

BILANCIO DI ESERCIZIO

31 DICEMBRE 2019



CO.GE.FA. S.p.A.

Sede in Torino, Via Pianezza 17

Capitale sociale € 10.000.000,00 interamente versato

P.IVA e Iscr. Reg. Imprese Torino n. 00982520017

Soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento esercitata

da F3 PARTECIPAZIONI S.r.l. a socio unico

Indice

Verbale dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 maggio 2020

Bilancio di esercizio al 31/12/2019

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

Relazione sulla gestione dell'esercizio al 31 Dicembre 2019

1. Analisi della situazione della Società e dell'andamento e del risultato della gestione e descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta
2. Attività di ricerca e sviluppo
3. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime
4. Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti possedute, acquistate o alienate dalla Società nel corso dell'esercizio
5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione
6. Uso da parte della Società di strumenti finanziari
7. Elenco delle sedi secondarie

Relazione unitaria del Collegio sindacale all'Assemblea degli Azionisti

Relazione della Società di Revisione Indipendente

CO.GE.FA. S.p.A.

Sede in Torino, Via Pianezza 17

Capitale sociale euro 10.000.000,00 interamente versato

Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 00982520017

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata da F3 PARTECIPAZIONI S.r.l. con socio unico

VERBALE

dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del giorno 28 maggio 2020

L'anno duemilaventi, il giorno ventotto del mese di maggio, alle ore 15.00 presso la sede sociale in Torino, Pianezza 17, si è riunita l'Assemblea ordinaria degli azionisti della società "**CO.GE.FA. S.p.A.**" (la "Società") per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Deliberazioni ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, numero 1, del Codice civile: approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Deliberazioni ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, numero 2 e numero 3, del Codice civile: nomina per scadenza del termine dell'organo amministrativo e determinazione dei relativi compensi.

Ai sensi di statuto assume la presidenza, il Presidente del Consiglio di amministrazione Filippo Fantini il quale,

constatato che

- l'Assemblea è stata convocata per le vie brevi per i presenti luogo, data e ora;
 - sono presenti, in proprio o a mezzo di regolari deleghe acquisite agli atti della Società, i seguenti soci:
 - "F3 PARTECIPAZIONI S.r.l. con socio unico" titolare di n. 6.000.000 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna, in persona del legale rappresentante Filippo Fantini;
 - Alessandra Fantini, titolare di n. 3.200.000 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna;
 - "FANTE17 S.r.l.", titolare di n. 800.000 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna, in persona del legale rappresentante Alessandra Fantini;
- ed è pertanto rappresentato il 100,00% capitale sociale;
- è presente l'intero Consiglio di amministrazione in carica nelle persone di:

- sé medesimo Filippo Fantini, Presidente,
- Marco Marino,
- David Colaiacomo;
- è presente l'intero Collegio sindacale in carica nelle persone dei membri effettivi:
 - Luca Asvisio, Presidente,
 - Alessandro Scanavino,
 - Andrea Ortu,
- in deroga alle disposizioni dello Statuto sociale e in ottemperanza alle disposizioni dell'articolo 106 del D.L. 18/2020, tutti gli intervenuti sono ubicati in luoghi diversi e collegati in audio-conferenza nel rispetto delle norme sanitarie in vigore;
- i presenti si sono dichiarati edotti sugli argomenti posti all'ordine del giorno e non si oppongono alla trattazione;

dichiara

l'Assemblea validamente costituita in forma totalitaria e atta a deliberare su quanto posto in discussione.

Egli chiama inoltre a fungere da segretario Massimiliano Ponte che, a tal fine ammesso a partecipare alla riunione, accetta.

Passando allo svolgimento di quanto all'ordine del giorno,

Deliberazioni ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, numero 1, del Codice civile: approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019; deliberazioni inerenti e conseguenti,

il Presidente dà atto che la seguente documentazione relativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019:

- progetto di bilancio, composto di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa,
- progetto di relazione sulla gestione,
- relazione del Collegio sindacale;
- relazione del soggetto incaricato della revisione legale,

è stata depositata presso la sede sociale nei termini previsti dalle vigenti disposizioni di legge, ad eccezione della relazione del Collegio sindacale e della relazione del soggetto incaricato della revisione legale per cui gli azionisti hanno espressamente rinunciato ai termini per il deposito previsti dall'articolo 2429, comma 3, del Codice civile, ma di cui confermano aver preso atto. In conseguenza di ciò, egli propone di ometterne la lettura e

di allegare i relativi documenti al presente verbale ricevendo l'assenso unanime degli intervenuti.

Il Presidente dichiara dunque aperta la discussione durante la quale vengono approfonditamente analizzate le principali poste di bilancio e commentati i più rilevanti fatti della gestione.

Al termine della stessa, nessuno più chiedendo la parola, l'Assemblea all'unanimità

delibera

1. di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 che pareggia con un utile di euro 774.598 e la relativa relazione sulla gestione;
2. di accogliere la proposta di destinazione del risultato dell'esercizio formulata dall'organo amministrativo nella nota integrativa e di destinare pertanto tale utile:
 - quanto a euro 38.730 alla Riserva legale;
 - quanto a euro 64.809 alla Riserva di rivalutazione partecipazioni;
 - quanto a euro 671.059 alla Riserva straordinaria.

Venendo allo svolgimento di quanto al secondo punto dell'ordine del giorno, *Deliberazioni ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, numero 2 e numero 3, del Codice civile: nomina per scadenza del termine dell'organo amministrativo e determinazione dei relativi compensi,*

il Presidente ricorda agli intervenuti che, con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 testé avvenuta, viene a cessare per scadenza del termine l'attuale organo amministrativo ed è conseguentemente necessario deliberare in merito. Egli propone altresì la conferma dei componenti uscenti e invita a provvedere.

L'Assemblea, preso atto di quanto sopra e dopo breve ma esauriente discussione, all'unanimità

delibera

1. di confermare l'amministrazione della Società a un Consiglio di amministrazione composto di tre membri e dotato di tutti i poteri di gestione ordinaria e straordinaria, nessuno escluso o eccettuato;
2. di confermare membri del Consiglio di amministrazione:
 - a. Filippo Fantini, nato a Torino (TO) il 25 febbraio 1992, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale FNTFPP92B25L219J;

- b. Marco ingegner Marino, nato a Valenza (AL) il 2 marzo 1979, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale MRNMRC79C02L570P;
 - c. David ingegner Colaiacomo, nato a Torino (TO) il 20 aprile 1973, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale CLCDVD73D20L219B;
3. di stabilire la durata in carica del Consiglio di amministrazione testé nominato in tre esercizi, e così fino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2022;
 4. di confermare la carica di Presidente del Consiglio di amministrazione a Filippo Fantini;
 5. di riconoscere a tutti i membri del Consiglio di amministrazione il rimborso delle spese sostenute e debitamente documentate nello svolgimento dell'incarico.
 6. di rinviare la deliberazione in merito ad eventuale emolumento ad una successiva Assemblea.

Filippo Fantini, Marco Marino e David Colaiacomo dichiarano seduta stante di accettare le cariche testé conferite.

Nessuno più chiedendo di intervenire e null'altro essendovi da deliberare, l'Assemblea è tolta alle ore 15.50 circa, previa redazione, lettura e approvazione del presente verbale.

Il Presidente
(Filippo Fantini)

Il Segretario
(Massimiliano Ponte)

CO.GE.FA. S.P.A.**Bilancio di esercizio al 31/12/2019**

Dati Anagrafici	
Sede in	TORINO
Codice Fiscale	00982520017
Numero Rea	TORINO476975
P.I.	00982520017
Capitale Sociale Euro	10.000.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	421100
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	F3 PARTECIPAZIONI S.R.L. CON SOCIO UNICO
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	F3 PARTECIPAZIONI S.R.L. CON SOCIO UNICO
Paese della capogruppo	ITALIA
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Bilancio al 31/12/2019**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	7.464	10.829
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.886	6.787
7) Altre	2.430.104	3.260.318
Totale immobilizzazioni immateriali	2.442.454	3.277.934
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	62.062	22.889
2) Impianti e macchinario	640.806	773.968
3) Attrezzature industriali e commerciali	162.415	188.454
4) Altri beni	151.679	81.649
Totale immobilizzazioni materiali	1.016.962	1.066.960
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) Imprese controllate	695.820	622.411
b) Imprese collegate	115.914	111.500
Totale partecipazioni (1)	811.734	733.911
2) Crediti		
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	147.000
Totale crediti verso imprese collegate	0	147.000
d-bis) Verso altri		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	113.608	92.964
Totale crediti verso altri	113.608	92.964
Totale Crediti	113.608	239.964
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	925.342	973.875
Totale immobilizzazioni (B)	4.384.758	5.318.769
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	325.000	0
3) Lavori in corso su ordinazione	21.969.264	16.954.850
Totale rimanenze	22.294.264	16.954.850
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	34.520.162	26.090.596
Totale crediti verso clienti	34.520.162	26.090.596
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.893.023	2.128.995
Totale crediti verso imprese controllate	2.893.023	2.128.995
3) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	7.044.374	5.910.830
Totale crediti verso imprese collegate	7.044.374	5.910.830
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	962.508	948.373
Totale crediti tributari	962.508	948.373
5-ter) Imposte anticipate	150.690	174.178
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.444.533	927.691
Totale crediti verso altri	1.444.533	927.691
Totale crediti	47.015.290	36.180.663

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

0 0

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali

8.197.198 4.867.232

3) Danaro e valori in cassa

693 804

Totale disponibilità liquide

8.197.891 4.868.036

Totale attivo circolante (C)

