

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



ANNO 2018

**BILANCIO EGEA SPA
AL 30/09/2018**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Sommario

SOMMARIO	2
GLI ORGANI SOCIALI	3
PREMESSA	4
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	5
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	10
GESTIONE DEL RISCHIO	13
ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI.....	14

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. Filosofia che è stata in grado di esportare in tutte le aree coinvolte nelle proprie attività, proponendosi non solo come semplice fornitore di servizi, ma anche come protagonista dello sviluppo locale.

La diversificazione delle proprie attività ha permesso ad EGEA di far conoscere il proprio nome ben al di fuori dei confini della provincia di Cuneo, primo bacino d'utenza di uno sviluppo partito da Alba, e che ora può contare su una distribuzione delle proprie attività che va al di fuori dei confini provinciali e regionali, coinvolgendo l'intero Paese, con una particolare attenzione al Nord-Ovest d'Italia

Ad attestare il radicamento territoriale di EGEA è stata la volontà di coinvolgere nello sviluppo del Gruppo, accanto ai soci privati (soggetti imprenditoriali tra i più rappresentativi del Nord-Ovest d'Italia e non solo), le Amministrazioni Locali interpretate quali chiare espressioni dei bisogni e delle opportunità del territorio. Tutto ciò rende oggi EGEA a tutti gli effetti una Public Company, nella quale sono fortemente valorizzate le due componenti pubbliche e private.

La società Egea Spa, a partire dal 30 giugno 2016, ha subito una profonda trasformazione a seguito dell'operazione straordinaria di conferimento del ramo distribuzione gas nella società neo costituita Reti Metano Territorio Srl, diventando di fatto una vera e propria Holding.

Analisi della situazione economica

Nel prospetto sotto allegato sono riportati principali indicatori economici e finanziari al 30 settembre 2018 confrontati con quelli dell'anno precedente.

La società chiude il bilancio al 30 settembre 2018 con un risultato netto di 0,9 milioni di euro e presenta uno scostamento rispetto all'esercizio precedente unicamente determinato dalle operazioni straordinarie che avevano caratterizzato il risultato dell'anno 2017.

INDICATORI (Dati in euro)	2018 al 30/09/2018	2017 al 30/09/2017
Valore della produzione	4.390.725	5.454.446
<i>Altri ricavi delle vendite</i>	3.689.492	3.838.934
<i>Altri ricavi</i>	701.233	1.615.512
Valore aggiunto	5.805.595	8.929.998
EBITDA	3.047.219	5.741.686
EBIT	2.041.273	4.283.489
<i>Ros</i>	46,5%	78,5%
Utile lordo	923.840	2.986.372
Utile netto	869.181	3.001.411
Capitale investito netto	75.689.540	92.170.497
<i>Roi</i>	2,7%	4,6%
Posizione finanziaria netta	11.662.485	(6.332.489)
<i>Debt/Equity</i>	0,1	(0,1)
Patrimonio netto	87.352.025	85.838.009
<i>Roe</i>	1,0%	3,5%

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)	2018 al 30/09/2018	2017 al 30/09/2017
Ricavi delle vendite	3.689.492	3.838.934
Variaz.ne rimanenze prodotti in corso di lavorazione	-	-
Variaz.ne dei lavori in corso su ordinazione	-	811.492
Incrementi di immobilizz.ni per lavori interni	83.052	369.869
Altri ricavi e proventi	618.181	434.151
Valore della produzione	4.390.725	5.454.446
Materie prime	(63.328)	(60.395)
Servizi	(2.368.050)	(2.770.043)
Godimento beni di terzi	(479.629)	(448.551)
Variazione delle rimanenze	-	-
Oneri diversi di gestione	(269.090)	(327.416)
Altri oneri e proventi	4.594.967	7.081.956
Valore Aggiunto	5.805.595	8.929.998
Personale	(2.758.377)	(3.188.312)
EBITDA	3.047.219	5.741.686
Ammort.ti, svalut.ni e accantonamenti	(1.005.945)	(1.458.197)
<i>Immateriali</i>	(896.340)	(831.359)
<i>Materiali</i>	(109.605)	(126.838)
<i>Svalutazioni</i>	-	(500.000)
<i>Accantonamenti</i>	-	-
EBIT	2.041.273	4.283.489
Totale oneri finanziari	(1.117.433)	(1.297.117)
Utile lordo	923.840	2.986.372
Imposte	(54.659)	15.039
Utile netto	869.181	3.001.411

