

# **BIM GESTIONE SERVIZI PUBBLICI SPA**

Via Tiziano Vecellio 27/29 – 32100 Belluno

## **Bilancio d'esercizio al 31/12/2017**

Schema Stato patrimoniale

Schema Conto economico

Rendiconto Finanziario

Nota integrativa

Relazione società di revisione

### **Relazione sulla gestione**

### **Relazione del collegio sindacale**

### **Relazione sul governo societario (ex art.6, comma 4, TUSP)**

Assemblea del 26 aprile 2018



**Informazioni generali sull'impresa**

## Dati anagrafici

Denominazione: BIM GESTIONE SERVIZI PUBBLICI SPA  
 Sede: VIA T.VECCELLIO, 27/29 BELLUNO BL  
 Capitale sociale: 2.010.000,00  
 Capitale sociale interamente versato: sì  
 Codice CCIAA: BL  
 Partita IVA: 00971870258  
 Codice fiscale: 00971870258  
 Numero REA: 86487  
 Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
 Settore di attività prevalente (ATECO): 360000  
 Società in liquidazione: no  
 Società con socio unico: no  
 Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no  
 Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:  
 Appartenenza a un gruppo: no  
 Denominazione della società capogruppo:  
 Paese della capogruppo:  
 Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 31/12/2017

**Stato Patrimoniale Ordinario**

|                                                  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Attivo</b>                                    |            |            |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                       |            |            |
| I - Immobilizzazioni immateriali                 | -          | -          |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 427.513    | 423.377    |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti           | 1.875.563  | 1.826.612  |

|                                            | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 7) altre                                   | 8.312.821         | 6.325.592         |
| <i>Totale immobilizzazioni immateriali</i> | <i>10.615.897</i> | <i>8.575.581</i>  |
| II - Immobilizzazioni materiali            | -                 | -                 |
| 1) terreni e fabbricati                    | 249.174           | 245.198           |
| 2) impianti e macchinario                  | 19.235.063        | 17.086.402        |
| 3) attrezzature industriali e commerciali  | 1.135.689         | 1.067.590         |
| 4) altri beni                              | 465.701           | 342.674           |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti     | 1.597.582         | 1.026.124         |
| <i>Totale immobilizzazioni materiali</i>   | <i>22.683.209</i> | <i>19.767.988</i> |
| III - Immobilizzazioni finanziarie         | -                 | -                 |
| 1) partecipazioni in                       | -                 | -                 |
| d-bis) altre imprese                       | 6.415.609         | 6.415.609         |
| <i>Totale partecipazioni</i>               | <i>6.415.609</i>  | <i>6.415.609</i>  |
| 2) crediti                                 | -                 | -                 |
| d-bis) verso altri                         | 7.942.008         | 8.727.056         |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 763.583           | 802.317           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo     | 7.178.425         | 7.924.739         |
| <i>Totale crediti</i>                      | <i>7.942.008</i>  | <i>8.727.056</i>  |
| <i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i> | <i>14.357.617</i> | <i>15.142.665</i> |
| <i>Totale immobilizzazioni (B)</i>         | <i>47.656.723</i> | <i>43.486.234</i> |
| <b>C) Attivo circolante</b>                |                   |                   |
| I - Rimanenze                              | -                 | -                 |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | 386.985           | 407.366           |
| <i>Totale rimanenze</i>                    | <i>386.985</i>    | <i>407.366</i>    |
| II - Crediti                               | -                 | -                 |
| 1) verso clienti                           | 22.265.779        | 27.229.771        |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 8.256.486         | 9.384.226         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo     | 14.009.293        | 17.845.545        |
| 5-bis) crediti tributari                   | 1.083.650         | 1.309.739         |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 959.808           | 1.185.897         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo     | 123.842           | 123.842           |
| 5-ter) imposte anticipate                  | 1.028.212         | 1.066.123         |
| 5-quater) verso altri                      | 819.111           | 228.103           |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 819.111           | 228.103           |
| <i>Totale crediti</i>                      | <i>25.196.752</i> | <i>29.833.736</i> |

|                                                                            | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni         | -                 | -                 |
| 6) altri titoli                                                            | -                 | 19.742            |
| <i>Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | -                 | 19.742            |
| IV - Disponibilita' liquide                                                | -                 | -                 |
| 1) depositi bancari e postali                                              | 4.475.015         | 5.021.169         |
| 3) danaro e valori in cassa                                                | 3.003             | 1.453             |
| <i>Totale disponibilita' liquide</i>                                       | 4.478.018         | 5.022.622         |
| <i>Totale attivo circolante (C)</i>                                        | 30.061.755        | 35.283.466        |
| <b>D) Ratei e risconti</b>                                                 | <b>175.259</b>    | <b>102.827</b>    |
| <i>Totale attivo</i>                                                       | <i>77.893.737</i> | <i>78.872.527</i> |
| <b>Passivo</b>                                                             |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                                 | <b>31.537.447</b> | <b>26.610.022</b> |
| I - Capitale                                                               | 2.010.000         | 2.010.000         |
| IV - Riserva legale                                                        | 409.492           | 409.492           |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                                 | -                 | -                 |
| Riserva straordinaria                                                      | 24.241.554        | 20.060.721        |
| Varie altre riserve                                                        | 2                 | (2)               |
| <i>Totale altre riserve</i>                                                | 24.241.556        | 20.060.719        |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi     | (30.553)          | (51.022)          |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                        | 4.906.952         | 4.180.833         |
| Totale patrimonio netto                                                    | 31.537.447        | 26.610.022        |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                         |                   |                   |
| 2) per imposte, anche differite                                            | 168.372           | 175.096           |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                                   | 30.553            | 51.022            |
| 4) altri                                                                   | 126.012           | 150.012           |
| <i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>                                    | 324.937           | 376.130           |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>               | <b>353.795</b>    | <b>350.086</b>    |
| <b>D) Debiti</b>                                                           |                   |                   |
| 1) obbligazioni                                                            | 11.379.713        | 11.933.132        |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                     | 600.000           | 600.000           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                     | 10.779.713        | 11.333.132        |
| 4) debiti verso banche                                                     | 20.750.692        | 23.238.899        |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                     | 5.253.346         | 5.084.760         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                     | 15.497.346        | 18.154.139        |
| 6) acconti                                                                 | 193.130           | 80.977            |

|                                                                | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 193.130           | 80.977            |
| 7) debiti verso fornitori                                      | 8.248.423         | 10.744.412        |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 8.248.423         | 10.744.412        |
| 12) debiti tributari                                           | 328.770           | 802.174           |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 328.770           | 802.174           |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 338.686           | 352.838           |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 338.686           | 352.838           |
| 14) altri debiti                                               | 4.292.148         | 4.220.073         |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 2.254.958         | 2.051.633         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 2.037.190         | 2.168.440         |
| <i>Totale debiti</i>                                           | <i>45.531.562</i> | <i>51.372.505</i> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                     | <b>145.996</b>    | <b>163.784</b>    |
| <i>Totale passivo</i>                                          | <i>77.893.737</i> | <i>78.872.527</i> |

## Conto Economico Ordinario

|                                                                                            | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                          |                   |                   |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 23.494.452        | 23.645.868        |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                       | 1.069.555         | 1.015.725         |
| 5) altri ricavi e proventi                                                                 | -                 | -                 |
| contributi in conto esercizio                                                              | 330.424           | 288.423           |
| altri                                                                                      | 2.103.782         | 2.187.767         |
| <i>Totale altri ricavi e proventi</i>                                                      | <i>2.434.206</i>  | <i>2.476.190</i>  |
| <i>Totale valore della produzione</i>                                                      | <i>26.998.213</i> | <i>27.137.783</i> |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                           |                   |                   |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   | 1.093.414         | 921.517           |
| 7) per servizi                                                                             | 9.657.048         | 9.515.567         |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                          | 3.288.630         | 3.577.916         |
| 9) per il personale                                                                        | -                 | -                 |
| a) salari e stipendi                                                                       | 5.478.433         | 5.315.161         |
| b) oneri sociali                                                                           | 1.724.286         | 1.635.199         |
| c) trattamento di fine rapporto                                                            | 334.725           | 323.796           |
| e) altri costi                                                                             | 32.800            | -                 |
| <i>Totale costi per il personale</i>                                                       | <i>7.570.244</i>  | <i>7.274.156</i>  |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                            | -                 | -                 |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | 637.179           | 619.687           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | 716.246           | 623.964           |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide | 130.000           | 301.000           |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>                                                  | <i>1.483.425</i>  | <i>1.544.651</i>  |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | 20.381            | 62.391            |
| 14) oneri diversi di gestione                                                              | 479.921           | 614.330           |
| <i>Totale costi della produzione</i>                                                       | <i>23.593.063</i> | <i>23.510.528</i> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>                              | <b>3.405.150</b>  | <b>3.627.255</b>  |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                      |                   |                   |
| 15) proventi da partecipazioni                                                             | -                 | -                 |
| altri                                                                                      | 2.754.839         | 1.873.332         |
| <i>Totale proventi da partecipazioni</i>                                                   | <i>2.754.839</i>  | <i>1.873.332</i>  |
| 16) altri proventi finanziari                                                              | -                 | -                 |

|                                                                                          | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| d) proventi diversi dai precedenti                                                       | -                | -                |
| altri                                                                                    | 904.903          | 1.058.497        |
| <i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>                                            | <i>904.903</i>   | <i>1.058.497</i> |
| <i>Totale altri proventi finanziari</i>                                                  | <i>904.903</i>   | <i>1.058.497</i> |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari                                                  | -                | -                |
| altri                                                                                    | 1.184.072        | 1.341.209        |
| <i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>                                         | <i>1.184.072</i> | <i>1.341.209</i> |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>                             | <i>2.475.670</i> | <i>1.590.620</i> |
| <b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>                     |                  |                  |
| 19) svalutazioni                                                                         | -                | -                |
| a) di partecipazioni                                                                     | 7.642            | -                |
| <i>Totale svalutazioni</i>                                                               | <i>7.642</i>     | <i>-</i>         |
| <i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>   | <i>(7.642)</i>   | <i>-</i>         |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>                                         | <b>5.873.178</b> | <b>5.217.875</b> |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>          |                  |                  |
| imposte correnti                                                                         | 935.039          | 1.077.538        |
| imposte differite e anticipate                                                           | 31.187           | (40.496)         |
| <i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | <i>966.226</i>   | <i>1.037.042</i> |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                | <b>4.906.952</b> | <b>4.180.833</b> |

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

|                                                                                                                            | Importo al<br>31/12/2017 | Importo al<br>31/12/2016 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                           |                          |                          |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                             | 4.906.952                | 4.180.833                |
| Imposte sul reddito                                                                                                        | 966.226                  | 1.037.042                |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                                 | 279.169                  | 282.712                  |
| (Dividendi)                                                                                                                | (2.754.839)              | (1.873.332)              |
| <i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i> | <i>3.397.508</i>         | <i>3.627.255</i>         |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                       |                          |                          |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                    | 334.725                  | 323.796                  |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                        | 1.353.424                | 1.243.651                |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                                     | (7.642)                  | (201.952)                |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>         | <i>1.680.507</i>         | <i>1.365.495</i>         |
| <i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>                                          | <i>5.078.015</i>         | <i>4.992.750</i>         |
| Variazioni del capitale circolante netto                                                                                   |                          |                          |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                    | 20.381                   | 62.391                   |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                          | 4.963.992                | 498.030                  |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                         | (2.495.989)              | (4.119.090)              |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                        | (72.432)                 | (30.960)                 |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                       | (17.788)                 | 163.768                  |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto                                                          | (106.997)                | 2.112.809                |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>                                                                     | <i>2.291.167</i>         | <i>(1.313.052)</i>       |
| <i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>                                              | <i>7.369.182</i>         | <i>3.679.698</i>         |
| Altre rettifiche                                                                                                           |                          |                          |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                               | (267.476)                | (310.290)                |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                               | (1.429.654)              | (921.333)                |
| Dividendi incassati                                                                                                        | 2.754.839                | 1.873.332                |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                       | (352.811)                | (304.627)                |
| <i>Totale altre rettifiche</i>                                                                                             | <i>704.898</i>           | <i>337.082</i>           |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                                                      | <b>8.074.080</b>         | <b>4.016.780</b>         |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                         |                          |                          |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                 |                          |                          |
| (Investimenti)                                                                                                             | (3.612.698)              | (3.134.025)              |

|                                                                        | Importo al<br>31/12/2017 | Importo al<br>31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Disinvestimenti                                                        |                          | 2.288                    |
| Immobilizzazioni immateriali                                           |                          |                          |
| (Investimenti)                                                         | (2.696.264)              | (1.729.466)              |
| Disinvestimenti                                                        |                          | 64.509                   |
| Immobilizzazioni finanziarie                                           |                          |                          |
| Disinvestimenti                                                        | 785.048                  | 797.971                  |
| Attività finanziarie non immobilizzate                                 |                          |                          |
| Disinvestimenti                                                        | 19.742                   |                          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>            | <b>(5.504.172)</b>       | <b>(3.998.723)</b>       |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                          |                          |
| Mezzi di terzi                                                         |                          |                          |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                    |                          | (2.664.545)              |
| Accensione finanziamenti                                               | 2.979.000                | 10.931.385               |
| (Rimborso finanziamenti)                                               | (6.093.512)              | (4.153.703)              |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>           | <b>(3.114.512)</b>       | <b>4.113.137</b>         |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>(544.604)</b>         | <b>4.131.194</b>         |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio                               |                          |                          |
| Depositi bancari e postali                                             | 5.021.169                | 887.216                  |
| Danaro e valori in cassa                                               | 1.453                    | 4.212                    |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                        | 5.022.622                | 891.428                  |
| Disponibilità liquide a fine esercizio                                 |                          |                          |
| Depositi bancari e postali                                             | 4.475.015                | 5.021.169                |
| Danaro e valori in cassa                                               | 3.003                    | 1.453                    |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                          | 4.478.018                | 5.022.622                |

