

CONSORZIO ACQUEDOTTISTICO MARSICANO S.P.A.

Sede in AVEZZANO -67051 AVEZZANO (AQ) Capitale sociale Euro 26.419.100,00 I.V.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016

Signori Azionisti,

il presente bilancio viene approvato nel termine dei 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ai sensi dell'art. 2364 c.c. e dell'art. 40 co. 2 dello Statuto.

Il ricorso al maggior termine si è reso necessario per diversi motivi tra i quali:

l'obbligo imposto dall'Autorità di approvare la nuova "Carta del Servizio Idrico Integrato" entro il 10 aprile, ossia entro i 30 giorni successivi alla adozione della delibera n° 131/2017/R/Idr (della medesima Autorità) con la quale sono state approvate le tariffe di CAM spa per il periodo 2106-2019;

l'obbligo a comunicare all'AEEGSI i dati relativi alla "raccolta qualità contrattuale SII del 2° semestre 2016" di cui al comunicato del 20/03/2017 con scadenza 11 aprile 2017;

il completamento della fatturazione dei consumi relativi al 3° quadrimestre 2016, avvenuto in data 10 aprile 2017, legato al nuovo sistema di fatturazione con frequenza settimanale;

l'analisi della nuova struttura di registrazioni contabili, al fine di ottemperare alle disposizioni dell'AEEGSI sul sistema di separazione contabile cd. "unbundling".

Questi adempimenti hanno richiesto attività integrative che non hanno consentito il rispetto del termine dei 120 giorni di approvazione dalla data di fine esercizio.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

CAM Spa è Gestore, con affidamento in "house providing", del Servizio Idrico Integrato in 33 comuni nell'Ambito territoriale n°2 Marsicano.

L'affidamento diretto in house providing è stato formalizzato con la convenzione sottoscritta in data 8/1/2007 e riformulata con atto del Commissario Unico Straordinario n°8 del 9/8/2016.

A tal riguardo si informa che in data 18 gennaio 2017 è stata presentata istanza di proroga della scadenza della convenzione, alla luce dell'art. 25 ter co.1 lettera c) della convenzione tipo di cui alla deliberazione AEEGSI 656/2015/R/Idr.

La popolazione servita è di oltre 129.000 abitanti residenti oltre a circa 71.000 abitanti fluttuanti per un numero di utenze pari a 84.450.

La Società è sottoposta al cd. "controllo analogo" da parte dell'EGAt (ex Ato2 Marsicano) nonché da parte dell'AEEGSI sia per quanto riguarda le tariffe applicate, sia per quanto riguarda l'attività svolta.

La Società svolge le proprie attività principali per i servizi di acquedotto, fognatura e depurazione applicando tariffe stabilite dall'Autorità, oltre ad eseguire anche altre attività correlate quali nuovi allacciamenti, modifiche degli esistenti, ricerca perdite, analisi.

In data 9 marzo 2017 l'AEEGSI ha approvato la delibera n° 131/2017/R/Idr avente per oggetto "approvazione dello specifico schema regolatorio, recante le predisposizioni tariffarie per il periodo 2016-2019, proposto dall'Ente d'Ambito 2 Marsicano"

Con questa delibera il CAM Spa è risultato essere il primo gestore in Abruzzo al quale è stato approvato lo schema tariffario per il quadriennio citato.

Andamento della gestione

Il Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2016 riporta un risultato netto positivo pari a Euro 57.682.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
valore della produzione	21.535.634	23.370.136	26.632.085
marginale operativo lordo	1.598.073	2.881.056	(3.986.439)
Risultato prima delle imposte	165.597	1.720.751	87.773

Da un confronto immediato con il risultato dell'anno 2015 appare un utile notevolmente inferiore e, quindi, si potrebbe ipotizzare una inversione del trend positivo avviato negli ultimi anni.

Non è così poiché, da una analisi più attenta di alcuni risultati, si può affermare esattamente il contrario. Infatti, si deve considerare che, nell'anno 2015, il valore della produzione è più alto poiché il VRG riconosciuto dall'Autorità (Valore Ricavi Garantiti) è stato di 19.848 mln a fronte dei 18.362 mln del 2016 e, quindi, di 1,426 mln in meno: questo significa che sono stati "disponibili" minori ricavi per poter coprire quasi i medesimi costi.