Valore della Produzione

Il Valore della Produzione ammonta complessivamente 4,4 milioni di euro ed è costituito dalle seguenti componenti:

- Ricavi delle vendite: la voce in oggetto, di ammontare pari a 3,7 milioni di euro, è riconducibile ai servizi offerti dalla capogruppo alle altre società del Gruppo Egea. Non presenta variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.
- Variazioni dei lavori in corso: il completamento delle attività svolte da Egea Spa, su richiesta delle altre società del Gruppo, e la conseguente fatturazione del servizio, ha determinato l'azzeramento di tale voce riconducibile alle attività di sviluppo e progettazione svolte dagli enti tecnici della società.
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso: la voce presenta un ammontare residuale rispetto a quanto rilevato nel 2017, ed è riconducibile alle attività svolte dalle risorse interne Egea per la realizzazione di nuove iniziative relative ai Business Teleriscaldamento, Energie Rinnovabili e Illuminazione Pubblica e più in generale per lo sviluppo del Gruppo Egea.
- Altri Ricavi e proventi: la voce in oggetto, di ammontare pari a 0,6 milioni di euro, comprende ricavi di varia natura fra i quali il riaddebito di costi ed emolumenti ad altre società del Gruppo, affitti attivi, sopravvenienze attive e altri ricavi di minore entità.

Costi della Produzione

I Costi della Produzione sono costituiti dalle seguenti componenti:

- Costi per materie prime: di ammontare residuale rispetto al valore complessivo dei costi di produzione sono prevalente costituiti dal costo del carburante, da costi di natura informatica e da materiali vari e di consumo.
- Costi per servizi: si presentano in calo rispetto all'esercizio precedente e sono costituiti da servizi di manutenzione aree comuni, da canoni di manutenzione del parco automezzi, da servizi per formazione e addestramento del personale dipendente, da prestazioni professionali per la gestione delle paghe, per la gestione fiscale e del Bilancio e per la gestione della infrastruttura informatica di Gruppo, da prestazioni e consulenze tecniche e professionali, da spese per somministrazione gas, energia, acqua, da spese telefoniche, da assicurazioni e fidejussioni bancarie e assicurative, da emolumenti e in generale dai costi di struttura comuni a tutto il Gruppo Egea. Ammontano complessivamente a 2,4 milioni di euro.
- Costi per godimento beni di terzi: la voce in oggetto si compone di canoni per locazione della sede Egea, dai canoni noleggio automezzi e da canoni noleggio e leasing delle apparecchiature informatiche. Ammontano complessivamente a 0,5 milioni di euro.
- Costi del personale: si presentano in calo rispetto a quanto rilevato nel 2017 per effetto della fuoriuscita di personale dipendente e per pensionamento. Ammontano complessivamente a 2,8 milioni di euro.

- Oneri diversi di gestione: la voce in oggetto è costituita principalmente da:
 - Oneri di natura fiscale
 - Contributi associativi
 - Altri oneri di varia natura di ammontare meno rilevante rispetto a quelli sopra indicati

Ammontano complessivamente a 0,3 milioni di euro.

Altri oneri e proventi

In considerazione della natura di Holding di partecipazione di Egea e al fine di dare una più fedele e corretta rappresentazione dell'indicatore Ebitda (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) è stata introdotta una nuova voce denominata "Altri oneri e Proventi" che considera tutte le altre componenti economiche positive e negative di reddito con l'unica eccezione di:

- Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni: destinati a garantire la rappresentazione dell'Ebit (Earnings Before Interest, Taxes)
- Oneri finanziari: destinati a garantire la rappresentazione del R.a.i. (Risultato ante imposte)

Gli altri oneri e proventi diversi di gestione presentano un saldo positivo di 4,6 milioni di euro per effetto dei dividendi distribuiti dalle società controllate e degli interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi alle altre società del Gruppo. La contrazione rilevata rispetto all'esercizio precedente è riconducibile esclusivamente alle plusvalenze di natura straordinaria registrate nel corso del 2017 a seguito di operazioni di cessione delle partecipazioni del ramo distribuzione e teleriscaldamento.