## Informazioni in calce al rendiconto finanziario

### Commento

Il flusso finanziario dell'attività operativa è stato di 8,1 milioni di Euro (+ 4,1 milioni di Euro rispetto al 2016), in conseguenza principalmente dell'incasso dei crediti verso clienti per l'addizionale ed i conguagli tariffari 2016, ed ha consentito di sostenere nell'anno il totale esborso per gli investimenti netti di 5,5 milioni di Euro. Il residuo flusso di 2,6 milioni di Euro, con l'accensione di un nuovo mutuo di 3 milioni di Euro e l'utilizzo di disponibilità liquide per 544 mila Euro, hanno permesso il rimborso dei finanziamenti in scadenza per 6,1 milioni di Euro.

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2017.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 e 2427 bis del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

L'assetto societario vede la Società impegnata in via quasi esclusiva nel Servizio Idrico Integrato, in virtù dell'affidamento diretto operato dall'Autorità d'Ambito Ottimale Alto Veneto (AATO), ora Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi, in essere dal 1° gennaio 2004.

In via di premessa, si osserva che, ai sensi dell'art. 3 comma 2 del D.lgs. 175/2016 (Testo Unico sulle Società Pubbliche), "Nelle società per azioni a controllo pubblico la revisione legale dei conti non può essere affidata al collegio sindacale" e, inoltre, che l'art. 14.1, lettera q), della "Convenzione per l'affidamento del Servizio Idrico Integrato", stipulata tra Bim Gestione Servizi Pubblici S.p.A. ed il Consiglio di Bacino "Dolomiti Bellunesi", prevede che la Società sottoponga a certificazione il proprio bilancio di esercizio da parte di una società di revisione abilitata.

Si segnala infine che la Società dall'anno 2016 deve adempiere agli obblighi di rendicontazione separata delle attività del Servizio Idrico Integrato, in base a quanto previsto dalla Delibera 137/2016/R/IDR del 24/03/2016 dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il Sistema Idrico (AEEGSI), ora ridenominata, a seguito dell'estensione delle funzioni di regolazione e controllo sul ciclo dei rifiuti, Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA).

### Attività svolte

La Società opera principalmente nel Servizio Idrico Integrato, in qualità di affidataria diretta in 61 dei 62 Comuni della provincia che compongono l'Ambito Territoriale Ottimale Alto Veneto.

Residuano attività minori, quali principalmente, l'erogazione di gas di petrolio liquefatto (GPL) a mezzo reti locali di proprietà.

Partecipano al capitale sociale 62 Comuni della provincia di Belluno appartenenti al Bacino Imbrifero Montano del Piave, in quote paritetiche, ad eccezione dei nuovi Comuni di Quero Vas, Longarone, Val di Zoldo (doppie) e Alpago (tripla) derivanti dalle recenti fusioni.

### Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In continuità con il precedente quadriennio 2013-2016, l'attività gestionale dell'esercizio 2017 è stata ancora caratterizzata dal contenimento di circa 500 mila Euro di costi variabili e fissi di struttura rispetto agli obiettivi del Bilancio Previsionale 2017 approvato dall'Assemblea dei Soci il 22 dicembre 2016.

Il buon andamento degli incassi ed il contenimento dei costi hanno conseguentemente generato nell'esercizio 2017 nuova liquidità netta per oltre 6,3 M€ che sono stati utilizzati per ridurre l'indebitamento complessivo netto a 39,6 M€, registrando un decremento cumulato di 47,4 M€ rispetto al 31 dicembre 2012; nello stesso periodo il patrimonio societario è più che raddoppiato passando da 12,8 a 31,5 M€ (+18,7 M€).

Nel 2017 è continuato l'affinamento del processo di riorganizzazione interna finalizzato ad una sempre maggiore efficienza gestionale, unitamente alla crescita delle attività operative e di investimento, tramite il costante coinvolgimento delle risorse umane nel raggiungimento degli obiettivi aziendali, sintetizzati nel miglioramento

continuo del servizio all'utenza, nel recupero di produttività e nella costante riduzione di costi ed ottenimento di economie gestionali, grazie anche alla rinegoziazione continua e alla messa in gara delle spese variabili e fisse di struttura.

Nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto con le RSU ed i rappresentanti sindacali il contratto integrativo aziendale per l'anno 2017 che, in linea con quello del 2016, prevede l'erogazione ai dipendenti di un premio di risultato legato proporzionalmente all'ottenimento di risparmi gestionali rispetto ai costi preventivati nel Bilancio di Previsione 2017.

Continua in modo ottimale l'utilizzo del nuovo software gestionale SAP attivato a luglio 2015, uno dei più completi strumenti di pianificazione delle risorse d'impresa (ERP), che comporta un forte coinvolgimento e l'integrazione di tutte le aree aziendali, producendo un netto miglioramento dell'attività di pianificazione e di controllo della gestione, nonché una reportistica gestionale e contabile più efficiente.

## **Criteri di formazione**

### **Redazione del bilancio**

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, Codice Civile, la Nota integrativa è stata redatta in unità di Euro se non diversamente specificato.

### **Principi di redazione del bilancio**

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis c.c., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

### **Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio**

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

## **Criteri di valutazione**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Anche in considerazione degli sviluppi normativi, si è ritenuto che l'uso di stime sulle principali voci di bilancio debba essere mantenuto in continuità con gli esercizi precedenti, in particolare con riferimento al valore degli investimenti nelle immobilizzazioni materiali ed immateriali, alle vite utili considerate negli ammortamenti dei valori delle concessioni e degli investimenti e ai presumibili valori di realizzo di questi ultimi.

I criteri di valutazione, quindi, non sono variati rispetto all'esercizio precedente tranne per quanto eventualmente si specificherà in seguito nel commento delle singole voci.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c., nel paragrafo introduttivo di ciascuna sezione della presente Nota Integrativa, si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

#### **Deroghe**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate circostanze che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

#### **Altre informazioni**

#### **Valutazione poste in valuta**

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

## Nota integrativa, attivo

### Introduzione

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Immobilizzazioni

#### Introduzione

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione comprensivo degli oneri accessori e di eventuali interessi capitalizzati, direttamente riferibili alle stesse e sostenuti nel periodo antecedente l'inizio del loro utilizzo, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

Le licenze sono ammortizzate con un'aliquota annua del 20,00% o 33,33% sulla base della durata economico-tecnica della licenza stessa.

Le migliorie su beni di terzi, che costituiscono le altre immobilizzazioni immateriali, sono ammortizzate nel limite della quota imputabile a ciascun esercizio, corrispondente al minor periodo fra la durata economico-tecnica della miglioria e la residua durata del contratto.

La società ha ottenuto contributi in conto impianti per la realizzazione di opere infrastrutturali legate alla propria attività, la cui contabilizzazione è avvenuta con il metodo diretto. I contributi, pertanto, sono stati contabilizzati a riduzione del costo delle immobilizzazioni cui si riferiscono. L'erogazione dei contributi non ha comportato restrizioni e vincoli al libero uso dei cespiti.

Nel corso dell'esercizio la società ha sostenuto costi per progetti innovativi nell'ambito della ricerca e sviluppo come illustrato nella Relazione sulla Gestione.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Per l'esercizio 2017, si evidenzia che sugli oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

#### *Beni immateriali*

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le immobilizzazioni immateriali in corso accolgono i costi relativi a progetti non ancora completati e/o anticipi riguardanti l'acquisizione di immobilizzazioni immateriali.

Tali costi rimangono iscritti in questa voce e non ammortizzati fino a quando il progetto non sarà completato. A partire da quel momento, vengono riclassificati alle rispettive voci di competenza nell'attivo immobilizzato. Qualora la realizzazione del progetto a cui tali costi si riferiscono non venga portata a termine vengono decrementati.

**Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al valore contabile, pari al valore corrente di utilizzo, come determinato da apposita perizia, per i cespiti già conferiti al 1° gennaio 1999 al Consorzio Azienda, o al costo di acquisto o di produzione, per quelli acquistati o prodotti negli anni successivi, e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo delle immobilizzazioni, comprensivi di eventuali interessi capitalizzati, direttamente riferibili alle stesse e sostenuti nel periodo antecedente l'inizio del loro utilizzo, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante. I valori comprendono le spese per migliorie, ammodernamenti e trasformazioni, sempre che si concretizzino in un incremento di capacità produttiva o di sicurezza, ovvero prolunghino la vita utile dei cespiti.

Per i beni il cui valore contabile deriva da stima e si è formato per effetto del conferimento nel precedente soggetto all'1.1.1999, si applicano le aliquote di ammortamento adottate dalla conferente, differenziate all'interno di voci e sottovoci, come illustrato dalle seguenti tabelle:

**Attrezzature tecniche**

| <i>Vita residua stimata al 01/01/1999</i> | <i>Coeff. Ammortamento</i> | <i>Valore contabile dei beni al 31/12/1999</i> |
|-------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------|
| Da 2 a 4 anni                             | Da 50 a 25 %               | 445                                            |
| Da 5 a 9 anni                             | Da 20 a 11,11 %            | 2.230                                          |
| Da 10 a 15 anni                           | Da 10 a 6,67%              | 58.855                                         |

**Mobili ed attrezzature d'ufficio**

| <i>Vita residua stimata al 01/01/1999</i> | <i>Coeff. Ammortamento</i> | <i>Valore contabile dei beni al 31/12/1999</i> |
|-------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------|
| Da 2 a 4 anni                             | Da 50 a 25 %               | 1.407                                          |
| Da 6 a 9 anni                             | Da 16,67 a 11,11 %         | 17.502                                         |
| Da 10 a 14 anni                           | Da 10 a 7,14%              | 7.671                                          |
| Da 15 a 20 anni                           | Da 6.67 a 5%               | 32.617                                         |

**Macchine elettroniche e CED**

| <i>Vita residua stimata al 01/01/1999</i> | <i>Coeff. Ammortamento</i> | <i>Valore contabile dei beni al 31/12/1999</i> |
|-------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------|
| Da 12 a 4 anni                            | Da 100 a 25 %              | 28.638                                         |
| Da 5 a 8 anni                             | Da 20 a 12,5 %             | 72.322                                         |
| Da 10 a 15 anni                           | Da 10 a 6,67%              | 784                                            |
| Non in uso                                | 0%                         | 1.678                                          |

In generale, le quote di ammortamento imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente:

| <i>Voce o sottovoce</i>        | <i>Vita utile stimata</i> | <i>% ammortamento</i> |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Attrezzature tecniche          | 15 anni                   | 6.67%                 |
| Beni ausiliari in comodato     | 8 anni                    | 12.50%                |
| Contatori ed accessori         | 15 anni                   | 6.67%                 |
| Mobili ed attrezzature ufficio | 20 anni                   | 5.00%                 |
| Macchine elettroniche e CED    | 5 anni                    | 20.00%                |
| Automezzi                      | 5 anni                    | 20.00%                |
| Sistema telecontrollo          | 5 anni                    | 20.00%                |
| Telefono mobile                | 5 anni                    | 20.00%                |

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo. L'eventuale differenza tra valore contabile e valore di dismissione è stata rilevata a conto economico.

