato per i ricavi si presentano in linea rispetto a quelli rilevati nel 2016. 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 circa 22 milioni di euro
- L'Ebitdar ammonta a circa 11 milioni di euro.
- L'Ebitda ammonta a circa 10 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.

Gli indicatori, più in generale, rapportati al valore della Produzione, si presentano sostanzialmente in linea con quelli rilevati nell'esercizio 2016.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

Gli ammortamenti ammontano a circa 5 milioni di euro e 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 circa 3 milioni di euro

Gli ammortamenti immateriali ammontano a circa 2 milioni di euro.

Nell'esercizio è stata effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per un totale di circa 0,5 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 circa 5 milioni e si presenta in lieve calo rispetto a quello rilevato nel 2016.

Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti di competenza dell'esercizio ammontano a circa 2 milioni di euro in linea con i valori del 2016. 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 di Egea.

Risultato prima delle imposte

Per effetto delle voci sopra descritte il Gruppo Egea chiude il primo semestre 2017 con un utile lordo di oltre 3 milioni di euro in lieve calo rispetto a quello rilevato nel primo semestre 2016.

Risultato netto

Il risultato netto di Gruppo è pari a circa 1,5 milioni di euro, in lieve calo rispetto a quello rilevato nel 1° semestre 2016. Tale calo è riconducibile esclusivamente a un lieve calo della marginalità della società Egea Commerciale che ha subito, come tutte le aziende del settore, gli effetti negativi determinati dalle condizioni di mercato dell'energia elettrica

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 2017 mettendole a confronto con la chiusura dell'esercizio precedente. Si tratta di dati riclassificati al fine di determinare la posizione finanziaria netta, come stabilito dalle politiche del Gruppo.

STATO PATRIMONIALE (dati in euro)	2017 al 30/06/2017	2016 al 30/06/2016
Attivo fisso	181.752.075	172.249.686
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	21.866.127	19.704.152
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	133.015.301	127.708.787
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	26.870.647	24.836.747
Attivo circolante	190.126.558	192.387.354
<i>Rimanenze</i>	4.476.622	4.118.412
<i>Crediti non finanziari</i>	126.848.395	120.813.813
<i>Ratei e risconti</i>	58.801.540	67.455.128
Passività correnti	(133.925.239)	(160.323.226)
<i>Debiti non finanziari</i>	(131.045.170)	(157.491.699)
<i>Ratei e risconti</i>	(2.880.069)	(2.831.527)
Capitale Circolante Netto (CCN)	56.201.319	32.064.128
Fondi per rischi e oneri	(658.991)	(773.366)
Fondo strumenti finanziari derivati	(1.020.476)	(1.791.969)
Trattamento di fine rapporto	(3.045.733)	(2.507.093)
Capitale investito netto	233.228.193	199.241.385
Patrimonio netto	103.637.908	93.344.376
Posizione finanziaria netta	(129.590.286)	(105.897.009)
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	(78.084.554)	(63.064.787)
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	(76.521.575)	(68.633.760)
<i>Indebitamento finanziario verso soci terzi</i>	(814.000)	(902.000)
<i>Indebitamento finanziario infragruppo</i>	21.866.584	22.142.383
<i>Attività liquide</i>	3.963.259	4.561.154
Mezzi propri e posizione finanziaria netta	(233.228.193)	(199.241.385)

Attivo fisso

L'attivo fisso si presenta in aumento rispetto al valore 2016 principalmente per effetto dei nuovi investimenti in attività materiali effettuati nel corso dell'anno e si attesta ad un valore pari a circa 182 milioni di euro.

Le immobilizzazioni immateriali, di ammontare pari a circa 22 milioni di euro al netto dei fondi ammortamento, si presentano in aumento rispetto al 2016, prevalentemente per le attività di investimento svolte internamente dal personale del Gruppo.

Le immobilizzazioni materiali, di ammontare pari a circa 133 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, di ammontare pari a circa 27 milioni di euro si presentano in linea con il valore rilevato nel 2016.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto indicato come saldo tra l'attivo circolante e le passività correnti presenta un saldo positivo di circa 56 milioni di euro.