77.507.445 58.003.549

D) RATEI E RISCONTI

380.947 233.713

TOTALE ATTIVO

82.273.150 63.556.031

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

31/12/2019

31/12/2018

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale

10.000.000 10.000.000

II - Riserva da soprapprezzo delle azioni

0 0

III - Riserve di rivalutazione

0 0

IV - Riserva legale

1.289.455 1.226.793

V - Riserve statutarie

0 0

VI - Altre riserve, distintamente indicate

Riserva straordinaria

2.284.911 1.341.507

Riserva da rivalutazione delle partecipazioni

247.165 0

Versamenti in conto futuro aumento di capitale

3.000.000 3.000.000

Varie altre riserve

-3 1

Totale altre riserve

5.532.073 4.341.508

VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

-9.689 -16.225

VIII - Utili (perdite) portati a nuovo

0 0

IX - Utile (perdita) dell'esercizio

774.598 1.253.231

Perdita ripianata nell'esercizio

0 0

X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio

0 0

Totale patrimonio netto

17.586.437 16.805.307

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

2) Per imposte, anche differite

1.515.692 623.286

3) Strumenti finanziari derivati passivi

9.689 16.225

4) Altri

110.000 194.188

Totale fondi per rischi e oneri (B)

1.635.381 833.699

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

78.615 89.361

D) DEBITI

4) Debiti verso banche

Esigibili entro l'esercizio successivo

14.662.242 10.326.872

Esigibili oltre l'esercizio successivo

781.733 2.270.137

Totale debiti verso banche (4)

15.443.975 12.597.009

5) Debiti verso altri finanziatori

Esigibili entro l'esercizio successivo

1.071.601 0

Totale debiti verso altri finanziatori (5)

1.071.601 0

6) Acconti

Esigibili entro l'esercizio successivo

12.681.679 386.665

Totale acconti (6)

12.681.679 386.665

7) Debiti verso fornitori

Esigibili entro l'esercizio successivo

25.611.452 27.105.495

Totale debiti verso fornitori (7)

25.611.452 27.105.495

9) Debiti verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo

3.491.134 2.024.478

Totale debiti verso imprese controllate (9)

3.491.134 2.024.478

10) Debiti verso imprese collegate

Esigibili entro l'esercizio successivo	2.804.357	2.595.946
Totale debiti verso imprese collegate (10)	2.804.357	2.595.946
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	237.242	108.891
Totale debiti tributari (12)	237.242	108.891
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	316.541	293.622
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	316.541	293.622
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.310.189	712.599
Totale altri debiti (14)	1.310.189	712.599
Totale debiti (D)	62.968.170	45.824.705
E) RATEI E RISCONTI	4.547	2.959
TOTALE PASSIVO	82.273.150	63.556.031

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.055.478	70.899.967
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	5.014.414	1.675.187
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	496.213	1.390.425
Totale altri ricavi e proventi	496.213	1.390.425
Totale valore della produzione	70.566.105	73.965.579
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.842.505	14.403.913
7) Per servizi	42.768.612	48.190.404
8) Per godimento di beni di terzi	2.283.911	1.662.039
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	4.731.755	3.759.569
b) Oneri sociali	1.728.125	1.382.408
c) Trattamento di fine rapporto	288.906	234.623
Totale costi per il personale	6.748.786	5.376.600
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	836.767	837.167
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	273.140	301.931
d) Svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide	36.533	515.508
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.146.440	1.654.606
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-325.000	0
12) Accantonamenti per rischi	110.000	0
14) Oneri diversi di gestione	702.565	491.854
Totale costi della produzione	68.277.819	71.779.416
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	2.288.286	2.186.163
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni		
Altri	1	0
Totale proventi da partecipazioni (15)	1	0
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	3.911	4.827
Totale proventi diversi dai precedenti	3.911	4.827
Totale altri proventi finanziari	3.911	4.827
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	288.823	200.803
Totale interessi e altri oneri finanziari	288.823	200.803
17-bis) Utili e perdite su cambi	-3.147	-3.765

Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	-288.058	-199.741
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:		
a) Di partecipazioni	64.809	247.165
Totale rivalutazioni	64.809	247.165
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	64.809	247.165
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	2.065.037	2.233.587
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	338.902	202.820
Imposte relative ad esercizi precedenti	373.478	0
Imposte differite e anticipate	578.059	777.536
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.290.439	980.356
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	774.598	1.253.231

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)		
	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	774.598	1.253.231
Imposte sul reddito	1.290.439	980.356
Interessi passivi/(attivi)	284.912	195.976
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(58.404)	1.291
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.291.545	2.430.854
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	110.000	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.109.907	1.139.098
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(6.536)	7.176
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	101.342	268.343
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	1.314.713	1.414.617
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.606.258	3.845.471
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(5.339.414)	(1.675.187)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(8.466.099)	(9.932.451)

Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.494.043)	300.597
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(147.234)	60.951
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	1.588	(50.655)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	13.168.235	(3.071.497)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(2.276.967)	(14.368.242)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.329.291	(10.522.771)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(284.912)	(195.976)
(Imposte sul reddito pagate)	(256.216)	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(194.188)	(995.281)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	(735.316)	(1.191.257)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	593.975	(11.714.028)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(264.671)	(173.366)
Disinvestimenti	41.529	18.756
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.287)	(33.269)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(33.658)	927.411
Disinvestimenti	147.000	1.660.709
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(111.087)	2.400.241
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	3.828.600	6.185.854
Accensione finanziamenti	1.000.000	0
(Rimborso finanziamenti)	(1.981.633)	(1.712.164)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0

(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.846.967	4.473.690
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	3.329.855	(4.840.097)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	4.867.232	9.707.665
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	804	468
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	4.868.036	9.708.133
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	8.197.198	4.867.232
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	693	804
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	8.197.891	4.868.036
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

PREMESSA

Disposizioni applicate e struttura del bilancio

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alle disposizioni del Codice civile (articoli 2423 e seguenti), integrate dai Principi contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità attualmente vigenti.

Il bilancio in esame corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute.

Principio di continuità di applicazione dei criteri di valutazione

Nell'esercizio in rassegna non si sono verificati casi eccezionali che hanno reso necessaria la modifica dei criteri di valutazione rispetto a quelli adottati nel precedente esercizio.

Disapplicazione di disposizioni legislative

Nell'esercizio in rassegna non si sono verificati casi eccezionali che hanno comportato l'obbligo di disapplicare disposizioni legislative incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Al fine di consentire la comparabilità dei saldi patrimoniali ed economici dell'esercizio con quelli del precedente, si è provveduto, laddove necessario, ad adattare questi ultimi.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione dei valori non espressi all'origine in euro sono quelli di cui al disposto dell'articolo 2426 del Codice civile, così come integrati dai Principi contabili nazionali elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità attualmente vigenti, e con le ulteriori precisazioni di cui in seguito.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente

comprensivo degli oneri accessori, o di produzione, sistematicamente ammortizzato in ragione della residua possibilità di utilizzazione, con applicazione dei seguenti coefficienti:

– spese di impianto e di ampliamento	20%
– software	20%
– certificazioni SOA	20%
– altri oneri pluriennali	20%

Le immobilizzazioni che alla data di chiusura del bilancio risultino di un valore durevolmente inferiore a quello così conteggiato sono iscritte a tale minor valore, fintantoché non vengano meno le ragioni della svalutazione operata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, principale e accessorio. Il loro valore è imputato all'attivo dello stato patrimoniale al netto dei relativi fondi di ammortamento che hanno appunto funzione rettificativa del costo storico dei beni.

Le quote di ammortamento sono determinate con il criterio della “residua possibilità di utilizzazione nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa”; in particolare, nell'esercizio, sono stati applicati i seguenti coefficienti:

– costruzioni leggere	12,5%
– impianti generici	10%
– impianti specifici	15%
– macchine operatrici	15%
– attrezzature	40%
– automezzi industriali	20%
– mobili e arredi	12%
– macchine d'ufficio elettroniche e hardware	20%
– autovetture	25%

Per le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio, l'ammortamento è stato calcolato applicando i citati coefficienti ridotti al 50%, mentre non sono stati conteggiati ammortamenti sui beni alienati o dismessi nell'esercizio stesso.

Le immobilizzazioni che alla data di chiusura del bilancio risultino di un valore durevolmente inferiore a quello così conteggiato sono iscritte a tale minor valore, fintantoché non vengano meno le ragioni della svalutazione operata.

Operazioni di locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono contabilizzate con il metodo patrimoniale, imputando a conto economico i canoni di competenza dell'esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni e i titoli, iscritti in tale voce poiché acquisiti a titolo di investimento durevole, sono iscritti al costo, in base al prezzo di acquisto o di sottoscrizione o al valore attribuito ai beni conferiti. Nel caso essi risultino, alla data di chiusura dell'esercizio, di valore durevolmente inferiore, gli stessi sono iscritti a tale minor valore, salvo il ripristino del costo originario al venir meno delle ragioni che hanno portato alla svalutazione.

In deroga al metodo del costo di cui sopra, la partecipazione al capitale della società "TRA.MA. S.r.l.", controllata ai sensi dell'articolo 2359 del Codice civile, è stata valutata secondo il metodo del "patrimonio netto" di cui all'articolo 2426 n.4) del Codice civile. L'utilizzo di tale criterio di valutazione è ritenuto opportuno al fine di meglio rappresentare il valore effettivo della partecipazione stessa.

I crediti immobilizzati sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Le rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo di produzione, calcolato secondo il disposto dell'articolo 2426, comma 1, numero 1, del Codice civile.

Le rimanenze di lavori in corso su ordinazione sono valutate:

- se relative a commesse di durata superiore ai 12 mesi, in applicazione del metodo dello stato avanzamento, sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati, calcolato secondo il disposto dell'articolo 2426, comma 1, numero 11, del Codice civile;
- se relative a commesse di durata inferiore ai 12 mesi, in applicazione del metodo della commessa completata, al costo di produzione, calcolato secondo il disposto dell'articolo 2426, comma 1, numero 1, del Codice civile.