La società ha ottenuto contributi in conto impianti per la realizzazione di opere infrastrutturali legate alla propria attività, la cui contabilizzazione è avvenuta con il metodo diretto. I contributi, pertanto, sono stati contabilizzati a riduzione del costo delle immobilizzazioni cui si riferiscono. L'erogazione dei contributi non ha comportato restrizioni e vincoli al libero uso dei cespiti.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Per l'esercizio 2017, si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e il valore residuo delle immobilizzazioni materiali iscritto in bilancio non eccede il valore d'uso.

#### ***Terreni e fabbricati***

I terreni, non esaurendo nel tempo la loro utilità, non sono ammortizzati.

#### ***Immobilizzazioni in corso e acconti***

Le immobilizzazioni materiali in corso accolgono i costi relativi a progetti non ancora completati e/o anticipi e acconti riguardanti l'acquisizione di immobilizzazioni materiali.

Tali costi rimangono iscritti in questa voce e non ammortizzati fino a quando il progetto non è realizzato. L'iscrizione è avvenuta al costo, sulla base di fatture del fornitore-costruttore o delle contabilità lavori, con riferimento alle pattuizioni contrattuali.

#### ***Immobilizzazioni finanziarie***

##### ***Partecipazioni***

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.). Le partecipazioni vengono svalutate, ove necessario, in misura corrispondente alle perdite durevoli di valore, determinate con riferimento al patrimonio netto dell'impresa partecipata. Il valore originario viene ripristinato quando vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, a seguito di aumenti patrimoniali considerati durevoli e confermati dalle prospettive reddituali risultanti dai piani pluriennali.

##### ***Crediti***

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte in bilancio al criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In ottemperanza agli OIC 25 e 20, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato qualora gli effetti siano irrilevanti.

Tale evenienza si è verificata nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra il valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

L'iscrizione dei crediti inoltre è stata effettuata al valore nominale, se ritenuto corrispondente al presunto valore di realizzo e in caso di disapplicazione del criterio del costo ammortizzato.

**Immobilizzazioni immateriali****Introduzione**

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** riguarda le licenze d'uso dei programmi applicativi in dotazione alle strutture aziendali e l'implementazione di nuovi sistemi applicativi.

La voce **Immobilizzazioni in corso ed acconti** accoglie prevalentemente i costi relativi a migliorie su impianti di terzi non entrate in funzione a fine esercizio e progetti speciali fase di realizzazione.

La voce **Altre** comprende i costi relativi a migliorie su impianti di terzi.

**Movimenti delle immobilizzazioni immateriali***Introduzione*

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad Euro 637.179, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad Euro 10.615.897.

Tra le stesse movimentazioni si segnala la riclassifica presente nelle immobilizzazioni immateriali in corso e acconti (voce B.I.6) per l'importo di Euro 898.509, relativamente ai beni precedentemente iscritti in tale voce e che si sono ora resi disponibili e pronti per l'uso, opportunamente collocati nel presente bilancio nella voce B.I.7. Altre, B.II.1 Terreni e fabbricati e B.II.2 Impianti e macchinario.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

*Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali*

|                                        | <b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b> | <b>Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti</b> | <b>Altre immobilizzazioni immateriali</b> | <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b> |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>      |                                                      |                                                        |                                           |                                            |
| Costo                                  | 1.175.383                                            | 1.826.612                                              | 7.974.542                                 | 10.976.537                                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | 752.006                                              | -                                                      | 1.648.950                                 | 2.400.956                                  |
| Valore di bilancio                     | 423.377                                              | 1.826.612                                              | 6.325.592                                 | 8.575.581                                  |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>       |                                                      |                                                        |                                           |                                            |
| Incrementi per acquisizioni            | 208.816                                              | 997.603                                                | 3.338.678                                 | 4.545.097                                  |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | 30.250                                               | (898.509)                                              | 849.490                                   | (18.769)                                   |
| Ammortamento dell'esercizio            | 234.930                                              | -                                                      | 402.249                                   | 637.179                                    |
| Altre variazioni                       | -                                                    | (50.143)                                               | (1.798.690)                               | (1.848.833)                                |
| <i>Totale variazioni</i>               | <i>4.136</i>                                         | <i>48.951</i>                                          | <i>1.987.229</i>                          | <i>2.040.316</i>                           |
| <b>Valore di fine esercizio</b>        |                                                      |                                                        |                                           |                                            |
| Costo                                  | 1.414.449                                            | 1.875.563                                              | 10.364.020                                | 13.654.032                                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | 986.936                                              | -                                                      | 2.051.199                                 | 3.038.135                                  |
| Valore di bilancio                     | 427.513                                              | 1.875.563                                              | 8.312.821                                 | 10.615.897                                 |

**Commento**

Tra le riclassifiche delle immobilizzazioni in corso si evidenziano l'entrata in funzione e il completamento nell'esercizio delle opere di risanamento dei quattro serbatoi (Calalzo, Danta, Domegge e Santo Stefano di Cadore), della manutenzione straordinaria del depuratore di Feltre FFSS, della sostituzione dell'acquedotto di Cimamonte Faller di Sovramonte, del nuovo sfioro via Broilo di Lozzo di Cadore, della copertura del serbatoio di Carpeno Alto di Pedavena, della razionalizzazione della rete fognaria di San Pietro (4° lotto), del rifacimento dello scarico e della manutenzione straordinaria della vasca imhoff di Arson di Feltre. Tra le riclassifiche effettuate dalle immobilizzazioni immateriali alle immobilizzazioni materiali si evidenzia la realizzazione del nuovo collettore fognario di Pozzale a Pieve di Cadore.

L'incremento dell'anno (Euro 209 mila) della voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** è riferibile prevalentemente ad implementazioni di software gestionale.

Gli incrementi delle **Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti** sono relativi principalmente ai seguenti interventi su beni di terzi:

- ampliamento dell'impianto di depurazione nel Comune di Longarone (Euro 663 mila);
- adeguamento del depuratore di Marisiga per ottenimento C.I.P (Euro 51 mila);
- manutenzione straordinaria del sollevamento acquedotto Fontanelle (Euro 43 mila);
- rifacimento della copertura del depuratore di Pagognane a Mel (Euro 28 mila);
- collettamento delle vasche imhoff di Borgo Piave e Montegrappa a Belluno (Euro 17 mila).

L'incremento dell'esercizio della voce **Altre immobilizzazioni immateriali** si riferisce principalmente ai seguenti interventi su beni di terzi:

- migliorie su depuratore di Feltre FFSS (1 milione di Euro);
- sostituzione dell'acquedotto di Cimamonte Faller (Euro 284 mila);
- sostituzione dell'acquedotto Valclusa Marcador-Puner (Euro 232 mila);
- razionalizzazione della rete fognaria di San Pietro di Cadore (Euro 124 mila);
- nuovo sfioro in via Broilo a Lozzo di Cadore (Euro 110 mila);
- adeguamento delle fognature in via S. Antonio a Belluno (Euro 89 mila);
- rifacimento della copertura del serbatoio di Carpeno Alto di Pedavena (Euro 88 mila);
- manutenzione straordinaria del depuratore di San Felice di Trichiana (Euro 80 mila);
- adeguamento fognature e scarico fognario di Salesei (Euro 78 mila);
- rifacimento della imhoff di Arson di Feltre (Euro 57 mila);
- attraversamento di Desedan a Longarone (Euro 47 mila);
- risanamento di quattro serbatoi (Euro 46 mila).

Altri interventi minori hanno riguardato:

- impianti di depurazione di terzi (Euro 271 mila);
- sollevamenti acquedottistici (Euro 200 mila) e fognari (Euro 256 mila);
- adeguamento dei serbatoi (Euro 148 mila);
- adeguamento di impianti di potabilizzazione (Euro 59 mila);
- messa in sicurezza delle opere di presa (Euro 43 mila);
- altri rifacimenti di reti fognarie e acquedottistiche (Euro 20 mila);
- adeguamento fabbricati civili adibiti a sede e magazzini (Euro 19 mila).

Nella stessa voce è altresì compreso il valore delle banche dati cartografiche relative alle reti del Servizio idrico integrato (incremento dell'esercizio pari ad Euro 218 mila) e la progettazione e lo sviluppo del modello di unbundling 2016 (Euro 25 mila).

## Contributi in conto capitale

Nel 2017, il Vincolo riconosciuto ai ricavi del gestore (VRG) comprendeva la componente tariffaria Fondo nuovi investimenti (FoNI) per Euro 1.500.043 da destinarsi esclusivamente alla realizzazione dei nuovi investimenti individuati come prioritari nel territorio servito.

Tale importo è stato destinato totalmente ad investimenti classificati fra le immobilizzazioni immateriali (migliorie su beni di terzi), individuati nel Piano investimenti approvato dal Consiglio di Bacino e dall'ARERA, ultimati nell'anno 2017, come evidenziato di seguito:

| Criticità ARERA | Descrizione criticità                             | Titolo Intervento pianificato                                                                                                                            | Totale           |
|-----------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| C2.4            | Perdite di refluo lungo le condotte fognarie      | Sistemazione tubazione fognaria in testa alla Imhoff (posa tubazione di sfioro lungo il pendio) loc. Salesei                                             | 85.161           |
| D2.7            | Criticità legate alla potenzialità di trattamento | Potenziamento depuratore San Felice                                                                                                                      | 79.057           |
| D4.2            | Impatto negativo sul recapito finale              | ID Feltre FFSS: potenziamento sistema disidratazione fanghi e realizzazione sistema di filtrazione finale                                                | 1.246.992        |
| D4.4            | Scarico su suolo                                  | Rifacimento scarico e manutenzione straordinaria Vasca Imhoff di Arson                                                                                   | 46.462           |
| D4.4            | Scarico su suolo                                  | Adeguamento scarico vasca imhoff di Saviner (richiesta del comune per evitare il ristagno dell'effluente vista la vicinanza del percorso Nordic Walking) | 42.371           |
| <b>Totale</b>   |                                                   |                                                                                                                                                          | <b>1.500.043</b> |

Nel 2017 sono stati imputati a decurtazione di immobilizzazioni immateriali contributi regionali per Euro 298.647 relativi all'opera di risanamento dei quattro serbatoi di Calalzo, Domegge, Danta e Santo Stefano di Cadore (Euro 213.269) e alla ristrutturazione del serbatoio di Col di Piana (Euro 85.377).

## Immobilizzazioni materiali

### Introduzione

Si segnala che i costi storici delle immobilizzazioni materiali sono comprensivi degli importi della rivalutazione in deroga effettuata nell'esercizio 1999. In tale esercizio, in considerazione del principio di chiarezza, e al fine di fornire un quadro fedele, valutate le alternative ed ottenuto il parere positivo del Collegio dei Revisori dell'allora Consorzio Azienda Bim Piave Belluno, si è ritenuto opportuno ricorrere all'iscrizione di un nuovo valore per i beni oggetto di rivalutazione. Tale nuovo valore rappresenta il valore originario dei cespiti ed è utilizzato come sostituto del costo, così come previsto anche dall'ipotesi di cui all'articolo 45, comma 2°, del D.Lgs. n. 127 del 09/04/1991, in tema di attuazione delle Direttive Comunitarie. A tale nuovo valore fanno riferimento i piani di ammortamento.

Allo scopo di osservare in ogni caso gli obblighi in materia, si provvede all'espressa indicazione dell'importo della rivalutazione inclusa nel valore originario, con annotazione riportata nel commento della singola voce rivalutata.

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

#### Introduzione

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad Euro 29.871.134; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad Euro 7.187.925.

Tra le movimentazioni si segnala la riclassifica presente nelle immobilizzazioni materiali in corso e acconti (voce B.II.5) per l'importo di Euro 101.818, relativamente ai beni precedentemente iscritti in tale voce e che si sono ora resi disponibili e pronti per l'uso, opportunamente collocati nel presente bilancio nelle voci B.II.2 e B.II.4.

Le riclassifiche delle immobilizzazioni materiali in corso riguardano la messa in ammortamento del depuratore di Sappada per Euro 51 mila, della fognatura di Fisterre Belluno (Euro 26 mila) e l'ultimazione di tratti di rete acquedottistica (Euro 11 mila) degli impianti di ippoclorito (Euro 10 mila) e adeguamento serbatoi (Euro 4 mila).