Tra le voci più significative figurano:

- crediti di natura commerciale relativi a fatture già emesse o da emettere alla data di bilancio, di competenza dell'esercizio
- 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 le quali si osserva un lieve incremento rispetto al valore 2016
- ratei e risconti relativi agli stanziamenti per fatture da emettere per energia elettrica, gas e acqua.
- debiti per forniture di servizi relativi a fatture già ricevute o da ricevere alla data di riferimento di bilancio
- debiti verso società di Factor
- debiti di natura tributaria e previdenziale

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto è pari a circa 104 milioni di euro e si presenta in aumento per effetto dell'operazione straordinaria di aumento di capitale effettuato nel corso dell'esercizio 2016 e conclusosi con un ottimo risultato. Si tratta di un'operazione dall'importo consistente volta a supportare l'ambizioso piano di crescita del Gruppo, che opera in un mercato caratterizzato da investimenti 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, della sua struttura organizzativa e della volontà a ricercare partner per sviluppare e allargare il suo Progetto di crescita.

Indebitamento finanziario netto

La posizione finanziaria netta si assesta a -129 milioni di euro in aumento rispetto a quanto rilevato nel primo semestre 2016 ma sempre in coerenza con l'andamento del Patrimonio netto di Gruppo. Le cause principali dell'incremento vanno ricercate nei nuovi finanziamenti erogati nel corso del 2017 per supportare le attività di sviluppo del Gruppo, nelle riduzioni delle operazioni di cessione del credito solitamente effettuate in sede

di chiusura annuale e nella drastica riduzione delle scadenze di pagamento delle forniture di Energia Elettrica che la società di vendita Egea Commerciale ha dovuto accettare per sottostare al nuovo codice di rete deliberato dall'Autorità. La riduzione dei tempi di pagamento a pochi giorni dalla ricezione delle fatture, non controbilanciata da una corrispondente riduzione dei tempi di incasso collegati alle condizioni contrattuali già in essere dei clienti, hanno determinato un assorbimento di cassa con effetto immediato nell'esercizio preso in esame.

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.

Indici finanziari

Al fine di completare l'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo si riportano, di seguito, i principali indicatori finanziari, raffrontandoli con i rispettivi valori del 2016.

$$\text{Debt/Equity} = \frac{\text{PFN}}{\text{Patrimonio Netto}} = 1,2$$

Il rapporto Debt/Equity risulta in linea con quello rilevato nel 1° semestre 2016 pari a 1,2

Dati economici per linea di Business

A completamento del quadro offerto sul bilancio consolidato del Gruppo Egea si riportano i principali risultati al 30.06.2017 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	2.353.669	1.136.648	822.483	466.111
EGEA Commerciale Srl	Vendita di energia elettrica e gas	273.936.010	945.703	176.704	857.129
EGEA New Energy Spa	Produzione energia da fonti rinnovabili	2.574.135	364.247	211.778	85.005
EGEA Produzioni e Teleriscaldamento Srl	Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento Produzione energia da fonti rinnovabili	7.838.020	2.034.525	995.006	645.590
EGEA - Ente Gestione Energia e Ambiente Spa	Holding	3.588.209	658.248	1.225.955	1.810.463
Rmt	Distribuzione Gas	6.685.914	2.099.970	1.232.889	764.890
S.E.P. Spa	Produzione e gestione energia elettrica e termica, teleriscaldamento	728.685	281.444	155.049	102.394
Stirano	Ambiente	7.407.378	425.369	35.949	42.857
Sisea	Ambiente	3.423.565	109.451	70.446	95.750
Olmo	Ambiente	776.419	243.676	215.036	154.201
Tecnoedil Lavori Scarl	Lavori	2.134.791	90.154	52.108	15.489
Tecnoedil Spa	Ciclo Idrico e Lavori	11.438.706	2.963.023	1.945.310	998.722

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 in questo settore sono quelli 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

Obiettivi del Gruppo in questo settore sono quelli di ottimizzare il funzionamento degli impianti in esercizio e continuare lo sviluppo di impianti idroelettrici

Vendita energia elettrica e gas

L'obiettivo della campagna di acquisizioni per l'anno 2018 sarà quello di puntare su un significativo incremento dei volumi venduti sui segmenti Piccole Medie Imprese (PMI) e Retail anche attraverso acquisizioni quote societarie e partecipazioni a gare pubbliche.