Nel caso in cui il valore così conteggiato sia superiore a quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, le rimanenze sono valutate a tale minor valore.

Il costo, di acquisto o di produzione, dei beni fungibili è determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo mediante lo stanziamento, laddove necessario, di un apposito fondo di svalutazione la cui determinazione è effettuata sulla base di stime prudenziali circa la solvibilità dei debitori.

La Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti in quanto gli effetti sono stati ritenuti irrilevanti.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate sulla base dei valori numerari dei contanti e degli estratti conto bancari.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono costituiti da quote di costi o proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia esclusivamente in ragione del tempo, secondo la nozione data dall'articolo 2424-bis, comma 6, del Codice civile.

Essi sono stati determinati in base al criterio di competenza economico-temporale dei costi e dei ricavi ai quali si riferiscono.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati a fronte di perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non sono noti l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti a fair value. Trattandosi di strumenti di copertura, le variazioni di detto valore sono iscritte direttamente in un'apposita riserva del patrimonio netto.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base al disposto dell'articolo 2120 del Codice civile ed è adeguato annualmente in conformità alle disposizioni legislative e ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

La Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai debiti in quanto gli effetti sono stati ritenuti irrilevanti.

Attività e passività in valuta

Le attività e le passività in valuta, diverse dalle immobilizzazioni, non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono iscritte al cambio della data di chiusura, con imputazione alla voce C.17-bis del conto economico dei relativi utili e perdite. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le attività e passività in valuta non monetarie sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto.

Ricavi, proventi, costi e oneri

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio nel rispetto del principio di competenza economica di cui all'articolo 2423-bis, comma 1, numero 3, del Codice civile.

Più precisamente:

- i ricavi di vendita e i costi di acquisto di beni si considerano rispettivamente realizzati e sostenuti alla data di consegna degli stessi ovvero, se diversa e successiva, alla data in cui si verifica l'effetto traslativo o costitutivo della proprietà o di altro diritto reale;
- i ricavi per prestazioni di servizi e i costi di acquisizione degli stessi si considerano rispettivamente realizzati o sostenuti nella misura e per l'importo della prestazione eseguita e ultimata nell'esercizio o, nel caso di contratti a corrispettivi periodici, in base ai corrispettivi maturati.

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, ai sensi dell'articolo 2425-bis del Codice civile.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni e delle agevolazioni applicabili, nonché dei crediti d'imposta spettanti.

In conformità a quanto disposto dal Principio contabile numero 25, sussistendone le condizioni, sono stanziati imposte differite relative alle differenze temporanee fra i valori contabili di attività e passività ed i corrispondenti valori fiscali.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO**IMMOBILIZZAZIONI****IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a euro 2.442.454 (euro 3.277.934 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio				
Costo	18.902	522.282	4.193.994	4.735.178
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	8.073	515.495	933.676	1.457.244
Valore di bilancio	10.829	6.787	3.260.318	3.277.934
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	0	723	564	1.287
Ammortamento dell'esercizio	3.365	2.624	830.778	836.767
Totale variazioni	-3.365	-1.901	-830.214	-835.480
Valore di fine esercizio				
Costo	18.902	522.978	4.194.558	4.736.438
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	11.438	518.092	1.764.454	2.293.984
Valore di bilancio	7.464	4.886	2.430.104	2.442.454

Si precisa inoltre che le immobilizzazioni immateriali non sono state oggetto, né in passato né nell'esercizio in commento, di rivalutazioni o svalutazioni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono pari a euro 1.016.962 (euro 1.066.960 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	488.936	3.039.552	1.358.222	603.701	0	5.490.411
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	466.047	2.265.584	1.169.768	522.052	0	4.423.451

Valore di bilancio	22.889	773.968	188.454	81.649	0	1.066.960
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	45.200	32.141	56.156	131.174	0	264.671
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	20.776	0	20.753	0	41.529
Ammortamento dell'esercizio	6.027	144.527	82.195	40.391	0	273.140
Totale variazioni	39.173	-133.162	-26.039	70.030	0	-49.998
Valore di fine esercizio						
Costo	506.181	3.008.034	1.369.191	509.059	0	5.392.465
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	444.119	2.367.228	1.206.776	357.380	0	4.375.503
Valore di bilancio	62.062	640.806	162.415	151.679	0	1.016.962

Si precisa inoltre che le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto, né in passato né nell'esercizio in commento, di rivalutazioni o svalutazioni.

Operazioni di locazione finanziaria

La Società ha acquisito la disponibilità di alcuni beni strumentali attraverso contratti di leasing finanziario, con conseguente trasferimento a sé della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono l'oggetto; i dati sono riepilogati nella tabella seguente:

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	963.899
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	180.230
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	0
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	797.017
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	13.696

Non si ritiene che la rilevazione di tali operazioni con il metodo finanziario, in luogo di quello patrimoniale, avrebbe prodotto significativi effetti sul patrimonio netto o sul risultato d'esercizio e, pertanto, non si fornisce alcuna ulteriore informativa in merito.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari a euro 925.342 (euro 973.875 nel precedente esercizio).

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

La composizione di tali voci e i movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	622.411	220.200	842.611
Svalutazioni	0	108.700	108.700
Valore di bilancio	622.411	111.500	733.911
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	8.600	4.414	13.014
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	64.809	0	64.809
Totale variazioni	73.409	4.414	77.823
Valore di fine esercizio			
Costo	695.820	115.914	811.734
Valore di bilancio	695.820	115.914	811.734

Crediti immobilizzati

La composizione di tale voce, le variazioni intervenute nell'esercizio e le relative scadenze sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	147.000	-147.000	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso altri	92.964	20.644	113.608	0	113.608	0
Totale crediti immobilizzati	239.964	-126.356	113.608	0	113.608	0

Partecipazioni in imprese controllate

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 5, del Codice civile, si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute in imprese controllate con le relative informazioni.

	Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice Fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
	TRA.MA. S.r.l.	Torino	08970650019	100.000	64.812	687.220	687.220	100,00	687.220

	GHISOLFA S.c.a.r.l.	Torino	1209623001 1	10.000	0	9.999	8.600	86,00	8.600
Totale									695.820

Partecipazioni in imprese collegate

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 5, del Codice civile, si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute in imprese collegate con le relative informazioni.

	Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
	CONSORZIO EDILMACO	Torino	09906930012	200.000	0	200.000	100.000	50,00	100.000
	IVREA S.c.a.r.l.	Torino	11532710016	10.000	0	10.000	4.500	45,00	4.500
	MAZZE S.c.a.r.l.	Tortona (AL)	10800120015	10.000	0	10.000	2.000	20,00	2.000
	TRADUERIVI S.c.a.r.l.	Torino	10614650017	10.000	0	10.000	5.000	50,00	5.000
	PARCO DORA S.r.l.	Torino	12107070018	10.000	0	10.001	4.414	44,14	4.414
Totale									115.914

Si precisa infine che la Società non detiene partecipazioni che comportano responsabilità illimitata.

Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 6, del Codice civile, si riporta di seguito la suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica.

	Area geografica	Crediti immobilizzati verso altri	Totale Crediti immobilizzati
	Italia	113.608	113.608
Totale		113.608	113.608

Crediti immobilizzati - Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La Società non ha in essere alcuna operazione di questa natura.

Immobilizzazioni finanziarie iscritte a un valore superiore al fair value

La Società non ha iscritto immobilizzazioni finanziarie a un valore superiore al fair value.

ATTIVO CIRCOLANTE**RIMANENZE**

Le rimanenze sono pari a euro 22.294.264 (euro 16.954.850 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	325.000	325.000
Lavori in corso su ordinazione	16.954.850	5.014.414	21.969.264
Totale rimanenze	16.954.850	5.339.414	22.294.264

CREDITI

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a euro 47.015.290 (euro 36.180.663 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce è la seguente:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	34.827.947	0	34.827.947	307.785	34.520.162
Verso imprese controllate	2.893.023	0	2.893.023	0	2.893.023
Verso imprese collegate	7.544.374	0	7.544.374	500.000	7.044.374
Crediti tributari	962.508	0	962.508		962.508
Imposte anticipate			150.690		150.690
Verso altri	1.444.533	0	1.444.533	0	1.444.533
Totale	47.672.385	0	47.823.075	807.785	47.015.290

Le variazioni intervenute nell'esercizio e le relative scadenze sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	26.090.596	8.429.566	34.520.162	34.520.162	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	2.128.995	764.028	2.893.023	2.893.023	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	5.910.830	1.133.544	7.044.374	7.044.374	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	948.373	14.135	962.508	962.508	0	0

Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	174.178	-23.488	150.690			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	927.691	516.842	1.444.533	1.444.533	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	36.180.663	10.834.627	47.015.290	46.864.600	0	0

La suddivisione dei crediti per area geografica è la seguente:

	Totale	Italia	UE
Area geografica			
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	34.520.162	30.076.845	4.443.317
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	2.893.023	2.893.023	0
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	7.044.374	7.044.374	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	962.508	556.815	405.693
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	150.690	150.690	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.444.533	1.444.533	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	47.015.290	42.166.280	4.849.010

Crediti iscritti nell'attivo circolante - Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La Società non ha in essere alcuna operazione di questa natura.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono pari a euro 8.197.891 (euro 4.868.036 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	4.867.232	3.329.966	8.197.198
Denaro e altri valori in cassa	804	-111	693
Totale disponibilità liquide	4.868.036	3.329.855	8.197.891

RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti attivi sono pari a euro 380.947 (euro 233.713 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	233.713	147.234	380.947
Totale ratei e risconti attivi	233.713	147.234	380.947