Valore aggiunto ed EBITDA

Per quanto sopra esposto:

- il Valore Aggiunto della gestione operativa ammonta a 5,8 milioni di euro
- il Valore Ebitda ammonta a 3,1 milioni di euro.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce Ammortamenti rappresenta la quota costante di costo correlata alle immobilizzazioni materiali e immateriali iscritte nel bilancio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene. Fanno prevalentemente riferimento alla capitalizzazione degli oneri sostenuti per l'aumento di capitale o per l'accensione di prestiti (sottoscritti ante variazione dei principi contabili OIC), ai diritti relativi all'utilizzo delle licenze software, alle migliorie su beni di terzi, agli altri oneri pluriennali legati all'attività svolta dal Gruppo e ai fabbricati e beni materiali di proprietà. Ammontano complessivamente a 1,0 milioni di euro.

La voce Accantonamenti presenta un saldo pari a zero in quanto, esaminata la qualità dei crediti e considerato il pressoché totale azzeramento di crediti verso terze parti, non si è ritenuto necessario effettuare alcun accantonamento di tale natura.

La voce svalutazioni presenta un saldo pari a zero in quanto non sono emerse nel corso del 2018 esigenze di operazioni di svalutazioni delle partecipazioni iscritte in bilancio.

EBIT

Per effetto delle voci sopra riportate, la gestione ha prodotto un EBIT di 2,1 milioni di euro.

Oneri finanziari

Il saldo degli oneri iscritti a bilancio si presenta in miglioramento rispetto a quello del 2017 e ammonta complessivamente a circa 1,1 milioni di euro. La voce in oggetto si compone prevalentemente degli interessi su Obbligazioni (0,6 milioni di euro) e degli interessi sui Mutui sottoscritti (0,5 milioni di euro).

Utile netto

L'utile netto ammonta complessivamente a 0,9 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>	2018 al 30/09/2018	2017 al 30/09/2017
Attivo fisso	71.478.075	88.927.070
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	4.422.518	4.446.281
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	5.303.435	5.407.494
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	61.752.123	79.073.295
Attivo circolante	8.225.769	8.101.897
<i>Rimanenze</i>	128.914	811.492
<i>Crediti non finanziari</i>	7.707.475	6.953.102
<i>Ratei e risconti</i>	389.380	337.303
Passività correnti	(2.936.557)	(3.843.417)
<i>Debiti non finanziari</i>	(2.520.124)	(3.270.987)
<i>Ratei e risconti</i>	(416.433)	(572.430)
Capitale Circolante Netto (CCN)	5.289.213	4.258.480
Fondi per rischi e oneri		
Fondi per strumenti finanziari derivati passivi		
Trattamento di fine rapporto	(1.077.747)	(1.015.053)
Capitale investito netto	75.689.541	92.170.497
Patrimonio netto	87.352.026	85.838.009
Posizione finanziaria netta	11.662.485	(6.332.489)
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	(12.619.022)	(21.267.684)
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	(30.271.305)	(19.094.039)
<i>Indebitamento verso soci terzi</i>	(1.036.233)	(15.209)
<i>Posizione finanziaria infragruppo</i>	55.055.206	32.402.575
<i>Attività liquide</i>	533.839	1.641.868
Mezzi propri e posizione finanziaria netta	(75.689.541)	(92.170.497)

Attivo fisso

La voce attivo fisso 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. La contrazione, già rilevata in occasione della chiusura d'esercizio 2017, va correlata alla operazione straordinaria di cessione delle partecipazioni della Distribuzione gas e del Teleriscaldamento.
- Immobilizzazioni immateriali correlati prevalentemente alle seguenti iniziative: oneri sostenuti per l'aumento di capitale o per l'accensione di prestiti e obbligazioni (sottoscritti ante variazione dei principi contabili OIC), ai diritti relativi all'utilizzo delle licenze software, alle miglorie su beni di terzi, agli altri oneri pluriennali legati all'attività svolta dal Gruppo.

- Immobilizzazioni materiali prevalentemente correlati ai terreni e ai fabbricati di proprietà. La contrazione rilevata in bilancio va correlata alla quota di ammortamento di competenza del periodo di riferimento.