Non va nemmeno trascurato un altro fattore e cioè che nel 2015, a differenza del 2016, si sono registrati maggiori ricavi "straordinari", cioè estranei alla gestione ordinaria (raggiunti per effetto delle transazioni sottoscritte con due fornitori energetici), cosa che ha consentito di beneficiare di un risultato più consistente rispetto al 2016 dove, invece, questa tipologia di ricavo è decisamente più contenuta.

Il mantenimento di un trend positivo si legge bene se si confrontano i risultati del 2016 con quelli del 2014: nonostante un VRG 2014 pari a 18.209.456, e quindi simile a quello del 2016 pari a 18.362 mln, il margine operativo lordo (e cioè la differenza tra tutti i ricavi e tutti i costi al netto degli ammortamenti e della gestione finanziaria e straordinaria) nel 2014 è stato negativo per 3.986 mln, mentre quello del 2016 è stato positivo per 1.598 mln.

Principali dati economici

Crediti

Nel corso del 2016 si è svolta in maniera più organica l'attività del recupero del credito da parte dell'ufficio appositamente costituito. I dati forniti dall'Ufficio recupero crediti, che ha seguito il sollecito dello scaduto dall'anno 2010 ad oggi, indicano incassi complessivi per € 2.312.272 di cui € 1.690.995 su bollette scadute ed € 621.277 per rate.

Sono state inoltre sottoscritte rate per € 1.421.000 con scadenze successive.

Oltre a ciò, va ricordata l'attività costante di sollecito e successivo incasso del credito accumulatosi negli anni per le forniture alla regione Lazio che, al 31.12.2016 si è di fatto annullato salvo che per la parte relativa alle fatture con scadenze entro l'anno.

E' inoltre proseguita l'attività di "riallineamento" delle posizioni di credito e di debito con i Comuni soci e la sottoscrizione di alcune transazioni. Ciò ha consentito la compensazione delle rispettive partite debito/credito.

E' evidente che la massa creditoria si mantiene ancora consistente, anche per il fatto che le azioni di recupero sono lunghe e spesso difficoltose sia per la tipologia di fornitura sia perché spesso l'utenza non è "tecnicamente" distaccabile.

Tuttavia, poiché CAM ha in diversi casi operato se non il distacco almeno la riduzione del flusso idrico, l'utenza sta iniziando a percepire che la fornitura dell'acqua non è un diritto ma un servizio a richiesta che deve essere pagato come gli altri.

Debiti

Si è continuata l'attività per ridurre l'ammontare del debito.

Quello verso i fornitori, che ammonta ad € 45.503 mln è composto per € 43.354 mln dal debito per le forniture di energia elettrica, e per € 2.149 per l'acquisto di tutti gli altri fattori produttivi.

Relativamente al debito verso le banche, si sottolinea l'attività svolta nel 2016 destinata alla rimodulazione dei due contratti di mutuo accesi con Unicredit e contestuale annullamento dei contratti di interest swap.

La rimodulazione avrà per oggetto sia le rate scadute e non pagate che quelle non ancora scadute.

L'istituto bancario ha formulato apposita proposta che è stata deliberata con parere positivo dal Consiglio di Gestione, con proprio atto n° 16 del 27 marzo 2017 e che sarà oggetto di apposito argomento da sottoporre all'Assemblea di questa Società considerato il rinvio alla stessa operato da parte del Consiglio di Sorveglianza.

Investimenti

Il CAM ha continuato a mantenere il servizio con adeguati livelli di efficienza nonostante, lo ricordiamo, le strutture acquedottistiche in adduzione, le reti interne di distribuzione, le fognature e gli impianti di depurazione, sono ormai "vecchie" di oltre 50 anni.

Si cerca, attraverso le attività di manutenzione ordinaria e straordinaria, di garantire, comunque, un adeguato servizio all'utenza anche se si rendono sempre più necessari nuovi investimenti.

A tal proposito si ricorda che CAM Spa ha ottenuto circa 12 mln di euro di finanziamento pubblico da destinare, quasi esclusivamente, all'adeguamento/ampliamento di alcuni impianti di depurazione.