La composizione dei risconti attivi è la seguente:

	Descrizione	Importo
	Assicurazioni	211.894
	Leasing	61.745
	Licenze	7.064
	Finanziamenti	4.640
	Altri costi	95.604
Totale		380.947

Oneri finanziari capitalizzati

La Società non ha imputato nell'esercizio oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è pari a euro 17.586.437 (euro 16.805.307 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio e il dettaglio della voce Altre riserve sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	10.000.000	0	0	0
Riserva legale	1.226.793	0	62.662	0
Altre riserve				
Riserva straordinaria	1.341.507	0	943.404	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0	247.165	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	3.000.000	0	0	0
Varie altre riserve	1	0	0	0
Totale altre riserve	4.341.508	0	1.190.569	0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-16.225	0	0	6.536
Utile (perdita) dell'esercizio	1.253.231	0	-1.253.231	0
Totale Patrimonio netto	16.805.307	0	0	6.536

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		10.000.000
Riserva legale	0	0		1.289.455
Altre riserve				
Riserva straordinaria	0	0		2.284.911
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0		247.165

Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0		3.000.000
Varie altre riserve	0	-4		-3
Totale altre riserve	0	-4		5.532.073
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0		-9.689
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	774.598	774.598
Totale Patrimonio netto	0	-4	774.598	17.586.437

	Descrizione	Importo
	Ris. arr. euro	-3
Totale		-3

L'origine, la possibilità di utilizzazione e la distribuibilità, nonché l'utilizzazione nei precedenti esercizi, è invece indicata nel seguente prospetto:

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	10.000.000	Capitale		0	0	0
Riserva legale	1.289.455	Utile	A;B	1.289.455	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	2.284.911	Utile	A;B;C	2.277.447	555.907	3.653.792
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	247.165	Utile	A;B	247.165	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	3.000.000	Capitale	A;B;C	3.000.000	0	2.000.000
Varie altre riserve	-3			0	0	0
Totale altre riserve	5.532.073			5.524.612	555.907	5.653.792
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-9.689	Utile		0	0	0
Totale	16.811.839			6.814.067	555.907	5.653.792
Residua quota distribuibile				6.814.067		
Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro						

Si evidenzia che i sopraindicati utilizzi "per altre ragioni" della "Riserva straordinaria" sono interamente derivanti dall'operazione di scissione parziale, realizzatasi nell'esercizio 2018, nei

confronti della società "CO.GE.FA PARTECIPAZIONI S.r.l."

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri sono pari a euro 1.635.381 (euro 833.699 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	623.286	16.225	194.188	833.699
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	892.406	0	110.000	1.002.406
Utilizzo nell'esercizio	0	0	194.188	194.188
Altre variazioni	0	-6.536	0	-6.536
Totale variazioni	892.406	-6.536	-84.188	801.682
Valore di fine esercizio	1.515.692	9.689	110.000	1.635.381

Si precisa che il fondo per imposte anche differite dell'importo complessivo di euro 1.515.692 è costituito per euro 1.177.857 dal fondo imposte differite e per euro 337.835 dal fondo imposte annualità precedenti, stanziato nell'esercizio in commento, a fronte di accertamenti fiscali posti in essere da parte dell'Amministrazione finanziaria relativamente agli anni 2014, 2015, 2016 e 2017, che saranno definiti attraverso procedura di adesione, nell'esercizio successivo, per importo pari al valore del fondo stanziato.

Si evidenzia inoltre che la categoria "altri fondi" è interamente costituita dall'accantonamento effettuato nell'esercizio in commento a copertura di potenziali rischi relativi alle opere in corso di esecuzione.

Per quanto concerne infine le informazioni relative alla movimentazione del fondo per imposte differite si rimanda al paragrafo "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate".

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è pari a euro 78.615 (euro 89.361 nel precedente esercizio).

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	89.361
Variazioni nell'esercizio	
Utilizzo nell'esercizio	10.746
Totale variazioni	-10.746
Valore di fine esercizio	78.615

DEBITI

I debiti sono pari a euro 62.968.170 (euro 45.824.705 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce, le variazioni intervenute nell'esercizio e le relative scadenze sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Debiti verso banche	12.597.009	2.846.966	15.443.975
Debiti verso altri finanziatori	0	1.071.601	1.071.601
Acconti	386.665	12.295.014	12.681.679
Debiti verso fornitori	27.105.495	-1.494.043	25.611.452
Debiti verso imprese controllate	2.024.478	1.466.656	3.491.134
Debiti verso imprese collegate	2.595.946	208.411	2.804.357
Debiti tributari	108.891	128.351	237.242
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	293.622	22.919	316.541
Altri debiti	712.599	597.590	1.310.189
Totale	45.824.705	17.143.465	62.968.170

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Debiti verso banche	12.597.009	2.846.966	15.443.975	14.662.242	781.733	0
Debiti verso altri finanziatori	0	1.071.601	1.071.601	1.071.601	0	0
Acconti	386.665	12.295.014	12.681.679	12.681.679	0	0
Debiti verso fornitori	27.105.495	-1.494.043	25.611.452	25.611.452	0	0
Debiti verso imprese controllate	2.024.478	1.466.656	3.491.134	3.491.134	0	0
Debiti verso imprese collegate	2.595.946	208.411	2.804.357	2.804.357	0	0
Debiti tributari	108.891	128.351	237.242	237.242	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	293.622	22.919	316.541	316.541	0	0
Altri debiti	712.599	597.590	1.310.189	1.310.189	0	0
Totale debiti	45.824.705	17.143.465	62.968.170	62.186.437	781.733	0

La suddivisione dei debiti per area geografica è la seguente:

	Totale		
Area geografica		Italia	UE
Debiti verso banche	15.443.975	15.443.975	0
Debiti verso altri finanziatori	1.071.601	1.071.601	0
Acconti	12.681.679	12.681.679	0
Debiti verso fornitori	25.611.452	20.943.496	4.667.956
Debiti verso imprese controllate	3.491.134	3.491.134	0
Debiti verso imprese collegate	2.804.357	2.804.357	0
Debiti tributari	237.242	220.094	17.148
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	316.541	312.724	3.817
Altri debiti	1.310.189	1.301.056	9.133
Debiti	62.968.170	58.270.116	4.698.054

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 6, del Codice civile, si segnala che la Società non ha in essere debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

Debiti - Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La Società non ha in essere alcuna operazione di questa natura.

RATEI E RISCOINTI

I ratei e risconti passivi sono pari a euro 4.547 (euro 2.959 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	2.959	1.588	4.547
Totale ratei e risconti passivi	2.959	1.588	4.547

La composizione dei ratei passivi è la seguente:

	Descrizione	Importo
	Assicurazioni	4.547
Totale		4.547

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a euro 65.055.478 (euro 70.899.967 nel precedente esercizio).

La suddivisione dei ricavi per categorie di attività è la seguente:

	Categoria di attività	Valore esercizio corrente
	Vendita di materiali vari	9.482
	Lavori	63.484.177
	Ribaltamento costi	1.561.819
Totale		65.055.478

La suddivisione dei ricavi per area geografica è la seguente:

	Area geografica	Valore esercizio corrente
	Italia	61.022.122
	UE	4.033.356
Totale		65.055.478

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono pari a euro 496.213 (euro 1.390.425 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Altri			
Personale distaccato presso altre imprese	8.520	9.934	18.454
Plusvalenze di natura non finanziaria	10.291	75.803	86.094
Sopravvenienze e insussistenze attive	1.034.427	-731.218	303.209
Altri ricavi e proventi	337.187	-248.731	88.456
Totale altri	1.390.425	-894.212	496.213
Totale altri ricavi e proventi	1.390.425	-894.212	496.213

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime

I costi per materie prime sono pari a euro 14.842.505 (euro 14.403.913 nel precedente esercizio).

Costi per servizi

I costi per servizi sono pari a euro 42.768.612 (euro 48.190.404 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Trasporti	1.337.656	-344.082	993.574
Lavorazioni esterne	41.411.419	-5.792.560	35.618.859
Energia elettrica	63.604	15.017	78.621
Gas	16.822	18.295	35.117
Acqua	75	-75	0

Spese di manutenzione e riparazione	324.327	-83.068	241.259
Servizi e consulenze tecniche	1.404.769	129.332	1.534.101
Compensi agli amministratori	137.089	46.574	183.663
Compensi a sindaci e revisori	88.833	-12.185	76.648
Pubblicità	8.086	-8.086	0
Spese e consulenze legali	141.816	-21.877	119.939
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	1.216.167	-30.048	1.186.119
Spese telefoniche	61.077	9.738	70.815
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	47.867	13.152	61.019
Assicurazioni	731.985	421.457	1.153.442
Spese di rappresentanza	62.672	10.167	72.839
Spese di viaggio e trasferta	700.358	97.015	797.373
Altri	435.782	109.442	545.224
Totale	48.190.404	-5.421.792	42.768.612

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a euro 2.283.911 (euro 1.662.039 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	445.712	-98.593	347.119
Canoni di leasing beni mobili	185.341	57.564	242.905
Altri	1.030.986	662.901	1.693.887
Totale	1.662.039	621.872	2.283.911

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono pari a euro 702.565 (euro 491.854 nel precedente esercizio).

La composizione di tale voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposte di bollo	0	14.504	14.504
ICI/IMU	104.950	-104.078	872
Imposta di registro	4.178	45.846	50.024
Diritti camerali	1.120	823	1.943
Perdite su crediti	0	34.218	34.218
Abbonamenti riviste, giornali ...	18.559	3.265	21.824
Sopravvenienze e insussistenze passive	252.706	-231.539	21.167
Minusvalenze di natura non finanziaria	9.000	18.690	27.690
Altri oneri di gestione	101.341	428.982	530.323
Totale	491.854	210.711	702.565

PROVENTI E ONERI FINANZIARI**Proventi da partecipazione**

La Società non ha conseguito proventi da partecipazione, indicati nell'articolo 2425, numero 15, del Codice civile, diversi dai dividendi.

