

BILANCIO DI ESERCIZIO

31 DICEMBRE 2018



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 19 giugno 2019

Bilancio di esercizio al 31/12/2018

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

Relazione sulla gestione dell'esercizio al 31 Dicembre 2018

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 19 giugno 2019

L'anno duemiladiciannove, il giorno diciannove del mese di giugno, alle ore 17.00 presso la sede sociale in Torino, Pianezza 17, si è riunita l'Assemblea ordinaria degli azionisti della società "CO.GE.FA. S.p.A." 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 2018; deliberazioni inerenti e conseguenti.

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

constatato che

- 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:
 - se medesimo Filippo FANTINI, Presidente,
 - Marco MARINO,
 - Davide COLAIACOMO;

- è presente o collegato in audioconferenza l'intero Collegio sindacale in carica nelle persone dei membri effettivi:
 - Luca ASVISIO, Presidente,
 - Alessandro SCANAVINO,
 - Andrea ORTU,
- 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 Luca ASVISIO che 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 2018; deliberazioni inerenti e conseguenti,

il Presidente dà atto che la seguente documentazione relativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018:

- 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 2018 che pareggia con un utile di euro 1.253.231 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 62.662 alla Riserva legale;
 - quanto a euro 247.165 alla Riserva di rivalutazione partecipazioni;
 - quanto a euro 943.404 alla Riserva straordinaria.

Nessuno più chiedendo di intervenire e null'altro essendovi da deliberare, l'Assemblea è tolta alle ore 18.10 circa, previa redazione, lettura e approvazione del presente verbale.

Il Presidente
(Filippo FANTINI)

Il Segretario
(Luca ASVISIO)

CO.GE.FA. S.P.A.**Bilancio di esercizio al 31/12/2018**

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 31/12/2018

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2018	31/12/2017
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	10.829	10.942
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.787	8.872
7) Altre	3.260.318	4.062.018
Totale immobilizzazioni immateriali	3.277.934	4.081.832
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	22.889	1.163
2) Impianti e macchinario	773.968	937.805
3) Attrezzature industriali e commerciali	188.454	139.169
4) Altri beni	81.649	136.144
Totale immobilizzazioni materiali	1.066.960	1.214.281
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) Imprese controllate	622.411	500.050
b) Imprese collegate	111.500	114.000
d-bis) Altre imprese	0	853.159
Totale partecipazioni (1)	733.911	1.467.209
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	60.000
Totale crediti verso imprese controllate	0	60.000
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	147.000	247.000
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	500.000
Totale crediti verso imprese collegate	147.000	747.000
d-bis) Verso altri		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	92.964	298.584
Totale crediti verso altri	92.964	298.584
Totale Crediti	239.964	1.105.584
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	973.875	2.572.793
Totale immobilizzazioni (B)	5.318.769	7.868.906
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I) Rimanenze</i>		
3) Lavori in corso su ordinazione	16.954.850	15.279.663
Totale rimanenze	16.954.850	15.279.663
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	26.090.596	16.673.653
Totale crediti verso clienti	26.090.596	16.673.653
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.128.995	7.360
Totale crediti verso imprese controllate	2.128.995	7.360
3) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.910.830	6.364.264
Totale crediti verso imprese collegate	5.910.830	6.364.264
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	948.373	94.823
Totale crediti tributari	948.373	94.823
5-ter) Imposte anticipate	174.178	328.428

5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	927.691	3.634.793
Totale crediti verso altri	927.691	3.634.793
Totale crediti	36.180.663	27.103.321
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Strumenti finanziari derivati attivi	0	1.259
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	1.259
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	4.867.232	9.707.665
3) Danaro e valori in cassa	804	468
Totale disponibilità liquide	4.868.036	9.708.133
Totale attivo circolante (C)	58.003.549	52.092.376
D) RATEI E RISCONTI	233.713	294.664
TOTALE ATTIVO	63.556.031	60.255.946

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2018	31/12/2017
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	10.000.000	8.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.226.793	605.409
V - Riserve statutarie	0	0
<i>VI - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria	1.341.507	4.995.299
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	3.000.000	5.000.000
Varie altre riserve	1	-1
Totale altre riserve	4.341.508	9.995.298
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-16.225	-23.401
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.253.231	621.384
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	16.805.307	19.198.690
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte, anche differite	623.286	0
3) Strumenti finanziari derivati passivi	16.225	24.660
4) Altri	194.188	1.177.163
Totale fondi per rischi e oneri (B)	833.699	1.201.823
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	89.361	93.232
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.326.872	4.241.666
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.270.137	3.881.653
Totale debiti verso banche (4)	12.597.009	8.123.319
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	386.665	1.264.646
Totale acconti (6)	386.665	1.264.646
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	27.105.495	26.804.898
Totale debiti verso fornitori (7)	27.105.495	26.804.898
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.024.478	0
Totale debiti verso imprese controllate (9)	2.024.478	0

10) Debiti verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.595.946	2.255.664
Totale debiti verso imprese collegate (10)	2.595.946	2.255.664
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	108.891	501.975
Totale debiti tributari (12)	108.891	501.975
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	293.622	208.568
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	293.622	208.568
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	712.599	549.517
Totale altri debiti (14)	712.599	549.517
Totale debiti (D)	45.824.705	39.708.587
E) RATEI E RISCOINTI	2.959	53.614
TOTALE PASSIVO	63.556.031	60.255.946

CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.899.967	56.032.490
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.675.187	8.140.709
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	1.390.425	368.397
Totale altri ricavi e proventi	1.390.425	368.397
Totale valore della produzione	73.965.579	64.541.596
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.403.913	10.178.538
7) Per servizi	48.190.404	45.086.747
8) Per godimento di beni di terzi	1.662.039	1.400.371
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	3.759.569	2.768.067
b) Oneri sociali	1.382.408	1.025.401
c) Trattamento di fine rapporto	234.623	185.577
Totale costi per il personale	5.376.600	3.979.045
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	837.167	36.306
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	301.931	197.668
d) Svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide	515.508	371.252
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.654.606	605.226
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	146.555
12) Accantonamenti per rischi	0	1.177.163
14) Oneri diversi di gestione	491.854	535.166
Totale costi della produzione	71.779.416	63.108.811
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	2.186.163	1.432.785
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	4.827	3.585
Totale proventi diversi dai precedenti	4.827	3.585
Totale altri proventi finanziari	4.827	3.585
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	200.803	174.216
Totale interessi e altri oneri finanziari	200.803	174.216
17-bis) Utili e perdite su cambi	-3.765	-2.017
Totale proventi e oneri finanziari (C)	-199.741	-172.648

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:

18) Rivalutazioni:		
a) Di partecipazioni	247.165	0
Totale rivalutazioni	247.165	0
19) Svalutazioni:		
a) Di partecipazioni	0	41.792
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	240.000
Totale svalutazioni	0	281.792
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	247.165	-281.792
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	2.233.587	978.345
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	202.820	450.118
Imposte differite e anticipate	777.536	-93.157
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	980.356	356.961
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.253.231	621.384

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.253.231	621.384
Imposte sul reddito	980.356	356.961
Interessi passivi/(attivi)	195.976	170.631
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	1.291	0
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.430.854	1.148.976
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	0	1.177.163
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.139.098	233.974
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	7.176	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	268.343	653.044
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>1.414.617</i>	<i>2.064.181</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.845.471	3.213.157
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		

Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.675.187)	(8.140.709)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(9.932.451)	(1.866.327)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	300.597	16.344.957
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	60.951	(105.274)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(50.655)	(7.318)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(3.071.497)	(2.380.019)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(14.368.242)	3.845.310
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(10.522.771)	7.058.467
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(195.976)	(170.631)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(995.281)	20.183
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	(1.191.257)	(150.448)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(11.714.028)	6.908.019
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(173.366)	(980.442)
Disinvestimenti	18.756	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(33.269)	(4.036.002)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	927.411	(1.197.446)
Disinvestimenti	1.660.709	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	0	(1.259)
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)	2.400.241	(6.215.149)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	6.185.854	1.021.064
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	(1.712.164)	(1.606.682)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	4.976.600

(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)	4.473.690	4.390.982
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.840.097)	5.083.852
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	9.707.665	4.623.883
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	468	398
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	9.708.133	4.624.281
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine 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 fine esercizio	4.868.036	9.708.133
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

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 è stata modificata la modalità di contabilizzazione dei lavori in corso su ordinazione di durata superiore ai 12 mesi con la finalità di rendere più chiara l'esposizione degli stessi in bilancio, fornendo una visione più definitiva dell'avanzamento delle commesse.

Nello specifico, negli esercizi precedenti, la suddetta modalità di contabilizzazione è consistita nella rilevazione tra gli acconti ricevuti, in Stato Patrimoniale passivo (voce D6), di quanto fatturato ai clienti sulla base dello stato avanzamento lavori, nella rilevazione del valore delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione in misura corrispondente ai ricavi maturati alla fine di ciascun esercizio, determinati con riferimento allo stato di avanzamento dei lavori, nella rilevazione dei ricavi a Conto Economico (voce A1) solo al completamento dei lavori.

Nell'esercizio in commento, la modalità di contabilizzazione è consistita invece nella rilevazione tra i ricavi a Conto Economico (voce A1) di quanto fatturato ai clienti sulla base dello stato avanzamento lavori, nella rilevazione tra gli acconti ricevuti, in Stato Patrimoniale (voce D6) di quanto eventualmente fatturato ai clienti in misura superiore rispetto allo stato avanzamento lavori, nella rilevazione del valore delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione in misura corrispondente alla differenza tra i ricavi maturati alla fine di ciascun esercizio, determinati con riferimento allo stato di avanzamento dei lavori, e quanto effettivamente già fatturato e, come detto, rilevato tra i ricavi a Conto Economico (voce A1).

Si evidenzia dunque che i dati del bilancio al 31 dicembre 2017 e del rendiconto finanziario 2017, esposti nel presente bilancio a raffronto dell'esercizio in commento, sono stati adattati alla nuova modalità di contabilizzazione dei lavori in corso di ordinazione di durata superiore ai 12 mesi, sopra descritta.

Nello specifico le voci di bilancio variare relativamente all'esercizio 2017 sono le seguenti:

- Lavori in corso su ordinazione (Stato Patrimoniale attivo C.I.3) da euro 72.090.637 ad euro 15.279.663;

- Acconti (Stato Patrimoniale passivo D.6) da euro 58.075.620 ad euro 1.264.646;

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Conto Economico A.1) da euro 20.653.687 ad euro 56.032.490;

- Variazione dei lavori in corso su ordinazione (Conto Economico A.3) da euro 43.519.512 ad euro 8.140.709.

Di seguito invece vengo esposte le differenze relative alle voci di bilancio dell'esercizio 2018 tra la precedente modalità di contabilizzazione e quella effettivamente utilizzata.

- Lavori in corso su ordinazione (Stato Patrimoniale attivo C.I.3) da euro 80.569.386 ad euro 16.954.850;

- Acconti (Stato Patrimoniale passivo D.6) da euro 64.001.201 ad euro 386.665;

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Conto Economico A.1) da euro 64.096.405 ad euro 70.899.967;

- Variazione dei lavori in corso su ordinazione (Conto Economico A.3) da euro 8.478.749 ad euro 1.675.187.

