

# SORGEA S.r.l.

Sede in Finale Emilia (MO) - Piazza Verdi, 6  
Capitale sociale € 14.152.221,00 interamente versato  
Registro Imprese di Modena nr. 00681410361  
R.E.A. di Modena nr. 271559  
C.F. e P.Iva 00681410361

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

- ESERCIZIO 2017 -

All'Assemblea dei Soci

### 1. La situazione della Società (Art.2428, 1°comma, C.C.)

L'andamento della gestione nell'anno 2017 è, in sintesi, espressa dai seguenti dati:

| Dati di sintesi                 | 2017       | 2016       | Variazioni | Variaz. |
|---------------------------------|------------|------------|------------|---------|
|                                 | €          | €          | €          | %       |
| Totale Immobilizzazioni (nette) | 17.774.934 | 18.263.568 | -488.634   | -2,7%   |
| Patrimonio netto                | 22.095.483 | 21.472.553 | 622.930    | 2,9%    |
| Valore della produzione         | 1.238.350  | 1.291.879  | - 53.529   | - 4,1%  |
| Dipendenti (presenza media)     | 4,00       | 4,00       | -          | -       |
| Risultato operativo netto       | 37.392     | 219.763    | -182.371   |         |
| Risultato dell'esercizio        | 622.930    | - 339.837  | 962.767    |         |

La variazione diminutiva del totale immobilizzazioni è dovuta all'eccedenza degli ammortamenti registrati nell'esercizio, rispetto ai nuovi investimenti.

Il patrimonio netto, che è aumentato sensibilmente nell'esercizio 2016 per effetto del conferimento delle reti del gas da parte dei Comuni soci, nell'anno in corso aumenta per il solo valore del risultato dell'esercizio.

Il valore della produzione, rispetto all'esercizio precedente, risulta diminuito di € 53.529.

Il risultato operativo pari a € 37.392 si riduce rispetto al risultato dello scorso anno.

Il risultato netto, dopo la perdita conseguita nello scorso anno a seguito della svalutazione della partecipazione nella collegata Feronia s.r.l., ritorna positivo nel 2017 per € 622.930.

#### 1.1 Attività svolte

La Società ha come oggetto principale la concessione onerosa dei beni patrimoniali per la gestione del servizio di distribuzione del gas e del Servizio Idrico Integrato (S.I.I. - acquedotto, fognatura, depurazione).

Svolge inoltre altre attività, le più rilevanti delle quali sono:

- Consulenza amministrativa, finanziaria, giuridica, assicurativa, tecnica e gestionale a favore delle Società partecipate;
- Gestione dei servizi amministrativi delle Società partecipate;

La Società svolge la propria attività nei territori dei propri Comuni soci: Finale Emilia, Ravarino, Nonantola, Crevalcore e S.Agata Bolognese.

La Società svolge le proprie attività tramite un modello organizzativo di gruppo concepito per sviluppare più qualità e più competitività attraverso società operative a forte specializzazione tecnica e commerciale nei rispettivi servizi di competenza. La capogruppo oltre alla titolarità delle funzioni connesse all'assetto partecipativo, favorisce logiche e cultura di gruppo erogando i servizi comuni attraverso appositi contratti di servizio.

In questo schema organizzativo:

SORGEAQUA S.r.l. è pienamente integrata disponendo di un organigramma esclusivamente tecnico-commerciale e di contratti di servizio stipulati con la capogruppo, che svolge tra gli altri il servizio di amministrazione, finanza e controllo;

AS RETIGAS S.r.l., della quale SORGEA S.r.l. detiene una quota di minoranza del 21,62%, ha svolto attività tecnica di gestione delle reti tramite SORGEAQUA S.r.l. nel territorio dei propri Comuni soci, mentre è affidato ad AIMAG S.p.a. il servizio di amministrazione, finanza e controllo;

FERONIA S.r.l. non dispone di una propria struttura operativa, avendo delegato le attività di carattere tecnico ed amministrativo al proprio socio di maggioranza HERAMBIENTE S.p.A.

Dal 02/02/2015 la società è amministrata dall'Amministratore Unico.

## 1.2 Situazione economica

Il bilancio dell'esercizio 2017 chiude con una utile, al lordo delle imposte, di Euro 675.359 e con un utile netto di Euro 622.930.

Il conto economico a valore aggiunto, raffrontato a quello dell'esercizio precedente, è il seguente:

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE    |                  |             |                  |             |                     |              |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------|--------------|
|  | 2017             |             | 2016             |             | Variazione assoluta | Variaz.      |
|  | €                | %           | €                | %           | €                   | %            |
| Vendite e prestazioni                              | 1.086.480        | 87,7        | 1.147.810        | 88,8        | -61.330             |              |
| Altri ricavi caratteristici                        | 151.870          | 12,3        | 144.068          | 11,2        | 7.802               |              |
| <b>A. Totale ricavi operativi</b>                  | <b>1.238.350</b> | <b>100</b>  | <b>1.291.879</b> | <b>100</b>  | <b>-53.528</b>      | <b>-4,1</b>  |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo            | -                | -           | -                | -           | -                   |              |
| Servizi  | 393.449          | 31,8        | 409.376          | 31,7        | -15.927             |              |
| Godimento beni di terzi                            | 25.914           | 2,1         | 25.810           | 2,0         | 104                 |              |
| Oneri diversi                                      | 39.033           | 3,2         | 43.987           | 3,4         | -4.953              |              |
| <b>B. Totale costi esterni</b>                     | <b>458.396</b>   | <b>37,0</b> | <b>479.173</b>   | <b>37,1</b> | <b>-20.777</b>      | <b>-4,3</b>  |
| <b>C. Valore aggiunto</b>                          | <b>779.954</b>   | <b>63,0</b> | <b>812.706</b>   | <b>62,9</b> | <b>-32.752</b>      | <b>-4,0</b>  |
| D. Costo del Personale                             | 211.803          | 17,1        | 222.678          | 17,2        | -10.875             | -4,9         |
| <b>E. EBITDA – margine operativo lordo (C-D)</b>   | <b>568.151</b>   | <b>45,9</b> | <b>590.028</b>   | <b>45,7</b> | <b>-21.877</b>      | <b>-3,7</b>  |
| F. Ammortamenti e svalutazioni                     | 530.759          | 42,9        | 370.264          | 28,7        | 160.495             |              |
| G. Accantonamenti                                  | 0                | 0           | 0                | 0           | -                   |              |
| <b>H. EBIT – risultato operativo netto (E-F-G)</b> | <b>37.392</b>    | <b>3,0</b>  | <b>219.763</b>   | <b>17,0</b> | <b>-182.371</b>     | <b>-83,0</b> |

|   |                |             |                 |             |                |              |
|---|----------------|-------------|-----------------|-------------|----------------|--------------|
| <b>I. Risultato dell'area accessoria</b>                | -              | -           | -               | -           | -              |              |
| Proventi finanziari                                     | 662.339        | 53,5        | 472.590         | 36,6        | 189.750        |              |
| Interessi ed oneri finanziari                           | -24.372        | 2,0         | -31.057         | 2,4         | 6.686          |              |
| <b>L. Totale proventi ed oneri finanziari</b>           | <b>637.967</b> | <b>51,5</b> | <b>441.532</b>  | <b>34,2</b> | <b>196.435</b> | <b>-44,5</b> |
| Rivalutazione di attività finanziarie                   | -              | -           | -               | -           | -              |              |
| Svalutazione di attività finanziarie                    | 0              | 0           | -871.148        | 67,4        | 871.148        |              |
| <b>M. Totale rettifiche di attività finanziarie</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>    | <b>-871.148</b> | <b>67,4</b> | <b>871.148</b> |              |
| <b>N. EBT – risultato prima delle imposte (H+I+L+M)</b> | <b>675.359</b> | <b>54,5</b> | <b>-209.853</b> | <b>16,2</b> | <b>885.212</b> |              |
| O. Imposte sul reddito                                  | 52.430         | 4,2         | 129.985         | 10,1        | -77.555        |              |
| <b>P. Risultato d'esercizio (N-O)</b>                   | <b>622.930</b> | <b>50,3</b> | <b>-339.837</b> | <b>26,3</b> | <b>962.767</b> |              |

Il rapporto tra il margine operativo lordo (EBITDA) ed il valore della produzione passa dal 45,7% del 2016 al 45,1% del 2017.

Il risultato operativo netto (EBIT) passa da € 219.763 a € 37.392; la riduzione dell'EBIT è dovuta alla fisiologica riduzione dei proventi da affitto degli assets gas, e ai costi di ammortamento sulle reti gas ricevute in conferimento dai Comuni soci.

### 1.2.1 Analisi delle principali voci del conto economico

| VALORE DELLA PRODUZIONE                  |                  |                  |                |
|--|------------------|------------------|----------------|
|  | 2017             | 2016             | Variazioni     |
|  | €                | €                | €              |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.086.480        | 1.147.810        | -61.330        |
| Altri ricavi e proventi                  | 151.870          | 144.068          | 7.802          |
| <b>Totale valore della produzione</b>    | <b>1.238.350</b> | <b>1.291.879</b> | <b>-53.529</b> |

La diminuzione dei "Ricavi delle vendite e prestazioni" deriva principalmente dalla riduzione fisiologica della remunerazione degli assets gas gestiti dalla collegata AS Retigas, ed in misura minore dalla riduzione dei ricavi per service amministrativo a favore della società Sorgeaqua.