Suddivisione degli interessi e altri oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari di cui all'articolo 2425, numero 17, del Codice civile sono così costituiti:

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	182.981
Altri	105.842
Totale	288.823

Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi.

	Parte valutativa	Parte realizzata	Totale
Utili su cambi	0	138	138
Perdite su cambi	3.285	0	3.285

RICAVI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

Nell'esercizio non è stato realizzato alcun ricavo di entità o incidenza eccezionali.

COSTI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

Nell'esercizio non è stato sostenuto alcun costo di entità o incidenza eccezionali.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La composizione di tale voce è la seguente:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale/trasparenza fiscale
IRES	274.005	339.391	477.050	-20.205	
IRAP	64.897	34.087	77.521	-3.283	
Totale	338.902	373.478	554.571	-23.488	0

Le differenze temporanee deducibili e imponibili tra risultato civilistico prima delle imposte

e imponibile fiscale che hanno comportato la rilevazione rispettivamente di imposte anticipate e differite sono le seguenti:

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	610.000	110.000
Totale differenze temporanee imponibili	4.221.708	4.221.708
Differenze temporanee nette	3.611.708	4.111.708
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	369.555	79.553
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	497.255	80.804
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	866.810	160.357

	Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
	Accantonamento fondo svalutazione crediti verso imprese collegate	500.000	0	500.000	24,00	120.000	0	0
	Accantonamento fondo rischi su commesse	194.188	-84.188	110.000	24,00	26.400	3,90	4.290

	Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
	Riserve su commesse	2.234.000	1.987.708	4.221.708	24,00	1.013.210	3,90	164.647

ULTERIORI INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio è riportato nella seguente tabella:

	Numero medio
Dirigenti	4
Quadri	2
Impiegati	49
Operai	52
Totale Dipendenti	107

Compensi, anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci

I compensi spettanti e le anticipazioni e i crediti concessi agli amministratori e ai sindaci nell'esercizio sono indicati nella seguente tabella:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	149.107	29.268

Compensi al revisore legale o società di revisione

I compensi deliberati in favore della società di revisione sono indicati nella seguente tabella:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	31.765
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	31.765

Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale, pari a complessivi euro 10.000.000,00, è suddiviso in 10.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 ciascuna.

Si segnala che non esistono altre particolari categorie di azioni.

	Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
	Azioni ordinarie	10.000.000	10.000.000	0	0	10.000.000	10.000.000
Totale		10.000.000	10.000.000	0	0	10.000.000	10.000.000

Titoli emessi dalla società

La Società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili o altri titoli e valori simili.

Strumenti finanziari

La Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 9 del Codice civile, si forniscono le seguenti informazioni:

	Importo
Impegni	853.977
Garanzie	4.208.575

Gli impegni si riferiscono interamente alle obbligazioni assunte con la sottoscrizione di

contratti di leasing

Le garanzie si riferiscono interamente a fideiussioni prestate a favore di creditori per debiti altrui.

Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

La Società non ha in essere alcuna operazione di questa natura.

Operazioni con parti correlate

La Società ha concesso alla partecipata "BARDONECCHIA S.c.a.r.l." finanziamenti di importo pari, alla chiusura dell'esercizio, ad euro 609.000.

La Società ha concesso alla partecipata "CONSORZIO EDILMACO" finanziamenti di importo pari, alla chiusura dell'esercizio, ad euro 376.067.

Si ritengono tali operazioni di importo significativo e, poiché a titolo infruttifero, effettuate a condizioni che si discostano da quelle di mercato.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha inoltre intrattenuto, con altre società del Gruppo, i rapporti commerciali dettagliati nell'apposita sezione delle Relazione sulla gestione. Si dà atto che tali rapporti si sono svolti a normali condizioni di mercato.

La Società non ha effettuato nell'esercizio ulteriori operazioni con parti correlate di importo significativo e a condizioni che si discostano da quelle di mercato.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La Società non ha stipulato alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A partire dal mese di marzo 2020 la Società si è trovata ad affrontare i problemi derivanti dalla gestione dell'emergenza Covid-19, in merito alla quale sono state attuate tempestive misure di sicurezza e protezione dei dipendenti poste in atto anche attraverso un'adeguata comunicazione interna.

Dal punto di vista economico, finanziario e dei flussi di cassa attesi, sulla base degli scenari ipotizzati per l'esercizio 2020, anche in considerazione dei dati consuntivi disponibili, riteniamo che gli effetti negativi derivanti dal Covid-19, ad oggi non determinabili nel medio e lungo periodo, non saranno tali comunque da mettere a repentaglio la continuità aziendale nel breve periodo.

Non si registrano altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'articolo 2427 bis, comma 1, punto 1 del Codice civile, vengono di seguito riportate le informazioni richieste per ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati:

- Interest Rate Swap, capitale nozionale di riferimento euro 736.842, data iniziale e data finale del contratto 30/09/2016 - 30/09/2021, mark to market alla data del 31/12/2019 euro -1.732;
- Interest Rate Swap, capitale nozionale di riferimento euro 678.339, data iniziale e data finale del contratto 13/01/2017 - 31/12/2021, mark to market alla data del 31/12/2019 euro - 3.481,40;
- Interest Rate Swap, capitale nozionale di riferimento euro 857.143, data iniziale e data finale del contratto 31/03/2016 - 31/12/2020, mark to market alla data del 31/12/2019 euro - 2.745;
- Interest Rate Swap, capitale nozionale di riferimento euro 628.940, data iniziale e data finale del contratto 29/03/2019 - 31/03/2021, mark to market alla data del 31/12/2019 euro - 1.730,60;

Informazioni sulle società o enti che esercitano l'attività di direzione e coordinamento

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata da "F3 PARTECIPAZIONI S.r.l. con socio unico", con sede in Torino, Via Pianezza 17, capitale sociale euro 10.000,00 interamente versato, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino numero 11204300013, titolare di una quota di partecipazione di nominali euro 6.000.000,00, pari al 60% del capitale.

Ai sensi dell'articolo 2497-bis, comma 4, del Codice civile, si riportano di seguito i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della società controllante (31 dicembre 2018).

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2018	31/12/2017
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	501.789	128.745
C) Attivo circolante	72.850	8.027
D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	574.639	136.772
A) Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserve	875	5.444
Utile (perdita) dell'esercizio	36.662	-4.569
Totale patrimonio netto	47.537	10.875
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti	527.102	125.897
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	574.639	136.772

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2018	31/12/2017
A) Valore della produzione	0	0
B) Costi della produzione	61.822	4.570
C) Proventi e oneri finanziari	98.484	1
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	36.662	-4.569

Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, la società non ha ricevuto alcuna sovvenzione.

Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Si propone la destinazione del risultato d'esercizio, dell'importo di euro 774.598, come segue:

- quanto a euro 38.730 alla Riserva legale;
- quanto a euro 64.809 alla Riserva di rivalutazione partecipazioni;
- quanto a euro 671.059 alla Riserva straordinaria.

L'Organo Amministrativo

Torino, 4 maggio 2020

p. Il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Filippo Fantini)

CO.GE.FA. S.p.A.

Sede in Torino, Via Pianezza 17

Capitale sociale euro 10.000.000,00 interamente versato

Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 00982520017

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata da F3 PARTECIPAZIONI S.r.l. con socio unico

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO**AL 31 DICEMBRE 2019**

Signori azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 che presentiamo al Vostro esame evidenzia un utile di euro 774.598 (euro 1.253.231 del 2018), dopo aver rilevato imposte di competenza per euro 338.902 (euro 202.820 nel 2018) ed imposte di competenza di esercizi precedenti per euro 373.478 (euro 0 nel 2018), aver stanziato imposte anticipate per euro 30.690 (euro 120.000 nel 2018), aver stanziato imposte differite per euro 554.571 (euro 623.286 nel 2018), aver rilasciato imposte anticipate stanziate in precedenti esercizi per euro 54.178 (euro 274.250 nel 2018) e aver ammortizzato le immobilizzazioni immateriali per complessivi euro 836.767 (euro 837.167 nel 2018) e quelle materiali per complessivi euro 273.140 (euro 301.931 nel 2018).

Anche quest'anno, analizzando il bilancio 2019, non possiamo che esprimere una certa soddisfazione nel verificare i risultati che la nostra società è riuscita a macinare ma, ancor di più, dal riscontro dei dati extracontabili collegati all'acquisizione di ordini per i prossimi esercizi che hanno superato in valore assoluto i 300 milioni di euro, possiamo constatare che la gestione "a vista" che aveva caratterizzato il recente passato, ha lasciato il posto, non senza dedizione e sacrificio, ad una organizzata programmazione diversificata che ci permette di guardare al futuro con una notevole dose di ottimismo e, ancor di più ci permette di gestire, tanto dal punto di vista finanziario che da quello industriale le risorse, assicurando alle nostre maestranze e a voi soci una rilevante sicurezza nell'affrontare il futuro di ciascuno, considerando che la nostra società ha assunto una dimensione progressivamente sempre più importante riscontrando l'interesse e la fiducia dei più importanti players industriali del territorio che ci affidano opere sempre più importanti tanto in termini di difficoltà tecniche, quanto in termini di

dimensione economica, permettendoci di puntare a quella globalizzazione che, anche i recenti fatti legati all'epidemia COVID19 sembrano richiedere in misura sempre più importante. A questo processo ineludibile ha sicuramente giovato la diversificazione posta in essere negli ultimi anni, che ha portato ad affiancare alla storica attività condotta nel mondo delle opere pubbliche, quella di *General Contractor* nel settore privato che permette di presentarci alle sfide del mercato globale nel quale operiamo con una struttura e un personale, certo specializzato, ma allo stesso tempo poliedrico, in grado di assicurare un elevato livello di servizio che la clientela è portata, e sempre più sarà portata, a richiedere ai propri fornitori.