Il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2017 riporta le seguenti variazioni:

- Decremento / (Incremento) delle rimanenze da euro (43.372.957) a euro (8.140.709)

- Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto da euro 32.852.229 a euro (2.380.019).

Il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2018 evidenzia le seguenti differenze tra la precedente modalità di contabilizzazione e quella effettivamente utilizzata:

- Decremento / (Incremento) delle rimanenze da euro (8.478.749) a euro (1.675.187)

- Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto da euro 3.732.065 a euro (3.071.497).

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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e le partecipazioni, iscritti in tale voce poiché acquisiti a titolo di investimento non durevole, sono iscritte al costo, in base al prezzo di acquisto o sottoscrizione o in base al valore attribuito ai beni conferiti, ovvero, se minore, al valore di presumibile realizzazione.

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.

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.

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 3.277.934 (euro 4.081.832 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	15.234	521.647	4.165.028	4.701.909
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.292	512.775	103.010	620.077
Valore di bilancio	10.942	8.872	4.062.018	4.081.832
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	3.667	635	28.966	33.268
Ammortamento dell'esercizio	3.780	2.720	830.666	837.166
Totale variazioni	-113	-2.085	-801.700	-803.898
Valore di fine 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

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 1.066.960 (euro 1.214.281 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	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	441.131	3.077.750	1.250.267	648.582	5.417.730
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	439.968	2.139.945	1.111.098	512.438	4.203.449
Valore di bilancio	1.163	937.805	139.169	136.144	1.214.281
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	47.805	1.802	123.276	483	173.366
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	13.000	86	5.670	18.756
Ammortamento dell'esercizio	26.079	152.639	73.905	49.308	301.931
Totale variazioni	21.726	-163.837	49.285	-54.495	-147.321
Valore di fine esercizio					
Costo	488.936	3.039.552	1.358.222	603.701	5.490.411
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	466.047	2.265.584	1.169.768	522.052	4.423.451
Valore di bilancio	22.889	773.968	188.454	81.649	1.066.960

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	744.129
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	143.535
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza	0

dell'esercizio	
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	630.393
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	8.519

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 973.875 (euro 2.572.793 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	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	500.050	222.700	853.159	1.575.909
Svalutazioni	0	108.700	0	108.700
Valore di bilancio	500.050	114.000	853.159	1.467.209
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	622.411	5.000	300.000	927.411
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	500.050	7.500	1.153.159	1.660.709
Totale variazioni	122.361	-2.500	-853.159	-733.298
Valore di fine esercizio				
Costo	622.411	220.200	0	842.611
Svalutazioni	0	108.700	0	108.700
Valore di bilancio	622.411	111.500	0	733.911

Si evidenzia che nell'esercizio in commento è stata realizzata l'operazione di scissione parziale di "CO.GE.FA. S.p.A." nei confronti di "COGEFA PARTECIPAZIONI S.r.l." con atto di scissione del 22 novembre 2018, iscritto presso il Registro delle Imprese di Torino in data 30 novembre 2018. A tale operazione risulta riconducibile il decremento della categoria "Partecipazioni in imprese collegate" per euro 5.000,00 relativamente la partecipazione detenuta in "TAURUS S.r.l." e per euro 2.500,00 relativamente la partecipazione detenuta in "2F S.r.l.", nonché il decremento della categoria "Partecipazioni in altre imprese" per euro 1.151.559,00 relativamente la partecipazione detenuta in "ERIDANO S.r.l." e per euro 1.600,00 relativamente

la partecipazione detenuta in "IMMOBILIARE CARMAGNOLA S.r.l."

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 controllate	60.000	-60.000	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	747.000	-600.000	147.000	147.000	0	0
Crediti immobilizzati verso altri	298.584	-205.620	92.964	0	92.964	0
Totale crediti immobilizzati	1.105.584	-865.620	239.964	147.000	92.964	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	247.165	622.411	622.411	100,00	622.411
Totale									622.411

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	10.001	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
	PRUA S.r.l.	Tortona (AL)	02327890063	100.000	192	157.987	55.295	35,00	0

	TRADUERIVI S.c.a.r.l.	Torino	10614650017	10.000	0	10.000	5.000	50,00	5.000
Totale									111.500

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 collegate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale Crediti immobilizzati
	Italia	147.000	92.964	239.964
Totale		147.000	92.964	239.964

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 16.954.850 (euro 15.279.663 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
Lavori in corso su ordinazione	15.279.663	1.675.187	16.954.850
Totale rimanenze	15.279.663	1.675.187	16.954.850

CREDITI

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a euro 36.180.663 (euro 27.103.321 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	26.361.848	0	26.361.848	271.252	26.090.596
Verso imprese controllate	2.128.995	0	2.128.995	0	2.128.995

Verso imprese collegate	6.410.830	0	6.410.830	500.000	5.910.830
Crediti tributari	948.373	0	948.373		948.373
Imposte anticipate			174.178		174.178
Verso altri	1.027.691	0	1.027.691	100.000	927.691
Totale	36.877.737	0	37.051.915	871.252	36.180.663

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	16.673.653	9.416.943	26.090.596	26.090.596	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	7.360	2.121.635	2.128.995	2.128.995	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	6.364.264	-453.434	5.910.830	5.910.830	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	94.823	853.550	948.373	948.373	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	328.428	-154.250	174.178			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.634.793	-2.707.102	927.691	927.691	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	27.103.321	9.077.342	36.180.663	36.006.485	0	0

La suddivisione dei crediti per area geografica è la seguente:

	Totale	Italia	UE	Extra UE
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	26.090.596	22.948.697	3.141.899	0
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	2.128.995	2.128.995	0	0
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	5.910.830	5.910.830	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	948.373	548.937	399.436	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	174.178	174.178	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	927.691	927.691	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	36.180.663	32.639.328	3.541.335	0

