



Bilancio di Esercizio al 31/12/2014

RELAZIONE SULLA GESTIONE



Sommario

SOMMARIO	2
GLI ORGANI SOCIALI	3
RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	12
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	16
GESTIONE DEL RISCHIO	18
ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI	20
PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO	23

Gli organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Lorenzo Meinardi

Consigliere Delegato Lorenzo Veronese

Consigliere Carla Perotti

Consigliere PierPaolo Carini

Consigliere Valter Bruno

Sindaci

Presidente Pierpaolo Stra

Sindaco Roberto Berzia

Sindaco Massimo Scalari

Società di Revisione

Mazars SpA

Relazione sulla gestione

Signori Soci,

il bilancio che viene oggi esaminato è quello relativo all'esercizio sociale 1 gennaio – 31 dicembre 2014, in merito al quale portiamo alla Vostra attenzione l'evoluzione dell'attività della Società e i relativi risultati economici, patrimoniali e finanziari.

Tecnoedil S.p.A. chiude il 2014 con un valore della produzione pari a 20,3 milioni di euro, un risultato dell'attività operativa (EBITDA) di 5,4 milioni di euro e un utile netto di 0,9 milioni di euro. Il patrimonio netto a fine esercizio ammonta a 9,15 milioni di euro e il capitale investito netto a 42,2 milioni di euro

Nell'esercizio 2014 la Società ha realizzato investimenti per 3,04 milioni di euro, di cui:

- 1,76 per il servizio acquedotto
- 0,26 per il servizio depurazione
- 0,84 per il servizio fognatura
- 0,07 per la manutenzione
- 0,14 per la struttura

	2014	2013
Valore della produzione	20.255.902	19.320.011
<i>di cui:</i> Ricavi Acquedotto	11.269.390	11.127.049
Ricavi Depurazione	4.418.579	4.199.156
Ricavi Fognatura	1.523.246	1.459.415
Ricavi Acqua ATO/C.M.	1.640.155	1.358.721
Ricavi Depurazione SISI	-	-
Ricavi Lavori	1.404.531	1.175.670
Valore aggiunto	7.696.388	6.961.559
<i>% su Fatturato</i>	38,00%	36,03%
EBITDA	5.376.459	4.479.525
<i>EBITDA/Fatturato</i>	26,54%	23,19%
Utile operativo	3.289.722	2.626.819
<i>Ros</i>	16,24%	13,60%
Utile lordo	1.552.621	1.338.094
Utile netto	856.810	769.164
Capitale investito netto	42.197.077	38.864.120
<i>Roi</i>	7,80%	6,76%
Patrimonio netto	9.148.074	8.791.263
<i>Roe</i>	9,37%	8,75%
Posizione finanziaria netta	(33.049.003)	(30.072.857)
<i>Debt/Equity</i>	3,6	3,4
Indipendenza finanziaria	0,14	0,15
<i>(P.N./Attivo totale)</i>		
Margine di struttura	0,22	0,22
<i>(P.N./Attivo immobilizzato)</i>		
Indice di disponibilità	0,59	0,55
<i>(Current ratio)</i>		
Indice di liquidità	0,58	0,54
<i>(Acid test)</i>		

Settori di attività

Gestione del Servizio Idrico Integrato

Tecnoedil ha proseguito nell'esercizio appena concluso l'attività di gestione dei servizi acquedotto, fognatura e depurazione. L'organizzazione dei singoli servizi ha continuato a beneficiare dell'assetto generale del Gruppo sia per la gestione tecnica (laboratorio, ufficio tecnico, ufficio acquisti) sia per la gestione amministrativa e finanziaria (gestione contabile, controllo di gestione, tesoreria).

Nel corso del 2014 è stata applicata la nuova impostazione tariffaria stabilita dall'AEEG relativamente al periodo 2013-2014. Di conseguenza la società ha aggiornato il proprio piano economico-finanziario.

L'evoluzione normativa consente considerazioni realistiche di proseguimento della gestione oltre il 31 luglio 2017, sebbene l'incertezza politico-decisionale dell'ATO 4 – Cuneese non abbia al momento consentito la deliberazione in tal senso.

Va evidenziato che la struttura organizzativa di Tecnoedil, pienamente inserita nel contesto del Gruppo EGEA, attinge a tutti i servizi infragruppo necessari al suo funzionamento e fornisce a sua volta servizi alle partecipate Alpi Acque Spa e AISE Spa. Si tratta di sinergie che investono sia la struttura tecnica (es. contratto di servizio per l'esecuzione delle analisi), sia la struttura amministrativa (es. sistema di gestione del servizio utenze) e contribuiscono a una buona ottimizzazione dei costi.

Altri interventi che consentiranno il rafforzamento delle sinergie hanno avuto necessità di essere sviluppati, in quanto la loro impostazione e lo sviluppo ha richiesto e richiederà fasi successive:

1. l'ottimizzazione del servizio prevenzione e protezione coerente con le procedure di qualità e con analisi della situazione logistica della nuova sede operativa dal giugno 2011, con la scelta che dal gennaio 2013 l'RSPP dell'area ambiente (Rifiuti e servizi idrici) sia la stessa persona già individuata nell'attuale RSPP di Alpi Acque, e dipendente della società;
2. il continuo monitoraggio nella gestione degli investimenti, con il rafforzamento dell'attività di esecuzione di lavori autofinanziati mediante la società strumentale costituita ad hoc, ai sensi dell'art.218 del D.lgs.163/2006, ovvero la Tecnoedil Lavori Scarl;
3. la definizione e l'attivazione di un sistema di raccolta e analisi di indicatori tecnici da utilizzare in termini di *benchmarking* con le altre società del ciclo idrico integrato, con evidenza delle principali criticità, in particolare la gestione della morosità.