I lavori sono stati tutti affidati ed alcuni sono in fase di esecuzione.

Nel corso del 2016 è stata massiccia l'attività svolta "sull'utenza" con complessivi 9.434 interventi di cui:

n° 2.954 installazioni contatori

n° 529 nuovi allacci

n° 439 riattivazioni/subentri

n° 2635 sostituzioni

n° 1.466 sdoppiamenti/verifiche

n° 131 rifacimenti allacci

n° 1.280 cessazioni

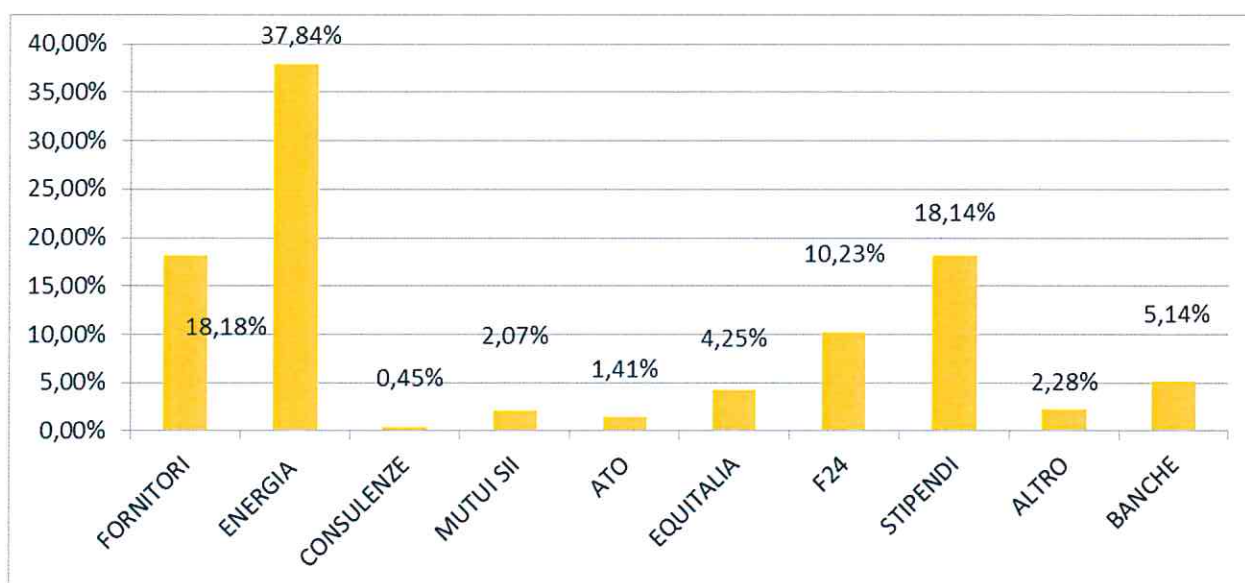
Anche in ottemperanza alle disposizioni dell'Autorità, si sono riprese in maniera organica le attività di lettura dei contatori con l'impiego di 6 unità appositamente individuate nell'ambito del personale dipendente.

La tabella sotto riportata indica come si sono consolidati i costi nell'ultimo triennio.

Andamento costi				
Descrizione	2016	2015	2016-2015	2014
Materie prime, sussidiarie e merci	378.141	336.169	41.972	305.761
Servizi	8.550.145	8.173.350	376.795	11.706.543
Godimento di beni di terzi	1.890.870	1.990.110	- 99.240	2.427.946
Salari e stipendi	4.643.505	4.773.025	- 129.520	4.780.784
Oneri sociali	1.504.595	1.518.811	- 14.216	1.495.540
Trattamento di fine rapporto	360.860	354.680	6.180	343.060
Altri costi del personale	58.248	37.463	20.785	33.150
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	221.219	365.382	- 144.163	412.183
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.625.084	1.585.424	39.660	1.570.703
Svalutazioni crediti attivo circolante	-	200.000	- 200.000	280.640
Variazione rimanenze materie prime	24.771	17.784	6.987	93.709
Oneri diversi di gestione	1.491.142	1.411.487	79.655	868.404
	20.748.580	20.763.685	- 15.105	24.318.423