Egea Commerciale continuerà a concentrare i propri sforzi sul controllo, sulla riduzione dei rischi sui crediti attivi e su qualità e velocità nei 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

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 2017 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 2017 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 (Civili, Comuni ed 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 Reti MT, che ha come clienti predominanti 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 circa 1 milione di euro. 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 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.

Il settore dell'energia elettrica è il settore che si presenta più a rischio per effetto delle potenziali oscillazioni dei prezzi. Tale rischio è mitigato dalla stipulazione di contratti con prezzo indicizzato a quello di prodotti petroliferi e dalla stipulazione di contratti swap con primari Istituti di Credito.

ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30/06/2017

Nel quadro dell'elaborazione del Piano Industriale 2016 – 2020, alla luce dei possibili sviluppi commerciali, sia in termini di completamento delle iniziative già in corso, che di avvio di nuove operazioni, e tenuto conto del carattere infrastrutturale e “capital intensive” di alcuni settori di attività, il Gruppo Egea ha deciso di trasformare la Capogruppo EGEA Ente Gestione Energia Ambiente Spa in una holding di partecipazioni, con una serie di sub-holding di settore, direttamente controllate.

In alcune aree di business questa tendenza si era già consolidata nel tempo. Vedasi, in tal senso l'esistenza di:

- Tecnoedil come sub-holding nell'ambito della gestione del ciclo idrico integrato
- Stirano per le attività ambientali
- Egea New Energy per lo sviluppo delle energie rinnovabili
- Egea Commerciale per la vendita di energia elettrica e gas.
- Reti Metano Territorio per la distribuzione Gas, società recentemente costituita in data 28 giugno 2016, in ossequio a quanto previsto dal decreto legislativo n. 93 del 1 giugno 2011 e dalla delibera dell'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico n. 296/2015, che hanno introdotto nuove regole in materia di separazione “funzionale” fra le società che svolgono, all'interno del medesimo gruppo industriale, le attività di distribuzione da quelle che si occupano di vendita di energia elettrica e gas.

Il successivo passaggio è relativo al settore del Teleriscaldamento che vedrà, entro il mese di settembre 2017, la costituzione di una newco che, con il conferimento di tutte le partecipazioni ed i relativi crediti immobilizzati nelle società del Teleriscaldamento, costituirà la holding di partecipazioni del Teleriscaldamento.

Egea Spa che è stata, nel corso degli ultimi anni, più volte sollecitata da parte di Fondi di Investimento a valutare l'ingresso di questi ultimi nel capitale della holding ha deciso, nel corso del 2017, di valutare e selezionare un investitore finanziario ritenuto più coerente con la strategia del Gruppo che dovrà avere le seguenti caratteristiche:

- Serietà e solidità finanziaria
- Consolidata esperienza in investimenti nel settore del teleriscaldamento e della distribuzione gas
- Carattere infrastrutturale dei loro investimenti, confermato da una durata pluriennale del progetto di collaborazione
- Carattere finanziario del soggetto, con il mantenimento della gestione operativa in capo al soggetto “industriale” Egea
- Impegno a sostenere pro quota anche gli investimenti futuri

In termini di attività, i settori interessati sono la distribuzione gas ed il teleriscaldamento: il primo perché le ormai prossime gare di ambito richiederanno risorse significative per difendere le attuali posizioni ed eventualmente consolidare la presenza del Gruppo in territori limitrofi, il secondo per i capitali necessari ad affrontare progetti in città di taglia media, come i diversi capoluoghi di provincia, ancora sprovvisti di simili sistemi

L'ingresso del fondo permetterà al Gruppo di accelerare ulteriormente lo sviluppo nei due settori sopraccitati, ampliando sia il numero che la dimensione dei progetti e rafforzando il posizionamento di Egea come operatore di riferimento nelle regioni del nord ovest, valorizzando il ruolo di "anello di congiunzione" tra pubblico e privato, coniugando competenze industriali e dialogo con il territorio.