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

*Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali*

|                                        | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|----------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>      |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                  | 245.198              | 20.579.828             | 2.614.897                              | 1.773.620                        | 1.026.124                                     | 26.239.667                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | -                    | 3.493.426              | 1.547.307                              | 1.430.946                        | -                                             | 6.471.679                         |
| Valore di bilancio                     | 245.198              | 17.086.402             | 1.067.590                              | 342.674                          | 1.026.124                                     | 19.767.988                        |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>       |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Incrementi per acquisizioni            | 460                  | 3.104.422              | 260.901                                | 228.223                          | 1.842.801                                     | 5.436.807                         |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | 3.516                | 115.113                | 1.958                                  | -                                | (101.818)                                     | 18.769                            |
| Ammortamento dell'esercizio            | -                    | 416.290                | 194.760                                | 105.196                          | -                                             | 716.246                           |
| Altre variazioni                       | -                    | (654.584)              | -                                      | -                                | (1.169.525)                                   | (1.824.109)                       |
| <i>Totale variazioni</i>               | <i>3.976</i>         | <i>2.148.661</i>       | <i>68.099</i>                          | <i>123.027</i>                   | <i>571.458</i>                                | <i>2.915.221</i>                  |
| <b>Valore di fine esercizio</b>        |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                  | 249.174              | 23.144.779             | 2.877.756                              | 1.979.413                        | 1.597.582                                     | 29.871.134                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | -                    | 3.909.716              | 1.742.067                              | 1.513.712                        | -                                             | 7.187.925                         |
| Valore di bilancio                     | 249.174              | 19.235.063             | 1.135.689                              | 465.701                          | 1.597.582                                     | 22.683.209                        |

*Commento*

La voce **Terreni e Fabbricati** è relativa ai terreni acquisiti per la realizzazione di impianti del Servizio idrico e G.P.L.

La voce **Impianti e macchinario** comprende le seguenti sottovoci:

- **Reti e allacci acquedottistici e fognari** – gli incrementi riguardano gli investimenti effettuati nei comuni facenti parte dell'A.T.O. Alto Veneto (Euro 2 milioni); l'ammortamento è rapportato principalmente ad una vita utile di 60 anni.
- **Reti e allacci G.P.L.** – gli incrementi riguardano principalmente nuovi allacciamenti e tratti di rete effettuati nelle reti canalizzate di Forno di Zoldo e Zoldo Alto. L'ammortamento è rapportato ad una vita utile di 20 anni per le reti di Ponte nelle Alpi e Comelico Superiore e di 29 anni per le reti di Santo Stefano, Forno di Zoldo e Zoldo Alto, in base alla durata prevista dalle singole convenzioni.
- **Stazioni alimentanti G.P.L.** – sono aree di stoccaggio atte a contenere il gas in serbatoi, realizzate per l'alimentazione delle reti fino ai clienti finali; l'ammortamento delle cinque stazioni in questione è rapportato ad una vita utile di 20/25 anni in base al minore tra la vita utile e la durata della concessione.

- **Depuratori** – riguarda principalmente il depuratore di Valle di Cadore; la Società è impegnata nella realizzazione di depuratori che entreranno in funzione nei prossimi anni secondo un piano di interventi.
- **Impianti di filtrazione e potabilizzazione** – sono relativi all’installazione di debatterizzatori sull’acquedotto e impianti di generazione di biossido dei serbatoi. L’incremento del 2017 di Euro 69 mila riguarda gli impianti Col Vignas, Pallua, Greola, Bios, Molin di Costoia, Cima Sappada, Venera, Carpeno Alto, Col delle Fraghe, Pill e Costeselle.
- **Serbatoi** – si riferiscono al serbatoio Acquabona in Comune di San Pietro di Cadore.
- **Sistema di telecontrollo** – consiste nell’impianto elettronico di sorveglianza degli impianti del Servizio idrico, degli impianti termici in gestione e delle centrali idroelettriche, nonché di trasmissione di allarmi, tramite linee telefoniche, presso il centro di controllo in sede; gli incrementi riguardano il sistema di supervisione del telecontrollo del Servizio Idrico Integrato. L’incremento dell’anno, pari ad Euro 91 mila, interessa principalmente l’adeguamento delle unità periferiche di telecontrollo di impianti di sollevamento e serbatoi e l’introduzione della telelettura dei misuratori di portata nell’ambito dello sviluppo del modello Valclusa.

La voce **Attrezzature industriali e commerciali** comprende le seguenti sottovoci:

- **Attrezzature tecniche** – l’incremento del 2017 riguarda principalmente l’acquisizione di strumentazione per il Servizio idrico.
- **Contatori G.P.L. ed accessori** – rappresenta il valore degli apparecchi di misurazione installati sulla rete di distribuzione, da questa distinti per la diversa funzione tecnica ed economica e per la diversa durata.
- **Contatori idrico ed accessori** – rappresenta il valore degli apparecchi di misurazione installati sulla rete di distribuzione, da questa distinti per la diversa funzione tecnica ed economica e per la diversa durata; l’incremento dell’anno è di Euro 138 mila per misuratori degli utenti finali ed Euro 109 mila per misuratori di portata.
- **Attrezzature c/o impianti** – sono costituiti principalmente da trasformatori installati su vari impianti di sollevamento.

La voce **Altri beni** comprende le seguenti sottovoci:

- **Mobili ed attrezzature d’ufficio** – il valore lordo ad inizio esercizio è composto da importi derivanti da rivalutazione per Euro 28.248. L’incremento dell’anno è pari ad Euro 20 mila.
- **Macchine elettroniche e C.E.D.** – il valore lordo ad inizio esercizio è composto da importi derivanti da rivalutazione in deroga per Euro 1.243; gli incrementi dell’anno di Euro 65 mila sono costituiti prevalentemente dall’acquisto di personal computer, tablet, stampanti, ed apparati di rete e dal riscatto del server IBM.
- **Automezzi** - nell’anno è stato acquistato un automezzo per le forniture idriche in situazioni emergenziali oltre ad alcuni mezzi operativi per il rinnovo parco auto per un totale di Euro 124 mila e una dismissione per Euro 22 mila, Fiat Iveco con cisterna completamente ammortizzato.
- **Telefono mobile** – comprende telefoni cellulari e relativi accessori di proprietà.

La voce **Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti** comprende le seguenti sottovoci:

- **Impianti in costruzione del Servizio idrico** – comprende i costi di progettazione e di esecuzione finalizzati alla realizzazione di nuove opere nei comuni facenti parte dell’A.T.O. Alto Veneto. L’incremento dell’anno è relativo prevalentemente alla realizzazione delle seguenti opere:
  - nuovo depuratore del Comune di Falcade (Euro 1,7 milioni);
  - depuratore di Ponte Cancia (Euro 69 mila);
  - acquedotto della Valle del Biois (Euro 26 mila);
  - fognatura nera Granvilla e Bach a Sappada (Euro 20 mila);
  - completamento dell’opera di adduzione di Coltron-Piaia (Euro 11 mila);
  - impianti di telecontrollo (Euro 10 mila);
  - impianti di potabilizzazione (Euro 9 mila);
  - misuratori di portata (Euro 4 mila).

### Contributi in conto capitale

Nel 2017 sono stati ottenuti contributi regionali in conto impianti per il depuratore di Falcade (Euro 1.155.416), Sappada (Euro 181.845) e l'impianto di filtrazione della sorgente di Acquabona (Euro 122.000).

Si rileva inoltre la quota dei contributi a carico degli utenti per allacci all'acquedotto ed alla fognatura (rispettivamente per Euro 274.542 ed Euro 76.198), in relazione al sistema di tariffazione degli stessi che prevede il ristoro dell'intero costo di realizzo a carico del richiedente.

### Operazioni di locazione finanziaria

#### Introduzione

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio della competenza.

Nel seguente prospetto vengono riportate le informazioni richieste dal Legislatore allo scopo di rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario, nel quale l'impresa utilizzatrice rilevarebbe il bene ricevuto in leasing tra le immobilizzazioni e calcolerebbe su tale bene le relative quote di ammortamento, mentre contestualmente rilevarebbe il debito per la quota capitale dei canoni da pagare. In questo caso, nel conto economico si rilevarebbero la quota interessi e la quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

#### Operazioni di locazione finanziaria (locatario)

|                                                                                          | Importo |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio        | 9.333   |
| Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio                            | 2.667   |
| Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo | 504     |

#### Commento

La società, fino al 30/04/2017, aveva in essere n. 1 contratto di locazione finanziaria per il quale, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22, c.c. si forniscono le seguenti informazioni:

- contratto di leasing n. 6071184 del 17/07/2013
- durata del contratto di leasing: mesi 48
- bene utilizzato: centralino telefonico SELTA;
- costo del bene in Euro: 40.000;
- valore attuale delle rate di canone non scadute: Euro 0;
- onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio: Euro 504;
- valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione: Euro 9.333;
- ammortamenti virtuali del periodo: Euro 2.667;
- saggio di interesse effettivo: 7,473%.

Il bene è stato riscattato in data 22/06/2017.

**Immobilizzazioni finanziarie****Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati***Introduzione*

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

*Analisi dei movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati*

|                                   | Partecipazioni in altre imprese | Totale partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                 |                       |
| Costo                             | 6.415.609                       | 6.415.609             |
| Valore di bilancio                | 6.415.609                       | 6.415.609             |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                 |                       |
| Costo                             | 6.415.609                       | 6.415.609             |
| Valore di bilancio                | 6.415.609                       | 6.415.609             |

*Commento*

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione. I dati relativi al patrimonio netto ed al risultato d'esercizio sono desunti dagli ultimi bilanci approvati al 31/12/2016.

| Società                                 | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % Poss | Valore bilancio |
|-----------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------|--------|-----------------|
| La Dolomiti Ambiente S.p.A.             | Belluno              | 2.035.104        | 2.167.993        | 109.762        | 7,6    | 139.640         |
| Ascotrade S.p.A.                        | Pieve di Soligo      | 1.000.000        | 40.708.984       | 25.043.993     | 11     | 6.200.000       |
| Viveracqua S.c.a.r.l                    | Verona               | 97.482           | 183.742          | 5.174          | 5,2    | 5.160           |
| BIM Belluno Infrastrutture S.p.A.       | Belluno              | 7.040.500        | 34.204.723       | 838.108        | 0,13   | 54.809          |
| Società Informatica Territoriale S.r.l. | Belluno              | 100.000          | 386.744          | 12.532         | 16     | 16.000          |

La partecipazione in Ascotrade S.p.A. è stata acquisita a valore di libro nell'aprile 2008 dalla controllata Energie Comuni S.r.l., che a sua volta l'aveva acquisita nell'ambito dell'operazione di conferimento del ramo di vendita gas metano in Ascotrade S.p.A.. Nel corso del 2014 è stata fatta una perizia di stima sul valore della partecipazione che attribuisce alla stessa un valore non inferiore a quello d'iscrizione a bilancio.

La partecipazione nella società Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. per un importo pari ad Euro 54.809 è stata assunta nel corso del 2014 come corrispettivo del conferimento del ramo d'azienda Distribuzione gas metano e Produzione energia idroelettrica.

Non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

**Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati***Introduzione*

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

*Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti immobilizzati*

|                     | Valore di inizio esercizio | Variazioni 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 altri | 8.727.056                  | (785.048)                 | 7.942.008                | 763.583                          | 7.178.425                        | 1.976.612                                   |
| <b>Totale</b>       | <b>8.727.056</b>           | <b>(785.048)</b>          | <b>7.942.008</b>         | <b>763.583</b>                   | <b>7.178.425</b>                 | <b>1.976.612</b>                            |

*Commento*

La voce è riferita principalmente al credito verso il Consorzio Comuni B.I.M. Piave Belluno derivante dall'erogazione rateizzata del contributo in conto impianti del servizio idrico. Di tale contributo, già deliberato nel 2011 per un importo complessivo pari ad Euro 10 milioni, rimangono da incassare Euro 4.776.000; l'importo di tale credito oltre 12 mesi risulta di Euro 4.104.000, di cui oltre 5 anni Euro 1.416.000. Sempre verso il Consorzio Comuni B.I.M. Piave Belluno risultano crediti per due contributi in conto impianti sulle reti di GPL, erogati in forma rateizzata, che, a fine esercizio, ammontano rispettivamente ad Euro 70.387 ed Euro 763.913; l'importo di tali crediti oltre 12 mesi risulta di Euro 742.718, di cui oltre 5 anni Euro 560.612.

All'interno della voce è iscritto il credito di Euro 2.200.000 relativo alla costituzione di un pegno per effetto del supporto di credito (Credit Enhancement) previsto nell'ambito delle due operazioni di emissione di titoli Hydrobond. Si precisa che le somme di cui al pegno potranno essere utilizzate dal veicolo per pagare le obbligazioni dallo stesso emesse sul mercato secondario nel caso in cui, per qualunque ragione, anche uno solo degli emittenti non onorasse pro-tempore le proprie obbligazioni.

Sempre nell'ambito dell'operazione Hydrobond è iscritto il credito di Euro 46.077 a titolo di partecipazione alla riserva costituita nella società veicolo Viveracqua Hydrobond 1 S.r.l. per il sostenimento delle spese legate all'operazione.