Nella tabella che segue sono riepilogate le voci di costo spese nel 2016 con le somme incassate

TOTALE USCITE	23.037.025								
FORNITORI	ENERGIA	CONSULENZE	MUTUI SII	ATO	EQUITALIA	F24	STIPENDI	ALTRO	BANCHE
373.636	759.566	14.821	151.812	25.000	164.304	252.064	531.342	36.794	129.086
421.607	1.183.997	12.282	-	50.000	-	131.168	267.003	78.929	-
545.101	435.284	-	-	25.000	84.682	135.888	283.852	37.264	-
341.271	916.725	10.923	28.485	25.000	82.148	150.952	285.228	18.243	-
142.445	202.276	4.283	13.181	25.000	82.158	134.136	286.739	3.000	-
343.234	911.467	16.470	-	-	106.513	75.399	283.357	22.260	-
461.978	2.540.430	1.482	151.812	25.000	94.181	145.693	546.640	139.635	131.259
255.523	-	9.221	39.699	25.000	94.153	205.057	279.266	45.677	-
377.366	-	1.379	36.414	50.000	94.168	517.596	275.621	61.316	-
652.914	1.269.588	18.248	-	25.000	81.787	302.084	389.222	32.762	-
190.735	263.710	7.154	52.786	25.000	33.013	203.820	289.062	14.993	814.390
82.531	234.361	6.519	3.705	25.000	61.184	103.673	462.689	35.514	108.640
4.188.341	8.717.405	102.781	477.893	325.000	978.290	2.357.530	4.180.021	526.389	1.183.374
18,18%	37,84%	0,45%	2,07%	1,41%	4,25%	10,23%	18,14%	2,28%	5,14%



Nella tabella sotto riportata sono sintetizzati i pagamenti effettuati, secondo una sintetica ripartizione, per gli anni 2011-2016.

TOTALE USCITE													
88.001.142		FORNITORI	ENERGIA	CONSULENZE	REVISORI	MUTUI SII	ATO	EQUITALIA	F24	STIPENDI	ALTRO	BANCHE	
2011	4.206.461	500.000	313.247	148.178	330.373	401.048	725.346	1.584.068	4.013.984	162.606	285.473	12.670.85	
2012	3.884.640	275.000	201.006	104.487	324.266	88.915	665.482	2.084.625	3.936.278	57.228	992.136	12.614.1	
2013	783.865	-	126.084	-	-	616.353	391.565	641.696	3.595.638	253.307	1.697.242	8.105.80	
2014	3.807.433	1.000.000	179.930	12.726	800.986	642.766	846.239	2.431.394	3.825.301	118.555	1.167.225	14.832.61	
2015	3.198.750	4.907.452	304.686	22.000	387.670	527.248	922.608	2.088.117	3.663.719	326.614	392.102	16.741.0	
2016	4.188.341	8.717.405	102.781	-	477.893	325.000	978.290	2.357.530	4.180.021	526.389	1.183.374	23.037.10	
TOTALE	20.069.490	15.399.857	1.227.733	287.392	2.321.187	2.601.329	4.529.530	11.187.430	23.214.941	1.444.699	5.717.554	88.001.5	

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Personale

Il costo del lavoro resta, di fatto, invariato passando da € 6.683.978 del 2015 ad € 6.567.207 del 2016 con una riduzione di € 116.771.

Tali importi comprendo tutto il costo del personale e cioè salari e stipendi, accantonamenti per tredicesima, per quattordicesima, per ferie, gli oneri sociali ed assicurativi, l'accantonamento al TFR i contributi alla previdenza complementare obbligatoria.

Le ore di straordinario retribuite sono state 11.129 mentre nel 2105 sono state 13.745 con una riduzione, quindi, del 23,52%.

Il personale in organico, al 31.12.2016 è di 129 unità con un decremento di 3 unità rispetto al 2015 dovuto a 2 licenziamenti e 1 decesso.

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati decessi sul lavoro del personale né si sono verificati infortuni gravi che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva

Privacy

La predisposizione e l'aggiornamento del DPS- Documento Programmatico sulla Sicurezza, il cui obbligo era previsto dal Dlgs 196/2003, non è più obbligatorio ai sensi dell'art. 45 del DL 5/2012.