Alla voce "Altri ricavi e proventi" si rileva un incremento dovuto alle prestazioni amministrative che Sorgea ha svolto a favore della società Geovest srl nel 2017, e a nuovi affitti attivi.

| COSTI DELLA PRODUZIONE               |                  |                  |                |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                      | 2017             | 2016             | Variazioni     |
|                                      | €                | €                | €              |
| Costi per servizi                    | 393.449          | 409.376          | -15.927        |
| Costi per godimento beni di terzi    | 25.914           | 25.810           | 104            |
| Costi per il personale               | 211.803          | 222.678          | -10.875        |
| Ammortamenti e svalutazioni          | 530.759          | 370.264          | 160.495        |
| Accantonamenti per rischi            | 0                | 0                | -              |
| Altri accantonamenti                 | 0                | 0                | -              |
| Oneri diversi di gestione            | 39.033           | 43.987           | -4.954         |
| <b>Totale costi della produzione</b> | <b>1.200.958</b> | <b>1.072.115</b> | <b>128.843</b> |

I "Costi per servizi" si riducono rispetto al 2016, mentre i "Costi per godimento beni di terzi" si mantengono a livello dello scorso anno.

I "Costi per il personale", in diminuzione rispetto al 2016, comprendono il premio di produzione maturato nel 2017 che sarà erogato nel corso del 2018.

Gli "Ammortamenti e svalutazioni" incrementano rispetto al 2016 per effetto dell'ammortamento sui beni gas conferiti dai Comuni soci a Sorgea il 30.12.2016.

Gli "Oneri diversi di gestione" rilevano una leggera diminuzione.

Si riporta **l'analisi degli scostamenti** rispetto al conto economico preventivo dell'esercizio 2017.

| Descrizione                  | Consuntivo 2017  | Preventivo 2017  | scostamenti     |
|------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Ricavi verso imprese del SII | 200.000          | 200.000          | -               |
| Ricavi verso imprese del gas | 688.000          | 692.000          | -4.000          |
| Ricavi da service e generali | 350.000          | 349.000          | 1.000           |
| <b>Totale Ricavi</b>         | <b>1.238.000</b> | <b>1.241.000</b> | <b>-3.000</b>   |
| Costi esterni                | 447.000          | 469.000          | -22.000         |
| Costo del lavoro             | 211.000          | 207.000          | 4.000           |
| Ammortamenti                 | 531.000          | 564.000          | -33.000         |
| Accantonamenti               | -                | -                | -               |
| Gestione straordinaria       | -                | -                | -               |
| Gestione finanziaria         | -135.000         | -62.000          | -73.000         |
| Proventi da partecipazioni   | -491.000         | -425.000         | -66.000         |
| Svalutazione partecipazioni  | -                | -                | -               |
| Imposte                      | 52.000           | 112.000          | -60.000         |
| <b>Totale Costi</b>          | <b>615.000</b>   | <b>865.000</b>   | <b>-250.000</b> |
| <b>Risultato economico</b>   | <b>623.000</b>   | <b>376.000</b>   | <b>247.000</b>  |

La tabella di cui sopra evidenzia ricavi effettivi in linea con quelli preventivati. I costi operativi effettivi invece risultano inferiori ai valori preventivati, mentre superiori risultano i ricavi della gestione finanziaria e i ricavi da partecipazioni. Le imposte correnti consuntive sono in linea con i valori preventivati ma, per effetto della rilevazione delle imposte anticipate, il valore totale risulta inferiore al preventivo. Tali variazioni hanno comportato un risultato economico positivo superiore alle attese.

### 1.3 Situazione patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO FUNZIONALMENTE |                  |                  |                |
|--|------------------|------------------|----------------|
|  | 2017             | 2016             | Variazioni     |
|  | €                | €                | €              |
| Rimanenze  | -                | -                | -              |
| Crediti verso clienti                            | 105.569          | 108.276          | -2.707         |
| Crediti verso controllanti                       | -                | -                | -              |
| Crediti verso controllate                        | -                | -                | -              |
| Crediti verso collegate                          | 3.831.978        | 3.331.708        | 500.270        |
| Crediti verso altri                              | 11.988           | 10.698           | 1.290          |
| Crediti tributari                                | 38.898           | 78.337           | -39.439        |
| Ratei e risconti attivi                          | 9.351            | 6.529            | 2.822          |
| <b>A. Totale attività operative</b>              | <b>3.997.784</b> | <b>3.535.548</b> | <b>462.236</b> |
| Debiti verso fornitori                           | 116.539          | 124.929          | -8.390         |
| Debiti verso controllanti                        | -                | -                | -              |
| Debiti verso controllate                         | -                | -                | -              |
| Debiti verso collegate                           | 17.285           | 13.162           | 4.123          |
| Debiti verso istituti previdenziali              | 16.431           | 16.421           | 10             |
| Debiti tributari                                 | 8.294            | 11.666           | -3.372         |
| Debiti verso altri                               | 186.128          | 183.190          | 2.938          |
| Acconti  | 0                | 0                | 0              |

