

## INDICAZIONI GENERALI PROPOSTA DI BILANCIO ANNO 2019

Il Bilancio chiuso al 31/12/2019 registra un utile d'esercizio di € 2.473.589 con un decremento del 0,83% rispetto all'utile 2018 che si assestava ad € 2.494.1880.

Il valore dell'Ebitda è in leggera flessione rispetto al dato 2018 (da € 8.057.842 ad € 7.985.537); i ricavi 2019 risultano in linea con i valori 2018; i costi di produzione rilevano incremento del 2,6% derivante in particolare dalla leggera crescita dei servizi (+€ 69.824) e degli oneri diversi di gestione (+€ 18.343).

La definizione del risultato d'esercizio è influenzato anche dalla riduzione degli oneri finanziari, in particolare degli interessi passivi sui mutui, che da € 446.793 passano ad € 375.925

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 2018 e 2019

STATO PATRIMONIALE	Consuntivo 2018	Consuntivo 2019	Scarto
<b>ATTIVO</b>	241.247.235,00	240.253.551,00	-,41%
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0,00	0,00	0%
B) IMMOBILIZZAZIONI	232.258.497,00	232.571.602,00	,13%
C) ATTIVO CIRCOLANTE	8.987.111,00	7.671.338,00	-14,64%
D) RATEI E RISCONTI	1.627,00	10.611,00	100%
<b>PASSIVO</b>	241.247.235,00	240.253.551,00	-,41%
A) PATRIMONIO NETTO	214.328.710,00	212.572.503,00	-,82%
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	239.025,00	168.823,00	-29,37%
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	46.529,00	51.968,00	11,69%
D) DEBITI	26.170.864,00	26.901.881,00	2,79%
E) RATEI E RISCONTI	462.107,00	558.376,00	20,83%

- Immobilizzazioni materiali: al lordo dei fondi amm. ammontano ad € 325.817.538; i fondi sono pari ad € 96.766.860. 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)
- Partecipazioni finanziarie: sono part. In Hera spa per € 3.063 e Romagna Acque per € 950.588
- L'attivo circolante è formato principalmente dai crediti verso clienti per € 4.064.752, di cui € 2.416.667 nei confronti di Inrete distribuzione per fatture da emettere a saldo di canoni di affitto ramo d'azienda gas, € 25.288 vantato nei confronti di Hera Spa per fatture relative a locazione di uffici ed € 1.611.650 nei confronti di Alea Ambiente per fatture emesse a seguito cessione cassonetti acquistati da precedente gestore che verranno saldati con piano ammortamento in 8 anni (interesse 1,8%)
- Le disponibilità liquide si sono assestate ad € 3.437.509 seguito di investimento in polizze assicurative delle giacenze eccedenti gli ordinari flussi di cassa
- Il fondi rischi e oneri è diminuito di € 70.2020portandosi ad € 168.823 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 € 10.740.264 ad € 7.855.252 (-26,88%) costituiti principalmente dal debito residuo dei mutui. Si incrementa il valore totale dei debiti del 2,7% portandosi ad € 26.901.881 in particolare per incr.fornitori per acconti su lavori investimenti in cespiti .Fra gli altri debiti sono compresi € 1.870.910 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 accolto per mancata autorizzazione dell'accollo da parte di cassa depositi prestiti)

### Patrimonio netto

	Consuntivo 2018	Consuntivo 2019	Scarto
A) PATRIMONIO NETTO	214.328.710,00	212.572.503,00	-,82%

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	5.749.363,00	5.874.072,00	2,17%
V. Riserve statutarie	0,00	0,00	0%
VI. Altre riserve	9.900.455,00	7.969.936,00	-19,5%
VII. Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	-239.025,00	-168.823,00	-29,37%
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	2.494.188,00	2.473.589,00	-,83%
IX. Utile (perdita) dell'esercizio precedente	0,00	0,00	0%
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0,00	0,00	0%

Il patrimonio netto che ammonta a circa 212,6 ml registra un calo rispetto all'esercizio precedente dovuto all'approvazione della distribuzione straordinaria di riserve pari a 2 mln di euro , in parte contenuto per l'accantonamento a riserve del risultato positivo conseguito nel 2018

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Scarto</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	8.858.798,00	8.881.718,00	,26%
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	5.011.318,00	5.142.741,00	2,62%
<b>Differenza tra Valore e Costo della Produzione</b>	3.847.480,00	3.738.977,00	-2,82%
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	-373.073,00	-284.645,00	-23,7%
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	0,00	0,00	0%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	3.474.407,00	3.454.332,00	-,58%
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	980.219,00	980.743,00	,05%
<b>21) Utile (Perdita) dell' Esercizio</b>	2.494.188,00	2.473.589,00	-,83%

#### Dettaglio valore produzione

	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Scarto</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	8.858.798,00	8.881.718,00	,26%
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.811.213,00	8.815.663,00	,05%
2) Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, 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	47.585,00	66.055,00	38,81%

#### Dettaglio costi della produzione

	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Scarto</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	5.011.318,00	5.142.741,00	2,62%
6) Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.104,00	7.597,00	48,84%
7) Spese per servizi	333.673,00	405.534,00	21,54%
8) Spese per godimento di beni di terzi	14.972,00	15.085,00	,75%
9) Costi del personale	146.449,00	148.863,00	1,65%
10) Ammortamenti e svalutazioni	4.210.361,00	4.246.560,00	,86%
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, 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	300.759,00	319.102,00	6,1%

#### Compensi per amministratori sindaci e revisione legale:

Amministratori	39.169
Sindaci	23.470
Revisione legale	11.900

La gestione finanziaria risulta così composta nel dettaglio:

	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Scarto</b>

<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	-373.073,00	-284.645,00	-23,7%
15) Proventi da partecipazioni	16.122,00	16.136,00	,09%
16) Altri proventi finanziari	57.598,00	75.144,00	30,46%
17) Interessi e altri oneri finanziari	446.793,00	375.925,00	-15,86%
17-bis) Utili e perdite su cambi	0,00	0,00	0%

La gestione fin rileva riduzione sia dei proventi (- € 15.167) – a seguito di riduzione giacenza bancaria che ha determinato minori interessi attivi – sia degli interessi passivi (-€ 70.865) – determinata da calo di interessi su mutui a seguito riduzione cap residuo e rinegoziazione finanziamenti - ; si rilevano minori oneri su derivati, che per il 2019 ammontano ad € 82.589 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:

<b>INDICI</b>	<b>Consuntivo 2018</b>	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Scarto</b>
Posizione Finanziaria Netta	-15.654.717,00	-15.370.452,00	-1,81%
Risultato d'esercizio	2.494.188,00	2.473.589,00	-0,83%
Posizione Finanziaria Netta su Margine Operativo Lordo (PFN/EBITDA)	1,94	1,92	-1,03%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8.057.842,00	7.985.537,00	-0,89%

Confronto con il preventivo 2019

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Budget 2019</b>	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Scarto</b>
Valore della produzione	8.914.342	8.881.718	-0,36%
Costi della produzione	5.182.164	5.142.741	-0,76%
<b>Differenza tra Valore e Costo Produzione</b>	<b>3.732.178</b>	<b>3.738.977</b>	<b>0,18%</b>
Gestione finanziaria	-481.627	-284.645	-40,89%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>3.250.551</b>	<b>3.454.332</b>	<b>6,26%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-914.678	-980.743	7,22%
<b>Utile dell' Esercizio</b>	<b>2.335.873</b>	<b>2.473.589</b>	<b>5,89%</b>

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

<b>Utile d'esercizio al 31/12/2019</b>	<b>Euro</b>	<b>2.473.589</b>
Riserva legale 5%	Euro	123.679
<b>Dividendo</b>	<b>Euro</b>	<b>2.200.000</b>
Riserva straordinaria	Euro	149.910

Per il Comune di Cesena il dividendo proposto per € 0,031 per azione ammonterebbe ad € 711.132

### 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

INDICI DI BILANCIO							
INDICATORI	Descrizione	2016	2017	2018	2019		
Margine di struttura		- 23.108.791	- 20.499.350	- 20.852.127	- 19.914.845		
Margine di tesoreria		6.750.102	6.708.772	3.282.820	1.037.110		
<b>INDICI DI BILANCIO</b>							
<b>A) Analisi Situazione economica:</b>							
R.O.E.	ROE (Utile netto su patrimonio netto)	1,16 %	1,21 %	1,16 %	1,16 %		
R.O.I.	ROI (Utile operativo su capitale investito totale)	1,65 %	1,67 %	1,59 %	1,56 %		
Incidenza Risultato netto su R.O.		0,61	0,64	0,65	0,66		
Onerosità capitale di credito (i)	Oneri finanziari su Capitale di Terzi	2,41 %	2,29 %	2,01 %	1,91 %		
<b>Composizione percentuale Impieghi:</b>							
- Attivo fisso	Attività Immobilizzate su Totale Investito netto	95,91 %	95,73 %	97,09 %	96,37 %		
- Attivo circolante	Attivo Circolante su Totale Investito netto	4,09 %	4,27 %	2,91 %	3,63 %		
<b>Composizione percentuale Fonti:</b>							
- Passività a breve	Passività a breve su Totale Investito netto	1,39 %	1,54 %	1,55 %	3,20 %		
- Passività a medio/lungo	Passività a medio/lungo su Totale Investito netto	11,55 %	10,66 %	9,61 %	8,32 %		
- Capitale proprio	Patrimonio Netto su Totale Investito netto	87,05 %	87,80 %	88,84 %	88,48 %		
Grado autonomia finanziaria	Patrimonio Netto su Finanziamenti di terzi	6,72	7,20	7,96	7,68		
<b>C) Analisi Situazione Finanziaria</b>							
Rapporto di indebitam. (leverage)	Totale Investito netto su Patrimonio Netto	1,15	1,14	1,13	1,13		
<b>Quozienti di copertura:</b>							
- autocopertura immobilizzazioni	Patrimonio Netto su Attivo Immobilizzato	0,91	0,92	0,92	0,92		
- copertura immobilizzazioni	Patrimonio Netto+Passività a medio/lungo su Attivo Immobilizzato	1,03	1,03	1,01	1,00		
<b>D) Analisi situazione di liquidità</b>							
<b>Quozienti di liquidità:</b>							
- liquidità primaria	(Liquidità immediate + Liquidità differite) / Passività correnti	2,93	2,77	1,88	1,13		
- liquidità generale (current ratio)	Attività correnti/ Passività correnti	2,93	2,77	1,88	1,13		
<b>Quozienti di durata:</b>							
- tempo medio incasso cred. com.li	crediti commerciali/(vendite + iva) x 365	191 g	111 g	180 g	147 g		
- tempo medio pagamento deb. com.li	debiti commerciali/(acquisti + iva) x 365	4 g	347 g	343 g	385 g		

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
DSCR (cashflow operativo/rata debito)	2,36	3,41	4,01	6,17	43,61	44,02

#### Altri strumenti di valutazione del rischio

Soglie di allarme	2016	2017	2018	2019
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%	1,28	1,028	1,014	1,004
Peso oneri finanziari (oneri fin/fatturato)>20%	5,82	5,02	3,85	3,25