Egea manterrà la leadership industriale e gestionale, mentre il fondo condividerà con Egea la responsabilità delle scelte strategiche di sviluppo, oltre che affiancare l'organizzazione del Gruppo in termini economici e finanziari.

Nel mese di settembre 2017 è stata deliberata dal Consiglio di Gestione e Sorveglianza l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario di nominali 5.000.000 € in sostituzione di quello in scadenza primo ottobre.

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, Reti MT, Sisea, Olmo, Stirano e Telenergia. 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
- 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 e della Distribuzione Gas;
- finanziamenti fruttiferi ottenuti e prestati a Società del Gruppo;
- garanzie date a Egea Commerciale, Tecnoedil e Stirano per finanziamenti erogati dalle banche.

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 2017 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, 28 settembre 2017

per il Consiglio di Gestione

Il Presidente

(Ing. PierPaolo Carini)

E.G.E.A. - ENTE GESTIONE ENERGIA AMBIENTE S.p.A.
Sede in ALBA (CN) - Via Vivaro 2
Capitale sociale € 52.333.855 i.v.
Registro delle Imprese di Cuneo n. 00314030180

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30.06.2017

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		30-giu-17	30-giu-16	variazione giu-17 su giu-16	
				valore	%
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già				
	Parte richiamata	-	-		
	Parte da richiamare	-	-		
	Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	-	-		
B)	Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locaz. finanziaria				
I -	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>				
1)	costi di impianto e di ampliamento	725.673	10.393	715.280	6882,32%
2)	costi di sviluppo	11.641	7.500	4.141	55,21%
3)	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegn	613.116	572.621	40.495	7,07%
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	210.917	205.805	5.112	2,48%
5)	avviamento	154.468	365.109	(210.641)	-57,69%
6)	immobilizzazioni in corso e acconti	4.318.287	3.868.216	450.071	11,64%
7)	altre	15.832.024	14.674.508	1.157.516	7,89%
	Totale immobilizzazioni immateriali	21.866.126	19.704.152	2.161.974	10,97%
II -	<i>Immobilizzazioni materiali</i>				
1)	terreni e fabbricati	9.155.997	7.334.706	1.821.291	24,83%
2)	impianti e macchinario	117.840.304	117.242.954	597.350	0,51%
3)	attrezzature industriali e commerciali	1.813.593	1.148.137	665.456	57,96%
4)	altri beni	2.049.607	1.322.315	727.292	55,00%
5)	immobilizzazioni in corso e acconti	2.155.798	660.676	1.495.122	226,30%
	Totale immobilizzazioni materiali	133.015.299	127.708.788	5.306.511	4,16%
III -	<i>Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti,</i>				
1)	partecipazioni in				
a)	imprese controllate	8.971.619	8.495.598	476.021	5,60%
b)	imprese collegate	14.865.078	14.204.197	660.881	4,65%
c)	imprese controllanti	-	-		
d)	imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-		
d bis)	altre imprese	163.816	155.214	8.602	5,54%
	Totale partecipazioni	24.000.513	22.855.009	1.145.504	5,01%
2)	crediti				
a)	verso imprese controllate				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	412.889	1.100.000	(687.111)	-62,46%
	Totale crediti verso imprese controllate	412.889	1.100.000	(687.111)	-62,46%
b)	verso imprese collegate				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	353.019	280.000	73.019	26,08%
	Totale crediti verso imprese collegate	353.019	280.000	73.019	26,08%
c)	verso controllanti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale crediti verso controllanti	-	-	-	-
d)	verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-
d-bis)	verso altri				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	100,00%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	2.104.099	601.738	1.502.361	249,67%
	Totale crediti verso altri	2.104.099	601.738	1.502.361	249,67%
	Totale crediti	2.870.007	1.981.738	888.269	44,82%
3)	altri titoli	129	-	129	100,00%
4)	strumenti finanziari derivati attivi	-	-		
	Totale immobilizzazioni finanziarie	26.870.649	24.836.747	2.033.902	8,19%
	Totale immobilizzazioni (B)	181.752.074	172.249.687	9.502.387	5,52%
C)	Attivo circolante				
I -	<i>Rimanenze</i>				
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	3.064.730	2.863.789	200.941	7,02%
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-		
3)	lavori in corso su ordinazione	1.392.009	1.254.011	137.998	11,00%
4)	prodotti finiti e merci	19.885	-	19.885	100,00%
5)	acconti	-	612	(612)	-100,00%
	Totale rimanenze	4.476.624	4.118.412	358.212	8,70%
II -	<i>Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre</i>				
1)	verso clienti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	108.964.345	100.438.293	8.526.052	8,49%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale crediti verso clienti	108.964.345	100.438.293	8.526.052	8,49%
2)	verso imprese controllate;				
	esigibili entro l'esercizio successivo	4.698.146	9.854.999	(5.156.853)	-52,33%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	6.887.328	-	6.887.328	100,00%
	Totale crediti verso imprese controllate	11.585.474	9.854.999	1.730.475	17,56%
3)	verso imprese collegate;				
	esigibili entro l'esercizio successivo	4.914.687	17.666.569	(12.751.882)	-72,18%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	8.045.950	525.000	7.520.950	1432,56%
	Totale crediti verso imprese collegate	12.960.637	18.191.569	(5.230.932)	-28,75%
4)	verso controllanti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale crediti verso imprese controllanti	-	-	-	-
5)	verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				