|   |                   |                   |                 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Ratei e risconti passivi                              | 24.760            | 19.822            | 4.939           |
| <b>B. Totale passività operative</b>                  | <b>369.438</b>    | <b>369.190</b>    | <b>248</b>      |
| <b>C. Capitale circolante netto</b>                   | <b>3.628.347</b>  | <b>3.166.359</b>  | <b>461.988</b>  |
| Immobilizzazioni immateriali                          | 22.224            | 10.465            | 11.758          |
| Immobilizzazioni materiali                            | 15.691.310        | 16.221.703        | -530.393        |
| Partecipazioni  | 2.061.400         | 2.031.400         | 30.000          |
| Altri crediti a m/l termine                           | 4.539.637         | 4.634.313         | -94.676         |
| <b>D. Totale attivo immobilizzato</b>                 | <b>22.314.571</b> | <b>22.897.881</b> | <b>-583.311</b> |
| Debiti non finanziari a m/l termine                   | 1.193.440         | 1.280.976         | -87.536         |
| Fondi rischi ed oneri                                 | 272.596           | 424.608           | -152.012        |
| Trattamento di fine rapporto                          | 81.092            | 76.062            | 5.030           |
| <b>E. Totale passività operative immobilizzate</b>    | <b>1.547.129</b>  | <b>1.781.646</b>  | <b>-234.518</b> |
| <b>F. Totale attivo immobilizzato netto (D-E)</b>     | <b>20.767.442</b> | <b>21.116.235</b> | <b>-348.793</b> |
| <b>G. Totale capitale investito netto (C+F)</b>       | <b>24.395.789</b> | <b>24.282.594</b> | <b>113.195</b>  |
| Liquidità e disponibilità finanziarie a breve termine | -236.187          | -68.090           | -168.098        |
| Altre attività finanziarie                            | -                 | -                 | -               |
| Debiti finanziari a breve termine                     | 2.123.681         | 2.043.705         | 79.976          |
| Debiti finanziari a m/l termine                       | 412.812           | 834.426           | -421.613        |
| <b>H. Posizione finanziaria netta</b>                 | <b>2.300.306</b>  | <b>2.810.041</b>  | <b>-509.735</b> |
| Capitale sociale                                      | 14.152.221        | 9.084.616         | 5.067.605       |
| Riserve   | 7.320.332         | 12.727.774        | -5.407.442      |
| Utili (perdite) portati a nuovo                       | -                 | -                 | -               |
| Risultato d'esercizio                                 | 622.930           | -339.837          | 962.767         |
| <b>I. Totale patrimonio netto</b>                     | <b>22.095.483</b> | <b>21.472.553</b> | <b>622.930</b>  |
| <b>L. Totale mezzi propri e di terzi (H+I)</b>        | <b>24.395.789</b> | <b>24.282.594</b> | <b>113.195</b>  |

Il capitale circolante netto risulta positivo per € 3.628.347, mentre la posizione finanziaria netta pari ad € 2.300.306 migliora rispetto all'esercizio precedente.

La struttura del capitale investito mostra che l'attivo circolante è costituito per l'82,6% da crediti verso le società collegate, e per il 9,9% da crediti verso clienti, già al netto dei relativi fondi svalutazione e rischi su crediti stanziati.

### 1.3.1. Investimenti

Nel corso del 2017 sono stati realizzati investimenti complessivi per Euro 12.125.

| Investimenti                  | Investimenti lordi al 31/12/2017 | Contributi | Investimenti netti al 31/12/2017 | Investimenti netti al 31/12/2016 |
|-------------------------------|----------------------------------|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Investimenti su beni di terzi | 0                                | 0          | 0                                | 0                                |
| Investimenti su beni propri   | 12.125                           | 0          | 12.125                           | 13.350                           |
| <b>Totale investimenti</b>    | <b>12.125</b>                    | <b>0</b>   | <b>12.125</b>                    | <b>13.350</b>                    |

Come rilevato in nota integrativa trattasi dell'acquisto del nuovo software gestionale, e di macchine ufficio.

Gli ammortamenti effettuati sono i seguenti:

|                    | 2017           | Aliquota media 2017 | 2016           | Aliquota media 2016 |
|--------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|                    | €              | %                   | €              | %                   |
| - su beni di terzi | -              | -                   | -              | -                   |
| - su beni propri   | 530.759        | 2,3%                | 369.089        | 1,6%                |
| <b>Totali</b>      | <b>530.759</b> | <b>2,3%</b>         | <b>369.089</b> | <b>1,6%</b>         |

### 1.3.2. Rivalutazione dei beni immobili

Nell'esercizio 2008 Sorgea S.r.l. si è avvalsa della facoltà di rivalutare i beni immobili ai sensi del D.L. n. 185 del 29/11/2008, convertito nella Legge n. 2 del 28/01/2009.

In particolare ha proceduto a tale rivalutazione ai soli fini civilistici, così come consentito dalla norma.

La rivalutazione è stata eseguita al fine di adeguare ai valori effettivi i valori di bilancio dei beni che, essendo stati acquisiti in anni lontani, sono stati ritenuti non rappresentativi del loro valore economico.