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

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

C.III. ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono pari a euro 0 (euro 1.259 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	1.259	-1.259	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.259	-1.259	0

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono pari a euro 4.868.036 (euro 9.708.133 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	9.707.665	-4.840.433	4.867.232
Denaro e altri valori in cassa	468	336	804
Totale disponibilità liquide	9.708.133	-4.840.097	4.868.036

RATEI E RISCOINTI

I ratei e risconti attivi sono pari a euro 233.713 (euro 294.664 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	294.664	-60.951	233.713
Totale ratei e risconti attivi	294.664	-60.951	233.713

La composizione dei risconti attivi è la seguente:

	Descrizione	Importo
	Assicurazioni	200.411
	Leasing	3.757
	Altri costi	29.545
Totale		233.713

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 16.805.307 (euro 19.198.690 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	8.000.000	0	0	2.000.000
Riserva legale	605.409	0	621.384	0
Altre riserve				
Riserva straordinaria	4.995.299	0	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	5.000.000	0	0	0
Varie altre riserve	-1	0	0	0
Totale altre riserve	9.995.298	0	0	0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-23.401	0	0	7.176
Utile (perdita) dell'esercizio	621.384	0	-621.384	0
Totale Patrimonio netto	19.198.690	0	0	2.007.176

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		10.000.000
Riserva legale	0	0		1.226.793
Altre riserve				
Riserva straordinaria	3.653.792	0		1.341.507
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	2.000.000	0		3.000.000
Varie altre riserve	0	2		1
Totale altre riserve	5.653.792	2		4.341.508
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0		-16.225
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	1.253.231	1.253.231
Totale Patrimonio netto	5.653.792	2	1.253.231	16.805.307

Si evidenzia che il decremento della "Riserva straordinaria" è interamente derivante dall'operazione di scissione parziale, realizzatasi nell'esercizio in commento, nei confronti della società "CO.GE.FA PARTECIPAZIONI S.r.l.", di cui si è detto in precedenza.

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	1.226.793	Utile	A;B	1.226.793	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	1.341.507	Utile	A;B;C	1.314.453	555.907	610.000
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	3.000.000	Capitale	A;B;C	3.000.000	0	0
Varie altre riserve	1			0	0	0
Totale altre riserve	4.341.508			4.314.453	555.907	610.000
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-16.225	Utile		0	0	0
Totale	15.552.076			5.541.246	555.907	610.000
Residua quota distribuibile				5.541.246		
Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro						

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri sono pari a euro 833.699 (euro 1.201.823 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	0	24.660	1.177.163	1.201.823
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	623.286	0	0	623.286
Utilizzo nell'esercizio	0	0	982.975	982.975
Altre variazioni	0	-8.435	0	-8.435
Totale variazioni	623.286	-8.435	-982.975	-368.124
Valore di fine esercizio	623.286	16.225	194.188	833.699

Si evidenzia che la categoria "altri fondi" è interamente costituita dall'accantonamento effettuato negli esercizi precedenti a copertura di potenziali rischi relativi alle opere in corso di esecuzione.

Per quanto concerne le informazioni relative alla movimentazione del fondo per imposte anche 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 89.361 (euro 93.232 nel precedente esercizio).

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	93.232
Variazioni nell'esercizio	
Utilizzo nell'esercizio	3.871
Totale variazioni	-3.871
Valore di fine esercizio	89.361

DEBITI

I debiti sono pari a euro 45.824.705 (euro 39.708.587 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	8.123.319	4.473.690	12.597.009
Acconti	1.264.646	-877.981	386.665
Debiti verso fornitori	26.804.898	300.597	27.105.495
Debiti verso imprese controllate	0	2.024.478	2.024.478
Debiti verso imprese collegate	2.255.664	340.282	2.595.946
Debiti tributari	501.975	-393.084	108.891
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	208.568	85.054	293.622
Altri debiti	549.517	163.082	712.599
Totale	39.708.587	6.116.118	45.824.705

	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	8.123.319	4.473.690	12.597.009	10.326.872	2.270.137	0
Acconti	1.264.646	-877.981	386.665	386.665	0	0
Debiti verso fornitori	26.804.898	300.597	27.105.495	27.105.495	0	0
Debiti verso imprese controllate	0	2.024.478	2.024.478	2.024.478	0	0
Debiti verso imprese collegate	2.255.664	340.282	2.595.946	2.595.946	0	0
Debiti tributari	501.975	-393.084	108.891	108.891	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	208.568	85.054	293.622	293.622	0	0

Altri debiti	549.517	163.082	712.599	712.599	0	0
Totale debiti	39.708.587	6.116.118	45.824.705	43.554.568	2.270.137	0

La suddivisione dei debiti per area geografica è la seguente:

	Totale	Italia	UE	Extra UE
Area geografica				
Debiti verso banche	12.597.009	12.597.009	0	0
Acconti	386.665	386.665	0	0
Debiti verso fornitori	27.105.495	21.131.936	5.973.559	0
Debiti verso imprese controllate	2.024.478	2.024.478	0	0
Debiti verso imprese collegate	2.595.946	2.595.946	0	0
Debiti tributari	108.891	107.795	1.096	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	293.622	293.622	0	0
Altri debiti	712.599	712.599	0	0
Debiti	45.824.705	39.850.050	5.974.655	0

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 2.959 (euro 53.614 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	53.614	-50.655	2.959
Totale ratei e risconti passivi	53.614	-50.655	2.959

La composizione dei ratei passivi è la seguente:

	Descrizione	Importo
	Assicurazioni	2.959
Totale		2.959

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**VALORE DELLA PRODUZIONE****Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a euro 70.899.967 (euro 56.032.490 nel precedente esercizio).