Attivo circolante

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

- Crediti di natura non finanziaria: il saldo ammonta a 7,7 milioni di euro ed è composto in prevalenza da crediti di natura commerciale verso le società del Gruppo e da crediti di natura tributaria per complessivi 0,7 milioni di euro.
- Rimanenze: la voce è composta esclusivamente dai lavori in corso di esecuzione non ancora fatturati alla data di chiusura del bilancio.
- Ratei e risconti: la voce ammonta a 0,4 milioni di euro e fa riferimento alla quota di costi registrati non di competenza del periodo di riferimento.

Passività correnti

Le Passività correnti si presentano in forte contrazione rispetto a quelle rilevate nel 2017 e ammontano a 2,5 milioni di euro. La voce in oggetto è costituita in prevalenza da debiti di natura commerciale per 0,6 milioni di euro, da debiti di natura tributaria per 0,1 milioni di euro, da debiti verso istituti previdenziali per 0,2 milioni di euro e da debiti diversi, dividendi e competenze da liquidare per complessivi 1,6 milioni di euro.

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto indicato come saldo tra l'attivo circolante e le passività correnti è pari a 5,3 milioni di euro.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a 87,4 milioni di euro e si presenta in aumento rispetto al valore registrato nel primo semestre 2017 per effetto dell'utile di bilancio.

Indebitamento finanziario netto

La posizione finanziaria netta si attesta a 11,7 milioni di euro. Si rileva:

- Una contrazione rispetto all'esercizio precedente del debito finanziario a breve
- Un incremento del debito finanziario a lungo termine per effetto della sottoscrizione del mutuo Bei avvenuta nel secondo semestre del 2017
- Un incremento dei crediti finanziari verso le società del Gruppo per l'impiego della liquidità sviluppata dalla società alla data di chiusura del bilancio semestrale 2018.

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

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

Ulteriori informazioni rilevanti

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 trasformato la Capogruppo EGEA Ente Gestione Energia Ambiente Spa in una holding di partecipazioni, con una serie di sub-holding di settore, direttamente controllate:

- 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 e Energia Azzurra 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.
- Tirnet per la gestione e sviluppo del Teleriscaldamento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30/09/2018

Non si rilevano fatti di rilievo successivi alla chiusura del Bilancio.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

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

- Servizi di staff, amministrazione, finanza, controllo, acquisti verso le tutte le società del Gruppo
- Servizi tecnici per sviluppo iniziative di teleriscaldamento e rinnovabili verso le società di scopo costituite
- Gestione accentrata di approvvigionamento materiali
- Finanziamenti fruttiferi erogati a società del Gruppo

- Somministrazione Energia Elettrica, Gas, Acqua da Egea Commerciale e Tecnoedil Spa
- Affidamento attività di gestione dell'impianto di Teleriscaldamento della città di Fossano alla società Egea Produzione e Teleriscaldamento per garantire il servizio offerto a Egeyo.
- Altri servizi di natura residuale

Salute e Sicurezza dei Lavoratori e Ambiente

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

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

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

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

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

Con riferimento all'anno 2018 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.

Sistema di Protezione dei Dati Personali ai sensi del Reg. (EU) 2016/679

Il quadro giuridico europeo in materia di protezione dati è stato profondamente rinnovato dal Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 "relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati" (in seguito "GDPR"), che ha introdotto, tra l'altro, la figura del Responsabile dei dati personali (di seguito RDP o DPO).

Le linee guida elaborate sulla figura del DPO hanno specificato l'obbligo di detta nomina per le società operanti nel settore delle utilities (telecomunicazioni, distribuzione di energia elettrica e gas) quali sono alcune della società facenti parte del Gruppo Egea. Le disposizioni normative prevedono inoltre che un gruppo imprenditoriale possa nominare un unico DPO, a condizione che un responsabile della protezione dei dati sia facilmente raggiungibile da ciascuna società facente parte del Gruppo.

Per quanto sopra, Egea Spa ha ritenuto di affidare l'incarico di DPO, anche per conto di alcune delle società del gruppo, all'avv. Cesare Giovanni Vecchio presso lo Studio Legale e Tributario HWS Italy, munito delle competenze tecnico professionali richieste ai sensi dell'art. 37 par. 5 GDPR e non in situazioni di conflitto di interesse. Il DPO dovrà riferire agli organi amministrativi con cadenza semestrale relativamente al sistema di gestione dei dati adottato dalla Società e dalle altre società del gruppo.