Giova a questo processo, che ha portato ad affacciarsi con interessanti riscontri anche al di fuori dei propri confini di riferimento, il progressivo miglioramento tanto del conto economico che evidenzia un EBITDA, indicatore sempre più riconosciuto nell'analisi della solidità gestionale, decisamente importante in valore assoluto, e ancor più se riferito percentualmente al fatturato e al valore delle produzioni, quanto della situazione patrimoniale nella quale si riscontra il contenimento dell'attivo fisso, la crescita del netto patrimoniale ed un working capital compatibile con la struttura societaria e pronto a sostenere, con l'ausilio di fornitori e istituti di credito, la presumibile crescita dei volumi che il portafoglio ordini è in grado di sviluppare sin dal 2020.

Ne consegue che, anche grazie al percorso progressivamente cresciuto, la COGEFA rappresenta un riferimento per un numero di clienti sempre più ampio, di livello oggettivo sempre più importante, in grado di accompagnare un ulteriore incremento tanto del valore della produzione, quanto delle soluzioni tecniche mediante le quali ulteriormente migliorare la customer satisfaction, quanto vedere incrementare il passivo che rappresenta il migliore dei riscontri alla nostra attività.

1. ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE (ART. 2428, COMMI 2 E 3, DEL CODICE CIVILE)

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO E RISULTATO DELLA GESTIONE

Presentiamo al Vostro esame un bilancio che nonostante una flessione del valore della produzione, permette di confermare gli importanti risultati economici del 2018, assicurando non solo di mantenere – come dimostra la dinamica del costo del personale

ulteriormente cresciuto di 1,4 milioni di euro -, ma di vedere crescere il numero di addetti che la Società, ed ancor più il gruppo del quale facciamo parte, è in grado di impiegare, sostenendo così un territorio ed un settore merceologico che, viceversa, negli ultimi anni ha particolarmente sofferto gli effetti di una crisi che non si sono ancora definitivamente sopiti, ma dalla quale si possono anche trarre spunti di ripartenza.

Ne consegue che, grazie alle diversificazioni operate nel passato e alle operazioni commerciali sviluppate in autonomia, senza rinunciare alla propria anima e alle proprie radici dalle quali prese avvio circa 45 anni fa, CO.GE.FA. ha proseguito nella propria produzione con ricavi delle vendite che superano i 65 milioni di euro (70,9 nel precedente) contabilizzando quindi un valore della produzione, interessato da una variazione dei lavori in corso superiore a quella del 2018, di superare i 70,5 milioni di euro (73,9 nel precedente). Tale indicatore attesta il consolidamento societario in un esercizio non certo semplice per l'economia nel suo complesso e conferma la soddisfazione riscontrata dalla clientela e soprattutto di quella operante nel settore civile che preferisce, nella gestione dei cantieri, l'efficienza e la tempestività della grande impresa, rispetto all'artigianalità delle piccole individualità che, tipicamente, non sono solite mantenere i tempi di consegna pur potendo assicurare - magari - prezzi più concorrenziali, a cui spesso però, si accompagnano costi indotti decisamente rilevanti.

Siamo convinti, come speravamo già nel passato quando i risultati erano certamente meno confortanti, che la via intrapresa, oltre ad assicurare lusinghieri risultati economici, abbia consolidato la storia della nostra Società, tanto nel panorama territoriale da cui nasciamo, quanto in un più ampio contesto, anche internazionale nel quale ci siamo progressivamente affacciati, grazie alla soddisfazione dei clienti, ed a causa degli effetti della crisi che ha ridotto il numero di aziende sul mercato. Con enormi sacrifici, con il supporto dei nostri azionisti e con una struttura organizzativa di primario livello ci siamo assicurati ambiti/clienti più interessanti in grado di apprezzare il nostro *know-how* e la nostra Società. A questo, ha certamente giovato un passaggio intergenerazionale che già vede una stretta collaborazione tra la seconda e la terza generazione, in continuità con il percorso tracciato dal fondatore della nostra Società.

Tornando ad analizzare i principali dati del bilancio che presentiamo al Vostro esame non possiamo non evidenziare che, alla decrescita del valore della produzione di 3,4 milioni, si accompagna un importante incremento della marginalità operativa che

passa da 2,2 a 2,3 milioni di euro con un miglioramento di 100 mila euro in valore assoluto ancor più interessante se valutata in termini percentuali rispetto al valore della produzione con un miglioramento del 10% circa.

Non va poi dimenticato che il margine operativo indicato risulta interessato da ammortamenti e svalutazioni decisamente importanti in valore assoluto (1,1 milioni di euro rispetto a 1,6 milioni del 2018 che vedevano elementi straordinari sulla svalutazione dei crediti), che soprattutto per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali ne riducono l'ammontare netto in maniera sempre più rilevante, e che determinano un EBITDA pari ad oltre 3,4 milioni di euro, in linea con il precedente, solo pochi anni or sono difficilmente prevedibile, stante le dinamiche del mercato e la situazione specifica della Vostra Società.

Su tale margine operativo incide un costo della gestione finanziaria, contenuto in valore assoluto (288 mila euro) se paragonato ai volumi sviluppati, in leggero incremento rispetto al precedente (200 mila euro nel 2018), rettifiche delle attività finanziarie ridottesi per effetto delle normali vicende di gestione (65 mila euro in luogo di 247 mila euro) ed un maggior carico fiscale, derivante principalmente dalla definizione in adesione di tutte le posizioni pendenti al fine di concentrare tutte le energie nell'attività core e, depotenziare ogni possibile rischio per il futuro della società.

Sono questi gli elementi caratterizzanti l'esercizio, che riteniamo ancor più importanti dell'utile netto con cui pareggia che comunque si mantiene in oltre 774 mila euro in valore assoluto e permette di proseguire nella creazione di flussi di cassa, tanto come diretta conseguenza della rilevante attività posta in essere per la riconversione industriale fortemente voluta dagli azionisti e dal management di CO.GE.FA. per poter competere in un mercato sempre più complesso, quanto come strumento necessario per sostenere adeguatamente il processo di crescita intrapreso che necessita di liquidità e mezzi propri.

In tal senso un patrimonio netto adeguato, superiore a 17,5 milioni di euro (16,8 nel 2018), e la riduzione sensibile dell'attivo immobilizzato (-1 milioni di euro) grazie alla contabilizzazione degli opportuni ammortamenti, ci pongono in una condizione di miglioramento degli indici patrimoniali e, ancor di più, nella possibilità di accompagnare virtuosamente la crescita dell'attivo circolante (+19,5 milioni di euro) senza affanni e ricorrendo in maniera equilibrata all'indebitamento (+17,1 milioni di euro), nel quale si

evidenzia la crescita degli acconti da clienti (+12,3 milioni di euro) che non comportano la rilevanza futura di necessità di cassa e, potrebbero essere tranquillamente portati a riduzione dell'attivo, ed in particolare delle rimanenze, cresciute di 5,3 milioni di euro per evidenziare l'effettivo andamento gestionale.

A questo si aggiunga che l'analisi delle prospettive per il futuro in virtù del portafoglio ordini precedentemente indicato di cui la CO.GE.FA. è parte (oltre 300 milioni di euro), determina la necessità di un'adeguata verifica del rapporto fonti-impieghi per procedere senza difficoltà, anche tenuto conto del fatto che gli azionisti hanno sempre privilegiato il reinvestimento degli utili in azienda alla distribuzione dei dividendi, assicurando alla Società, anche nei momenti meno rosei di quello attuale, i mezzi necessari per completare la propria transizione verso i traguardi che sono stati poi effettivamente raggiunti. Ci auguriamo quindi nel prossimo futuro di raccogliere l'interesse del sistema bancario o all'ulteriore affidamento della società, soprattutto a medio termine, anche tenuto conto dell'*enterprise value* della Società, evidentemente cresciuto in questi anni.

Non possiamo pertanto che esprimerVi la nostra soddisfazione nella presentazione del bilancio 2019 che vede la crescita dei principali indicatori e consolida il processo di miglioramento impresso ad ogni parte dell'azienda.

Il valore della produzione, come detto, è connotato da una conferma interessante, e dimostra tangibilmente la penetrazione commerciale, della CO.GE.FA. cui si accompagna, come dimostra la marginalità operativa, l'efficienza e l'efficacia della gestione aziendale confermando i risultati del 2018 al fine di raggiungere un adeguato ritorno che ripaghi tutti gli sforzi perpetrati in questo periodo, non certo semplice per la nostra economia, dai vari soggetti coinvolti nel processo produttivo ed in particolare da azionisti e management.

Continua la proficua collaborazione con le società nelle quali siamo impegnati e, in particolare della consortile cui partecipiamo, per il quale risulta iscritto nel passato un fondo rischi euro 500 mila che, al momento non presenta criticità se non quelle legate all'incasso delle proprie posizioni creditorie, per i quali ci auguriamo di ottenere nel 2020 un loro contenimento.