Tecnoedil ha poi partecipato attivamente alle iniziative sviluppate dal Gruppo, in particolare per quanto riguarda la definizione di nuovi modelli per il controllo delle linee di business del Gruppo e per quanto attiene alla definizione del budget economico-finanziario. Le operazioni sono state finalizzate alla ricerca di ottimizzazioni, al potenziamento dell'efficienza interna e al miglioramento dei risultati. Il modello ha

trovato implementazione anche nei nuovi sistemi informativi a servizio delle attività caratteristiche del Gruppo, adottati anche dalla società Tecnoedil nell'anno 2014. Le operazioni hanno consentito e consentiranno un'analisi approfondita dei diversi settori di business in cui il Gruppo è operativo fino ad arrivare all'esame dettagliato delle singole unità operative.

L'attività di Tecnoedil SpA è soggetta all'indirizzo e controllo da parte dell'Autorità competente per il servizio idrico integrato (AEEGSI).

Affidamenti su finanziamenti pubblici

Si evidenzia che sono pienamente a regime alcune attività di approvvigionamento con criteri univoci fra le tre società del ciclo idrico integrato collaudati ormai da almeno tre anni di decisioni e comportamenti omogenei e regolati:

- **riorganizzazione dei criteri di affidamento mediante gara** nel caso di lavori non eseguibili direttamente dalla Tecnoedil Lavori Scarl.
- **superamento del criterio di affidamento a trattativa privata delle consulenze** (progettazioni e direzione lavori), con **costituzione di specifico Albo dei professionisti** (iter completato e attivo dal 1.1.2011).
- **nuovo criterio organizzativo**, anche grazie a specifici inserimenti di risorse, alla collaborazione dell'ufficio tecnico e a specifiche procedure riguardanti tutte le attività connesse alla programmazione, all'attivazione e alla consuntivazione degli investimenti, con inserimento di risorse finalizzate alla tempestiva contabilizzazione ed alla riduzione del ritardo di chiusura delle contabilità, in passato spesso superiore all'anno.

Investimenti effettuati nell'anno 2014

La società nell'esercizio appena chiuso ha eseguito interventi manutentivi e investimenti, in attuazione del piano stralcio AATO per la realizzazione di investimenti, per 3,04 milioni di euro. La voce comprende gli investimenti avviati negli esercizi 2011, 2012 e 2013 e terminati nell'esercizio 2014; non comprende gli investimenti in corso al 31.12.2014. E' confermata intenzione della società privilegiare gli investimenti di manutenzione e rinnovo delle apparecchiature meccaniche, elettromeccaniche ed elettroniche, nonché la manutenzione e l'adeguamento dell'impiantistica connessa alla depurazione delle acque reflue, ad elevato rischio di sanzioni, comprese le sanzioni europee; in questo contesto sono stati completati i lavori di adeguamento del depuratore di BRA-Loc. La Basse (nei primi mesi del 2015) ed è previsto (per il 2015-16) l'adeguamento dei depuratori di Cherasco e BRA-Loc. Bandito

Sono inoltre già stati presentati e approvati diversi interventi, di cui è stata avviata la realizzazione, terminati poi nei primi mesi del 2015.

Fra questi:

- Adeguamento mezzi trasmissivi tra impianti Serb. Crispi, Serb. Rocca, Serb. Vedetta e Potabilizzatore (Acquedotto, Comune di Alba)
- Installazione gruppi di misura impianto di Monteu Roero (Acquedotto)
- Sostituzione sistema comando pompe: nuovo TLC in Loc. Carretta-Vareglia nel Comune di Santo Stefano Roero (Acquedotto)
- Risanamento con iniezioni di resine serbatoio in Loc. Scaparoni nel Comune di Alba (Acquedotto)
- Intervento di recupero pozzo n°1 in Loc. Sappelletto nel Comune di Sommariva Bosco (Acquedotto)
- Intervento di reintegro letto sabbia su filtri n° 3 e n°4 presso il potabilizzatore di Alba (Acquedotto)
- Rifacimento gruppo valvole e sostituzione pozzetto in Via XXV Aprile n° 1 nel Comune di Barolo (Acquedotto)
- Sostituzione tubazione Pe 90mm in Via Mercatini nel Comune di Bra (Acquedotto)
- Sostituzione tubazione Alba (Loc. Casotto): posa tubo PE 63 mm ml 300 con cavetto in rame per ml 300 circa (Acquedotto)
- Preventivo di intervento con carattere d'urgenza per sostituzione tubazione rete acquedotto PEAD DN 200mm, in Loc. Baraccone nel Comune di Castagnito
- Sostituzione tubazione rete acquedotto in Loc. Fausoni nel Comune di Neive
- Sostituzione tubazione rete acquedotto in Str. Vecchia Torino nel Comune di Bra
- Estendimento rete fognaria a servizio della zona del Molino e realizzazione impianto di sollevamento nel Comune di Govone
- Sistemazione della condotta fognaria nelle Località Moglia, Carnetti e Marsaglia nel Comune di Narzole
- Realizzazione nuova rete fognaria in Loc. Pichera nel Comune di La Morra
- Sostituzione tratto di rete fognaria. Comune di BRA, Via Serra. Scavo, sostituzione tubazione (circa 40 m.) dn. 400, reinterro e ripristino in asfalto
- Sostituzione tubazione rete fognaria in Loc. Garombo nel Comune di Serralunga
- Rifacimento rete fognaria in Via Umberto nel Comune di Pocapaglia
- Rifacimento rete fognaria in Via Madonnina nel Comune di Diano d'Alba