La parte restante si riferisce a cauzioni versate prevalentemente per utenze idriche.

**Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica***Introduzione*

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie in oggetto.

*Dettagli sui crediti immobilizzati suddivisi per area geografica*

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso altri | Totale crediti immobilizzati |
|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Italia          | 7.942.008                         | 7.942.008                    |

*Commento*

Ai fini della prevista informativa sulla suddivisione geografica di crediti, si fa presente che gli stessi sono emessi nei confronti di soggetti domiciliati in Italia.

## Valore delle immobilizzazioni finanziarie

### Introduzione

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

## Attivo circolante

### Introduzione

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

Il totale dell'**attivo circolante** registra un decremento di 5,1 milioni di Euro rispetto all'anno precedente, legato principalmente al graduale incasso del credito per adeguamento tariffario maturato fino al 31/12/2011 e del credito per i conguagli tariffari 2016, oltre che al buon andamento dell'incasso dei nuovi crediti.

### Rimanenze

#### Introduzione

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il metodo del costo medio ponderato. Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo.

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente. Non sussistono motivazioni per operare svalutazioni delle rimanenze.

#### Materie prime, sussidiarie e di consumo

Il costo delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo di natura fungibile è stato calcolato con il metodo del costo medio ponderato in alternativa al costo specifico, stante l'impossibilità tecnica o amministrativa di mantenere distinta ogni unità fisica in rimanenza.

Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

### Analisi delle variazioni delle rimanenze

|                                         | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| materie prime, sussidiarie e di consumo | 407.366                    | (20.381)                  | 386.985                  |
| <i>Totale</i>                           | <i>407.366</i>             | <i>(20.381)</i>           | <i>386.985</i>           |

### Commento

Le rimanenze sono costituite principalmente da materiale di consumo, di misuratori e di componenti di reti idriche e fognarie. Il loro valore, in leggero decremento rispetto ad inizio esercizio, riflette la politica di contenimento delle scorte.

**Crediti iscritti nell'attivo circolante****Introduzione**

I crediti sono iscritti in bilancio al criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In ottemperanza agli OIC 25 e 20, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato qualora gli effetti siano irrilevanti.

Tale evenienza si è verificata nei crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra il valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

**Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante***Introduzione*

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

*Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante*

|                       | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti | 27.229.771                 | (4.963.992)               | 22.265.779               | 8.256.486                        | 14.009.293                       |
| Crediti tributari     | 1.309.739                  | (226.089)                 | 1.083.650                | 959.808                          | 123.842                          |
| Imposte anticipate    | 1.066.123                  | (37.911)                  | 1.028.212                | -                                | 1.028.212                        |
| Crediti verso altri   | 228.103                    | 591.008                   | 819.111                  | 819.111                          | -                                |
| <b>Totale</b>         | <b>29.833.736</b>          | <b>(4.636.984)</b>        | <b>25.196.752</b>        | <b>10.035.405</b>                | <b>15.161.347</b>                |

*Commento*

Tra i **crediti verso clienti** figurano principalmente i crediti verso utenti del Servizio idrico integrato, tra i quali il credito per adeguamento tariffario anzi citato. Il totale di voce registra un decremento di 5 milioni di Euro.

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione del credito relativo al Servizio idrico e la variazione rispetto all'esercizio precedente.

| <b>Crediti verso Clienti</b>                        | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione 2017</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Crediti idrico per fatture emesse                   | 4.474.186         | 4.757.546         | (283.360)              |
| Crediti idrico per fatture da emettere              | 4.325.061         | 5.699.825         | (1.374.764)            |
| Crediti idrico per adeguamento tariffario 2004-2011 | 15.213.462        | 17.566.658        | (2.353.196)            |
| Crediti idrico per conguaglio VRG                   | 1.266.462         | 2.430.346         | (1.163.884)            |
| <b>Totale crediti idrico</b>                        | <b>25.279.171</b> | <b>30.454.375</b> | <b>(5.175.204)</b>     |
| Crediti altri settori                               | 533.876           | 493.581           | 40.295                 |
| <b>Totale crediti lordo svalutazione</b>            | <b>25.813.046</b> | <b>30.947.956</b> | <b>(5.134.909)</b>     |
| F.do svalutazione crediti                           | (3.547.268)       | (3.718.185)       | 170.917                |
| <b>Totale crediti netto svalutazione</b>            | <b>22.265.779</b> | <b>27.229.771</b> | <b>(4.963.992)</b>     |

I crediti idrico derivanti dalle fatture emesse all'utenza, in lieve decremento rispetto al precedente esercizio, si mantengono a livelli contenuti in conseguenza dell'ottimizzazione dei cicli di fatturazione ed incasso; le attività di recupero della morosità sono costantemente monitorate e oggetto di continuo miglioramento.

L'importo delle fatture da emettere registra un deciso decremento rispetto al 31/12/2016, data alla quale risultavano conguagli da fatturare in relazione all'aumento delle tariffe per il 2016; per il 2017 non sussistono conguagli di questa natura. L'importo comprende la stima dei rimborsi della tariffa di depurazione per un totale di circa 637 migliaia di Euro. Si ricorda che la sentenza della Corte Costituzionale del 10 ottobre 2008 n. 335 ha dichiarato la nullità della previsione dell'art. 15 D. Lgs.152/06, che stabiliva che la tariffa di depurazione era dovuta anche dagli utenti che non fruivano del servizio. Nel 2017 si sono registrati rimborsi per 2.580 Euro. Le istanze saranno accolte nel limite temporale di 5 anni decorrente dalla data di pubblicazione degli elenchi avvenuta nel 2014.

Il decremento dei crediti per adeguamento tariffario è determinato dall'incasso dell'addizionale a recupero delle partite pregresse, applicata in bolletta a partire dal 2014, nell'ambito delle nuove tariffe approvate dall'ARERA con Deliberazione 506/2013/R/IDR del 7 novembre 2013, per 3,1 milioni di Euro. In senso contrario si è provveduto ad assestare la quota di interessi attivi maturati, calcolati con la metodologia riconosciuta dall'Ente d'Ambito, per 0,8 milioni di Euro.

La quota di credito per adeguamento tariffario esigibile oltre 12 mesi ammonta a 12,7 milioni di Euro dei quali 1,6 milioni si stimano esigibili oltre 5 anni. Il piano di rientro previsto è dettagliato in Relazione sulla Gestione.

Trova infine esposizione fra i crediti idrico, il conguaglio tariffario dovuto principalmente allo scostamento di volumi per un importo positivo di 128 migliaia di Euro, che in base alla nuova disciplina regolatoria ARERA è oggetto di conguaglio nei limiti del Vincolo riconosciuto ai ricavi del Gestore (VRG); oltre a tale componente sono stati considerati gli effetti degli scostamenti verificatisi nei costi cd. esogeni (energia elettrica, canoni di derivazione e attraversamento, rimborsi tariffa depurazione, per citare quelli maggiormente rappresentativi) secondo quanto previsto dalla disciplina regolatoria, per un importo negativo di 202 migliaia di Euro. Nel complesso, il conguaglio totale per il 2017 è risultato negativo di Euro 73.885, portati in deduzione dei crediti idrico per conguaglio del VRG. Nella medesima voce si è registrato l'incasso di Euro 1.090.000 della quota a saldo del conguaglio relativo al 2014 e di parte del conguaglio relativo al 2015, il cui rientro era previsto nel VRG 2017 ai sensi di quanto stabilito dalla Deliberazione 643/2013/R/IDR e confermato dalla Deliberazione 664/2015/R/IDR attinente l'approvazione del Metodo Tariffario Idrico per il periodo 2016-2019.

Si evidenzia che la disciplina vigente consente di determinare con certezza il ricavo spettante al Gestore ed il meccanismo di recupero dello stesso, disciplina avallata anche dal punto di vista fiscale in base alle risposte ad interPELLI in tal senso presentati da varie aziende del settore.

Nei crediti extra idrico trovano esposizione principalmente crediti per cessione acqua all'ingrosso e per conferimenti scarichi industriali, oltre a crediti relativi alla vendita di GPL in reti locali e a prestazioni varie.

Tra i **crediti tributari** entro 12 mesi sono iscritti principalmente:

- il credito IVA che ammonta ad Euro 917.641, di cui Euro 108.764 incassati nel mese di gennaio 2018 in quanto richiesti a rimborso;
- il credito per imposta di consumo sul GPL di Euro 16.027;
- il credito per l'imposta di bollo virtuale anticipata di Euro 13.077;
- il credito IRAP derivante dall'esubero acconti versati rispetto al saldo 2017 di Euro 13.063.

I crediti tributari oltre dodici mesi, pari ad Euro 123.842, si riferiscono alla quota non ancora incassata relativamente all'istanza di rimborso inerente la mancata deduzione IRES della quota IRAP del costo del personale negli anni che vanno dal 2007 al 2011 compresi. Il credito residuo è riferito al biennio 2007-2008 mentre le annualità 2009-2011 sono già state rimborsate nel corso dell'esercizio 2016. Tale credito è stato rilevato sulla base del diritto al rimborso stabilito dalla Legge n. 201 del 6 dicembre 2011.

I crediti commerciali verso Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. al 31/12/2017 ammontano ad Euro 44 mila e sono relativi principalmente al servizio di R.S.P.P. per l'anno 2017 e a prestazioni di servizi tecnologici di gestione e manutenzione delle centrali idroelettriche.

Si segnala nei **crediti per imposte anticipate** un decremento pari ad Euro 38 mila. Nello specifico tale decremento è connesso prevalentemente all'utilizzo del fondo svalutazione crediti "tassato" a copertura di crediti stralciati in misura eccedente la capienza del fondo fiscale ex art.106 D.P.R. 917/86.

I crediti verso altri al 31/12/2017 sono riepilogati come segue:

|                                        | 31/12/2017     | 31/12/2016     | Variazione     |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Crediti per contributi su investimenti | 531.665        | 142.404        | 389.260        |
| Acconti a fornitori                    | 230.338        | 40.461         | 189.877        |
| Altri crediti                          | 57.108         | 45.238         | 11.870         |
| <b>Totale complessivo</b>              | <b>819.111</b> | <b>228.103</b> | <b>591.008</b> |

I crediti per contributi riguardano investimenti del Servizio idrico sovvenzionati dalla Regione Veneto; il consistente incremento nell'anno è dovuto a difficoltà finanziarie della Regione che non dispone dello stanziamento dei fondi a bilancio per poter erogare le somme dovute.

Gli acconti ai fornitori sono relativi ad anticipazioni finanziarie erogate ai fornitori di servizi di manutenzione tecnica, su richiesta formulata ai sensi di legge e di contratto.

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

#### Introduzione

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

#### Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica

| Area geografica | Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | Totale crediti iscritti nell'attivo circolante |
|-----------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Italia          | 22.265.779                                            | 1.083.650                                         | 1.028.212                                                       | 819.111                                             | 25.196.752                                     |

#### Commento

Ai fini della prevista informativa sulla suddivisione geografica di crediti e debiti, si fa presente che i crediti sono emessi tutti nei confronti di soggetti domiciliati in Italia.

#### Commento

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

| Descrizione                | F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile | F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986 | Totale           |
|----------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/2016        | 3.551.637                                    | 166.548                                       | 3.718.185        |
| Utilizzo nell'esercizio    | 134.369                                      | 166.548                                       | 300.917          |
| Accantonamento esercizio   | 935                                          | 129.065                                       | 130.000          |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>3.418.203</b>                             | <b>129.065</b>                                | <b>3.547.268</b> |

Nell'esercizio il fondo è stato utilizzato a copertura di uno stralcio di crediti oggetto di cessione pro-soluto. Per tali crediti, singolarmente di importo limitato e di dubbia esigibilità, non si è ritenuto opportuno procedere con azioni di recupero legale. Sono stati inoltre stralciati, sempre con la copertura del fondo svalutazione, i crediti ritenuti inesigibili in via definitiva in base alle valutazioni sullo stato d'insolvenza del debitore e agli esiti delle procedure di recupero intraprese.

L'accantonamento effettuato nell'esercizio risulta contenuto in relazione alla dimensione raggiunta dal fondo svalutazione dei crediti ritenuta coerente con la valorizzazione degli stessi al loro presunto valore di realizzo.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni****Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***Analisi delle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

| Descrizione voce | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio |
|------------------|----------------------------|---------------------------|
| altri titoli     | 19.742                     | (19.742)                  |
| <i>Totale</i>    | <i>19.742</i>              | <i>(19.742)</i>           |

**Commento**

Ad inizio esercizio la voce accoglieva la riclassifica della partecipazione detenuta nella Banca Popolare Alto Adige S.p.A. acquisita nel 2015 dal momento che, a seguito della trasformazione della banca da S.C.p.A. a S.p.A., la Società, in data 05/12/2016, ha esercitato il diritto di recesso per la totalità delle azioni possedute. La variazione intervenuta nella voce di bilancio è dovuta al fatto che, nel corso dell'esercizio, tutte le azioni sono state assorbite dal mercato ad un valore di liquidazione pari a 12,10 Euro per azione.