E.G.E.A. - ENTE GESTIONE ENERGIA AMBIENTE S.p.A.
Sede in ALBA (CN) - Via Vivaro 2
Capitale sociale € 52.333.855 i.v.
Registro delle Imprese di Cuneo n. 00314030180

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30.06.2017

	esigibili entro l'esercizio successivo	334.873	-	334.873	100,00%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-
	Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	334.873	-	334.873	100,00%
5-bis)	crediti tributari				
	esigibili entro l'esercizio successivo	5.235.645	4.838.488	397.157	8,21%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	102.203	107.732	-	-
	Totale crediti tributari	5.337.848	4.946.220	391.628	7,92%
5-ter)	imposte anticipate				
	esigibili entro l'esercizio successivo	253.494	74.462	179.032	240,43%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	4.082.604	4.159.569	(76.965)	-1,85%
	Totale imposte anticipate	4.336.098	4.234.031	102.067	2,41%
5-quater)	verso altri				
	esigibili entro l'esercizio successivo	5.196.316	5.291.084	(94.768)	-1,79%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-
	Totale crediti verso altri	5.196.316	5.291.084	(94.768)	-1,79%
	Totale crediti	148.715.591	142.956.196	5.759.395	4,03%
III -	Attività 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 controllant	-	-	-	-
4)	altre partecipazioni	-	129	(129)	-100,00%
5)	strumenti finanziari derivati attivi	-	-	-	-
6)	altri titoli	69.143	40.858	28.285	69,23%
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	69.143	40.987	28.156	68,69%
IV -	Disponibilità liquide				
1)	depositi bancari e postali	3.867.595	4.477.460	(609.865)	-13,62%
2)	assegni	-	-	-	-
3)	danaro e valori in cassa	26.522	42.708	(16.186)	-37,90%
	Totale disponibilità liquide	3.894.117	4.520.168	(626.051)	-13,85%
	Totale attivo circolante (C).	157.155.475	151.635.763	5.519.712	3,64%
D)	Ratei e risconti				
	Ratei attivi	50.414.294	57.525.364	(7.111.070)	-12,36%
	entro 12 mesi	50.414.294	57.525.364	(7.111.070)	-12,36%
	oltre 12 mesi	-	-	-	-
	Risconti attivi	8.387.249	9.929.766	(1.542.517)	-15,53%
	entro 12 mesi	5.641.630	7.016.078	(1.374.448)	-19,59%
	oltre 12 mesi	2.745.619	2.913.688	(168.069)	-5,77%
	Totale ratei e risconti (D)	58.801.543	67.455.130	(8.653.587)	-12,83%
	TOTALE ATTIVO	397.709.092	391.340.580	6.368.512	1,63%