Non va infine dimenticato l'effetto derivante sulla Società dall'ammortamento del disavanzo derivato dall'incorporazione della controllante a seguito della fusione inversa

completatasi nell'esercizio 2017. I valori correnti dei cespiti di cui la Società è parte, continuano a residuare, anche per effetto degli ammortamenti dell'esercizio, nell'importo di poco più di un milione di euro, ancora ridotto considerando il complessivo ammontare di macchinari, attrezzature ed impianti su cui la Vostra Società può contare, mediante il quale peraltro possiamo sviluppare il valore della produzione anzidetto. A questo si aggiungono immobilizzazioni immateriali in massima parte costituite dall'attestazione SOA (2,4 milioni di euro di importo netto) che la Società può vantare e le cui iscrizioni ammontano ad oltre 158,8 milioni di fatturati, rappresentando un valore intangibile certamente importante che potrebbe permettere in futuro la cessione, al momento non preventivabile, di singoli rami di azienda a terzi per corrispettivi interessanti e comunque permettere la partecipazione a gare di appalto mediante le quali confermare i livelli di produzione di cui al bilancio in esame.

Nei prossimi esercizi continueranno conseguentemente gli ammortamenti imputati all'esercizio e sarà peraltro ipotizzabile l'emergere di nuove plusvalenze latenti sull'attivo fisso, il cui valore contabile netto risulta decisamente contenuto se raffrontato alla complessità della struttura della Vostra Società ed al patrimonio di beni e mezzi su cui può continuare a contare.

Non dimentichiamo che, oltre alle immobilizzazioni finanziarie per quote di partecipazione a società sostanzialmente di scopo, la CO.GE.FA. è titolare del 50% del consorzio stabile EDILMACO costituito con altri importanti operatori del settore, al quale contribuiamo attivamente investendo risorse umane e finanziarie ed attraverso il quale abbiamo assunto una commessa per 102 milioni di euro di ampia portata tecnica e progettuale.

Tornando all'analisi del conto economico evidenziamo che, se il valore della produzione decresce, i costi della produzione evidenziano un decremento più che proporzionale frutto di un'attenta gestione che ha avuto ad oggetto, soprattutto, la struttura fissa. Tra gli elementi di maggior spicco segnaliamo, come precedentemente indicato, che torna a crescere sensibilmente il costo del personale che si porta all'intorno dei 6,7 milioni di euro (5,4 nel 2018 e 4 nel 2017) e sul quale abbiamo posto una costante attenzione volta anche ad un incremento del livello delle maestranze.

Risultano conseguentemente limare rispetto al passato le voci di spesa per i costi della produzione per materie prime, servizi diretti e indiretti, e oneri diversi di gestione

mentre crescono le spese per il godimento beni di terzi, tenuto conto dell'incremento dei noleggi.

Nel complesso, pertanto, possiamo nuovamente ribadire come il bilancio che presentiamo al Vostro esame sia caratterizzato da elementi evidentemente positivi a dimostrazione di una solidità ed un'indipendenza finanziaria frutto di una politica conservativa e prudentiale che, dopo anni di fervente attività costruita con amore e perseveranza, ci pone nelle condizioni di poter operare le scelte per il prosieguo dell'attività con autonomia decisionale e con soddisfazione che i risultati dell'ultimo triennio portano a confermare.

Grazie al fatto che siamo dotati di un parco macchine all'avanguardia, la Società ha limitato, anche nel 2019, i propri investimenti in nuovi macchinari a quanto strettamente necessario per preservare la possibilità di soddisfare adeguatamente le esigenze della clientela preferendo, quindi, utilizzare lo strumento dei noleggi che assicura maggiore elasticità e la disponibilità di macchinari sempre all'avanguardia. Ciò porta a ritenere, anche tenuto conto dell'attenzione da sempre riposta dalla Società nella manutenzione dei propri mezzi, come testimoniano gli oltre 241 mila euro spesi all'esercizio, che la dotazione degli investimenti tecnici di cui può godere la CO.GE.FA. abbia un valore potenziale, sia nel caso di una loro dismissione come avvenuto nel passato, sia, più propriamente, nella previsione della prosecuzione della loro utilizzabilità nel processo operativo, decisamente superiore al valore netto di bilancio che residua - come detto - per importi limitati (1.017 mila euro) rispetto alla consistenza effettiva, anche grazie alla contabilizzazione di ammortamenti sull'esercizio per oltre 273 mila euro. Tale situazione evidenzia un'indubbia possibilità, oggi latente, di realizzo nel prossimo futuro, di ulteriori plusvalenze, così come costantemente avvenuto negli ultimi anni, che nei fatti determinano la presenza di una riserva implicita nei conti societari in grado di ulteriormente supportare il piano finanziario della CO.GE.FA.

Speriamo in tal modo di poterci presentare alla realizzazione dei nuovi ordini in portafoglio in maniera il più possibile flessibile in modo da poter permettere alla Società di cogliere le ulteriori opportunità che dovessero presentarsi senza l'aggravio di una struttura ridondante ed il peso di un indebitamento contenuto, grazie all'elevata patrimonialità, e per effetto dell'incasso delle partite creditorie e nella definizione delle

riserve da parte degli enti pubblici che si sono ulteriormente concretizzate nel corso del 2019 permettendo così la riduzione di tale voce del circolante.

La CO.GE.FA. continua ad essere adeguatamente considerata dai clienti, dai fornitori e anche dai concorrenti con alcuni dei quali proseguono le attività di fervente collaborazione finalizzate a porre le condizioni per presentarci a sfide ancor più importanti, e che sembra dare interessanti riscontri soprattutto all'estero, in particolare in Romania, dove siamo presenti oramai da diversi anni, durante i quali abbiamo assunto lavori per circa 40 milioni di euro, la cui esecuzione è attualmente in corso.

ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio a seguito di una loro riclassificazione secondo lo schema finanziario quanto allo stato patrimoniale e secondo lo schema a valore aggiunto quanto al conto economico che si ritengono essere quelli maggiormente significativi ai fini della presente analisi.

Stato Patrimoniale - Riclassificazione finanziaria

	2019	2018	Variaz. %
Attivo circolante			
Liquidità immediate	8.197.891	4.868.036	68%
Liquidità differite	47.396.237	36.414.376	30%
Rimanenze	22.294.264	16.954.850	31%
Totale Attivo circolante	77.888.392	58.237.262	34%
Attivo immobilizzato			
Immobilizzazioni immateriali	2.442.454	3.277.934	-25%
Immobilizzazioni materiali	1.016.962	1.066.960	-5%
Immobilizzazioni finanziarie	925.342	973.875	-5%
Totale Attivo immobilizzato	4.384.758	5.318.769	-18%
CAPITALE INVESTITO	82.273.150	63.556.031	29%
Passività correnti	62.190.984	43.557.527	43%
Passività consolidate	2.495.729	3.193.197	-22%
Patrimonio netto	17.586.437	16.805.307	5%
CAPITALE ACQUISITO	82.273.150	63.556.031	29%

Conto economico - Riclassificazione a valore aggiunto

	2019	2018	Variaz. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.055.478	70.899.967	-8%
Variaz. rimanenze di prod. in lavoraz., semilav., finiti e dei lavori in corso	5.014.414	1.675.187	199%
Altri ricavi e proventi operativi	496.213	1.390.425	-64%
VALORE DELLA PRODUZIONE	70.566.105	73.965.579	-5%
Acquisti di materie prime, sussid., di consumo e merci	14.842.505	14.403.913	3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	45.052.523	49.852.443	-10%
Variaz. rimanenze materie prime, sussid., di consumo e merci	-325.000	0	
VALORE AGGIUNTO	10.996.077	9.709.223	13%
Costo del personale	6.748.786	5.376.600	26%
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.247.291	4.332.623	-2%
Ammortamenti e svalutazioni	1.146.440	1.654.605	-31%
Accantonamenti per rischi e altri accant.	110.000	0	
REDDITO OPERATIVO	2.990.851	2.678.018	12%
Oneri diversi di gestione	-702.565	-491.855	43%
Proventi finanziari	3.912	4.827	-19%
Oneri finanziari	-288.823	-200.803	44%
Utili e perdite su cambi	-3.147	-3.765	-16%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	64.809	247.165	-74%
REDDITO ANTE IMPOSTE	2.065.037	2.233.587	8%
Imposte sul reddito	-1.290.439	-980.356	32%
REDDITO NETTO	774.598	1.253.231	38%

Indicatori economici

	2019	2018	Variaz. %
ROE	4,4%	7,5%	-41%
ROI	3,6%	4,2%	-14%
EBITDA/Capitale investito	5,2%	6,8%	-24%
ROS	4,6%	3,8%	21%
EBITDA/Ricavi	6,5%	6,1%	7%

Indicatori patrimoniali

	2019	2018	Variaz. %
Indice di struttura primario	401,10%	316,00%	27%
Indice di struttura secondario	458,00%	376,00%	22%
Mezzi propri/Capitale investito	21,40%	26,40%	-19%
Rapporto di indebitamento	78,60%	73,60%	7%

COSTI

I principali costi relativi alla gestione operativa e finanziaria possono essere così suddivisi:

	2019	2018	Variaz. %
Per materie prime, sussid., di cons. e merci	14.842.505	14.403.913	3%
Per servizi	42.768.612	48.190.404	-11%
Per godimento beni di terzi	2.283.911	1.662.039	37%
Per il personale	6.748.786	5.376.600	26%
Ammortamenti e svalutazioni	1.146.440	1.654.605	-31%
Interessi e altri oneri finanziari	288.823	200.803	44%

RICAVI

I principali ricavi relativi alla gestione operativa e finanziaria possono essere così suddivisi:

	2019	2018	Variaz. %
Prestazioni di servizi e cessioni di beni	65.055.478	70.899.967	-8%
Altri ricavi e proventi	496.213	1.390.425	-64%
Altri proventi finanziari	3.911	4.827	-19%
Rivalutazioni partecipazioni	64.809	247.165	-74%

INVESTIMENTI

Come si è detto, a causa della generale situazione di stagnazione dell'economia la Società ha proceduto ad investimenti di mera sostituzione potendo già fregiarsi di un patrimonio di mezzi decisamente all'avanguardia e tali da poter far fronte a tutte le necessità tecniche che fossero richieste dalla committenza.