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

	Categoria di attività	Valore esercizio corrente
	Vendita di materiali vari	4.195
	Lavori	69.199.499
	Ribaltamento costi	1.696.273
Totale		70.899.967

La suddivisione dei ricavi per area geografica è la seguente:

	Area geografica	Valore esercizio corrente
	Italia	66.388.557
	UE	4.511.410
	Extra UE	0
Totale		70.899.967

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono pari a euro 1.390.425 (euro 368.397 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	2.499	6.021	8.520
Plusvalenze di natura non finanziaria	39.023	-28.732	10.291
Sopravvenienze e insussistenze attive	208.690	825.737	1.034.427
Altri ricavi e proventi	118.185	219.002	337.187
Totale altri	368.397	1.022.028	1.390.425
Totale altri ricavi e proventi	368.397	1.022.028	1.390.425

COSTI DELLA PRODUZIONE**Costi per materie prime**

I costi per materie prime sono pari a euro 14.403.913 (euro 10.178.538 nel precedente esercizio).

Costi per servizi

I costi per servizi sono pari a euro 48.190.404 (euro 45.086.747 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	908.363	429.293	1.337.656
Lavorazioni esterne	39.100.109	2.311.310	41.411.419
Energia elettrica	64.468	-864	63.604
Gas	7.058	9.764	16.822
Acqua	412	-337	75
Spese di manutenzione e riparazione	209.998	114.329	324.327
Servizi e consulenze tecniche	2.077.931	-673.162	1.404.769
Compensi agli amministratori	108.324	28.765	137.089
Compensi a sindaci e revisori	67.892	20.941	88.833
Pubblicità	15.233	-7.147	8.086
Spese e consulenze legali	161.916	-20.100	141.816
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	964.308	251.859	1.216.167
Spese telefoniche	47.217	13.860	61.077
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	62.185	-14.318	47.867
Assicurazioni	357.928	374.057	731.985
Spese di rappresentanza	47.750	14.922	62.672
Spese di viaggio e trasferta	542.973	157.385	700.358
Altri	342.682	93.100	435.782
Totale	45.086.747	3.103.657	48.190.404

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a euro 1.662.039 (euro 1.400.371 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	327.937	117.775	445.712
Canoni di leasing beni mobili	120.198	65.143	185.341
Altri	952.236	78.750	1.030.986
Totale	1.400.371	261.668	1.662.039

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono pari a euro 491.854 (euro 535.166 nel precedente esercizio).

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

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
ICI/IMU	103.420	1.530	104.950
Imposta di registro	0	4.178	4.178

Diritti camerali	1.179	-59	1.120
Perdite su crediti	300.000	-300.000	0
Abbonamenti riviste, giornali ...	15.312	3.247	18.559
Sopravvenienze e insussistenze passive	32.664	220.042	252.706
Minusvalenze di natura non finanziaria	586	8.414	9.000
Altri oneri di gestione	82.005	19.336	101.341
Totale	535.166	-43.312	491.854

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	117.258
Altri	83.545
Totale	200.803

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	1.097	1.097
Perdite su cambi	4.862	0	4.862

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	137.923	0	623.286	-154.250	
IRAP	64.897	0	0	0	
Totale	202.820	0	623.286	-154.250	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	694.188	194.188
Totale differenze temporanee imponibili	2.234.000	2.234.000
Differenze temporanee nette	1.539.812	2.039.812
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	-282.519	-45.909
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	652.074	125.462
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	369.555	79.553

	Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
	Accantonamento fondo svalutazione crediti verso imprese collegate	0	500.000	500.000	24,00	120.000	0	0
	Accantonamento fondo rischi su commesse	1.177.163	-982.975	194.188	24,00	46.605	3,90	7.573

	Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
	Riserve su commesse	0	2.234.000	2.234.000	24,00	536.160	3,90	87.126

ULTERIORI INFORMAZIONI**Dati sull'occupazione**

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

	Numero medio
Dirigenti	3
Quadri	1
Impiegati	36
Operai	43
Totale Dipendenti	83

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	111.214	29.327

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	11.340
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	11.340

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
		8.000.000	8.000.000	2.000.000	2.000.000	10.000.000	10.000.000
Totale		8.000.000	8.000.000	2.000.000	2.000.000	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	674.133
Garanzie	3.875.000

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

Le garanzie si riferiscono interamente a fidejussioni 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 "IVREA S.c.a.r.l." finanziamenti di importo pari, alla chiusura dell'esercizio, ad euro 147.000. 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

Non si registrano 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 1.157.894, data iniziale e data finale del contratto 30/09/2016 - 30/09/2021, mark to market alla data del 31/12/2018 euro -1.450;
- Interest Rate Swap, capitale nozionale di riferimento euro 1.010.456, data iniziale e data finale del contratto 13/01/2017 - 31/12/2021, mark to market alla data del 31/12/2018 euro - 5.224;
- Interest Rate Swap, capitale nozionale di riferimento euro 1.714.286, data iniziale e data finale del contratto 31/03/2016 - 31/12/2020, mark to market alla data del 31/12/2018 euro - 9.551.

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 2017).

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2017	31/12/2016
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	128.745	129.034
C) Attivo circolante	8.027	8.669
D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	136.772	137.703
A) Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserve	5.444	3.962
Utile (perdita) dell'esercizio	-4.569	-3.519
Totale patrimonio netto	10.875	10.443
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti	125.897	127.260
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	136.772	137.703

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2017	31/12/2016
A) Valore della produzione	0	1
B) Costi della produzione	4.570	3.521
C) Proventi e oneri finanziari	1	1
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-4.569	-3.519

Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Si propone la destinazione del risultato d'esercizio, dell'importo di euro 1.253.231, come segue:

- quanto a euro 62.662 Riserva legale;
- quanto a euro 247.165 alla Riserva di rivalutazione partecipazioni;
- quanto a euro 943.404 alla Riserva straordinaria.