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		30-giu-17	30-giu-16	variazione giu-17 su giu-16	
				valore	%
A)	Patrimonio netto				
I -	Capitale	52.333.855	49.337.610	2.996.245	6,07%
II -	Riserva da soprapprezzo delle azioni	19.273.314	11.343.538	7.929.776	69,91%
III -	Riserve di rivalutazione	3.701.545	3.701.545	0	0,00%
IV -	Riserva legale	1.009.230	884.672	124.558	14,08%
V -	Riserve statutarie	-	-	-	-
VI -	Altre riserve, distintamente indicate				
	a) Riserva straordinaria	8.832.546	6.829.275	2.003.271	29,33%
	b) Altre riserve (in sospensione d'imposta)	352.629	352.629	0	0,00%
	c) Altre riserve (rettifiche fondi)	839.706	756.169	83.537	11,05%
	d) Riserva di consolidamento	13.929.208	13.580.070	349.138	2,57%
	Totale altre riserve	23.954.089	21.518.143	2.435.946	11,32%
VII -	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attes	-	-	-	-
VIII -	Utili (perdite) portati a nuovo	1.840.098	2.491.150	(651.052)	-26,13%
IX -	Utile (perdita) dell'esercizio	1.525.782	3.067.720	(1.541.938)	-50,26%
	di cui Utile (perdita) di competenza del Gruppo	1.527.647	3.032.422	(1.504.775)	-49,62%
	di cui Utile (perdita) di competenza di Terzi	1.865	35.298	(37.163)	-105,28%
X -	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	1.000.000	(1.000.000)	-100,00%
	Totale patrimonio netto (A)	103.637.913	93.344.378	10.293.535	11,03%
	di cui Patrimonio netto di competenza del Gruppo	102.661.344	92.987.113	9.674.231	10,40%
	di cui Patrimonio netto di competenza di Terzi	976.571	357.265	619.306	173,35%
B)	Fondi per rischi e oneri				
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-
2)	per imposte, anche differite	-	-	-	-
	esigibili entro l'esercizio successivo	236.860	305.932	(69.072)	-22,58%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	11.059.586	11.192.616	(133.030)	-1,19%
	Totale fondi per imposte, anche differite	11.296.446	11.498.548	(202.102)	-1,76%
3)	strumenti finanziari derivati passivi	1.020.476	1.791.970	(771.494)	-43,05%
4)	altri	658.991	773.366	(114.375)	-14,79%
	Totale fondi per rischi e oneri (B)	12.975.913	14.063.884	(1.087.971)	-7,74%
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.045.733	2.507.093	538.640	21,48%
D)	Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio				
1)	obbligazioni				
	esigibili entro l'esercizio successivo	8.750.000	-	8.750.000	100,00%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	11.250.000	20.000.000	(8.750.000)	-43,75%
	Totale obbligazioni	20.000.000	20.000.000	0	0,00%
2)	obbligazioni convertibili				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	-

E.G.E.A. - ENTE GESTIONE ENERGIA AMBIENTE S.p.A.
 Sede in ALBA (CN) - Via Vivaro 2
 Capitale sociale € 52.333.855 i.v.
 Registro delle Imprese di Cuneo n. 00314030180

