

INDICAZIONI GENERALI PROPOSTA DI BILANCIO ANNO 2020

Il Bilancio chiuso al 31/12/2020 registra un utile d'esercizio di € 3.216.281 con un incremento del 30,02% rispetto all'utile 2019 che si assestava ad € 2.473.589.

Il valore dell'Ebitda è in forte crescita rispetto al dato 2019 (da € 7.985.537 ad €8.306.609); il risultato è stato determinato sia dall'incremento dei ricavi (+1,59%) imputabile a maggiori canoni per addizioni gas e altri, sia per la riduzione dei costi operativi (-21,3%)

L'incremento del risultato d'esercizio è determinato in particolare dalla crescita dell'Ebit che da € 3.738.977 passa nel 2020 a € 4.456.335 (+19,18%) a seguito della forte riduzione della quota di ammortamento in applicazione del cambiamento delle politiche di ammortamento a seguito delle indicazioni di Arera sulla vita utile dei cespiti.

La definizione del risultato d'esercizio è influenzato anche dal risultato della gestione finanziaria (+65%) determinato da riduzione degli oneri finanziari (-25,62%) e da incremento degli interessi attivi da titoli di investimento (+197%)

Tutto ciò ha determinato un incremento dell'utile ante imposte di € 414.612

Di seguito si portano a confronto le voci in sintesi dei bilanci 2019 e 2020

STATO PATRIMONIALE	Consuntivo 2019	Consuntivo 2020	Scarto
ATTIVO	240.253.551,00	239.220.830,00	-,43%
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0,00	0,00	0%
B) IMMOBILIZZAZIONI	232.571.602,00	234.932.783,00	1,02%
C) ATTIVO CIRCOLANTE	7.671.338,00	4.274.945,00	-44,27%
D) RATEI E RISCONTI	10.611,00	13.102,00	23,48%
PASSIVO	240.253.551,00	239.220.830,00	-,43%
A) PATRIMONIO NETTO	212.572.503,00	213.652.066,00	,51%
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	168.823,00	105.539,00	-37,49%
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	51.968,00	57.389,00	10,43%
D) DEBITI	26.901.881,00	24.743.784,00	-8,02%
E) RATEI E RISCONTI	558.376,00	662.052,00	18,57%

- Immobilizzazioni materiali: al lordo dei fondi amm. ammontano ad € 329.249.253; i fondi sono pari ad € 100.611.877. La parte più rilevante degli ammortamenti è relativa 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 € 3.947.815 (-3%), di cui € 2.458.333 nei confronti di Inrete distribuzione per fatture da emettere a saldo di canoni di affitto ramo d'azienda gas e€ 1.482.718 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 € 198.695 (-94%) a seguito di trasferimento delle giacenze eccedenti sul deposito aperto per la gestione di tesoreria vincolate che garantisce un maggiore rendimento; la liquidità è garantita da depositi in titoli per oltre 5,1 mln
- Il fondi rischi e oneri è diminuito di € 63.284 portandosi ad € 105.539 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 si assesta ad € 7.923.973 costituiti principalmente dal debito residuo dei mutui. Si riduce il valore totale dei debiti del 8,027% portandosi ad € 24.743.784 .Fra gli altri debiti , in forte riduzione rispetto al 2019 in cui era stato rilevato il debito v/soci per riserve da distribuire, la voce più rilevante è il 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'accollo da parte di cassa depositi prestiti)

Patrimonio netto

	Consuntivo	Consuntivo	Scarto

	2019	2020	
A) PATRIMONIO NETTO	212.572.503,00	213.652.066,00	,51%
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	5.874.072,00	5.997.751,00	2,11%
V. Riserve statutarie	0,00	0,00	0%
VI. Altre riserve	7.969.936,00	8.119.844,00	1,88%
VII. Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	-168.823,00	-105.539,00	-37,49%
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	2.473.589,00	3.216.281,00	30,02%
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 213,6 ml registra incremento rispetto all'esercizio precedente del 0,6%

CONTO ECONOMICO	Consuntivo 2019	Consuntivo 2020	Scarto
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	8.881.718,00	9.023.285,00	1,59%
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	5.142.741,00	4.566.950,00	-11,2%
Differenza tra Valore e Costo della Produzione	3.738.977,00	4.456.335,00	19,19%
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	-284.645,00	-97.923,00	-65,6%
Risultato Prima delle Imposte	3.454.332,00	4.358.412,00	26,17%
20) Imposte sul reddito dell'esercizio	980.743,00	1.142.131,00	16,46%
21) Utile (Perdita) dell' Esercizio	2.473.589,00	3.216.281,00	30,02%

Dettaglio valore produzione

	Consuntivo 2019	Consuntivo 2020	Scarto
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	8.881.718,00	9.023.285,00	1,59%
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.815.663,00	8.935.721,00	1,36%
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	66.055,00	87.564,00	32,56%

Dettaglio costi della produzione

	Consuntivo 2019	Consuntivo 2020	Scarto
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	5.142.741,00	4.566.950,00	-11,2%
6) Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.597,00	5.957,00	-21,59%
7) Spese per servizi	405.534,00	352.471,00	-13,08%
8) Spese per godimento di beni di terzi	15.085,00	8.828,00	-41,48%
9) Costi del personale	148.863,00	148.495,00	-,25%
10) Ammortamenti e svalutazioni	4.246.560,00	3.850.274,00	-9,33%
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	319.102,00	200.925,00	-37,03%

