

## ALLEGATO ALLA DELIBERA GC N.119 DEL 16/04/2019

### INDICAZIONI GENERALI PROPOSTA DI BILANCIO ANNO 2018

Il Bilancio chiuso al 31/12/2018 registra un utile d'esercizio di € 2.494.188 con un decremento del 4,76% rispetto all'utile 2017 che si assestava ad € 2.618.860.

Il valore dell'Ebitda è in flessione rispetto al dato 2017 (da € 8.304.055 ad € 8.057.842); i ricavi 2018 risultano in leggero calo rispetto al 2017 (-1,3%) imputabile alla riduzione dei ricavi per addizionale gas e canoni locazioni; i costi operativi rilevano incremento di circa il 3% derivante in particolare dalla crescita degli oneri diversi di gestione e che da € 88.739 passano nel 2018 ad € 300.759; tale incremento è determinato principalmente da sopravvenienza passiva a storno ricavi idrico 2017 a seguito di rinegoziazione mutuo.

La definizione del risultato d'esercizio è influenzato anche dalla riduzione degli oneri finanziari, in particolare degli interessi passivi sui mutui, del 21,48% rispetto al 2017

La società segnala che permane ancora la problematica connessa al mancato riconoscimento di tutti i costi sostenuti dalla società in particolare gli ammortamenti sui beni conferiti successivamente al contratto di affitto di ramo d'azienda che non sono compresi nel canone riconosciuto da atersir.

Di seguito si portano a confronto le voci in sintesi dei bilanci 2017 e 2018

STATO PATRIMONIALE	Consuntivo 2017	Consuntivo 2018	Scarto
<b>ATTIVO</b>	246.305.213,00	241.247.235,00	-2,05%
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0,00	0,00	
B) IMMOBILIZZAZIONI	235.543.246,00	232.258.497,00	-1,39%
C) ATTIVO CIRCOLANTE	10.752.585,00	8.987.111,00	-16,41%
D) RATEI E RISCONTI	9.382,00	1.627,00	-82,65%
<b>PASSIVO</b>	246.305.213,00	241.247.235,00	-2,05%
A) PATRIMONIO NETTO	216.251.707,00	214.328.710,00	-0,88%
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	321.840,00	239.025,00	-25,73%
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	41.067,00	46.529,00	13,3%
D) DEBITI	29.423.159,00	26.170.864,00	-11,05%
E) RATEI E RISCONTI	267.440,00	462.107,00	72,78%
<b>CONTI D'ORDINE</b>	0,00	0,00	

- Immobilizzazioni materiali: al lordo dei fondi amm. ammontano ad € 323.807.565; i fondi sono pari ad € 92.525.630. Gli ammortamenti si riferiscono alle reti di impianti idrici e fognari conferiti dai comuni soci negli anni 2003-2006 (gli altri impianti sono ammortizzati da Hera spa affittuaria del ramo d'azienda). Nel 2018 sono stati acquistati dal gestore uscente le strutture costituenti i centri raccolta del territorio forlivese per € 858.743 e le relative attrezzature al costo di € 36.817
- Partecipazioni finanziarie: sono part. In Hera spa per €3.063,00 e Romagna Acque per € 950.588,00
- L'attivo circolante è formato principalmente dai crediti verso clienti per € 4.993.918, di cui € 2.350.000 nei confronti di Inrete distribuzione per fatture da emettere a saldo di canoni di affitto ramo d'azienda gas, € 691.188 vantato nei confronti di Hera Spa per fatture relative ai canoni di affitto di ramo d'azienda idrico e per la locazione di uffici ed € 1.933.980 nei confronti di Alea Ambiente per fatture emesse a seguito cessione cassonetti acquistati da precedente gestore che verranno saldati in 8 anni. Tra gli altri crediti persiste credito per € 232.715 sempre nei confronti di Hera per la sistemazione patrimoniale impianti
- Le disponibilità liquide si sono ridotte del 49,3% assestando ad € 3.633.249 a seguito dell'operazione di acquisto ad inizio anno dei cespiti ambiente relativi al territorio forlivese nonché alla liquidazione delle riserve straordinarie
- Il fondi rischi e oneri è diminuito di € 82.815 portandosi ad € 239.025 pari al valore di fair value del derivato di copertura acceso nel 2003; l'importo coincide con la "riserva di copertura dei flussi finanziari attesi" del patrimonio netto
- La voce debiti verso banche passa da € 13.806.819 ad € 10.740.264 (-22,21%) costituiti principalmente dal debito residuo dei mutui. Diminuisce il valore totale dei debiti del 11,05% portandosi ad € 26.170.864. Fra gli altri debiti sono compresi € 2.024.279 di debito residuo che la società ha assunto nei confronti del comune Cesenatico all'atto del conferimento dei beni idrici nel 2003 (non è diventato acollo per mancata autorizzazione dell'acollo da parte di cassa depositi prestiti)