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30.06.2017

	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale obbligazioni convertibili	-	-		
3)	debiti verso soci per finanziamenti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	589.174	(589.174)	-100,00%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	814.000	902.000	(88.000)	-9,76%
	Totale debiti verso soci per finanziamenti	814.000	1.491.174	(677.174)	-45,41%
4)	debiti verso banche				
	esigibili entro l'esercizio successivo	68.487.737	51.096.577	17.391.160	34,04%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	66.118.393	48.633.760	17.484.633	35,95%
	Totale debiti verso banche	134.606.130	99.730.337	34.875.793	34,97%
5)	debiti verso altri finanziatori				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	0	100,00%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso altri finanziatori	-	-	0	100,00%
6)	acconti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	30.881	61.605	(30.724)	-49,87%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	70.911	-	70.911	100,00%
	Totale acconti	101.792	61.605	40.187	65,23%
7)	debiti verso fornitori				
	esigibili entro l'esercizio successivo	88.694.699	106.183.219	(17.488.520)	-16,47%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso fornitori	88.694.699	106.183.219	(17.488.520)	-16,47%
8)	debiti rappresentati da titoli di credito				
	esigibili entro l'esercizio successivo	-	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-
9)	debiti verso imprese controllate				
	esigibili entro l'esercizio successivo	269.970	54.405	215.565	396,22%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso imprese controllate	269.970	54.405	215.565	396,22%
10)	debiti verso imprese collegate				
	esigibili entro l'esercizio successivo	313.388	11.668.498	(11.355.110)	-97,31%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso imprese collegate	313.388	11.668.498	(11.355.110)	-97,31%
11)	debiti verso controllanti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	192.381	-		
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso imprese controllanti	192.381	-	-	-
11 bis)	debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	849.862	-	849.862	100,00%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	849.862	-	849.862	100,00%
12)	debiti tributari				
	esigibili entro l'esercizio successivo	4.257.293	3.648.190	609.103	16,70%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti tributari	4.257.293	3.648.190	609.103	16,70%
13)	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
	esigibili entro l'esercizio successivo	1.103.710	751.754	351.956	46,82%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-		
	Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.103.710	751.754	351.956	46,82%
14)	altri debiti				
	esigibili entro l'esercizio successivo	21.869.063	32.854.629	(10.985.566)	-33,44%
	esigibili oltre l'esercizio successivo	2.097.176	2.149.886	(52.710)	-2,45%
	Totale altri debiti	23.966.239	35.004.515	(11.038.276)	-31,53%
	Totale debiti (D)	275.169.464	278.593.697	(3.424.233)	-1,23%
E)	Ratei e risconti				
	Ratei passivi	768.563	669.600	98.963	14,78%
	entro 12 mesi	768.563	669.600	98.963	14,78%
	oltre 12 mesi	-	-		
	Risconti passivi	2.111.506	2.161.928	(50.422)	-2,33%
	entro 12 mesi	19	62.441	(62.422)	-99,97%
	oltre 12 mesi	2.111.487	2.099.487	12.000	0,57%
	Totale ratei e risconti (E)	2.880.069	2.831.528	48.541	1,71%
	TOTALE PASSIVO	397.709.092	391.340.580	6.368.512	1,63%

0,00 0,00

CONTO ECONOMICO		30-giu-17	30-giu-16	variazione giu-17 su giu-16	
				valore	%
A)	Valore della produzione				
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	305.291.270	313.815.886	(8.524.616)	-2,72%
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finit	-	-	0	100,00%
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione	783.212	738.945	44.267	5,99%
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori intern	1.797.743	2.094.031	(296.288)	-14,15%
5)	altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio				
	a) contributi in conto esercizio	1.450.197	1.389.890	60.307	4,34%
	b) altri	1.666.769	1.584.773	81.996	5,17%
	Totale altri ricavi e proventi	3.116.966	2.974.663	142.303	4,78%
	Totale valore della produzione (A)	310.989.191	319.623.525	(8.634.334)	-2,70%
B)	Costi della produzione				
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	267.813.369	275.964.691	(8.151.322)	-2,95%
7)	per servizi	14.184.479	11.397.550	2.786.929	24,45%
8)	per godimento di beni di terzi	3.130.437	2.821.138	309.299	10,96%

E.G.E.A. - ENTE GESTIONE ENERGIA AMBIENTE S.p.A.
 Sede in ALBA (CN) - Via Vivaro 2
 Capitale sociale € 52.333.855 i.v.
 Registro delle Imprese di Cuneo n. 00314030180