La situazione della rivalutazione a fine esercizio 2017, suddivisa per categoria di cespiti, viene riportato nella seguente tabella:

| Categoria cespiti      | Valori al 31/12/2017 |                    | Valori al 31/12/2016 |                    |
|------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                        | Valore lordo 2017    | Fondo ammortamento | Valore lordo 2016    | Fondo ammortamento |
| Fabbricati civili      | 445.852              | 135.604            | 445.852              | 120.537            |
| Fabbricati industriali | 90.136               | 21.292             | 90.136               | 18.296             |
| Terreni                | 512.472              | 0                  | 512.472              | 0                  |
| <b>Totali</b>          | <b>1.048.460</b>     | <b>156.896</b>     | <b>1.048.460</b>     | <b>139.463</b>     |

### 1.4 Analisi dei rischi interni ed esterni (Art.2428, 1° comma C.C.)

#### 1.4.1 Rischi non finanziari

La società non è soggetta al rischio di mercato in quanto ha ceduto la gestione del Servizio Idrico Integrato, e quindi non ha più rapporti commerciali con l'utenza.

La società è soggetta a rischi indiretti che le derivano dalla partecipazione in imprese controllate o collegate. In particolare:

- AS Retigas S.r.l.:

Il fatturato di Sorgea S.r.l. nei confronti di AS Retigas S.r.l. rappresenta il 63% del valore della produzione.

AS Retigas S.r.l. opera prevalentemente all'interno di un settore regolamentato. I rischi esterni a cui è soggetta sono relativi soprattutto ad un orientamento sfavorevole delle attività di regolazione, in particolare ove queste siano incoerenti con la propria struttura dei costi e operativa.

- Sorgeaqua S.r.l.:

Il fatturato di Sorgea S.r.l. nei confronti di Sorgeaqua S.r.l. rappresenta il 36% del valore della produzione.

La Società svolge attività di gestione del Servizio Idrico Integrato tramite concessione scadente il 19/12/2024 e, in quanto operante in un mercato regolamentato, è soggetta al rischio di variazione della normativa di riferimento.

Sorgea S.r.l. ha prestato garanzie per Euro 15.591.207 a favore degli Istituti di credito affidanti a fronte di concessioni di mutui e di aperture di credito da questi concesse a Sorgeaqua S.r.l.; la possibilità che gli istituti di credito escutano le garanzie prestate costituisce un rischio specifico per la società.

- Sinergas S.p.a.:

Sorgea S.r.l. non svolge alcun servizio a favore di Sinergas S.p.a., perciò l'unica forma di entrata è rappresentata da eventuali dividendi percepiti in qualità di socio.

Sinergas S.p.a., operando nelle attività di vendita gas ed energia elettrica, è soggetta al rischio di mercato (operatore nel mercato libero gas ed energia elettrica).

▪ Feronia S.r.l.:

Dopo la svalutazione della partecipazione in Feronia s.r.l. effettuata da Sorgea nel 2016, così come indicato dal consiglio di amministrazione di Feronia, si ritiene che il percorso autorizzativo per il progetto di ampliamento della discarica possa essere concluso con esito positivo entro l'anno 2018.

#### 1.4.2 Rischi finanziari

La Società non ha fatto ricorso all'uso di strumenti finanziari derivati.

Considerata l'evoluzione dei tassi passivi sui finanziamenti a m/l termine registrati nel 2017 e di quella oggi prevedibile per il corrente esercizio e per gli esercizi futuri nel mercato dei capitali, è ragionevole ritenere che la Società non sarà soggetta, nel 2018, ad un **rischio specifico di tasso** sui mutui passivi in essere. Infatti, il tasso medio dell'**Euribor a 3 mesi** è stato, nel 2017, negativo, attestandosi al -0,306%, e che anche per il 2018 lo stesso si attesterà intorno allo 0%.

Quanto all'esposizione al **rischio di prezzo**:

- in relazione ai ricavi, la Società non vi è particolarmente soggetta, in quanto i canoni per i beni concessi in uso sono stabiliti sulla base di contratti pluriennali, mentre i ricavi da servizi svolti a favore delle Società del Gruppo o sono stabiliti sulla base di contratti pluriennali o sulla base di contratti annuali i cui prezzi vengono ricontrattati annualmente e tengono conto della dinamiche dei relativi costi.
- in relazione ai costi, questi sono prevalentemente costituiti da ammortamenti di beni patrimoniali e da costo del lavoro la dinamica di questi ultimi dipende da contratti collettivi nazionali di settore.

Relativamente al **rischio di insolvenza dei crediti**, non sono emersi fatti di gestione che possano far emergere un livello di rischiosità significativamente superiore a quello dell'esercizio precedente ritenendosi comunque coperti dagli accantonamenti ai fondi svalutazione e rischi su crediti già stanziati.

#### 1.4.3 Valutazione del rischio di crisi aziendale

Ai sensi dell'art. 6, comma 2 del D.Lgs. 175/2016 le società soggette al controllo pubblico devono dotarsi di uno specifico programma di valutazione del rischio di crisi aziendale, dando informazione all'Assemblea nell'ambito della relazione sulla gestione della società.