- Costruzione sollevamento fognaria temporaneo in Loc. Madonna delle Grazie nel Comune di S. Stefano Roero
- Interventi di ripristino, pulizia e messa in sicurezza impianti di depurazione vari nel Comune di Roddino
- Interventi di ripristino, pulizia e messa in sicurezza impianti di depurazione vari nel Comune di Barbaresco – Neive
- Creazione massicciata in pietre di cava per crollo sponda scarico impianto in Loc. la Bassa nel Comune di Bra (a valle dell'intervento eseguito in settembre)
- Ripristino impianto depurazione sito in Loc. Valledoglio nel comune di Neive

Sono stati invece inseriti nel piano triennale 2014-2016 le seguenti realizzazioni:

- Sostituzione carboni attivi (potabilizzatore Alba);
- Adeguamento impianto elettrico (impianto acquedotto Loc. S. Rosalia, Alba)
- Presa Tanaro Miroglio (impianto acquedotto Alba)
- Servizi fognatura e depurazione (Loc. Vergne, Barolo)
- Lavoro di ristrutturazione serbatoio acquedotto (Loc. La Zizzola, Bra)
- Adeguamento strutturale e funzionale impianto depurazione (Loc. LaBassa, Bra)
- Potenziamento impianto depurazione della acque reflue (Loc. Bandito, Bra)
- Potenziamento campo pozzi con realizzazione di nuovo pozzo duale (servizio acquedotto, "Cà Del Bosco 3 Duplex", Bra)
- Costruzione comparto di disidratazione fanghi (Depurazione, Valpone, Canale)
- Adeguamento impianto depurazione (Depurazione, Cimitero, Canale)
- Sostituzione rete c/o rotonda (Acquedotto, Castagnito)
- Trattamento acque 1° Lotto acquedotto, ammodernamento e potenziamento Roncaglia-Cherasco
- Lavori per l'adeguamento dell'impianto di depurazione in località Lavatore Moglia nel Comune di Cherasco (1° E 2° Lotto)
- Nuovi pozzi acquedotto (Loc. Cappellazzo, Cherasco)
- Nuovi pozzi acquedotto (Loc. Roncaglia, Cherasco)

- Sostituzione e ridimensionamento rete acquedotto SP32 (Diano)
- Adeguamento impianti acquedotto al D.M. 37-08 (Località Capoluogo, Frazione Ricca, Comune di Diano d'Alba)
- Estendimento rete fognatura e impianto sollevamento (zona Molino, Govone)
- Ristrutturazione serbatoio acquedotto (Loc. Capoluogo, Magliano Alfieri)
- Potenziamento impianto depurazione: costruzione denitrificatore e sedimentazione finale (loc. San Martino, Montà)
- Adeguamento impianto elettrico acquedotto al D.M. 37-08 (Località Vittori e Ghioni, Montà d'Alba)
- Potenziamento impianto fognatura Casc.Pognano e sostituzione acquedotto Loc. Roncaglia (Monticello)
- Sistemazione fognatura in Loc. Moglia, Carnetti e Marsaglia (Narzole)
- Defosfatazione impianto di depurazione (Loc. Centrale Enel, Narzole)
- Sostituzione acquedotto in Via Mazzini, stazione, S.Giuseppe, Piazza Garibaldi nel Comune di Neive
- Eliminazione fosse IMOF (Depurazione, Neive)
- Lavori per razionalizzazione della rete di raccolta delle acque reflue con dismissione degli impianti di trattamento esistenti e collegamento mediante pompaggio alla condotta consortile SISI afferente all'impianto di depurazione di Canove di Govone nei comuni di Neive e Barbaresco
- Rifacimento acquedotto in Loc.Forma-Sarotto e costruzione fognatura in Loc.Sarotto (Neviglie)
- Eliminazione fosse IMOF (Depurazione, Neviglie)
- Automazione impianti acquedotto siti nel territorio di Langa e Roero
- Adeguamento impianto elettrico (Acquedotto Via Morando, Roddi)
- Adeguamento impianto elettrico. (Acquedotto Loc. Mezzacosta, Castello, Cinzano nel Comune di S. Vittoria)
- Realizzazione fognatura (Fraz .Maniga-Tavelle, Sommariva Bosco)
- Revisione impianto depurazione e scarico terminale in corpo idrico (Loc. Gabrielassi, Sommariva Bosco)
- Potenziamento e adeguamento rete fognatura (Loc.Geriglio, Sommariva Bosco)

- Realizzazione nuova vasca dell'acquedotto e stazione pressurizzazione (via XXV Aprile, Sommariva Bosco)
- Variante sostanziale con provvedimento d'urgenza (Pozzo n.4 Loc. Sappelletto, Sommariva Perno)
- Eliminazione fosse IMOF (Depurazione, Trezzo Tinella)

Gli investimenti devolvibili realizzati verranno ripagati mediante un piano di ammortamento predefinito nelle tariffe applicate ai clienti nei prossimi anni, secondo i criteri introdotti da AEEG, ovvero MTT per il 2014 e 2015; è prevedibile la predisposizione della revisione tariffaria del periodo 2016-17, sulla base degli investimenti realizzati nel 2014 (e nel 2015).