**Disponibilità liquide****Introduzione**

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale, sulla base dell'effettiva giacenza di cassa o delle risultanze degli estratti conto bancari e postali riconciliati. Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 9, del codice civile si fornisce evidenza delle disponibilità liquide vincolate, in quanto utilizzabili solo per specifici scopi.

**Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide**

|                            | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| depositi bancari e postali | 5.021.169                  | (546.154)                 | 4.475.015                |
| danaro e valori in cassa   | 1.453                      | 1.550                     | 3.003                    |
| <i>Totale</i>              | <i>5.022.622</i>           | <i>(544.604)</i>          | <i>4.478.018</i>         |

**Commento**

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

**Ratei e risconti attivi****Introduzione**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a due esercizi. Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

**Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi**

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei attivi                          | 8.606                      | (129)                     | 8.477                    |
| Risconti attivi                       | 94.221                     | 72.561                    | 166.782                  |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>102.827</b>             | <b>72.432</b>             | <b>175.259</b>           |

**Commento**

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

| Descrizione             | Dettaglio       | Importo esercizio corrente |
|-------------------------|-----------------|----------------------------|
| <i>RATEI E RISCONTI</i> |                 |                            |
|                         | RATEI ATTIVI    | 8.477                      |
|                         | RISCONTI ATTIVI | 166.782                    |
|                         | <b>Totale</b>   | <b>175.259</b>             |

I risconti relativi sono stati calcolati secondo il criterio del “tempo economico” dal momento che le prestazioni contrattuali ricevute non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del costo (e dunque l’attribuzione all’esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

I risconti attivi sono relativi principalmente a premi assicurativi, canoni di assistenza software, canoni di locazione e commissioni fidejussorie di competenza dell’esercizio successivo.

I ratei sono stati calcolati secondo il criterio del “tempo economico” dal momento che le prestazioni contrattuali rese non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del provento (e dunque l’attribuzione all’esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

I ratei attivi riguardano la quota di provento maturata quale remunerazione del Cash Collateral, prevista dall’“Accordo tra creditori del Credit Enhancement” – punto 8.2.3 – nell’ambito delle operazioni Hydrobond.

**Nota integrativa, passivo e patrimonio netto****Introduzione**

Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

**Patrimonio netto****Introduzione**

Le voci sono espresse in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

**Variazioni nelle voci di patrimonio netto****Introduzione**

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

**Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto**

|                                                                  | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni | Altre variazioni - Incrementi | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Capitale                                                         | 2.010.000                  | -                                                              | -                             | -                     | 2.010.000                |
| Riserva legale                                                   | 409.492                    | -                                                              | -                             | -                     | 409.492                  |
| Riserva straordinaria                                            | 20.060.721                 | 4.180.833                                                      | -                             | -                     | 24.241.554               |
| Varie altre riserve                                              | (2)                        | -                                                              | 4                             | -                     | 2                        |
| Totale altre riserve                                             | 20.060.719                 | 4.180.833                                                      | 4                             | -                     | 24.241.556               |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (51.022)                   | -                                                              | 20.469                        | -                     | (30.553)                 |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                   | 4.180.833                  | (4.180.833)                                                    | -                             | 4.906.952             | 4.906.952                |
| <b>Totale</b>                                                    | <b>26.610.022</b>          | <b>-</b>                                                       | <b>20.473</b>                 | <b>4.906.952</b>      | <b>31.537.447</b>        |

**Dettaglio delle varie altre riserve**

| Descrizione                              | Importo  |
|------------------------------------------|----------|
| RISERVA DA CONVERS./ARROT.CAPITALE SOCIA | 2        |
| <b>Totale</b>                            | <b>2</b> |

**Commento**

L'eliminazione delle interferenze fiscali dal bilancio di esercizio ha comportato ai sensi del combinato disposto dell'art. 4, 1° comma lett. h e dell'art. 109 4° comma del D.Lgs. 344/2003, l'istituzione di un regime di sospensione d'imposta gravante "per masse" sulle riserve di patrimonio netto pari ad Euro 473.499 riferibili ad ammortamenti anticipati.

**Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto****Introduzione**

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

**Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto**

| Descrizione                                                                                                                                  | Importo           | Origine/Natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|------------------------------|-------------------|
| Capitale                                                                                                                                     | 2.010.000         | Capitale       |                              | -                 |
| Riserva legale                                                                                                                               | 409.492           | Capitale       | B                            | 7.492             |
| Riserva straordinaria                                                                                                                        | 24.241.554        | Capitale       | A;B;C                        | -                 |
| Varie altre riserve                                                                                                                          | 2                 | Capitale       | A;B;C                        | -                 |
| Totale altre riserve                                                                                                                         | 24.241.556        | Capitale       | A;B;C                        | -                 |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi                                                                             | (30.553)          | Capitale       |                              | -                 |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                | <b>26.630.495</b> |                |                              | <b>7.492</b>      |
| Quota non distribuibile                                                                                                                      |                   |                |                              | 402.000           |
| Residua quota distribuibile                                                                                                                  |                   |                |                              | 24.249.048        |
| <b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b> |                   |                |                              |                   |

**Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve**

| Descrizione                                                                                                                                  | Importo  | Origine/Natura | Possibilità di utilizzazioni |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|------------------------------|
| RISERVA DA CONVERS./ARROT.CAPITALE SOCIA                                                                                                     |          | 2 Capitale     | A;B;C                        |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                | <b>2</b> |                |                              |
| <b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b> |          |                |                              |

**Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi****Introduzione**

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1b-quater del c.c., nel seguente prospetto sono illustrati i movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio.

**Analisi delle variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari**

|                                                                  | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio - Incremento per variazione di fair value | Valore di fine esercizio |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (51.022)                   | 20.469                                                              | (30.553)                 |

**Commento**

La riserva stanziata a copertura dei flussi finanziari attesi rappresenta la contropartita al fondo rischi effettuata in ossequio a quanto previsto dal comma 1 numero 11-bis) dell'art. 2426 del c.c.. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto meglio precisato nella sezione dedicata all'analisi dei fondi per rischi ed oneri.

**Fondi per rischi e oneri****Introduzione**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31, e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere ad alcun stanziamento. Le passività potenziali sono state rilevate nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi, e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

**Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri**

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio - Utilizzo | Variazioni nell'esercizio - Totale | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Fondo per imposte, anche differite    | 175.096                    | 6.724                                | (6.724)                            | 168.372                  |
| Strumenti finanziari derivati passivi | 51.022                     | 20.469                               | (20.469)                           | 30.553                   |
| Altri fondi                           | 150.012                    | 24.000                               | (24.000)                           | 126.012                  |
| <b>Totale</b>                         | <b>376.130</b>             | <b>51.193</b>                        | <b>(51.193)</b>                    | <b>324.937</b>           |

**Commento****Altri fondi**

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione della voce di cui in oggetto, in quanto risultante iscritta in bilancio, ai sensi dell'art. 2427 c.1 del codice civile.

| Descrizione  | Dettaglio                      | Importo esercizio corrente |
|--------------|--------------------------------|----------------------------|
| <i>altri</i> |                                |                            |
|              | F.DO RISCHI SANZIONI PROVINCIA | 111.012                    |
|              | F.DO RISCHI DIVERSI            | 15.000                     |
|              | <b>Totale</b>                  | <b>126.012</b>             |

Il **fondo per imposte** rappresenta passività per imposte differite relative a differenze temporanee tassabili; lo stesso si riduce di Euro 7 mila prevalentemente a seguito del rientro degli ammortamenti anticipati.

Il **fondo strumenti finanziari derivati passivi** accoglie l'accantonamento di Euro 30.553, a rappresentazione della passività potenziale sottostante alle operazioni di copertura stipulate sui finanziamenti a medio lungo termine.

I contratti derivati di *interest rate swap* (IRS) ed opzioni CAP stipulati per la copertura specifica dei rischi di tasso di interesse derivanti da mutui erogati dagli istituti di credito sono di seguito indicati.

L'Interest Rate Swap (IRS) stipulato per la copertura del tasso d'interesse per il finanziamento di 1 milione di Euro ottenuto da Veneto Banca S.p.A. (ora Intesa San Paolo S.p.A.) corrisponde, al 31 dicembre 2017, ad un valore *mark to market* negativo di Euro 1.413; l'IRS stipulato per la posizione di mutuo da 3 milioni di Euro corrisponde invece, al 31/12/2017, ad un valore *mark to market* negativo di Euro 14.465.

Per Unicredit S.p.A. il CAP con premio periodico si riferisce al mutuo di Euro 3 milioni erogato nel 2015 ed ha un valore *mark to market* negativo al 31 dicembre 2017 di Euro 15.593.

Per Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. il CAP acquistato per il finanziamento di Euro 3 milioni erogato nel 2015 riporta un valore al 31 dicembre 2017 di Euro 919.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti agli **Altri fondi**; la movimentazione dell'anno è relativa a sanzioni effettivamente pagate nel corso dell'esercizio e per le quali era stato stanziato apposito fondo.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Introduzione

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

Il fondo rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Esso corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Il valore è iscritto al netto delle quote versate ai fondi di previdenza complementare di riferimento.

### Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

|                                                    | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio - Utilizzo | Variazioni nell'esercizio - Altre variazioni | Variazioni nell'esercizio - Totale | Valore di fine esercizio |
|----------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 350.086                    | 2.347                                | 6.056                                        | 3.709                              | 353.795                  |
| <b>Totale</b>                                      | <b>350.086</b>             | <b>2.347</b>                         | <b>6.056</b>                                 | <b>3.709</b>                       | <b>353.795</b>           |

### Commento

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2017 verso i dipendenti in forza a tale data e corrisponde alle indennità maturate fino al 31 dicembre 2006, non ricomprendendo invece le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS.

L'utilizzo nell'esercizio è connesso a cessazioni di dipendenti. L'accantonamento nell'esercizio è riconducibile alla rivalutazione delle indennità accantonate in anni precedenti.

## Debiti

### Introduzione

I debiti relativi all'emissione di Hydrobond sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile, recepito dal nuovo OIC 19. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Il totale di voce registra nell'anno un decremento di Euro 5,8 milioni, riferito principalmente a debiti di natura finanziaria e a debiti verso fornitori, rispettivamente per Euro 3 milioni ed Euro 2,5 milioni, in conseguenza del rispetto dei piani di pagamento dei finanziamenti e del debito arretrato verso i Comuni per cui nell'esercizio si è provveduto al saldo totale, al netto di pendenze particolari motivate.

### Variazioni e scadenza dei debiti

#### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

|                                                            | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti per obbligazioni                                    | 11.933.132                 | (553.419)                 | 11.379.713               | 600.000                          | 10.779.713                       |
| Debiti verso banche                                        | 23.238.899                 | (2.488.207)               | 20.750.692               | 5.253.346                        | 15.497.346                       |
| Acconti                                                    | 80.977                     | 112.153                   | 193.130                  | 193.130                          | -                                |
| Debiti verso fornitori                                     | 10.744.412                 | (2.495.989)               | 8.248.423                | 8.248.423                        | -                                |
| Debiti tributari                                           | 802.174                    | (473.404)                 | 328.770                  | 328.770                          | -                                |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 352.838                    | (14.152)                  | 338.686                  | 338.686                          | -                                |
| Altri debiti                                               | 4.220.073                  | 72.075                    | 4.292.148                | 2.254.958                        | 2.037.190                        |
| <b>Totale</b>                                              | <b>51.372.505</b>          | <b>(5.840.943)</b>        | <b>45.531.562</b>        | <b>17.217.313</b>                | <b>28.314.249</b>                |

#### Commento

##### *Prestiti obbligazionari*

Alla voce "Obbligazioni" è iscritto il debito connesso all'operazione Hydrobond.

**Debiti verso banche**

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Debiti verso banche" al 31/12/2017.

| <b>Descrizione</b>                | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione</b>  |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Anticipi su fatture - sbf         | -                 | -                 | -                  |
| Mutui a medio-lungo               | 20.750.692        | 23.238.899        | (2.488.207)        |
| <b>Totale debiti verso banche</b> | <b>20.750.692</b> | <b>23.238.899</b> | <b>(2.488.207)</b> |

Nel corso dell'anno è stato acceso un nuovo finanziamento a medio-lungo termine di Euro 3 milioni che ha ovviato all'utilizzo di linee a breve. Nel contempo è stato possibile effettuare un'estinzione parziale di un finanziamento con effetto di riduzione della quota annuale di rimborso delle rate. Complessivamente, considerati anche i rimborsi delle rate previste dai piani di ammortamento dei finanziamenti in essere, si evidenzia una diminuzione del debito bancario di circa Euro 2,4 milioni.