Alba, 13 novembre 2018

per il Consiglio di Gestione

Il Presidente

(Ing. PierPaolo Carini)

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (sino al 30 settembre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (al 30 settembre)
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	423.778	565.037	612.124
2 . Costi di sviluppo			
3 . Brevetti industr.e dir.utilizzaz.opere dell'ingegno	154.927	197.826	214.709
4 . Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
5 . Avviamento			
6 . Immobilizzazioni in corso e acconti	521.872	205.311	179.860
7 . Altre	3.321.941	3.695.330	3.439.589
Totale Immobilizz.immateriali	4.422.518	4.663.504	4.446.282
II - Immobilizzazioni materiali:			
1 . Terreni e fabbricati	5.001.001	5.056.894	5.075.525
Valore lordo	6.053.495	6.053.495	6.053.495
(-) Ammortamenti	(1.052.494)	(996.601)	(977.970)
2 . Impianti e macchinario	13.857	19.060	21.064
Valore lordo	413.095	413.095	413.095
(-) Ammortamenti	(399.238)	(394.035)	(392.031)
3 . Attrezzature industriali e commerciali	29.126	38.770	42.562
Valore lordo	256.037	255.697	255.697
(-) Ammortamenti	(226.911)	(216.927)	(213.135)
4 . Altri beni	156.827	164.632	166.069
Valore lordo	1.132.114	1.122.239	1.110.196
(-) Ammortamenti	(975.287)	(957.607)	(944.127)
5 . Immobilizzazioni in corso e acconti	102.624	102.624	102.274
Totale Immobilizz.materiali	5.303.435	5.381.980	5.407.494
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1 . Partecipazioni in:	58.532.429	58.532.429	75.614.638
a) imprese controllate	49.641.478	49.641.478	66.759.480
b) imprese collegate	8.265.549	8.265.549	8.229.756
c) imprese controllanti			
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
d/(bis) altre imprese	625.402	625.402	625.402
2 . Crediti:	56.550.549	59.342.887	45.431.212
a) v/imprese controllate	52.448.309	54.696.797	40.542.082
esigibili entro l'eserc.successivo	49.288.667	47.253.288	37.382.440
esigibili oltre l'eserc.successivo	3.159.642	7.443.509	3.159.642
b) v/imprese collegate	2.267.206	3.075.134	3.318.153
esigibili entro l'eserc.successivo	2.267.206	1.952.549	1.952.549
esigibili oltre l'eserc.successivo		1.122.585	1.365.604
c) v/imprese controllanti			
esigibili entro l'eserc.successivo			
esigibili oltre l'eserc.successivo			
d) v/imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
esigibili entro l'eserc.successivo			
esigibili oltre l'eserc.successivo			
d/(bis) verso altri	1.835.034	1.570.956	1.570.977
esigibili entro l'eserc.successivo	119.080	115.000	115.000
esigibili oltre l'eserc.successivo	1.715.954	1.455.956	1.455.977
3 . Altri Titoli			
4 . Strumenti finanziari derivati attivi			
Totale Immobilizzazioni finanziarie	115.082.978	117.875.316	121.045.850
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	124.808.931	127.920.800	130.899.626