Va evidenziato che il nuovo criterio tariffario (MTI) è abbinato ad un nuovo P.E.F. 2014-17, basato sull'autofinanziamento e recupero in tariffa, con la prerogativa già sottolineata di un rallentamento degli ammortamenti ed un time lag di 2 anni fra completamento e messa in servizio dell'opera e inizio del recupero in tariffa: questo fatto porta a modificare il PEF appena approvato dall'ATO n.4, (rivisitazione, come detto, in corso).

Analisi della situazione economica

Conto economico riclassificato				
Dati in euro	2014	2013	Var	Var %
Ricavi delle vendite	20.255.902	19.320.011	935.891	4,8%
<i>Acquedotto</i>	11.269.390	11.127.049	142.341	1,3%
<i>Depurazione</i>	4.418.579	4.199.156	219.423	5,2%
<i>Fognatura</i>	1.523.246	1.459.415	63.831	4,4%
<i>Ricavi Acqua ATO/C.M.</i>	1.640.155	1.358.721	n.a.	n.a.
<i>Lavori, allacciamenti, altre prestazioni</i>	1.404.531	1.175.670	228.861	19,5%
			-	
Incremento di immobilizzazioni	404.089	332.277	71.812	21,6%
Altri ricavi	786.272	1.261.030	- 474.758	-37,6%
Valore della produzione	21.446.263	20.913.318	532.945	2,5%
			-	
Materie prime	-1.570.018	-1.627.545	57.527	-3,5%
Servizi	-10.240.198	-11.378.805	1.138.607	-10,0%
Godimento beni di terzi	-239.931	-269.950	30.019	-11,1%
Variazione delle rimanenze	21.871	37.660	- 15.789	-41,9%
Oneri diversi di gestione	-1.721.599	-713.119	- 1.008.480	(*)
Costi di produzione esterni	-13.749.875	-13.951.759	201.884	-1,4%
			-	
Valore Aggiunto	7.696.388	6.961.559	734.829	10,6%
			-	
Personale	-2.319.929	-2.482.034	162.105	-6,5%
			-	
EBITDA	5.376.459	4.479.525	896.934	20,0%
			-	
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-2.086.737	-1.852.706	- 234.031	12,6%
- <i>immateriali</i>	-87.148	-56.795	- 30.353	53,4%
- <i>materiali</i>	-1.819.987	-1.641.411	- 178.576	10,9%
- <i>svalutazione crediti</i>	-172.102	-126.000	- 46.102	36,6%
- <i>accantonamenti per rischi</i>	-7.500	-28.500	21.000	-73,7%
			-	
EBIT	3.289.722	2.626.819	662.903	25,2%
			-	
Oneri finanziari netti	-1.299.439	-1.039.723	- 259.716	25,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-417.778	-200.000	- 217.778	(*)
Saldo delle partite straordinarie	-19.884	-49.002	29.118	-59,4%
			-	
Utile lordo	1.552.621	1.338.094	214.527	16,0%
			-	
Imposte	-695.811	-568.930	- 126.881	22,3%
			-	
Utile netto	856.810	769.164	87.646	11,4%

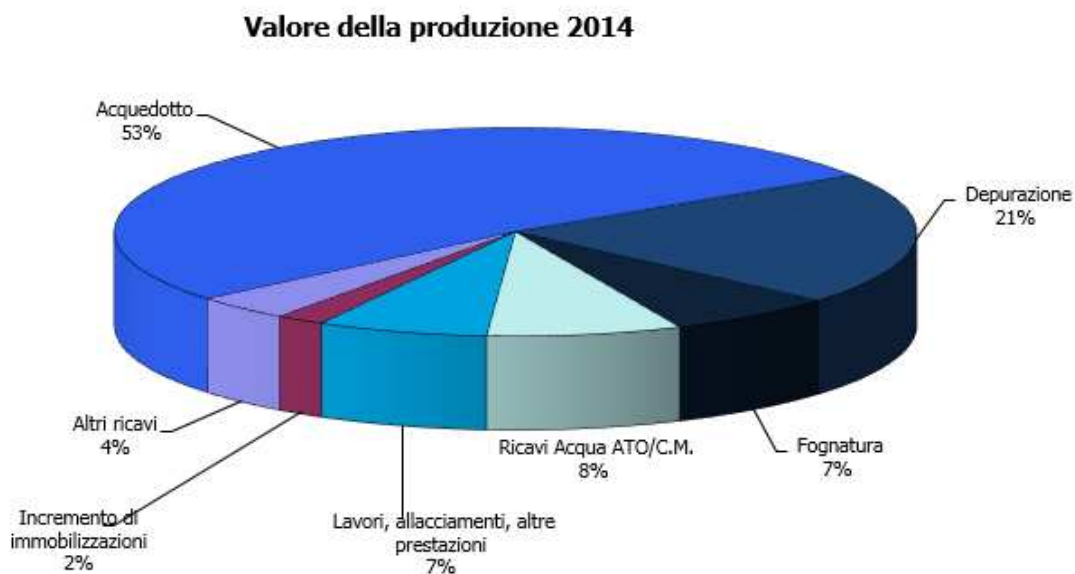
(*) Variazione superiore al 100%

Ricavi

Nell'anno 2014 i ricavi delle vendite sono in aumento da 19,3 milioni di euro del 2013 a 20,3 milioni del 2014 (+4,8%). Di questi, circa 2,7 milioni di euro sono relativi ai servizi di Depurazione o Fognatura in territori in cui Tecnoedil non è titolare della concessione del servizio specifico (gestione in capo a SISI Srl). Inoltre devono essere contabilizzate le somme incassate per la gestione dell'ATO n.4 e per la sovvenzione alle aree montane, rispettivamente pari al 1,3% ed al 6,8% del gettito tariffario; queste determinano un ricavo "Ricavi ATO/C.M." per 1,6 milioni di euro.