**Acconti**

La voce "Acconti" accoglie principalmente gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a lavori di allaccio alle reti idriche e fognarie non ancora effettuati al 31/12/2017.

**Debiti verso fornitori**

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Il totale di voce al 31/12/2017 comprende Euro 2.425.590 riferiti a fatture da ricevere, che al 31/12/2016 ammontavano ad Euro 5.382.257: la diminuzione di circa Euro 3 milioni va ricondotta principalmente al sostanziale abbattimento del debito pregresso nei confronti degli Enti Locali avvenuto nel 2017 come anzi citato.

Le fatture da ricevere sono relative, per Euro 467 mila, a debiti verso Comuni ed Unioni Montane che non hanno prodotto la documentazione necessaria al pagamento delle rispettive spettanze; tra questi anche una quota di rimborsi bloccata per un contenzioso risolto con accordo bonario siglato nei primi mesi del 2018; segue raffronto con il dato relativo al precedente esercizio:

|                                 | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| <b>Debiti verso Enti Locali</b> | 467.045     | 3.324.565   | (2.857.520)       |

I debiti commerciali al 31/12/2017 verso Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. ammontano ad Euro 586 mila (Euro 533 mila nel 2016). Per tali debiti è stato concordato un piano di pagamento dilazionato in relazione ai pagamenti anticipati delle rate del mutuo accollato alla società correlata effettuati negli anni precedenti.

Il restante debito verso fornitori ammonta al 31/12/2017 ad Euro 5,2 milioni (Euro 4,8 milioni al 31/12/2016), tutti relativi a fatture a scadere, avendo la società onorato i piani di pagamento posti in essere per i debiti pregressi.

**Debiti tributari e verso istituti di previdenza**

La voce **debiti tributari** accoglie passività per imposte certe ed in particolare Euro 267.148 relativi a ritenute IRPEF effettuate sulle retribuzioni dei dipendenti e sui compensi corrisposti a collaboratori e professionisti ma non ancora versate all'erario alla data del 31/12/2017. Ulteriori Euro 60.647 sono riferiti al saldo 2017 dell'imposta IRES.

Nei **debiti verso istituti di previdenza** sono iscritti principalmente debiti verso l'INPS e verso l'INPDAP.

**Altri debiti**

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

|                                                              | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione    |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Debiti v/Società correlate                                   | 2.047.275        | 2.057.630        | (10.356)      |
| Competenze personale dipendete                               | 769.470          | 716.167          | 53.303        |
| Depositi cauzionali utenti SII                               | 548.738          | 477.438          | 71.300        |
| Debiti per canoni maturati e non ancora richiesti a rimborso | 476.689          | 486.979          | (10.290)      |
| Debiti verso Consiglio di Bacino per quote funzionamento     | 133.185          | -                | 133.185       |
| Debiti v/Consorzio Bim Piave Belluno progetto SITIC          | 131.250          | 262.500          | (131.250)     |
| Debiti diversi                                               | 185.541          | 219.358          | (33.817)      |
| <b>Totale complessivo</b>                                    | <b>4.292.148</b> | <b>4.220.073</b> | <b>72.075</b> |

I debiti verso società correlate sono relativi per Euro 2.037.189 all'operazione di accollo del mutuo di Banca Intesa alla correlata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. avvenuto in data 25/09/2014 per l'importo di Euro 5.600.000. Tale importo si è ridotto per effetto di compensazioni con partite di credito verso la correlata.

I debiti per competenze verso personale dipendente e in distacco sono relativi a retribuzioni, rappresentante anche da forme di Welfare introdotte nell'esercizio in base ad accordi sindacali, e ferie maturate da liquidare o godere nell'esercizio successivo.

I debiti per canoni maturati e non ancora richiesti a rimborso sono riferiti a debiti per canoni di concessione stimati e non ancora supportati da specifica richiesta di rimborso nell'anno 2017.

I debiti verso il Consiglio di Bacino riguardano la quota di funzionamento dovuta per il II semestre 2017 per la quale è stato concordato il pagamento nel I semestre 2018.

I debiti verso il Consorzio Bim Piave Belluno sono relativi a prestazioni di rilevazione delle reti idrico-fognarie svolte nell'ambito del progetto SITIC negli anni 2006-2007-2008; per tale debito è stato concordato un piano di rientro che termina nel 2018.

I debiti diversi hanno natura residuale e sono principalmente relativi alla quota TFR maturata nel quarto trimestre 2017 e liquidata ai fondi previdenziali ad inizio 2018, oltre ad interessi su mutui del quarto trimestre 2017 assestati per competenza.

**Suddivisione dei debiti per area geografica****Introduzione**

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

**Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica**

| Area geografica | Obbligazioni | Debiti verso banche | Acconti | Debiti verso fornitori | Debiti tributari | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | Altri debiti | Debiti     |
|-----------------|--------------|---------------------|---------|------------------------|------------------|------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Italia          | 11.379.713   | 20.750.692          | 193.130 | 8.248.423              | 328.770          | 338.686                                                    | 4.292.148    | 45.531.562 |

**Commento**

Ai fini della prevista informativa sulla suddivisione geografica di crediti e debiti, si fa presente che i debiti sono contratti tutti nei confronti di soggetti italiani.

**Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali****Introduzione**

Nel seguente prospetto, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie.

**Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali**

|                                                            | Debiti assistiti da pegni | Totale debiti assistiti da garanzie reali | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totale            |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|
| Debiti per obbligazioni                                    | -                         | -                                         | 11.379.713                             | 11.379.713        |
| Debiti verso banche                                        | 4.996.219                 | 4.996.219                                 | 15.754.473                             | 20.750.692        |
| Acconti                                                    | -                         | -                                         | 193.130                                | 193.130           |
| Debiti verso fornitori                                     | -                         | -                                         | 8.248.423                              | 8.248.423         |
| Debiti tributari                                           | -                         | -                                         | 328.770                                | 328.770           |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | -                         | -                                         | 338.686                                | 338.686           |
| Altri debiti                                               | -                         | -                                         | 4.292.148                              | 4.292.148         |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>4.996.219</b>          | <b>4.996.219</b>                          | <b>40.535.343</b>                      | <b>45.531.562</b> |

**Commento**

Si segnala l'esistenza di garanzie sui finanziamenti a mezzo costituzione di pegno sulle azioni possedute nella partecipata Ascotrade S.p.A.. Il pegno, costituito su un totale di 110.000 azioni, garantisce due finanziamenti il cui valore residuo al 31/12/2017 è pari ad Euro 4.996.219, di cui Euro 3.849.278 relativi al finanziamento della Cassa di Risparmio di Bolzano ed Euro 1.146.941 a quello stipulato con Intesa Sanpaolo (ex Veneto Banca).

**Finanziamenti effettuati da soci della società****Introduzione**

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

**Ratei e risconti passivi****Introduzione**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi. Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

**Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi**

|                                        | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|----------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi                          | 163.784                    | (17.788)                  | 145.996                  |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | <b>163.784</b>             | <b>(17.788)</b>           | <b>145.996</b>           |

## Commento

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

| Descrizione              | Dettaglio     | Importo esercizio corrente |
|--------------------------|---------------|----------------------------|
| <i>RATEI E RISCOINTI</i> |               |                            |
|                          | RATEI PASSIVI | 145.996                    |
|                          | <b>Totale</b> | <b>145.996</b>             |

I ratei sono stati calcolati secondo il criterio del “tempo economico” dal momento che le prestazioni contrattuali ricevute non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del costo (e dunque l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

I ratei passivi sono relativi agli interessi di competenza del 2017 inclusi nella rata di rimborso del prestito obbligazionario in scadenza il 10 gennaio 2018.

## Nota integrativa, conto economico

### Introduzione

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

### Valore della produzione

#### Introduzione

I ricavi del Servizio idrico integrato sono riconosciuti con riferimento al fatturato di competenza, determinato con le tariffe risultanti dall'applicazione del moltiplicatore tariffario (theta) approvato per il 2017 dall'ARERA pari a 1,106 (Delibera n. 50/2017/R/IDR del 9/2/2017). La stima di detti ricavi comprende inoltre l'effetto del conguaglio previsto dal Metodo Tariffario Idrico per il II Periodo regolatorio (MTI 2) calcolato come da art. 29 dell'allegato A alla Delibera 664/2015/R/IDR, che ha aggiornato le disposizioni già dettate dalla Delibera 643/2013/R/IDR

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi e quelli di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale ed iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi. I contributi di allaccio, relativamente alla componente fissa, sono contabilizzati tra i ricavi dell'esercizio al completamento dell'esecuzione dei relativi lavori; i corrispettivi fatturati ai richiedenti a fronte dei lavori eseguiti sono scomputati dai valori dei relativi investimenti, quali contributi in conto impianti.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (materiale e mano d'opera diretta, costi di progettazione, forniture esterne, ecc.) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite per il periodo della sua fabbricazione fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso; con gli stessi criteri sono aggiunti gli eventuali oneri relativi al finanziamento della sua fabbricazione.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

#### Introduzione

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività.

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività

| Categoria di attività     | Valore esercizio corrente |
|---------------------------|---------------------------|
| Servizio Idrico Integrato | 23.305.193                |
| Servizio GPL              | 134.237                   |
| Altri                     | 55.022                    |
| <b>Totale</b>             | <b>23.494.452</b>         |

#### Commento

La variazione dei ricavi delle vendite e prestazioni è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

| Settore                                              | Attività                                                 | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione       |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi del servizio idrico integrato                 | Erogazione Servizio Idrico Integrato - fatturato Utenti  | 22.704.644        | 22.276.360        | 428.284          |
|                                                      | Erogazione Servizio Idrico Integrato - cessioni ingrosso | 311.455           | 264.087           | 47.368           |
|                                                      | Erogazione Servizio Idrico Integrato - conguaglio VRG    | (73.885)          | 356.785           | (430.670)        |
|                                                      | Prestazioni diverse Servizio idrico integrato            | 362.979           | 346.094           | 16.886           |
| <b>Ricavi del servizio idrico integrato - Totale</b> |                                                          | <b>23.305.193</b> | <b>23.243.325</b> | <b>61.868</b>    |
| Ricavi del servizio GPL                              | Ricavi erogazione Gpl                                    | 130.981           | 120.561           | 10.420           |
|                                                      | Prestazioni diverse Gpl                                  | 3.257             | 886               | 2.371            |
| <b>Ricavi del servizio GPL - Totale</b>              |                                                          | <b>134.237</b>    | <b>121.447</b>    | <b>12.790</b>    |
| Ricavi della gestione idroelettrica                  |                                                          | 34.293            | 176.873           | (142.579)        |
| Ricavi della gestione impianti termici               |                                                          | 10.545            | 25.141            | (14.595)         |
| Ricavi del servizio teleriscaldamento                |                                                          | -                 | 63.564            | (63.564)         |
| Ricavi diversi                                       |                                                          | 10.183            | 15.519            | (5.336)          |
| <b>Totale complessivo</b>                            |                                                          | <b>23.494.452</b> | <b>23.645.868</b> | <b>(151.416)</b> |

I ricavi del Servizio Idrico sono stati stimati sulla base del fatturato effettivo di competenza dell'anno, determinato con le tariffe approvate dall'ARERA con Delibera 50/2017/R/IDR del 9 febbraio 2017, opportunamente rettificato ed integrato in base alla disciplina dettata dal Metodo Tariffario Idrico per il secondo periodo regolatorio (MT12), approvato con la Delibera 664/2015/R/IDR, che ha integrato e modificato quanto previsto precedentemente dalla Delibera 643/2013/R/IDR.