Patrimonio netto

	<b>Consuntivo 2017</b>	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Scarto</b>
A) PATRIMONIO NETTO	216.251.707,00	214.328.710,00	-0,88%
I. Capitale	70.373.150,00	70.373.150,00	0%
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	125.657.017,00	125.657.017,00	0%
III. Riserva di rivalutazione	393.562,00	393.562,00	0%
IV. Riserva legale	5.618.420,00	5.749.363,00	2,33%
VI. Altre riserve di cui:	11.912.538,00	9.900.455,00	-16,89%
- riserva straordinaria	8.655.353	6.643.270	-23,24%
- varie riserve	3.257.185	3.257.185	0%
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attestati	-321.840,00	-239.025,00	-25,73%
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	2.618.860,00	2.494.188,00	-4,76%

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Consuntivo 2017</b>	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Scarto</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	8.978.831,00	8.858.798,00	-1,33%
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	4.866.306,00	5.011.318,00	2,97%
<b>Differenza tra Valore e Costo della Produzione</b>	4.112.525,00	3.847.480,00	-6,44%
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	-462.208,00	-373.073,00	-19,28%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	3.650.317,00	3.474.407,00	-32,21%
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	-1.031.457,00	-980.219,00	-4,96%
<b>23) Utile (Perdita) dell' Esercizio</b>	2.618.860,00	2.494.188,00	-4,76%

Dettaglio valore produzione

	<b>Consuntivo 2017</b>	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Scarto</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	8.978.831,00	8.858.798,00	-1,33%
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.868.853,00	8.811.213,00	-0,64%
2) Variazione rimanenze prodotti in corso di lavor., semilavorati e finiti	0,00	0,00	0%
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0,00	0,00	0%
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0,00	0,00	0%
5) Altri ricavi e proventi	109.978,00	47.585,00	-56,73%

Dettaglio costi della produzione

	<b>Consuntivo 2017</b>	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Scarto</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	4.866.306,00	5.011.318,00	2,97%
6) Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.390,00	5.104,00	16,26%
7) Spese per servizi	405.845,00	333.673,00	-17,78%
8) Spese per godimento di beni di terzi	25.692,00	14.972,00	-41,72%
9) Costi del personale	150.110,00	146.449,00	-2,43%
10) Ammortamenti e svalutazioni	4.191.530,00	4.210.361,00	0,44%
11) Variazioni rimanenze materie prime, sussid., di consumo e merci	0,00	0,00	0%
12) Accantonamenti per rischi	0,00	0,00	0%
13) Altri accantonamenti	0,00	0,00	0%
14) Oneri diversi di gestione	88.739,00	300.759,00	100%

Compensi per amministratori e sindaci:

Amministratori	41.256
Sindaci	26.685

La gestione finanziaria risulta così composta nel dettaglio:

	2017	2018	Scarto
Proventi da partecipazione	16.108	16.122	0,08%
altri proventi	90.729	30.619	-66,25%
proventi per dilazione	0	26.979	100%
<b>Totale proventi</b>	<b>106.837</b>	<b>73.720</b>	<b>-30,99%</b>
Interessi passivi su mutui	390.915	279.582	-28,48%
interessi passivi su c/c	7.522	7.467	-0,73%
Oneri finanziari diversi	170.608	159.741	-6,36%
(di cui per operazioni SWAP)	(116.507)	(100.544)	-13,78%
<b>Totale oneri</b>	<b>569.045</b>	<b>446.790</b>	<b>-21,48%</b>
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>-462.208</b>	<b>-373.073</b>	<b>-19,28%</b>

La gestione fin rileva riduzione sia dei proventi (-30,9%) – a seguito di riduzione giacenza bancaria che ha determinato minori interessi attivi – sia degli interessi passivi (-21,48%) – determinata da calo di interessi su mutui a seguito riduzione cap residuo e rinegoziazione finanziamenti - ; si rilevano minori oneri su derivati, che per il 2018 ammontano ad € 100.544 in calo rispetto lo scorso anno per la riduzione del differenziale sul contratto collar ; tra i proventi sono inseriti interessi per dilazione pagamento credito Alea

Indici di bilancio:

INDICI	Consuntivo 2017	Consuntivo 2018	Scarto
Posizione Finanziaria Netta	10.515.952,00	6.306.194,00	-40,03%
Risultato d'esercizio	2.618.860,00	2.494.188,00	-4,76%
Posizione Finanziaria Netta su Margine Operativo Lordo (PFN/EBITDA)	1,86	1,94	4,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8.304.055,00	8.057.842,00	-2,96%

Si riassume i dati 2018 delle operazioni finanziarie che la società ha stipulato già nel 2003, a copertura del rischio di oscillazione dei tassi (SWAP), collegate ai mutui ottenuti dalla BNL con le seguenti forme:

istituto bancario	data effetto	data scadenza	nozionale	fair value
B.N.L.	28/10/2003	31/12/2023	7.000.000	-239.025