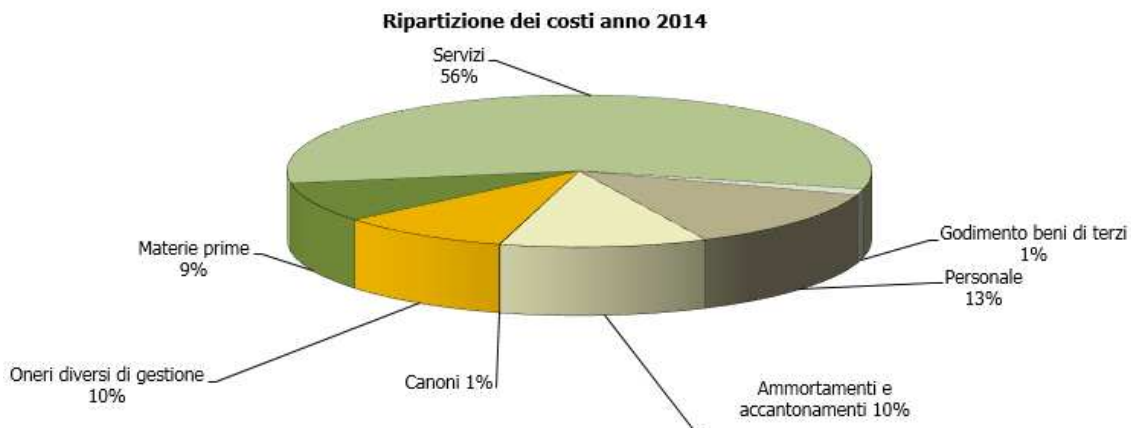
In aumento la voce “Lavori, allacciamenti e altre prestazioni” (+19,5%) per effetto di un sensibile incremento nelle prestazioni di servizi di manutenzione legate al settore acquedotto e al laboratorio di analisi.

La voce Incremento di Immobilizzazioni è sostanzialmente allineata con l’esercizio precedente: l’aumento da 0,3 milioni di euro del 2013 a 0,4 milioni di euro del 2014 e deriva dalla capitalizzazione di quota parte del costo del personale interno e dei materiali prelevati dal magazzino.



Costi

I costi per acquisto di materie prime sono in lieve flessione rispetto all’esercizio precedente e si attestano a 1,6 milioni di euro (-3,5%); i costi per servizi sono in diminuzione rispetto al 2013 (-10,0%) ed ammontano a 10,2 milioni di euro. I costi per servizi sono gravati delle voci di costo e ricavo relative ai servizi di Depurazione e Fognatura in territori in cui Tecnoedil non è titolare della concessione del servizio specifico (“Ricavi ATO/C.M.” e “Ricavi Depurazione SIS”). Gli oneri diversi di gestione sono in aumento rispetto all’anno precedente anche per maggiori sopravvenienze passive. Di seguito si fornisce evidenza grafica della ripartizione dei costi di produzione e finanziari sull’anno 2014.



Nei rapporti con l’Autorità e le istituzioni pubbliche prosegue l’attività di coordinamento favorita da AETA, Società consortile a responsabilità limitata, fortemente sostenuta dal Gruppo EGEA e costituita nel 2006, cui partecipano pariteticamente Alpi Acque, EGEA, Tecnoedil e Alse allo scopo di mantenere alta l’attenzione sulla gestione dei costi, della politica tariffaria, della politica degli investimenti.

Valore Aggiunto ed EBITDA

Per quanto sopra esposto, il valore aggiunto dell’attività operativa si attesta a 7,7 milioni di euro (+10,6% rispetto al 2013).

L’EBITDA è in sensibile aumento (+20%) rispetto all’esercizio precedente, da 4,5 a 5,4 milioni di euro grazie all’aumento dei ricavi ed alle azioni operate dalla Società nell’ottica dell’efficientamento dei costi. L’incidenza percentuale dell’EBITDA sul fatturato è pari a 26,5%, manifestazione della buona capacità di generazione di reddito della gestione operativa.

Ammortamenti e Svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano nell’esercizio a 2,1 milioni di euro, rispetto a 1,9 milioni di euro dell’esercizio precedente, anche per effetto degli investimenti effettuati nell’esercizio.

Riguardo ai crediti vantati verso clienti si è ritenuto opportuno eseguire un accantonamento al fondo svalutazione per 172.102 euro. E’ stato inoltre effettuato nell’esercizio un accantonamento al fondo rischi per 7.500 euro.

EBIT

La gestione ha prodotto un utile operativo in sostanziale aumento, da 2,6 milioni di euro 3,3 milioni di euro. L’indicatore *Ros* (*Return on Sales*) è pari a 16,24%.

Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio ammontano a 1,3 milioni di euro, in significativo aumento rispetto all'anno precedente (+25%). A fine 2014 il debito a medio-lungo termine della società nei confronti degli Istituti di Credito ammonta a 16,4 milioni di euro di cui 6,9 milioni di euro costituito da finanziamento a 25 anni a tasso fisso agevolato del 1,5% con garanzia dello Stato e in periodo di preammortamento fino al 2016. Di quest'ultima operazione è stato infatti ottenuto nel corso del 2013 da parte del MCC, su richiesta della Società, una proroga di un anno del periodo di utilizzo del finanziamento, senza modifica del periodo di rimborso, al settembre 2016.

Ammonta a 13,4 milioni di euro il finanziamento che la società ha in essere da parte della controllante EGEA Spa.

Il finanziamento è in aumento rispetto all'anno precedente perché nel corso del 2014, date le condizioni di mercato, Tecnoedil ha provveduto a stipulare mutui a medio lungo termine (+3,4 milioni di Euro) per il finanziamento dei propri investimenti e volti a favorire la riduzione della posizione debitoria nei confronti della controllante.

Una parte del debito della società, ammontante a 7 milioni di euro, è coperto da rischio di oscillazioni del tasso di interesse con contratti derivati di tipo *Interest Rate Swap (IRS)* a tasso fisso. I contratti prevedono la liquidazione, alle date scadenza predefinite, del differenziale tra il tasso variabile pagato dall'Istituto di credito e il tasso fisso pagato dalla Tecnoedil, applicato al valore nozionale di riferimento. Il differenziale pagato viene classificato tra gli oneri finanziari.

Utile netto

Tecnoedil chiude il 2014 con un utile netto pari a 0,86 milioni di euro.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito si evidenzia l'evoluzione dell'andamento del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento della nostra Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 a confronto con la chiusura dell'esercizio precedente.

Stato patrimoniale riclassificato <i>dati in euro</i>	2014	2013	Var	Var %
Attivo immobilizzato	41.571.780	40.845.716	726.064	1,8%
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>335.526</i>	<i>368.065</i>	<i>(32.539)</i>	<i>-8,8%</i>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>36.914.000</i>	<i>35.774.052</i>	<i>1.139.948</i>	<i>3,2%</i>
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>4.322.254</i>	<i>4.703.599</i>	<i>(381.345)</i>	<i>-8,1%</i>
Attività d'esercizio	20.548.353	17.753.163	2.795.191	15,7%
<i>Rimanenze</i>	<i>255.526</i>	<i>233.655</i>	<i>21.871</i>	<i>9,4%</i>
<i>Crediti</i>	<i>9.861.914</i>	<i>7.471.815</i>	<i>2.390.100</i>	<i>32,0%</i>
<i>Ratei e risconti</i>	<i>10.430.913</i>	<i>10.047.693</i>	<i>383.220</i>	<i>3,8%</i>
Passività d'esercizio	-19.462.274	-19.231.484	(230.790)	1,2%
<i>Debiti non finanziari</i>	<i>-17.366.537</i>	<i>-18.136.807</i>	<i>770.270</i>	<i>-4,2%</i>
<i>Ratei e risconti</i>	<i>-2.095.737</i>	<i>-1.094.677</i>	<i>(1.001.060)</i>	<i>91,4%</i>
Capitale d'esercizio netto	1.086.079	-1.478.322	2.564.401	-173,5%
Fondi per rischi e oneri	-176.987	-181.487	4.500	0,0%
Trattamento di fine rapporto	-283.795	-321.788	37.993	-11,8%
Capitale investito netto	42.197.077	38.864.120	3.332.958	8,6%
Patrimonio netto	9.148.074	8.791.263	356.811	4,1%
Posizione finanziaria netta	-33.049.003	-30.072.857	(2.976.146)	9,9%
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>-4.927.553</i>	<i>-4.868.859</i>	<i>(58.694)</i>	<i>1,2%</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	<i>-16.417.861</i>	<i>-15.991.918</i>	<i>(425.943)</i>	<i>2,7%</i>
<i>Indebitamento finanziario infragruppo</i>	<i>-11.921.000</i>	<i>-9.277.000</i>	<i>(2.644.000)</i>	<i>28,5%</i>
<i>Attività liquide</i>	<i>217.411</i>	<i>64.920</i>	<i>152.491</i>	<i>234,9%</i>
Mezzi propri e posizione finanziaria netta	-42.197.077	-38.864.120	(3.332.957)	8,6%

(*) Variazione superiore al 100%

Attivo fisso

Le immobilizzazioni immateriali sono in leggera diminuzione rispetto all'esercizio precedente (-8,8%) e si attestano a 0,34 milioni di euro. Le immobilizzazioni materiali sono in esiguo aumento rispetto all'esercizio 2013 (+3,2%). Nell'esercizio 2014 la Società ha realizzato investimenti per 3,04 milioni di euro.

Attivo circolante

La voce crediti pari a 9,9 milioni di euro, è in marcato aumento rispetto all'anno precedente (+32%), principalmente per effetto dell'implementazione del nuovo sistema informativo di fatturazione che ha rallentato i processi di fatturazione e gestione del credito. Sostanzialmente stabili i crediti tributari (2,0 milioni di euro).

I crediti verso clienti risultavano scaduti al 31.12.2014 per un importo pari a 1,7 milioni di euro. La voce ratei e risconti ammonta a 10,4 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente (+3,8%).

L'importo di rateo rilevante se rapportata al valore dei ricavi delle vendite è in ogni caso determinata dalla modalità di fatturazione del settore. Mediamente la fatturazione del servizio acquedotto/fognatura/depurazione avviene infatti su base semestrale, peraltro su diversi comuni le letture sono programmate a inizio anno solare.