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30.06.2017

9)	per il personale				
	a) salari e stipendi	8.539.907	7.058.400	1.481.507	20,99%
	b) oneri sociali	2.361.370	1.947.374	413.996	21,26%
	c) trattamento di fine rapporto	611.183	455.455	155.728	34,19%
	d) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	-
	e) altri costi	53.727	54.141	(414)	-0,76%
	Totale costi per il personale	11.566.187	9.515.370	2.050.817	21,55%
10)	ammortamenti e svalutazioni				
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.967.081	1.544.834	422.247	27,33%
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.988.682	2.877.386	111.296	3,87%
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-	-
	d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	293.811	1.270.493	(976.682)	-76,87%
	Totale ammortamenti e svalutazioni	5.249.574	5.692.713	(443.139)	-7,78%
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merc	501.435	222.587	278.848	125,28%
12)	accantonamenti per rischi	14.490	19.500	(5.010)	-25,69%
13)	altri accantonamenti	-	-	0	100,00%
14)	oneri diversi di gestione	3.932.176	6.739.315	(2.807.139)	-41,65%
	Totale costi della produzione (B)	306.392.147	312.372.864	(5.980.717)	-1,91%
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	4.597.044	7.250.661	(2.653.617)	-36,60%
C)	Proventi e oneri finanziari				
15)	proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese				
	a) imprese controllate	-	-	-	-
	b) imprese collegate	-	80.556	(80.556)	-100,00%
	c) imprese controllanti	-	-	-	-
	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-
	e) altri	-	-	0	100,00%
	Totale proventi da partecipazioni	-	80.556	(80.556)	-100,00%
16)	altri proventi finanziari				
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da				
	a.1) imprese controllate	-	-	-	-
	a.2) imprese collegate	-	-	-	-
	a.3) imprese controllanti	-	-	-	-
	a.4) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-
	a.5) altre imprese	-	-	-	-
	Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-	-
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-
	d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese				
	d.1) imprese controllate	110.664	111.524	(860)	-0,77%
	d.2) imprese collegate	101.920	121.137	(19.217)	-15,86%
	d.3) imprese controllanti	-	-	-	-
	d.4) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	90.838	-	90.838	100,00%
	d.5) altre imprese	135.412	430.015	(294.603)	-68,51%
	Totale proventi diversi dai precedenti	438.834	662.676	(223.842)	-33,78%
	Totale altri proventi finanziari	438.834	662.676	(223.842)	-33,78%
17)	interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese				
	a) imprese controllate	-	28.730	(28.730)	-100,00%
	b) imprese collegate	43.539	14.007	29.532	210,84%
	c) imprese controllanti	-	-	-	-
	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	0	100,00%
	e) altri	2.126.352	2.734.285	(607.933)	-22,23%
	Totale interessi e altri oneri finanziari	2.169.891	2.777.022	(607.131)	-21,86%
17-bis)	Utile e perdite su cambi	-	-	-	-
	Totale proventi e oneri finanziari (C)	(1.731.057)	(2.033.790)	302.733	-14,89%
D)	Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie				
18)	rivalutazioni				
	a) di partecipazioni	717.756	172.358	545.398	316,43%
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-
	c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-
	d) di strumenti finanziari derivati	132.964	-	132.964	100,00%
	Totale rivalutazioni	850.720	172.358	678.362	393,58%
19)	svalutazioni:				
	a) di partecipazioni	552.588	185.246	367.342	198,30%
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	0	100,00%
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-
	d) di strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
	Totale svalutazioni	552.588	185.246	367.342	198,30%
	Totale delle rettifiche (D)	298.132	(12.888)	311.020	-2413,25%
	Risultato prima delle imposte A - B +/- C +/- D)	3.164.119	5.203.983	(2.039.864)	-39,20%
20)	imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate				
	a) imposte correnti	1.557.824	1.903.824	(346.000)	-18,17%
	b) imposte relative ad esercizi precedenti	61.060	0	61.060	100,00%
	c) imposte differite e anticipate				
	c.1) differite	(33.282)	(2.180)	(31.102)	1426,70%
	c.2) anticipate	52.735	234.619	(181.884)	-77,52%
	Totale imposte differite e anticipate	19.453	232.439	(212.986)	-91,63%
	Totale imposte sul reddito d'esercizio	1.638.337	2.136.263	(497.926)	-23,31%
21)	utile (perdite) dell'esercizio.	1.525.782	3.067.720	(1.541.938)	-50,26%