Confronto con il preventivo 2018

CONTO ECONOMICO	Budget 2018	Consuntivo 2018	Scarto
Valore della produzione	9.292.163	8.858.798	-4,66%
Costi della produzione	5.185.500	5.011.318	-3,35%
<b>Differenza tra Valore e Costo Produzione</b>	<b>4.106.663</b>	<b>3.847.480</b>	<b>-6,31%</b>
Gestione finanziaria	-543.721	-373.073	-31,38%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>3.562.941</b>	<b>3.474.407</b>	<b>-2,48%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-994.775	-980.219	-1,46%
<b>Utile dell' Esercizio</b>	<b>2.568.166</b>	<b>2.494.188</b>	<b>-2,88%</b>

La proposta del C.d.A. circa la destinazione del risultato finale è la seguente:

<b>Utile d'esercizio al 31/12/2018</b>	<b>Euro</b>	<b>2.494.188</b>
Riserva legale 5%	Euro	124.709
<b>Dividendo</b>	<b>Euro</b>	<b>2.300.000</b>
Riserva straordinaria	Euro	69.478

Per il Comune di Cesena il dividendo ammonterebbe ad € 743.456

### Relazione sul governo societario

## Programmi di valutazione del rischio aziendale

La società valuta idonei per verificare il potenziale rischio di crisi aziendale, i seguenti indicatori:  
Analisi di indici e margini di bilancio

		2015	2016	2017	2018
Margine struttura		-16.658.991	-23.108.791	-20.499.350	-20.852.127
Margine tesoreria		2.369.139	6.750.102	6.708.772	3.282.821
ROE		1,03%	1,16%	1,21%	1,16%
ROI		1,65%	1,64%	1,67%	1,59%
%risultato netto su RO		0,57	0,61	0,64	0,65
Onerosità cap credito	Oneri fin/cap terzi	2,59%	2,39%	2,29%	2,01%
Attivo fisso	Att immob/totale investito netto	97,67%	95,85%	95,73%	97,09%
Attivo circolante	Attivo circ/totale investito netto	2,33%	4,15%	4,27%	2,91%
Passività a breve	Pass breve/totale investito netto	1,34%	1,46%	1,54%	1,55%
Passività a medio /lungo termine	Pass m.l.termine/totale investito netto	7,56%	11,54%	10,66%	9,61%
Capitale proprio	PN/totale investito netto	91,10%	87%	87,80%	88,84%
%autonomia finanziaria	PN/finanziamento terzi	10,23	6,69	7,20	7,96
Leverage	Totale investito netto/PN	1,10	1,15	1,14	1,13
%autocopertura immobilizzazioni	PN/attivo immob	0,93	0,91	0,92	0,92
Copertura immobilizzazioni	PN+pass.m.l termine/attivo immobilizzato	1,01	1,03	1,03	1,01
Liquidità primaria	Liq.immediata+liq.differita/pass .correnti	1,74	2,85	2,77	1,88
Liquidità generale	Att.correnti/pass.correnti	1,74	2,85	2,77	1,88
Tempo medio incassi crediti commerciali	Crediti comm./(vendite+iva)x365	109g.	197g.	111g.	180g.
Tempo medio pagam. debiti comm.	Debiti commer./(acquisti+iva)x365	50g.	4g.	347g.	343g.

Il margine di struttura risulta negativo; deriva dalla natura societaria fortemente capitalizzata  
Il tempo medio di pag.debiti commerciali risulta molto alto negli ultimi anni; la società evidenzia che il valore deriva da una sola fattura di importo rilevante non pagata nei termini, a seguito di accordo

### Analisi prospettica attraverso indicatori

La società ha importante esposizione debitoria; per valutare la capacità di far fronte agli impegni finanziari ha individuato indicatore Debt service coverage ratio che rapporta il cash flow prodotto dall'impresa con gli impegni finanziari assunti in termini di quota capitale ed interesse; il valore di equilibrio è=1

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
DSCR (cashflow operativo/rata debito)	2,39	2,39	3,23	3,72	5,54	43,85	41,79

### Altri strumenti di valutazione del rischio

Soglie di allarme	2015	2016	2017	2018
Gestione operativa negativa per 3 es.consecutivi	NO	NO	NO	NO
Perdite 3 es.hanno eroso PN >15%	NO	NO	NO	NO
Relazione società revisione rappresenta dubbi di continuità aziendale	NO	NO	NO	NO
Indice struttura finanziaria (PN + debiti M/L termine/attivo immob.)<1 in misura sup. 20%	1,01	1,028	1,028	1,028
Peso oneri finanziari (oneri fin/fatturato)>20%	6,87	5,82	5,02	3,85