Capitale Circolante Netto

Per effetto delle voci sopra esposte, il Capitale Circolante Netto si attesta a 1 milione di euro.

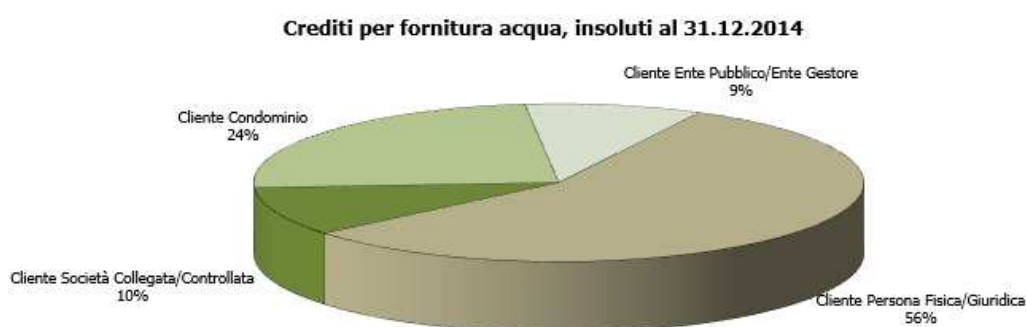
Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta si assesta al 31.12.2014 a -33 milioni di euro.

Gestione del Rischio

Rischio del credito

Per l'attività di recupero crediti Tecnoedil si avvale dei servizi della Capogruppo, che è organizzata con un proprio ufficio di recupero crediti, che per particolari situazioni si avvale di società specializzate e di studi legali. In ogni caso, annualmente, la Società ha sempre eseguito adeguati accantonamenti negli anni a copertura di eventi inattesi. Di seguito viene schematizzata la composizione del credito verso clienti al 31.12.2014:



Rischio tasso di interesse

La Società ha in corso dei contratti derivati finalizzati a ridurre il rischio derivante dalla fluttuazione dei tassi d'interesse cui sono ancorati gli oneri finanziari dei mutui a medio-lungo termine contratti negli scorsi esercizi. Tutti i contratti sono di tipo "Interest Rate Swap", i flussi di cassa derivanti dai contratti sono addebitati a conto economico a compensazione dei flussi derivanti dai sottostanti contratti di mutuo, accreditando il tasso variabile pagato e addebitando il tasso fisso contrattato. I contratti hanno durata non superiore ai mutui sottostanti e trasformano il tasso dei mutui sottostanti da variabile a fisso.

Con riferimento alla data di bilancio, sulla base del criterio del *fair value* (criterio MTM), il differenziale complessivo netto risulta essere di segno negativo per la Società ed assomma nel complesso ad € - 901.017.

Le linee di credito a breve termine di Tecnoedil sono ripartite adeguatamente tra i primari istituti di credito, coprono i fabbisogni finanziari della Società e vengono costantemente aggiornate sia nei valori di affidamento, sia nelle condizioni praticate.

Rischio prezzo

Tecnoedil non è esposta al rischio di prezzo sui ricavi delle vendite, poiché le tariffe sono determinate in funzione di quanto stabilito dalle leggi di settore e dall'Autorità competente e pertanto non sono soggette a rischi di mercato.

La Società, per alcune tipologie di costi (e.g. energia elettrica), è invece esposta parzialmente al rischio di prezzo in parte mitigato dal nuovo metodo tariffario introdotto con delibera n. 585/2012, che prevede un recupero in tariffa per il costo sostenuto dalla società erogatrice del servizio idrico.

Ulteriori informazioni rilevanti

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/12/2014

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo tali da modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della società risultante dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, sebbene siano in corso valutazioni dell'ATO 4 per il proseguimento delle gestioni, per un periodo congruo al completamento di taluni investimenti e per meglio affrontare le decisioni derivanti dalla piena applicazione delle modifiche normative introdotte dalla Legge 164/2014.

Evoluzioni prevedibili della gestione

Il 2014 è stato un anno di transizione, con contenimento dei costi d'investimento a causa dell'assenza di decisioni di ATO 4 in merito al proseguimento delle gestioni. Ciò nonostante Tecnoedil ha investito oltre tre milioni di Euro e farà altrettanto anche durante il 2015.

La tariffa di Tecnoedil crescerà quindi con una dinamica inferiore a quella del PEF inviato in AEEG ma anche meno di importanti gestori pubblici del nostro territorio, in quanto già idoneamente commisurata alle esigenze del servizio, anche in ottica AEEG.

I futuri investimenti potranno essere finanziati anche mediante l'utilizzo delle riduzioni dei mutui (a partire dal 2017 vi è una significativa riduzione) oggi corrisposti ai Comuni ma sconteranno le conseguenze della mancanza di decisioni da parte dell'ATO n.4 in merito all'allungamento del periodo d'affidamento.

Considerata la situazione finanziaria della Società, legata all'ingente volume di opere che in qualità di unico gestore ha realizzato negli ultimi anni, occorrerà procedere al costante monitoraggio e all'elaborazione di un attento piano industriale, inserito nel più generale piano industriale del Gruppo. Nel corso del 2015 il Consiglio di Amministrazione e il socio EGEA spa continueranno ad essere chiamati a valutare la struttura finanziario e patrimoniale della società per organizzare al meglio gli impegni, stante le novità introdotte da AEEG e i rallentamenti decisionali di ATO 4, che determinano una diminuzione degli investimenti e una diversificazione degli stessi.