AMBIENTE

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

PERSONALE

Nell'esercizio 2019 il numero medio dei dipendenti è stato di 107 unità (83 nel 2018), dei quali 4 dirigenti (3 nel 2018) 2 quadri (1 nel 2018) 49 impiegati (36 nel 2018) e 52 operai (43 nel 2018), con un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente. Quanto alle attività di formazione, si segnala che sono state svolte azioni formative interne ed esterne alla Società che hanno riguardato la formazione dei dipendenti, in prevalenza in materia di sicurezza dei lavoratori sul posto di lavoro.

2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO (ART. 2428, COMMA 3, N. 1, DEL CODICE CIVILE)

La Società nel corso dell'esercizio 2019 ha posto in essere le continuative attività di ricerca e sviluppo di cui è parte, nonostante sia evidente come, per propria natura, tale attività è implicita in ogni partecipazione a gare d'appalto nelle quali devono essere costantemente proposte soluzioni innovative in grado di diversificare l'offerta per ottenere le aggiudicazioni non solo sulla base del prezzo proposto.

3. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME (ART. 2428, COMMA 3, N. 2, DEL CODICE CIVILE)

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata da parte di "F3 PARTECIPAZIONI S.r.l. con socio unico" con sede in Torino, Via Pianezza 17, capitale sociale euro 10.000,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 11204300013, titolare di n. 6.000.000 di azioni pari al 60% del capitale.

La Società intrattiene rapporti con le società controllate e collegate, i dati delle quali sono illustrati nella nota integrativa al bilancio, che incidono sul conto economico dell'esercizio 2019 come segue:

- nei confronti di "TRA.MA. S.r.l.", CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 330 mila e ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 2 milioni e 813 mila;
- nei confronti di "GHISOLFA S.c.a.r.l.", CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 650 mila e ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 2 milioni e 90 mila;

- nei confronti di “CONSORZIO EDILMACO”, CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 265 mila;
- nei confronti di “IVREA S.c.a r.l.”, CO.GE.FA. ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 29 mila;
- nei confronti di “PARCO DORA S.c.a.r.l.”, CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 322 mila e ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 1 milione e 74 mila;
- nei confronti di “TRADUERIVI S.c.a r.l.”, CO.GE.FA. ha sostenuto costi e oneri per complessivi euro 8 mila.

4. AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE, ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETÀ NEL CORSO DELL'ESERCIZIO (ART. 2428, COMMA 3, N. 3 E 4, DEL CODICE CIVILE)

La Società, in proprio o per interposta persona o per tramite di società fiduciarie, non possiede, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE (ART. 2428, COMMA 3, N. 6, DEL CODICE CIVILE)

Non si sarebbero dovuti segnalare fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio se non fosse per il riscontro della nota emergenza epidemiologica della quale Vi abbiamo dettagliatamente informati in nota integrativa che, però, non ha avuto riflessi così negativi sulla CO.GE.FA. se si eccettua il fatto che la pausa derivata all'attività per un bimestre, sembra si possa effettivamente recuperare nei prossimi mesi mediante una programmazione accurata ed il sostegno di tutte le maestranze alle quali abbiamo assicurato, pur ricorrendo alla cassa integrazione nel momento del lockdown, adeguato supporto finanziario.

Riteniamo peraltro importante ancora una volta segnalare l'evoluzione virtuosa del portafoglio ordini, di cui siamo dotati, per sottolineare l'interessante raccolta frutto dell'investimento operato nell'allargare la rete delle conoscenze che, ovviamente, non può essere contabilizzato a bilancio ma rappresenta un enorme valore per la Vostra società.

La prevedibile nuova crescita dei volumi di produzione non interrompe la ricerca di nuovi sbocchi che possano assicurare il mantenimento o l'ulteriore crescita di un volume di affari che risulti compatibile con le capacità ed il know-how aziendale. In tal senso riteniamo che possano giungere interessanti ritorni oltre che dall'attività privata nelle opere civili, dalla partecipazione al consorzio stabile EDILMACO, di cui la vostra Società detiene il 50% del capitale e dal quale ci attendiamo favorevoli sviluppi nel futuro. Riteniamo che tali elementi saranno destinati ad avere la loro rilevanza ancor più nel corrente esercizio per il quale crediamo ragionevolmente di presentare nuovamente un risultato positivo, oltre che negli elementi operativi in quelli lordi e netti.

Rammentiamo infine come ogni potenziale rischio circa crediti e rimanenze che, allo stato non ha dato luogo a particolari claims, sia adeguatamente coperto dai fondi iscritti a bilancio nel corso del 2018 nonché dal fondo di euro 110 mila iscritto a bilancio nel corso dell'esercizio in commento.

6. USO DA PARTE DELLA SOCIETÀ DI STRUMENTI FINANZIARI E DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA (ART. 2428, COMMA 3, N. 6-BIS, DEL CODICE CIVILE)

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 3, numero 6-bis, del Codice civile, vi comunichiamo che le fattispecie previste da tale articolo sono irrilevanti.

La Società non detiene strumenti finanziari ad eccezione degli strumenti di copertura indicati nell'apposito paragrafo della nota integrativa del bilancio d'esercizio.

L'esposizione della Società al rischio di prezzo per effetto delle variazioni dei tassi di cambio è assolutamente marginale dato le limitate transazioni in valuta.

L'esposizione della Società al rischio di credito è ridotta per il monitoraggio continuo cui sono sottoposti i crediti verso clienti così come dimostrato nel corso dell'esercizio dalla capacità della clientela di onorare i propri impegni.

Il rischio liquidità è marginale in considerazione delle considerevoli riserve di cassa di cui la Società dispone. L'impatto dell'emergenza Covid-19 sulla liquidità è stato opportunamente stimato. A tal proposito si rinvia a quanto indicato nella nota integrativa nel paragrafo Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

7. ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE (ART. 2428, COMMA 5)

Oltre che nella sede legale, la Società svolge la propria attività anche presso le seguenti sedi secondarie:

- unità locale sita in Torrazza Piemonte (TO), Str. per Rondissone 0;
- unità locale sita in Romania, Bucarest, Strada Academiei 39/A.

Torino, 4 maggio 2020

p. Il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Filippo Fantini)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

All'Assemblea degli azionisti della società CO.GE.FA. S.p.A.

Premessa

Nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio sindacale ha svolto le funzioni di vigilanza ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del Codice civile.

La revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 2409-bis del Codice civile e dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è attribuita alla società "DELOITTE & TOUCHE S.p.A." (la "Società di revisione").

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee degli azionisti ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dai membri dell'organo amministrativo e dai soggetti all'uopo delegati, durante le riunioni svolte e a seguito di specifiche richieste di volta in volta da noi formulate, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire ad eccezione di quanto segue. In merito alla prevedibile evoluzione della gestione, abbiamo in particolare acquisito dagli amministratori e dai soggetti all'uopo delegati, informazioni sull'impatto prodotto dall'emergenza sanitaria COVID-19 nei primi mesi dell'esercizio 2020 e sui fattori di rischio e sulle incertezze significative relative alla continuità aziendale nonché ai piani aziendali predisposti per far fronte a tali rischi ed incertezze, relativamente ai quali richiamiamo l'informativa fornita dagli amministratori nel paragrafo *Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio* della Nota integrativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 e nel paragrafo *Evoluzione prevedibile della gestione* della relativa Relazione sulla gestione, nonché al paragrafo *Richiamo di informativa* della Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società di revisione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dalla Società di revisione e mediante l'esame dei documenti aziendali, e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato periodiche informazioni con la Società di revisione dalla quale non sono pervenute segnalazioni di fatti censurabili, disfunzioni o omissioni gravi riscontrati nello svolgimento della sua attività, né sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione salvo quanto in precedenza illustrato in merito all'impatto dell'emergenza sanitaria COVID-19; non ci risulta poi che siano stati attribuiti alla Società di revisione o ad altre entità appartenenti alla rete della stessa incarichi ulteriori rispetto alla revisione legale del bilancio d'esercizio e alle altre attività a essa collegate.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che è stato messo a nostra disposizione in data 4 maggio scorso, oltre i termini di cui all'articolo 2429 del Codice civile, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Poiché non è a noi affidata la revisione legale dei conti, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge contenute nell'articolo 2423, comma 5, del Codice civile.

Ai sensi dell'articolo 2426, n. 5, del Codice civile abbiamo espresso il nostro consenso al mantenimento nell'attivo dello stato patrimoniale dei costi di impianto e ampliamento sostenuti per modifiche societarie in precedenti esercizi che residuano nel bilancio in commento per euro 7.464,00, al netto degli ammortamenti determinati considerando una vita utile di cinque anni.

Non sono stati al contrario necessari nostri consensi ai sensi dell'articolo 2426, n. 6, del Codice civile.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, nonché le conclusioni cui è pervenuta la Società di revisione nella propria relazione, il Collegio sindacale propone alla assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori in nota integrativa.

Torino, 25 maggio 2020

Il Collegio sindacale

Luca Asvisio (Presidente)

Alessandro Scanavino (Sindaco effettivo)

Andrea Ortu (Sindaco effettivo)

CO.GE.FA. S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

**Relazione della Società di Revisione
Indipendente**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti di
CO.GE.FA. S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di CO.GE.FA. S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sulle informazioni fornite dagli Amministratori nella relazione sulla gestione, al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", che riporta gli effetti sull'attività della Società derivanti dalla diffusione del Covid-19. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori di CO.GE.FA S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di CO.GE.FA. S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di CO.GE.FA. S.p.A. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Eugenio Puddu

Socio

Torino, 25 maggio 2020