L'Organo Amministrativo

Torino, 29 maggio 2019

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 2018**

Signori azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 che presentiamo al Vostro esame evidenzia un utile di euro 1.253.231 (euro 621.384 del 2017), dopo aver rilevato imposte di competenza per euro 202.820 (euro 450.118 nel 2017), aver stanziato imposte anticipate per euro 120.000 (euro 328.428 nel 2017), aver stanziato imposte differite per euro 623.286 (euro 0 nel 2017), aver rilasciato imposte anticipate stanziate in precedenti esercizi per euro 274.250 (euro 235.271 nel 2017) e aver ammortizzato le immobilizzazioni immateriali per complessivi euro 836.833 (euro 36.306 nel 2017) e quelle materiali per complessivi euro 302.264 (euro 197.668 nel 2017).

Fin dall'analisi di tali primi elementi, si può notare come la Vostra società abbia ulteriormente consolidato i risultati che, al momento della presentazione dell'esercizio precedente ci avevano portato a ritenere concluso, con evidente successo, il processo di transizione di cui è stata oggetto CO.GE.FA. S.p.A., modificandone ed arricchendone la natura al fine di potersi presentare alle sfide del mercato globale nel quale operiamo come *General Contractor* a tutto tondo dotato, però, di propria struttura e di proprio personale specializzato in grado di assicurare un elevato livello di servizio che la clientela, è portata a richiedere ai propri fornitori.

Ma non solo. CO.GE.FA., anche grazie ad alcune operazioni straordinarie che hanno interessato l'esercizio, ha concentrato le proprie energie al *core business*, operando la scissione delle partecipazioni non strategiche, acquisendo il controllo di società operante nel medesimo campo dotata di autonoma struttura e di *skills* in grado di completare i servizi resi, e modificando la propria struttura patrimoniale con l'alleggerimento dell'attivo fisso, mediante il quale assicurare risorse da dedicare alla

crescita del circolante, conseguente tanto all'incremento realizzato dei volumi di produzione, quanto a quello atteso nei prossimi esercizi.

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 (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 non solo, come anticipato, completa un *turn around* strategico iniziato anni or sono e che ha portato la Vostra Società ad una sua completa modifica strutturale, ma evidenzia risultati economici decisamente importanti che ci auguriamo possano ulteriormente crescere in futuro. Il portafoglio ordini acquisito ci porta a guardare al prossimo triennio con una discreta dose di ottimismo e ci permette di programmare con adeguatezza le prossime mosse e ad investire con tempismo tanto in mezzi quanto soprattutto in persone per proseguire in quel processo virtuoso di identificazione aziendale che, da sempre, ha rappresentato uno dei postulati principali per la nostra società, sulla base delle indicazioni ricevute dagli azionisti. Questo permette ancora una volta, non solo di mantenere – come dimostra la dinamica del costo del personale -, 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, avendo aperto nuovi ambiti commerciali privatistici legati alle costruzioni civili e alle operazioni commerciali, senza rinunciare alla propria anima e alle proprie radici dalle quali prese avvio circa 45 anni fa, CO.GE.FA. ha proseguito sulla via dell'incremento dei volumi di produzione con ricavi delle vendite che superano i 70 milioni di euro (56 nel precedente) contabilizzando quindi un incremento importante tanto in valore assoluto, quanto percentualmente sull'esercizio precedente, che permette al valore della produzione, interessato da una variazione dei lavori in corso inferiore a quello del 2017 di sfiorare i 74 milioni di euro (64 nel precedente). Tale indicatore attesta 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 imprese 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 crescita del valore della produzione di 9,4 milioni e del 14,6%, si accompagna un importante incremento della marginalità operativa che passa da 1,4 a 2,2 milioni di euro con un miglioramento di 750 mila euro in valore assoluto e del 52,6% in termini percentuali.

Non va poi dimenticato che il margine operativo indicato risulta interessato da ammortamenti e svalutazioni decisamente più importanti che in passato (1,6 milioni di euro rispetto a 0,6 milioni del 2017), soprattutto per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali, che determinano una crescita dell'EBITDA, l'indicatore maggiormente utilizzato per le valutazioni aziendali, che raggiunge l'ammontare di 3,8 milioni di euro, solo pochi anni or sono difficilmente prevedibile, stante le dinamiche del mercato e la situazione specifica della Vostra Società.

Sono questi gli elementi caratterizzanti l'esercizio, che riteniamo ancor più importanti dell'utile netto con cui pareggia in quanto prosegue 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, nel quale spicca l'aumento deliberato, sottoscritto e versato del capitale sociale, e la riduzione sensibile dell'attivo immobilizzato (-2,5 milioni di euro) a seguito della nota scissione e della 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 (+6 milioni di euro) senza affanni e ricorrendo in maniera equilibrata all'indebitamento (+6,1 milioni di euro), tenuto conto della modifica del *working capital*.

A questo si aggiunga l'analisi delle prospettive per il futuro che in virtù del portafoglio ordini di cui la CO.GE.FA. è parte, 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 poter degnamente ricambiare il favore, mediante la corresponsione di adeguati ritorni dell'investimento che, peraltro, sono certamente riscontrabili anche dall'analisi dell'*enterprise value* della Società, evidentemente cresciuto in questi anni.

Non possiamo pertanto che esprimere la nostra soddisfazione nella presentazione del bilancio 2018 che vede la crescita dei principali indicatori e conferma il miglioramento impresso ad ogni parte dell'azienda, così come meglio esplicitato nelle analisi seguenti.

Tali elementi non vengono sostanzialmente interessati dalla modifica della contabilizzazione dei lavori in corso, concordata con il revisore, per effetto di una diversa applicazione degli OIC che porta però ad una visione più definitiva dell'avanzamento delle commesse con un trasferimento verso i ricavi propri, una riduzione delle rimanenze e della loro variazione ed un decremento dei debiti per acconti, già in passato considerati come non propri ma che puntualizza in maniera ancor più efficace la struttura patrimoniale della Società.