L'organo amministrativo della Società adotta il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale, riportato nella tabella seguente, che evidenzia il grado di rischio aziendale tramite l'utilizzo di soglie di allarme.

| INDICATORE   | Parametro SOGLIA | Parametro 2017                   | Parametro 2016                   |
|--|------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| La gestione operativa della società sia negativa per tre esercizi consecutivi in misura pari o superiore al 10% (Differenza tra valore e costi della produzione: (A meno B), ex. Articolo 2525 c.c.) | < 10%            | La Gestione operativa è positiva | La Gestione operativa è positiva |

|  |         |                                    |                                       |
|--|---------|------------------------------------|---------------------------------------|
| Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in misura superiore al 30% | < 30%   | <30%                               | <30%                                  |
| La relazione redatta dal revisore legale o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale   |         | Nota 1)                            | Nessun dubbio di continuità aziendale |
| L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore a 1 in una misura superiore al 30%            | > 0,7   | 1,08                               | 1,01                                  |
| Il peso degli oneri finanziari, misurato come oneri finanziari su fatturato, è superiore al 5-10%  | < 5-10% | La Gestione finanziaria è positiva | La Gestione finanziaria è positiva    |

Nota 1) ad oggi documento non disponibile

Alla luce dell'analisi effettuata è risultato dagli strumenti di valutazione utilizzati che i parametri effettivi risultano essere inferiori ai parametri-soglia indicatori di rischio.

## 2. Gestione finanziaria (Art.2428, 2° comma C.C.)

|   | 2017            | 2016           | Variazioni     |
|---|-----------------|----------------|----------------|
|   | €               | €              | €              |
| <b>Oneri finanziari:</b>                |                 |                |                |
| - interessi su finanziamenti a breve    | - 24.372        | -31.057        | 6.685          |
| <b>Totale oneri</b>                     | <b>- 24.372</b> | <b>-31.057</b> | <b>6.685</b>   |
| <b>Proventi finanziari:</b>             |                 |                |                |
| - dividendi da partecipazioni           | 490.514         | 304.329        | 186.185        |
| - interessi attivi                      | 171.825         | 168.261        | 3.564          |
| <b>Totale proventi</b>                  | <b>662.339</b>  | <b>472.590</b> | <b>189.749</b> |
| <b>Saldo della gestione finanziaria</b> | <b>637.967</b>  | <b>441.532</b> | <b>196.435</b> |

Il risultato della gestione finanziaria 2017 evidenzia un saldo positivo di € 637.967, di cui 147.453 al netto dei dividendi percepiti.

La liquidità generata dalla gestione di € 168.098, di cui al rendiconto finanziario, è formata dalle seguenti componenti:

|  | 2017           | 2016          |
|--|----------------|---------------|
|  | €              | €             |
| Flusso finanziario generato (+)/assorbito (-) dalle attività di esercizio  | 494.072        | 477.095       |
| Flusso finanziario generato (+)/assorbito (-) da attività di investimento  | -42.124        | -13.297       |
| Flusso finanziario generato (+)/assorbito (-) da attività di finanziamento | -283.850       | -403.425      |
| <b>Totale liquidità generata (+)/assorbita (-) dalla gestione</b>          | <b>168.098</b> | <b>60.373</b> |



## 2.1. Situazione dei mutui in essere

|  | Valore nominale  | Debito residuo al<br>31/12/2017 |
|--|------------------|---------------------------------|
|  | €                | €                               |
| Banca Popolare dell'Emilia-Romagna – 2012<br>(mutuo sisma tasso 0) | 752.361          | 419.472                         |
| Banco BPM – 2015   | 500.000          | 191.041                         |
| Credem – 2015  | 500.000          | 0                               |
| Banca Popolare San Felice – 2015                                   | 500.000          | 223.913                         |
| <b>Totale</b>  | <b>2.252.361</b> | <b>834.426</b>                  |

## 2.2. Principali indicatori economico-finanziari della gestione

|  | U.M. | 2017       | 2016       |
|--|------|------------|------------|
| Ricavi da vendite e prestazioni                                      | €    | 1.086.480  | 1.147.810  |
| Posizione finanziaria netta  | €    | 2.300.306  | 2.810.041  |
| Patrimonio netto   | €    | 22.095.483 | 21.472.553 |
| Capitale investito netto   | €    | 24.395.789 | 24.282.594 |
| EBITDA – risultato operativo lordo                                   | €    | 568.151    | 590.028    |
| EBIT – risultato operativo netto                                     | €    | 37.392     | 219.763    |
| EBT – risultato prima delle imposte                                  | €    | 675.359    | - 209.583  |
| Risultato netto  | €    | 622.930    | - 339.837  |
| Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto                       | %    | 10,4       | 13,1       |
| ROI = Risultato operativo / Capitale investito netto                 | %    | 0,2        | 0,9        |
| ROE = Utile netto / Patrimonio netto                                 | %    | 2,8        | ---        |
| ROS = Risultato operativo / Ricavi vendite                           | %    | 3,4        | 19,1       |
| CASH-FLOW =<br>Utile+Ammortamenti+Accantonamenti+Svalutazioni        | €    | 1.153.689  | 764.745    |
| Utile netto / Capitale investito                                     | %    | 2,6        | ---        |
| Utile netto / Ricavi vendite   | %    | 57,3       | ---        |
| Utile ante-imposte / Ricavi vendite                                  | %    | 62,2       | ---        |
| Mezzi propri / capitale investito (Patrimonio netto / totale attivo) | %    | 83,2       | 81,0       |
| Indice di equilibrio finanziario (Patrimonio netto / indebitamento)  |      | 9,6        | 7,6        |

## 3. Informazioni relative all'ambiente ed al Personale (Art.2428, 2° comma C.C.)

### 3.1 Ambiente e sicurezza sul lavoro

Non vi sono stati danni causati all'ambiente per i quali la Società sia stata dichiarata colpevole, né le sono state inflitte sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

Ai sensi del D.Lgs. n.81/2008 nell'anno 2008 è stato elaborato il documento di valutazione dei rischi ed è stato nominato il responsabile. Tale documento viene integrato e modificato in funzione delle normative sopravvenute.