Sarà opportuno procedere annualmente alle verifiche dello stato avanzamento del piano di investimenti e dei relativi meccanismi di recupero in tariffa, in modo da poter valutare quali saranno i fabbisogni finanziari nei singoli esercizi e quali dovranno essere di conseguenza le modalità di copertura. L'approvvigionamento di risorse finanziarie attraverso mutui dovrà prevedere strutture di ammortamento il più possibile correlate con la durata di ammortamento dei beni.

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

La società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di EGEA – Ente Gestione Energia e Ambiente SpA. L'evidenza complessiva dei rapporti intercorsi con le società sulle quali la Capogruppo EGEA SpA ha esercitato nel corso del 2014 attività di direzione e di coordinamento e la posizione finanziaria esistente alla chiusura di detto esercizio nei confronti delle medesime è riportata in Nota Integrativa.

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:

- vendita ad EGEA SpA ed EGEA PT SpA di fornitura acqua per i servizi produttivi e interni, servizi di costruzione e servizi tecnici;
- vendita a Roero Park Hotel Srl dei servizi di acquedotto;
- vendita di servizi ad Alpi Acque SpA e Alse SpA con particolare riferimento al servizio analisi;
- vendita a EGEA Commerciale Srl del servizio di sportello;
- acquisto da EGEA SpA dei servizi di energia elettrica e funzioni di staff;
- acquisto da EGEA Commerciale Srl di forniture di energia elettrica e di gas ad uso riscaldamento e del servizio di sportello;
- finanziamenti fruttiferi ottenuti da EGEA SpA.
- Acquisto da Stirano Srl di servizi di natura ambientale (servizi di autospurgo e di trasporto e smaltimento rifiuti)
- Acquisto di servizi tecnici, manutenzione reti e lavori da Tecnoedil Lavori Scarl

Per sfruttare le sinergie organizzative la Capogruppo EGEA presta ad Tecnoedil Spa servizi amministrativi, tecnici e finanziari secondo le esigenze manifestate; tali rapporti sono regolati da specifici contratti di *services*.

Per regolare i rapporti infragruppo tra Tecnoedil e Tecnoedil Lavori, nel maggio 2008 (con successive revisioni) è stato formalizzato tra le parti un contratto quadro che disciplina i rapporti relativi alle prestazioni professionali eseguite dalla Tecnoedil Lavori Scarl, con particolare riguardo agli standard di qualità, procedure e specifiche tecniche; tale contratto è in fase di revisione, con adeguamenti probabili, alla luce delle risultanze delle gare di affidamento e della corretta correlazione fra reali costi e conseguenti valore delle attività fornite dalla società dei lavori.

Anche i rapporti con la società Stirano Srl sono regolati da contratti specifici.

Azioni e quote proprie o di controllanti

La società non detiene azioni o quote proprie o di società controllanti. Nell'esercizio 2014, come in precedenza, non è stata fatta alcuna operazione su tali azioni o quote, né direttamente, né indirettamente tramite società fiduciaria o per interposta persona.

Documento Programmatico della Sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. n. 196/2003 recante "Codice in materia di protezione dei dati personali", si comunica che le misure in materia di protezione dei dati personali sono state completate.

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

Tecnoedil Spa ha adottato il Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del decreto legislativo n. 231/2001.

Influenza e decisioni derivanti dall'attività di direzione e coordinamento

La Tecnoedil opera nel settore della gestione del ciclo idrico, a differenza dell'EGEA che opera nel settore del gas ed energia. Questo implica che gli amministratori prendano decisioni in ambiti di mercato diversi da quelli della Capogruppo. Si evidenzia che nel corso del 2014 l'esercizio del potere di influenzare o dirigere l'attività aziendale non è andato oltre l'aspetto fisiologico dell'appartenenza al Gruppo e non si è risolto in un pregiudizio nei confronti di terzi o in effetti economici e patrimoniali negativi.

Le principali decisioni influenzate dall'appartenenza al gruppo EGEA sono le seguenti:

- l'adesione alla finanza centralizzata del Gruppo, con il conseguente ricorso al finanziamento da parte di società consociate in alternativa al ricorso ad altre fonti di finanziamento; tale decisione ha comportato un effetto positivo per la Tecnoedil in quanto sono stati garantiti i migliori tassi di mercato.
- il ricorso ad acquisti di alcuni prodotti e servizi in maniera centralizzata e coordinata, al fine di aumentare il potere contrattuale nei confronti di terzi; il ricorso ad acquisti da società del gruppo, evidenziati nel paragrafo precedente, i quali garantiscono a Tecnoedil un risparmio di costi rispetto agli acquisti da terzi.
- la costituzione della AETA SCARL con altre società del Gruppo, di cui si è già accennato in precedenza.

Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra esposto e vista la delibera AEEG 585/12 che prevede la costituzione di una riserva denominata FONI per i nuovi investimenti senza ulteriore impatto in tariffa per il periodo 2013-2014, l'Organo Amministrativo Vi propone di destinare l'utile d'esercizio di euro 856.810,49 come segue:

- | | | | |
|---|----------------------------|------------|------|
| - | Alla Riserva Straordinaria | 521.164,49 | euro |
| - | Alla Riserva Foni | 335.646,00 | euro |

Alba, 26 maggio 2015

L'Amministratore Delegato

Dott. Lorenzo Veronese