Restano comunque garantite tutte le cautele previste in materia di privacy.

Indici di Bilancio

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione e, più precisamente, si è provveduto a riclassificare lo stato patrimoniale con il criterio della liquidità decrescente ed il conto economico secondo lo schema dal valore aggiunto. Dai dati come sopra riclassificati sono stati estratti i seguenti principali indici di bilancio.

ROS (return on Sales)

Rappresenta il rapporto tra Reddito Operativo e le vendite ed è l'indice economico che segnala la redditività delle vendite.

Tale indice è peggiorato passato da - 23,45% del 2014 a + 13,13% del 2015 a +4,29% del 2016 per effetto dei minori ricavi da VRG ridotti rispetto al 2015.

EBITDA margin

Tale indice nasce dal rapporto tra Margine operativo lordo e vendite.

E' il margine reddituale che misura l'utile prima degli interessi, degli ammortamenti e delle imposte. Misurando l'incidenza percentuale del reddito operativo sul fatturato più è alto tale indice più l'azienda ha una redditività elevata, cioè l'azienda è in grado di produrre più utili in proporzione al proprio fatturato.

Passa dal -11,02% del 2014 al + 23,97 del 2015 al + 14,34 del 2016 segnando, anch'esso, una stabilizzazione dell'andamento storico.

ROI (return on Investment)

E' il rapporto tra reddito operativo e il valore dell'attivo di bilancio.

Anche in questo caso il confronto tra il 2014 (- 4,16) al 2015 (+2,45) al 2016 (+0,68) evidenzia una stabilizzazione della gestione.

ROE(return on Equity)

E' il rapporto tra reddito netto ed il patrimonio netto dell'Azienda. Esprime in misura sintetica la remunerazione del capitale proprio investito.

E' rimasto sostanzialmente invariato passando da 0,15% del 2014 allo 0,27% del 2016

Margine di Struttura

Indica in valore assoluto la parte degli investimenti fissi finanziata con il patrimonio netto o, in caso di valore negativo, finanziata con altri mezzi.

Il valore è rimasto sostanzialmente invariato rispetto il precedente esercizio.

Margine di Tesoreria

Detto anche *acid test* confronta le attività a breve con le passività a breve ma le prime sono considerate al netto del valore di magazzino.

Tale indicatore è decisamente migliorato passando da € - 569.816 del 2014 ad € +18.556.995 del 2015 ad € +27.138.013.

Indice di copertura delle immobilizzazioni (narrow)

Confronta l'attivo immobilizzato con il patrimonio netto. L'indice risulta sostanzialmente invariato rispetto ai precedenti esercizi.

Indice di dipendenza finanziaria

E' il rapporto tra capitale netto e attivo dello stato patrimoniale. La dottrina aziendalistica sostiene che un valore pari a 0,5 indica che il capitale investivo è equamente finanziato tra capitale proprio e di terzi; un ipotetico valore pari ad 1 indica che l'azienda non fa ricorso al capitale di credito.