### 3.2 Le risorse umane

|               | 31/12/2017 |
|---------------|------------|
| Operai        | 0          |
| Impiegati     | 4          |
| Dirigenti     | 0          |
| <b>Totali</b> | <b>4</b>   |

La consistenza dell'organico è invariata rispetto al 2016.  
Nell'anno 2017 non si sono verificati infortuni sul lavoro.

### 3.3. Costi del personale

|  | 2017           | 2016           | differenza     | Diff.%       |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Retribuzioni                                   | 153.985        | 163.992        | -10.007        | - 6,5%       |
| Oneri previdenziali ed assistenziali           | 44.198         | 46.337         | -2.139         | - 4,6%       |
| Accantonamento T.F.R. e previdenza integrativa | 12.606         | 11.849         | 757            | 6,4%         |
| Altri costi                                    | 1.014          | 500            | 514            |              |
| <b>Totale generale</b>                         | <b>211.803</b> | <b>222.678</b> | <b>-10.875</b> | <b>-4,9%</b> |
| Media unità                                    | 4              | 4              | -              | -            |
| Costo medio per dipendente                     | 52.951         | 55.669         | -2.718         | -4,9%        |

### 3.4 Formazione

La Società ha svolto attività di formazione e aggiornamento sulle nuove disposizioni previste per le società partecipate da enti locali, in particolare sulle implicazioni derivanti dalla Legge Madia (D.lgs. 175/2016 e D.lgs. 100/2017).

### 3.5 Relazioni sindacali

Non si sono registrate nell'esercizio ore di sciopero per conflitti sindacali.

## 4. Ricerca e sviluppo (Art.2428, 3° comma, n.1 C.C.)

La Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

## 5. Rapporti infragruppo e tra società correlate (Art.2428, 3° comma, n.2 C.C.)

La situazione delle partecipazioni possedute da SORGEA S.r.l. al 31/12/2017 è la seguente:

| Denominazione e Sede  | Capitale sociale<br>€ | Patrimonio netto<br>€ | Risultato d'esercizio<br>€ | Quota posseduta | Valore a bilancio<br>€ |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------|------------------------|
| SORGEAQUA S.r.l. – Piazza Verdi, 6 – Finale Emilia (MO)         | 100.000               | 6.454.089             | 992.230                    | 10,00%          | 10.000                 |
| FERONIA S.r.l. - Piazza Verdi, 6 – Finale Emilia (MO)           | 100.000               | 558.728               | 458.728                    | 30,00%          | 30.000                 |
| AS RETIGAS S.r.l. – Via Maestri del lavoro, 38 – Mirandola (MO) | 2.000.000             | 6.001.480             | 574.541                    | 21,62%          | 873.000                |
| SINERGAS S.p.A. – via Bernardino Realino, 4 – Carpi (MO)        | 2.310.977             | 35.757.436            | 9.551.201                  | 7,34%           | 1.148.400              |

I valori della tabella di cui sopra si riferiscono al 31/12/2017 per le società Sorgeaqua e Feronia, e al 31/12/2016 per le società AS Retigas e Sinergas, che non hanno ancora provveduto ad approvare il bilancio 2017.

SORGEAQUA S.r.l. gestisce il Servizio Idrico Integrato nei Comuni di Finale Emilia, Nonantola, Ravarino, Crevalcore, S.Agata Bolognese.

L'attività di FERONIA S.r.l. consiste nella costruzione e gestione di impianti di trattamento, stoccaggio e smaltimento di rifiuti non pericolosi nel Comune di Finale Emilia ed in tutte le altre attività e servizi attinenti o connessi all'attività principale.

AS RETIGAS S.r.l. gestisce impianti e reti di trasporto e di distribuzione del gas per usi civili e produttivi, compresi gli interventi per la sicurezza, produzione, acquisto, scambio, trasporto, distribuzione e commercializzazione di energia in tutte le sue forme ed ogni altra attività e servizio attinente o connessa all'attività principale.

SINERGAS S.p.a. ha per oggetto sociale prevalente la gestione diretta ed indiretta di attività commerciali, industriali e di servizio nei settori dell'energia, dell'ambiente e di altri servizi di pubblica utilità.