Compensi per amministratori sindaci e revisione legale:

Amministratori	39.169
Sindaci	23.120
Revisione legale	11.900

La gestione finanziaria risulta così composta nel dettaglio:

	Consuntivo 2019	Consuntivo 2020	Scarto
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	-284.645,00	-97.923,00	-65,6%
15) Proventi da partecipazioni	16.136,00	53.155,00	100%
16) Altri proventi finanziari	75.144,00	123.488,00	64,34%
17) Interessi e altri oneri finanziari	375.925,00	274.566,00	-26,96%
17-bis) Utili e perdite su cambi	0,00	0,00	0%

La gestione fin rileva incremento dei proventi (+ € 85.363) e riduzione degli interessi passivi (-€ 101.359); si rilevano minori oneri su derivati, che per il 2020 ammontano ad € 68.939 in calo rispetto lo scorso anno per la riduzione del differenziale sul contratto collar

Indici di bilancio:

INDICI	Consuntivo 2019	Consuntivo 2020
Posizione Finanziaria Netta	-15.370.452,00	-14.079.592,00
Risultato d'esercizio	2.473.589,00	3.216.281,00
Posizione Finanziaria Netta su Margine Operativo Lordo (PFN/EBITDA)	1,92	1,69
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	7.985.537,00	8.306.609,00

Confronto con il preventivo 2020

CONTO ECONOMICO	Budget 2020	Consuntivo 2020	Scarto
Valore della produzione	8.913.043	9.023.285	1,23%
Costi della produzione	5.209.573	4.566.950	-12,33%
Differenza tra Valore e Costo Produzione	3.703.470	4.456.335	20,32%
Gestione finanziaria	-306.621	-97.923	-100%
Risultato Prima delle Imposte	3.396.848	4.358.412	28,3%
Imposte sul reddito dell'esercizio	-971.756	-1.142.131	17,53%
Utile dell' Esercizio	2.425.092	3.216.281	32,62%

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

Utile d'esercizio al 31/12/2020	Euro	3.216.281
Riserva legale 5%	Euro	160.814
Dividendo	Euro	2.900.000
Riserva straordinaria	Euro	155.467

Per il Comune di Cesena il dividendo proposto per € 0,0412 per azione ammonterebbe ad € 937.401,51

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	2017	2018	2019	2020
Margine di struttura		- 20.499.350	- 20.852.127	- 19.914.845	- 18.571.049
Margine di tesoreria		6.708.772	3.282.820	1.037.110	2.739.116
INDICI DI BILANCIO					
A) Analisi Situazione economica:					
R.O.E.	ROE (Utile netto su patrimonio netto)	1,21 %	1,16 %	1,16 %	1,51 %
R.O.I.	ROI (Utile operativo su capitale investito totale)	1,67 %	1,59 %	1,56 %	1,86 %
Incidenza Risultato netto su R.O.		0,64	0,65	0,66	0,72
Onerosità capitale di credito (i)	Oneri finanziari su Capitale di Terzi	2,29 %	2,01 %	1,91 %	1,46 %
Composizione percentuale Impieghi:					
- Attivo fisso	Attività Immobilizzate su Totale Investito netto	95,73 %	97,09 %	96,37 %	96,68 %
- Attivo circolante	Attivo Circolante su Totale Investito netto	4,27 %	2,91 %	3,63 %	3,32 %
Composizione percentuale Fonti:					
- Passività a breve	Passività a breve su Totale Investito netto	1,54 %	1,55 %	3,20 %	2,18 %
- Passività a medio/lungo	Passività a medio/lungo su Totale Investito netto	10,66 %	9,61 %	8,32 %	8,51 %
- Capitale proprio	Patrimonio Netto su Totale Investito netto	87,80 %	88,84 %	88,48 %	89,31 %
Grado autonomia finanziaria	Patrimonio Netto su Finanziamenti di terzi	7,20	7,96	7,68	8,36
C) Analisi Situazione Finanziaria					
Rapporto di indebitam. (leverage)	Totale Investito netto su Patrimonio Netto	1,14	1,13	1,13	1,12
Quozienti di copertura:					
- autocopertura immobilizzazioni	Patrimonio Netto su Attivo Immobilizzato	0,92	0,92	0,92	0,92
- copertura immobilizzazioni	Patrimonio Netto+Passività a medio/lungo su Attivo Immobilizzato	1,028	1,014	1,004	1,012
D) Analisi situazione di liquidità					
Quozienti di liquidità:					
- liquidità primaria	(Liquidità immediate + Liquidità differite) / Passività correnti	2,77	1,88	1,13	1,53
- liquidità generale (current ratio)	Attività correnti/ Passività correnti	2,77	1,88	1,13	1,53
Quozienti di durata:					
- tempo medio incasso cred. com.li	crediti commerciali/(vendite + iva) x 365	111 g	180 g	147 g	136 g
- tempo medio pagamento deb. com.li	debiti commerciali/(acquisti + iva) x 365	347 g	343 g	385 g	383 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; di norma le fatture v/fornitori sono pagate a 60 g

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)	2,54	3,07	3,59	5,29	17,51	17,24

Altri strumenti di valutazione del rischio

	2017	2018	2019	2020
Soglie di allarme				
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%	1,028	1,014	1,004	1,012

Peso oneri finanziari (oneri fin/fatturato)>20%	5,02	3,85	3,25	2,30
---	------	------	------	------