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (sino al 30 settembre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (al 30 settembre)
C - ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze:			
1 . Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2 . Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3 . Lavori in corso su ordinazione	124.164	124.164	811.492
4 . Prodotti finiti e merci	4.750		
5 . Acconti			
Totale rimanenze	128.914	124.164	811.492
II - Crediti:			
1 . V/Clienti	355.778	490.956	581.808
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	355.778	490.956	581.808
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
2 . V/imprese controllate	8.309.418	4.357.026	3.815.019
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	8.309.418	4.357.026	3.815.019
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
3 . V/imprese collegate	921.088	967.752	1.296.087
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	921.088	967.752	1.296.087
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
4 . V/imprese controllanti			
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo			
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
5 . V/imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo			
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
5/bis . Crediti tributari	609.489	562.091	586.407
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	562.922	515.524	539.840
. esigibili oltre l'eserc. successivo	46.567	46.567	46.567
5/ter . Imposte anticipate	606.505	601.664	651.666
di cui: . utilizzabili entro l'eserc. successivo			23.585
. utilizzabili oltre l'eserc. successivo	606.505	601.664	628.081
5/quarter . V/Altri debitori	29.529	5.882	22.116
di cui: . esigibili entro l'eserc. successivo	29.529	5.882	22.116
. esigibili oltre l'eserc. successivo			
Totale Crediti	10.831.807	6.985.371	6.953.103
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	9.710	9.710	8.502
Totale Attivita' finanziarie	9.710	9.710	8.502
IV - Disponibilita' liquide:			
1 . Depositi bancari e postali	523.443	1.752.079	1.633.233
2 . Assegni			
3 . Denaro e valori in cassa	687	113	134
Totale Disponibilita' liquide	524.130	1.752.192	1.633.367
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	11.494.561	8.871.437	9.406.464
D - RATEI E RISCONTI			
1 . Ratei attivi	111.001	63.276	111.001
2 . Risconti attivi	278.379	339.483	226.301
di cui: . risconti attivi dell'esercizio successivo	196.052	250.870	222.320
. risconti attivi pluriennali	82.327	88.613	3.981
Totale Ratei e Risconti	389.380	402.759	337.302
TOTALE ATTIVO	136.692.872	137.194.996	140.643.392

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (sino al 30 settembre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (al 30 settembre)
STATO PATRIMONIALE			
PASSIVO			
A - PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale	52.333.855	52.333.855	52.333.855
II - Riserva sopraprezzo	19.273.314	19.273.314	19.273.314
III - Riserva di rivalutazione			
IV - Riserva legale	1.394.426	1.114.923	1.114.923
V - Riserve statutarie			
VI - Altre riserve:	13.481.249	10.114.505	10.114.506
1 . Riserva straordinaria	11.288.916	7.922.172	7.922.173
2 . Riserva accanton.art.55/597	352.629	352.629	352.629
3 . Riserva rettifica imposte differite	839.704	839.704	839.704
4 . Riserva per acquisto azioni proprie	1.000.000	1.000.000	1.000.000
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo			
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	869.181	5.590.077	3.001.411
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			
TOTALE PATRIMONIO NETTO	87.352.025	88.426.674	85.838.009
B - FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 . Per trattam.di quiescenza e obblighi similari			
2 . Per imposte differite	199.537	170.176	243.756
esigibili entro l'esercizio successivo	53.211	15.232	11.234
esigibili oltre l'esercizio successivo	146.326	154.944	232.522
2/bis . Per altre imposte			
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
3 . Per strumenti finanziari derivati passivi			
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4 . Per altre finalita			
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	199.537	170.176	243.756
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	1.077.747	991.289	1.015.053
D - DEBITI			
1 . Obbligazioni	17.250.000	21.000.000	20.000.000
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	3.750.000	4.000.000	8.750.000
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	13.500.000	17.000.000	11.250.000
2 . Obbligazioni convertibili			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			
3 . Debiti vs.Soci per finanziamenti			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			
4 . Debiti v/ Banche	27.040.308	23.303.617	21.761.704
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	8.869.022	4.425.738	12.517.684
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	18.171.286	18.877.879	9.244.020
5 . Debiti v/ altri finanziatori			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			
6 . Acconti			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			
7 . Debiti v/ fornitori	813.297	1.277.329	1.005.252
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	813.297	1.277.329	1.005.252
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			
8 . Debiti rappresentati da titoli di credito			
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo			
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			
9 . Debiti v/ imprese controllate	641.919	283.031	8.875.424
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	641.919	283.031	8.875.424
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo			

Descrizione		ESERCIZIO 2018 (sino al 30 settembre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (al 30 settembre)
10	. Debiti v/ imprese collegate	22.020	27.303	84.302
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	22.020	27.303	84.302
	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	81.734	155.085	92.247
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	81.734	155.085	92.247
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
13	. Debiti v/ Ist.previdenza e sicurezza sociale	165.042	204.108	185.336
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	165.042	204.108	185.336
	esigibili oltre l'esercizio successivo			
14	. Altri debiti	1.632.810	570.685	969.879
di cui:	esigibili entro l'esercizio successivo	1.607.746	546.975	946.169
	esigibili oltre l'esercizio successivo	25.064	23.710	23.710
TOTALE DEBITI		47.647.130	46.821.158	52.974.144
E - RATEI E RISCONTI				
1	. Ratei passivi	416.433	785.699	572.430
2	. Risconti passivi			
	risconti passivi dell'esercizio successivo			
	risconti passivi pluriennali			
TOTALE RATEI E RISCONTI		416.433	785.699	572.430
T O T A L E PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		136.692.872	137.194.996	140.643.392