Sorgea S.r.l. è parte correlata di:

- Feronia S.r.l.: in quanto collegata con una quota del 30%
- AS Retigas S.r.l.: in quanto collegata con quota del 21,62%
- Sorgeaqua S.r.l.: in quanto collegata con quota del 10% e con importanti rapporti contrattuali
- Sinergas S.p.a.: in quanto partecipata al 7,34%

I rapporti intercorsi durante l'esercizio tra le imprese correlate del Gruppo Sorgea si sono ispirati a criteri di collaborazione nell'interesse reciproco. Essi si riferiscono essenzialmente ai rapporti di "service" instaurati:

- Tra Sorgea S.r.l. ed AS Retigas S.r.l., per la concessione onerosa dei beni patrimoniali per la gestione del servizio di distribuzione del gas;

- Tra Sorgea S.r.l. e Sorgeaqua S.r.l. per la concessione onerosa dei beni patrimoniali per la gestione del Servizio Idrico Integrato (S.I.I. - acquedotto, fognatura, depurazione) e per l'esercizio delle attività contabili, di pianificazione e di bilancio, giuridiche, assicurative e gestionali;
- Tra Sorgeaqua S.r.l. e Sorgea S.r.l. per la prestazione di servizi tecnico-amministrativi;
- Tra Sinergas S.p.a., Sorgeaqua S.r.l. e Sorgea S.r.l. per le forniture di gas, acqua ed energia elettrica.

In ogni caso tutte le operazioni effettuate fanno parte dell'ordinaria gestione d'impresa e sono state regolate in base a condizioni di mercato, vale a dire alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti e secondo criteri che consentono il recupero dei costi sostenuti ed un margine minimo per il recupero dei costi generali e la remunerazione del capitale investito.

Gli effetti patrimoniali di tali rapporti sono riassunti nella seguente tabella:

| Società collegata o correlata    | Crediti al<br>31/12/2017 | Debiti al<br>31/12/2017 | Costi         | Ricavi           |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------|
| SORGEAQUA S.r.l. – Finale Emilia | 3.945.896                | 9.886                   | 20.711        | 503.620          |
| AS RETIGAS S.r.l. – Mirandola    | 3.277.181                | 0                       | 0             | 769.526          |
| FERONIA S.r.l. – Finale Emilia   | 6.802                    | 0                       | 0             | 7.550            |
| <b>Totale</b>                    | <b>7.229.879</b>         | <b>9.886</b>            | <b>20.711</b> | <b>1.280.696</b> |

La tabella non riporta gli effetti patrimoniali relativi alla correlata Sinergas S.p.a. in quanto di importo non rilevante, e comunque conclusi a normali condizioni di mercato.

Le quote di partecipazione tra le Società del Gruppo Sorgea al 31/12/2017 sono indicate nella seguente tabella:

| Partecipante      | Partecipata   |                  |                 |                   |                |
|-------------------|---------------|------------------|-----------------|-------------------|----------------|
|                   | Sorgea S.r.l. | Sorgeaqua S.r.l. | Sinergas S.p.a. | AS Retigas S.r.l. | Feronia S.r.l. |
| Sorgea S.r.l.     | ---           | 10%              | 7,34%           | 21,62%            | 30%            |
| Sorgeaqua S.r.l.  | 0             | ---              | 0               | 0                 | 0              |
| Sinergas S.p.a.   | 0             | 0                | ---             | 0                 | 0              |
| AS Retigas S.r.l. | 0             | 0                | 0               | ---               | 0              |
| Feronia S.r.l.    | 0             | 0                | 0               | 0                 | ---            |

## **6. Informazioni di cui all'Art. 2428, 3° comma, n° 3 e 4 del C.C.**

Poiché la Società non ha società controllanti non si rendono applicabili le prescrizioni dell'articolo del Codice Civile in oggetto.

## **7. Evoluzione prevedibile della gestione (Art.2428, 3° comma, n.6 C.C.)**

Considerato che la svalutazione della partecipazione in Feronia resasi necessaria nel 2016 è da ritenersi eccezionale e non ripetibile, si prevede che anche per l'esercizio 2018 il risultato di Sorgea Srl sarà positivo.

## **8. Uso di strumenti finanziari (Art.2428, 3° comma, n.6-bis C.C.)**

La Società non ha fatto uso, nel corso dell'esercizio, di strumenti finanziari derivati.

## **9. Sedi secondarie (Art.2428, 5° comma C.C.)**

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 comma 5 del C.C., si attesta che la Società ha una sede secondaria in Finale Emilia adibita a deposito.

## **10. Altre informazioni**

### **10.1. Privacy**

Ai sensi del D.Lgs. n.196/2003 La Società dispone del Regolamento sulla Privacy e del Documento Programmatico sulla Sicurezza, che sono stati aggiornati entro i termini di legge.

## **11. Proposte all'Assemblea dei Soci**

L'Amministratore Unico, al termine di questa relazione, nel ringraziare l'intera struttura aziendale per l'opera svolta, invita l'Assemblea dei Soci:

- ad approvare il bilancio al 31/12/2017;
- ad adottare i provvedimenti di legge e di statuto connessi e conseguenti.

Finale Emilia, lì 30/03/2018

L'Amministratore Unico  
Arch. Novello Lodi

---