Ovviamente, anche il bilancio è stato modificato sulla base delle medesime diverse valutazioni al fine di rendere i due bilanci omogenei e confrontabili come già precedentemente operato per quanto riguarda i componenti positivi di reddito.

Il valore della produzione, come detto, è connotato da una crescita 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 riavvicinandoci ai lusinghieri risultati del passato, e comunque ad ottenere 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.

Siamo inoltre lieti di comunicare come siamo riusciti a rilasciare gran parte dei fondi rischi su commesse di magazzino iscritti in passato per 1.177 mila euro in quanto gli specifici cantieri per i quali furono prudenzialmente iscritti hanno riscontrato risultati migliori di quelli attesi al termine del loro ciclo. Per la medesima prudenza che ci caratterizzò nel passato, abbiamo ritenuto di accantonare 500 mila euro all'esercizio 2018 sulla base dei rischi potenziali ancora in essere, in particolare per le esposizioni nei confronti della consortile cui partecipiamo che, al momento non presenta criticità se non quelle legate all'incasso delle proprie posizioni creditorie, per i quali ci auguriamo di ottenere nel 2019 il medesimo effetto.

Migliora quindi anche l'EBITDA che nel 2017 si attestava a 3,2 milioni di euro e raggiunge, come detto i 3,8 milioni di euro con un effetto che si riverbera in maniera evidente tanto sui conti economici e ancor di più su quelli patrimoniali della Società.

Analogamente ci preme sottolineare come l'importante risultato gestionale sia limato in maniera trascurabile dall'andamento della gestione finanziaria (199 mila euro) che, pur più elevato che in passato in valore assoluto (+27 mila euro), se rapportato proporzionalmente al valore della produzione conferma, visto il ridotto ammontare degli interessi passivi addebitato da parte degli istituti di credito rispetto al rilevante giro di affari, l'efficienza posta nella gestione dei flussi di cassa e l'adeguatezza della struttura patrimoniale della Vostra Società, nonostante l'elevata durata del ciclo attivo dall'ordine all'incasso della relativa fattura come confermano tanto l'esposizione verso la clientela quanto l'ammontare delle rimanenze di lavori in corso.

A questo si contrappone la rivalutazione della partecipata (+247 mila euro) sulla base dei risultati raggiunti e degli utili contabilizzati, al fine di adeguarla al suo patrimonio netto, tenuto conto delle presumibili operazioni di razionalizzazione della struttura di gruppo.

Il risultato risente infine del differente impatto, rispetto al 2017 del carico tributario che risulta principalmente differito per effetto dei recuperi operati sugli accantonamenti e sul rilascio delle imposte anticipate evidenziate in precedenza che, portano a chiudere il Vostro bilancio con l'utile di euro 1.253.231, che conferma la fattiva opera posta in essere al fine di migliorare le prospettive future dell'azienda.

Non va infine dimenticato l'effetto derivante sulla Società dall'avvio dell'ammortamento del disavanzo derivato dall'incorporazione della controllante a seguito della fusione inversa completatasi nell'esercizio precedente. 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 (3,2 milioni di euro) 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 cresce in maniera rilevante, i costi della produzione evidenziano un incremento meno che proporzionale frutto di un'attenta gestione che ha avuto ad oggetto, soprattutto, la struttura fissa. Tra gli elementi di maggior spicco segnaliamo che torna a crescere sensibilmente il costo del personale che si porta all'intorno dei 5,4 milioni di euro (4 nel 2017) e sul quale abbiamo posto una costante attenzione volta anche ad un incremento del livello delle maestranze.

Risultano conseguentemente cresciute rispetto al passato le voci di spesa per i costi della produzione per materie prime, i servizi diretti e indiretti, e anche per le spese per il godimento beni di terzi, mentre si riducono gli oneri diversi di gestione.

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 2018, i propri investimenti in nuovi macchinari a quanto strettamente necessario per preservare la possibilità di soddisfare adeguatamente le esigenze della clientela preferendo, quindi, rimandare rilevanti impegni finanziari al momento in cui si dovessero aprire nuovi scenari che non sono comunque al momento preventivabili. Ciò porta a ritenere, anche tenuto conto dell'attenzione da sempre riposta dalla Società nella manutenzione dei propri mezzi, come testimoniano gli oltre 324 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 (1.066 mila euro) rispetto alla consistenza effettiva, anche grazie alla contabilizzazione di ammortamenti sull'esercizio per oltre 302 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 alle nuove committenze 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 2018 permettendo così la riduzione 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

	2018	2017	Variaz. %
Attivo circolante			
Liquidità immediate	4.868.036	9.708.133	-50%
Liquidità differite	36.414.376	27.399.244	33%
Rimanenze	16.954.850	15.279.663	11%
Totale Attivo circolante	58.237.262	52.387.040	11%
Attivo immobilizzato			
Immobilizzazioni immateriali	3.277.934	4.081.832	-20%
Immobilizzazioni materiali	1.066.960	1.214.281	-12%
Immobilizzazioni finanziarie	973.875	2.572.793	-62%
Totale Attivo immobilizzato	5.318.769	7.868.906	-32%
CAPITALE INVESTITO	63.556.031	60.255.946	5%
Passività correnti	43.557.527	35.880.548	21%
Passività consolidate	3.193.197	5.176.708	-38%
Patrimonio netto	16.805.307	19.198.690	-12%
CAPITALE ACQUISITO	63.556.031	60.255.946	5%