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (sino al 30 settembre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (al 30 settembre)
C O N T O E C O N O M I C O			
A - VALORE DELLA PRODUZIONE			
1 . Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.689.492	5.741.555	3.838.934
2 . Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3 . Variazione dei lavori in corso su ordinazione		124.164	811.492
4 . Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	83.052	425.177	369.869
5 . Altri ricavi e proventi	618.181	595.643	434.151
Contributi in conto esercizio	4.500		
Altri ricavi e proventi	613.681	595.643	434.151
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	4.390.725	6.886.539	5.454.446
B - COSTI DELLA PRODUZIONE			
6 . Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(63.328)	(470.198)	(60.395)
7 . Per servizi	(2.368.050)	(3.061.468)	(2.770.043)
8 . Per godimento di beni di terzi	(479.629)	(604.736)	(448.551)
9 . Per il personale:	(2.758.377)	(4.173.905)	(3.188.312)
a) salari e stipendi	(2.106.424)	(3.221.532)	(2.477.062)
b) oneri sociali	(502.238)	(713.195)	(550.952)
c) trattamento di fine rapporto	(147.666)	(230.070)	(153.707)
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi del personale	(2.049)	(9.108)	(6.591)
10 . Ammortamenti e svalutazioni	(1.005.945)	(1.368.607)	(958.197)
a) ammort.immobilizz.immateriali	(896.340)	(1.203.862)	(831.359)
b) ammort.immobilizz.materiali	(109.605)	(164.745)	(126.838)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
11 . Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12 . Accantonamenti per rischi			
13 . Altri accantonamenti			
14 . Oneri diversi di gestione	(269.090)	(762.316)	(327.415)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(6.944.419)	(10.441.230)	(7.752.913)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(2.553.694)	(3.554.691)	(2.298.467)
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15 . Proventi da partecipazioni:	3.494.284	10.190.352	6.316.728
a) in imprese controllate	3.494.284	9.399.352	5.525.728
b) in imprese collegate		791.000	791.000
c) in imprese controllanti			
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
e) in altre imprese			
16 . Altri proventi finanziari:	1.100.683	1.083.103	764.200
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:	1.100.683	1.083.103	764.200
da imprese controllate	924.725	830.207	574.931
da imprese collegate	27.600	55.738	42.428
da imprese controllanti			
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
altri proventi	148.358	197.158	146.841

Descrizione	ESERCIZIO 2018 (sino al 30 settembre)	ESERCIZIO 2017 (intero esercizio)	ESERCIZIO 2017 (al 30 settembre)
17 . Interessi e altri oneri finanziari:	(1.117.433)	(1.669.538)	(1.297.113)
v/ imprese controllate	(1.117.433)	(100.984)	(100.984)
v/ imprese collegate			
v/ imprese controllanti			
v/ imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
interessi e oneri finanziari dovuti ad altri soggetti		(1.568.554)	(1.196.129)
17-bis . Utili (+) e perdite (-) di cambio			(3)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17±17/bis)	3.477.534	9.603.917	5.783.812
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18 . Rivalutazioni:		2.235	1.027
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)			
c) di titoli (attivo circolante non costituenti partecipazioni)		1.208	
d) di strumenti finanziari derivati		1.027	1.027
19 . Svalutazioni:		(500.000)	(500.000)
a) di partecipazioni		(500.000)	(500.000)
b) di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)			
c) di titoli (attivo circolante non costituenti partecipazioni)			
d) di strumenti finanziari derivati			
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)		(497.765)	(498.973)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	923.840	5.551.461	2.986.372
20 . Imposte sul reddito dell'esercizio	(54.659)	38.616	15.039
Imposte correnti			
Imposte esercizi precedenti	(30.139)		
Imposte differite	(29.361)	55.516	(18.063)
Imposte anticipate	4.841	(16.900)	33.102
21 . UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	869.181	5.590.077	3.001.411

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.