Nel nostro caso il valore è pari a 0,18

CONSUNTIVO 2016

	anno 2016	anno 2015	differenza 2016-2015	anno 2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.362.259	19.848.307	- 1.486.048	18.209.456
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.138.091	1.845.628	292.463	1.464.101
5) Altri ricavi e proventi	1.035.284	1.676.201	- 640.917	374.075
Totale valore della produzione A	21.535.634	23.370.136	- 1.834.502	20.047.632
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime,sussidiarie,di consumo e merci	378.141	336.169	41.972	305.761
7) Per servizi	8.550.145	8.173.350	376.795	11.706.543
- di cui per soli servizi	1.406.075	1.541.255	- 135.180	1.652.574
- di cui per energia elettrica	7.144.070	6.632.095	511.975	10.053.969
8) Per godimento di beni di terzi	1.890.870	1.990.110	- 99.240	2.427.946
9) Per il personale:	6.567.208	6.683.979	- 116.771	6.652.534
a) Salari e stipendi	4.643.505	4.773.025	- 129.520	4.780.784
b) Oneri sociali	1.504.595	1.518.811	- 14.216	1.495.540
c) Trattamento di fine rapporto	360.860	354.680	6.180	343.060
d) trattamento di quiescenza	-	-	-	-
e) Altri costi	58.248	37.462	20.786	33.150
10) Ammortamenti	1.846.303	2.150.806	- 304.503	2.263.526
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	221.219	365.382	- 144.163	412.183
b) amm.to immobilizzazioni materiali	1.625.084	1.585.424	39.660	1.570.703
c) altre svalutaz. delle immobilizzazioni	-	-	-	-
d) svalutazione crediti	-	200.000	- 200.000	280.640
11) variazioni delle rimanenze mat. prime, suss...	24.771	17.784	6.987	93.709
12) accantonamenti per rischi				
13) altri accantonamenti				
14) Oneri diversi di gestione	1.491.142	1.411.487	79.655	868.404
Totale costi della produzione B	20.748.580	20.763.685	- 15.105	24.318.423
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	787.054	2.606.451	- 1.819.397	- 4.270.791
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni				
16) altri proventi finanziari	203.426	231.877	- 28.451	155.870
17) interessi ed altri oneri finanziari	824.883	1.117.577	- 292.694	1.057.300
TOTALE PROVENTI/ ONERI FINANZIARI (15+16-17)	- 621.457	- 885.700	264.243	- 901.430
D) RETTIFICHE ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) rivalutazioni				
19) svalutazioni				
TOTALE RETTIFICHE ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)	-	-	-	-
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi				
a) plusvalenze da alienazioni				
b) sopravvenienze attive/insuss passive				6.584.453
c) quota annua contrib in conto capitale				
d) altri				
21) Oneri				
a) minusvalenze da alienazioni				
b) sopravvenienze attive/insuss. passivo				1.324.459
d) altri				
TOTALE PROVENTI/ ONERI STRAORDINARI (20-21)				5.259.994
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	165.597	1.720.751	- 1.555.154	87.773
22) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	107.915	277.777	- 169.862	58.191
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	57.682	1.442.974	- 1.385.292	29.582

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORE AGGIUNTO

	CONSUNTIVO 2016	CONSUNTIVO 2015	DIFFERENZA	CONSUNTIVO 2014
Ricavi delle vendite	18.362.259	19.848.307	- 1.486.048	18.209.456
variazione prodotto finiti	,			
incre.ti immobilizzaz. lavori interni	2.138.091	1.845.628	292.463	1.464.101
altri ricavi e proventi	1.035.284	1.676.201	- 640.917	374.075
TOTALE RICAVI OPERATIVI	21.535.634	23.370.136	- 1.834.502	20.047.632
costi materie prime	378.141	336.169	41.972	305.761
costi per servizi	8.550.145	8.173.350	376.795	11.706.543
godimento beni di terzi	1.890.870	1.990.110	- 99.240	2.427.946
variazione rimanenze	24.771	17.784	6.987	93.709
oneri diversi di gestione	1.491.142	1.411.487	79.655	868.404
COSTI OPERATIVI	12.335.069	11.928.900	406.169	15.402.363
VALORE AGGIUNTO	9.200.565	11.441.236	- 2.240.671	4.645.269
costi lavoro dipendente	6.206.348	6.329.299	- 122.951	6.309.474
accantonamento TFR	360.860	354.680	6.180	343.060
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.633.357	4.757.257	- 2.123.900	- 2.007.265
ammortamenti/accantonamenti	1.846.303	2.150.806	- 304.503	2.263.526
quota d'esercizio contrib. in c/capitale				
REDDITO OPERATIVO	787.054	2.606.451	- 1.819.397	- 4.270.791
proventi finanziari	203.426	231.877	- 28.451	155.870
oneri finanziari	824.883	1.117.577	- 292.694	1.057.300
GESTIONE FINANZIARIA	- 621.457	- 885.700	264.243	- 901.430
REDDITO CORRENTE	165.597	1.720.751	- 1.555.154	- 5.172.221
proventi straordinari				6.584.453
oneri straordinari				1.324.459
GESTIONE STRAORDINARIA	-			5.259.994
REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	165.597	1.720.751	- 1.555.154	87.773
imposte di esercizio	107.915	277.777	- 169.862	58.191
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	57.682	1.442.974	- 1.385.292	29.582