Conto economico - Riclassificazione a valore aggiunto

	2018	2017	Variaz. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.899.967	56.032.490	27%
Variaz. rimanenze di prod. in lavoraz., semilav., finiti e dei lavori in corso	1.675.187	8.140.709	-79%
Altri ricavi e proventi operativi	1.390.425	368.397	277%
VALORE DELLA PRODUZIONE	73.965.579	64.541.596	15%
Acquisti di materie prime, sussid., di consumo e merci	14.403.913	10.178.538	42%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	49.852.443	46.487.118	7%
Variaz. rimanenze materie prime, sussid., ci consumo e merci	0	146.555	-100%
VALORE AGGIUNTO	9.709.223	7.729.385	26%
Costo del personale	5.376.600	3.979.045	35%
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.332.623	3.750.340	16%
Ammortamenti e svalutazioni	1.654.605	605.226	173%
Accantonamenti per rischi e altri accant.	0	1.177.163	
REDDITO OPERATIVO	2.678.018	1.967.951	36%
Oneri diversi di gestione	-491.855	-535.166	-8%
Proventi finanziari	4.827	3.585	35%
Oneri finanziari	-200.803	-174.216	15%
Utili e perdite su cambi	-3.765	-2.017	87%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	247.165	-281.792	-188%
REDDITO ANTE IMPOSTE	2.233.587	978.345	-128%
Imposte sul reddito	-980.356	-356.961	175%
REDDITO NETTO	1.253.231	621.384	-102%

Indicatori economici

	2018	2017	Variaz. %
ROE	7,5%	3,2%	134%
ROI	4,2%	3,3%	27%
EBITDA/Capitale investito	6,8%	6,2%	9%
ROS	3,8%	3,5%	9%
EBITDA/Ricavi	6,1%	6,7%	-9%

Indicatori patrimoniali

	2018	2017	Variaz. %
Indice di struttura primario	316,00%	244,00%	30%
Indice di struttura secondario	376,00%	309,80%	21%
Mezzi propri/Capitale investito	26,40%	31,90%	-17%
Rapporto di indebitamento	73,60%	68,10%	8%

COSTI

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

	2018	2017	Variaz. %
Per materie prime, sussid., di cons. e merci	14.403.913	10.178.538	42%
Per servizi	48.190.404	45.086.747	7%
Per godimento beni di terzi	1.662.039	1.400.371	19%
Per il personale	5.376.600	3.979.045	35%
Ammortamenti e svalutazioni	1.654.605	605.226	173%
Interessi e altri oneri finanziari	200.803	174.216	15%
Svalutazioni partecipazioni	0	41.792	-100%
Svalutazioni crediti immobilizzati	0	240.000	0%

RICAVI

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

	2018	2017	Variaz. %
Prestazioni di servizi e cessioni di beni	70.899.967	56.032.490	27%
Altri ricavi e proventi	1.390.425	368.397	277%
Altri proventi finanziari	4.827	3.585	35%
Rivalutazioni partecipazioni	247.165	0	0%

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 2018 il numero medio dei dipendenti è stato di 83 unità (74 nel 2017), dei quali 3 dirigenti (2 nel 2017) 1 quadri (0 nel 2017) 36 impiegati (34 nel 2017) e 43 operai (38 nel 2017), con un rilevante 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 2018 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 2018 come segue:

- nei confronti di "TRA.MA. S.r.l.", CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 134 mila e ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 4.261.373;
- nei confronti di "CONSORZIO EDILMACO", CO.GE.FA. ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 637 mila;
- nei confronti di "IVREA S.c.a r.l.", CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 2 mila e ha sostenuto costi ed oneri per complessivi euro 576 mila;
- nei confronti di "TRADUERIVI S.c.a r.l.", CO.GE.FA. ha realizzato ricavi e proventi per complessivi euro 9 mila e sostenuto costi e oneri per complessivi euro 21 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. **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE (ART. 2428, COMMA 3, N. 5 E 6, DEL CODICE CIVILE)**

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

Riteniamo peraltro importante segnalare il portafoglio ordini di cui siamo dotati che riportiamo in allegato in maniera analitica per dimostrare 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 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.

6. USO DA PARTE DELLA SOCIETÀ DI STRUMENTI FINANZIARI (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.

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

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, 29 maggio 2019

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 2018 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 invece alla società "DELOITTE & TOUCHE S.p.A." (la "Società di revisione").

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 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, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato, con esito positivo, l'autovalutazione per ogni componente il Collegio sindacale.

Attività di vigilanza ai sensi dell'articolo 2403 e seguenti del Codice civile

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, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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 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; 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

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

Il Collegio, ai sensi dell'art. 2426, n. 5 del Codice civile, ha espresso il proprio consenso all'iscrizione tra i costi di impianto ed ampliamento dell'importo di euro 3.668 sostenuto nell'esercizio in relazione all'atto di aumento di capitale sociale che ha interessato la Società, mentre non è stata necessaria l'espressione del consenso ai sensi dell'art. 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 propone alla assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come redatto dagli amministratori.

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

Torino, 18 giugno 2019

Il Collegio sindacale

Luca Asvisio (Presidente)

Alessandro Scanavino (Sindaco effettivo)

Andrea Ortu (Sindaco effettivo)

Firmato in originale da Luca Asvisio (Presidente), Alessandro Scanavino (Sindaco effettivo) e da Andrea Ortu (Sindaco effettivo)

IL sottoscritto Dott. Luca ASVISIO in qualità di professionista incaricato, dichiara ai sensi dell'art. 31 comma 2 – quinquies della legge n. 340/2000, che la copia informatica della presente Relazione del Collegio Sindacale, in formato PDF/A-1, è conforme al corrispondente documento originale depositato presso la società.

Torino, _____

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

**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 2018, 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 2018, 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.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Co.Ge.Fa. S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 4 maggio 2018, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

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 2018, 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 2018 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 2018 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, 18 giugno 2019