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A LIQUIDITA' DECRESCENTE

	consuntivo 2016	consuntivo 2015	delta 2016-2015	consuntivo 2014
ATTIVITA'				
liquidità immediate	828.304	2.545.558	- 1.717.254	2.271.753
liquidità differite	62.941.674	53.151.235	9.790.439	49.789.400
magazzino	422.276	403.716	18.560	393.360
ratei e risconti	835.186	986.450	- 151.264	1.185.037
ATTIVO CIRCOLANTE	65.027.440	57.086.959	7.940.481	53.639.550
immobilizz. Finanziarie				
immobilizz. Materiali	30.065.708	29.819.826	245.882	29.929.558
immobilizz. Immateriali	20.266.761	19.287.717	979.044	18.914.061
ATTIVO IMMOBILIZZATO	50.332.469	49.107.543	1.224.926	48.843.619
TOTALE ATTIVO	115.359.909	106.194.502	9.165.407	102.483.169
PASSIVITA'				
debiti finanziari a breve	5.686.555	5.020.676	665.879	1.994.536
altri debiti a breve	1.885.799	2.479.900	- 594.101	2.332.254
debiti v/ fornitori a breve	27.441.099	28.269.798	- 828.699	45.090.896
debiti tributari e previden	1.618.512	1.369.424	249.088	1.179.785
ratei e risconti				
PASSIVITA' A BREVE	36.631.965	37.139.798	- 507.833	50.597.471
debiti finanz. consolidati	6.270.067	7.188.574	- 918.507	10.540.394
debiti v/fornitori a M/L	17.962.032	18.451.242	- 489.210	1.647.875
altri debiti consolidati	18.004.441	17.900.552	103.889	18.111.378
fondo rischi ed oneri	2.150.000	1.600.000	550.000	400.000
fondo TFR	684.161	690.395	- 6.234	699.510
ratei e risconti	12.639.426	2.263.805	10.375.621	969.383
patrimonio netto	21.017.817	20.960.136	57.681	19.517.158
PASSIVITA' CONSOLIDATE	78.727.944	69.054.704	9.673.240	51.885.698
TOTALE PASSIVO	115.359.909	106.194.502	9.165.407	102.483.169

INDICI	2016	2015	2014
ROS return on sales	4,29	13,13	- 23,45
reddito operativo	787.054	2.606.451	4.270.791,00
vendite	18.362.259	19.848.307	18.209.456,00
EBITDAmargin	14,34	23,97	- 11,02
Ebitda MOL	2.633.357	4.757.257	2.007.265,00
vendite	18.362.259	19.848.307	18.209.456,00
ROI	0,68	2,45	- 4,16
reddito operativo	787.054	2.606.451	4.270.791,00
capitale investito	115.359.909	106.194.502	102.763.809,00
ROE	0,27	7,12	0,15
reddito netto	57.682	1.442.974	29.582,00
patrimonio netto	21.017.817	20.260.136	19.517.158,00
MARGINE DI STRUTTURA	- 29.314.652,00	- 28.147.407,00	29.326.461,00
capitale netto	21.017.817	20.960.136	19.517.158,00
attività fisse	50.332.469	49.107.543	48.843.619,00
MARGINE DI TESORERIA	27.138.013,00	18.556.995,00	569.816,00
liquidità immediate+ liq. Differite	63.769.978	55.696.793	52.061.153,00
passività a breve	36.631.965	37.139.798	52.630.969,00
INDICE COPERTURA IMMOBILIZZAZ (narrow)	41,76	42,68	39,96
capitale netto	21.017.817	20.960.136	19.517.158,00
attivo immobilizzato	50.332.469	49.107.543	48.843.619,00
INDICE DISPONIBILITA'	1,75	1,51	0,63
liquidità+crediti a breve+rimanenze mag	64.192.254	56.009.509	33.209.203,00
passività a breve	36.631.965	37.139.798	52.630.969,00
INDICE DIPENDENZA FINANZIARIA	0,18	0,20	0,19
capitale proprio	21.017.817	20.960.136	19.517.158,00
capitale investito	115.359.909	106.194.502	102.763.809,00

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Il Consiglio di Gestione