In dettaglio la composizione del fatturato, al netto delle addizionali, risulta essere la seguente, raffrontata con il dato analogo del 2016:

|                                  | 2017              | 2016              | var            | var %       |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------|
| Fatturato utenti finali          | 25.298.411        | 24.585.993        | 712.418        |             |
| Fatturato cessioni ingrosso      | 311.455           | 264.087           | 47.368         |             |
| Fatturato prestazioni accessorie | 275.253           | 244.471           | 30.782         |             |
| Fatturato altre attività idriche | 75.728            | 91.644            | (15.916)       |             |
| <b>Totale Fatturato</b>          | <b>25.960.847</b> | <b>25.186.195</b> | <b>774.652</b> | <b>3,1%</b> |
| Recupero conguaglio 2014/2015    | (1.090.000)       | (833.836)         | (256.164)      |             |
| Fondo nuovi investimenti         | (1.500.043)       | (1.474.299)       | (25.744)       |             |
| Conguaglio VRG                   | (73.885)          | 351.873           | (425.758)      |             |
| <b>Ricavo di competenza</b>      | <b>23.296.919</b> | <b>23.229.933</b> | <b>66.986</b>  | <b>0,3%</b> |

Si evidenzia inoltre che non tutto il fatturato costituisce ricavo di competenza, in quanto il Vincolo riconosciuto ai ricavi del gestore (VRG) comprende anche il recupero del conguaglio di anni precedenti, nonché componenti finanziarie destinate al finanziamento del Piano Investimenti (Fondo nuovi investimenti o FoNI).

Dall'analisi dei dati sopra esposti, si evince che a fronte di un fatturato complessivo in aumento del 3,1%, in linea con l'aumento tariffario del 2,9% previsto per il 2017, le quote di tariffa destinate al recupero dei conguagli degli anni 2014/2015 e al finanziamento dei nuovi investimenti aumentano sensibilmente rispetto al 2016. Allo stesso tempo la componente di conguaglio del VRG, prevista a fronte di scostamento di volumi e di differenze sui costi esogeni, risulta nell'esercizio negativa con una consistente differenza rispetto al 2016. Il ricavo di competenza, nonostante l'aumento tariffario, risulta, per le motivazioni anzi illustrate, sostanzialmente invariato rispetto al precedente esercizio.

I **ricavi del Servizio GPL** registrano un incremento dell'11% rispetto all'esercizio precedente, principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi da tariffa di distribuzione.

I **ricavi del Servizio Teleriscaldamento** sono nulli nell'esercizio 2017 essendo il servizio totalmente gestito dalla società correlata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A., proprietaria dell'impianto, alla quale compete la gestione della rete dal 1° luglio 2015.

I **ricavi della Gestione idroelettrica** si riferiscono principalmente ad attività di consulenza per la realizzazione di impianti idroelettrici effettuata in service per la società correlata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A..

## Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

### Introduzione

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche.

### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica

| Area geografica | Valore esercizio corrente |
|-----------------|---------------------------|
| Italia          | 23.494.452                |
| <b>Totale</b>   | <b>23.494.452</b>         |

### Commento

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche non è significativa.

## Commento

Di seguito si commentano i ricavi facenti parte del valore della produzione non analizzati nelle sezioni precedenti.

### *Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni*

Gli **incrementi di immobilizzazioni per lavori interni** sono connessi alla messa in uso di misuratori e componenti di rete per il Servizio idrico; si rilevano inoltre capitalizzazioni di costi per attività svolte su opere del Servizio idrico in fase di realizzo.

### *Altri ricavi e proventi*

La voce **altri ricavi e proventi** si riferisce principalmente a servizi prestati ad altre imprese (correlate, Ascotrade S.p.A.), a contributi di allaccio, a risarcimenti da utenti per indennità di mora, a rimborsi per spese sostenute e riaddebitate a terzi. La voce comprende anche ricavi di competenza di esercizi precedenti, per un valore di circa Euro 300 mila, riferiti in particolare allo stralcio di partite debitorie prescritte, a rinegoziazione di annualità pregresse di canoni Enel e ad incassi di crediti ritenuti inesigibili.

## Costi della produzione

### Commento

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e costi per servizi

I costi per materie prime sussidiarie, di consumo e di merci riguardano l'acquisto di materiali a scorta connessi prevalentemente alla gestione degli impianti e alla realizzazione e manutenzione di reti ed allacci del Servizio idrico integrato. La voce comprende anche materiali di consumo per automezzi, materiale di cancelleria e stampati per l'utenza, materiale per attrezzature d'ufficio.

Il saldo dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci, registra un incremento di Euro 172 mila rispetto al periodo precedente.

I principali **costi per servizi** e le loro variazioni sono stati i seguenti:

|                                    | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione     |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Servizi di gestione e manutenzione | 4.985.811        | 4.855.229        | 130.582        |
| Energia elettrica                  | 2.179.747        | 2.195.218        | (15.471)       |
| Servizi per fatturazione e incassi | 731.067          | 613.672          | 117.395        |
| Consulenze tecniche                | 144.343          | 153.033          | (8.690)        |
| Servizi del personale              | 176.471          | 165.072          | 11.399         |
| Servizi di telefonia               | 169.174          | 192.612          | (23.438)       |
| Assicurazioni                      | 126.125          | 99.375           | 26.750         |
| Analisi acque                      | 120.906          | 126.862          | (5.956)        |
| Spese solleciti di pagamento       | 83.002           | 78.214           | 4.788          |
| Servizi cartografici SIT           | 81.114           | 104.099          | (22.985)       |
| Servizio Call Center esterno       | 72.694           | 2.210            | 70.484         |
| Servizi legali                     | 57.517           | 80.421           | (22.904)       |
| Personale in distacco              | 56.024           | 103.421          | (47.397)       |
| Forniture idriche                  | 54.771           | 95.925           | (41.154)       |
| Formazione personale               | 51.492           | 19.768           | 31.724         |
| Servizi per uso uffici             | 47.474           | 45.279           | 2.195          |
| Spese postali                      | 36.655           | 59.144           | (22.489)       |
| Servizi da società correlata       | 30.975           | 30.975           | -              |
| Spese per servizi associati        | 30.343           | 43.189           | (12.846)       |
| Servizi di revisione e controllo   | 30.119           | 28.680           | 1.439          |
| Servizi elaborazione paghe         | 29.948           | 29.934           | 14             |
| Consulenze informatiche            | 29.380           | 19.010           | 10.370         |
| Consumi gas                        | 28.681           | 33.083           | (4.402)        |
| Compensi Amministratore            | 28.000           | 84.000           | (56.000)       |
| Oneri bancari                      | 23.571           | 31.633           | (8.062)        |
| Compensi Collegio Sindacale        | 21.322           | 21.376           | (54)           |
| Pubblicità                         | 16.256           | 24.688           | (8.432)        |
| Altri costi                        | 214.066          | 179.444          | 34.622         |
| <b>Totale</b>                      | <b>9.657.048</b> | <b>9.515.567</b> | <b>141.481</b> |

I costi per i **servizi di gestione e manutenzione** e per l'**energia elettrica** costituiscono il 74% del totale di voce.

I servizi per **fatturazione e incassi**, consistenti nei servizi di lettura dei misuratori, di stampa e recapito bollette, nei servizi di incasso di bollettini mav e di ordini di addebito in conto, evidenziano un incremento rispetto al 2016 riconducibile al servizio di lettura dei misuratori, per cui la Delibera ARERA n. 218/2016/R/IDR ha previsto un minimo di due tentativi di lettura annui distanziati di 150 giorni, mentre in precedenza ne veniva effettuato uno.

I **servizi per il personale** consistono principalmente nel servizio mensa istituito in base alle trattative sindacali, mediante convenzione con alcuni ristoratori, il quale prevede una quota di costo a carico dell'azienda.

Il costo del **servizio di call center esterno**, il quale affianca il call center interno per sopperire ai gravosi obblighi imposti dalla Delibera ARERA n. 655/2015/R/IDR., è pari ad Euro 73 mila nel 2017; il costo sostenuto nell'esercizio precedente per lo stesso servizio, pari ad Euro 2 mila, era relativo al solo mese di dicembre.

Il costo per il **personale in distacco** è relativo principalmente ad un dipendente in distacco da Società Informatica Territoriale S.r.l. impegnato nell'utilizzo della banca dati GIS.

Le **spese per solleciti di pagamento**, risultano in leggero aumento rispetto all'esercizio precedente. Si dà evidenza che le stesse sono puntualmente riaddebitate in bolletta e trovano quindi il corrispettivo ricavo fra gli *altri ricavi e proventi*.

I **servizi dalla società correlata** Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. consistono nella gestione tecnico-amministrativa del servizio di fornitura di GPL nelle reti locali di proprietà della società.

Le **spese per servizi associati** si riferiscono a quota parte dei costi di funzionamento della società partecipata Viveracqua S.c.a.r.l..

Gli **altri costi per servizi** comprendono voci di costo singolarmente di importo modico ed hanno natura residuale rispetto al totale di voce.

#### *Costi per godimento beni di terzi*

Sono relativi principalmente al canone annuo per l'utilizzo della rete idrica e relativi impianti, dovuto ai Comuni concedenti, il cui ammontare è di seguito riepilogato e raffrontato con l'anno precedente:

|                          | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazione   |
|--------------------------|------------|------------|--------------|
| Rimborso mutui ai Comuni | 1.925.075  | 2.189.516  | (264.441,35) |

La consistente variazione annua è dovuta all'ultimazione del piano di ammortamento di molti finanziamenti in capo ai Comuni. Il minore costo nell'anno si riflette in una correlata diminuzione dei ricavi di competenza, in applicazione dei meccanismi tariffari stabiliti dall'ARERA.

Per la restante parte, tali costi riguardano per Euro 574.657 canoni annui per la derivazione dell'acqua potabile ed attraversamenti idrico, per Euro 515.137 canoni per il noleggio di automezzi e attrezzature, per Euro 273.760 canoni di locazione ed uso di immobili.

#### *Costi per il personale*

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute, accantonamenti di legge e contratti collettivi. Si segnala che le prestazioni di lavoro straordinario ed il godimento di ferie e permessi sono costantemente monitorati.

I costi per il personale registrano un incremento pari ad Euro 296 mila dovuto principalmente agli adeguamenti previsti dal contratto collettivo nazionale e dal contratto integrativo aziendale; nel corso dell'anno sono state inoltre fatte nuove assunzioni nei reparti operativi e sono stati attribuiti dei miglioramenti di merito e di livello nell'ambito del programma annuale della valutazione del personale.

#### *Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Il valore degli ammortamenti evidenzia un incremento complessivo dovuto all'entrata in funzione delle nuove opere realizzate.

*Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide*

L'accantonamento annuale al fondo di copertura dei rischi su crediti è stato calcolato sulla base della valutazione effettiva dell'esigibilità dei crediti e considerando inoltre il grado di rischio di insolvenza medio del settore. Come già affermato nella sezione relativa ai crediti iscritti nell'attivo circolante, l'accantonamento effettuato nell'esercizio risulta contenuto in relazione alla dimensione raggiunta dal fondo svalutazione dei crediti ritenuta coerente con la valorizzazione degli stessi al loro presunto valore di realizzo.

*Oneri diversi di gestione*

Gli oneri diversi sono così dettagliati:

|                                                        | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Quota di funzionamento Consiglio di Bacino             | 266.369           | 262.455           |
| Imposte diverse da quelle sul reddito, tasse e diritti | 63.638            | 78.528            |
| Costi di competenza di esercizi precedenti             | 42.159            | 189.589           |
| Risarcimenti a utenti e terzi                          | 35.468            | 15.284            |
| Multe e ammende                                        | 25.606            | 11.962            |
| Indennizzi a fornitori                                 | 11.368            | -                 |
| Perdite su crediti                                     | 10.582            | 35.631            |
| Contributo ARERA                                       | 6.185             | 6.187             |
| Quote di iscrizione ad associazioni di categoria       | 5.652             | 5.402             |
| Penalità carta servizi                                 | 4.200             | 2.010             |
| Altro                                                  | 8.694             | 7.284             |
| <b>Totale complessivo</b>                              | <b>479.921</b>    | <b>614.332</b>    |

La voce accoglie prevalentemente la quota di funzionamento del Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi, oltre ad imposte diverse da quelle sul reddito, tasse e diritti. Accoglie inoltre costi di natura ordinaria di competenza di precedenti esercizi manifestatisi nell'esercizio corrente, risarcimenti ad utenti e terzi e quote d'iscrizione ad associazioni di categoria.

**Proventi e oneri finanziari****Introduzione**

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

**Composizione dei proventi da partecipazione****Introduzione**

I proventi da partecipazioni, rappresentati dai dividendi, sono rilevati per competenza, corrispondente al momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della deliberazione assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve.

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile diversi dai dividendi.

**Commento**

I **proventi da partecipazione** sono costituiti dai dividendi distribuiti nel 2017 dalla società partecipata Ascotrade S.p.A..

Gli **altri proventi finanziari** sono costituiti prevalentemente dagli interessi attivi maturati sul credito per adeguamento tariffario del Servizio Idrico Integrato per Euro 798.014 (Euro 923.007 nel 2016), da interessi di mora applicati sulle fatture del Servizio idrico per Euro 39.076 (Euro 62.256 nel 2016), da interessi attivi per la riscossione dilazionata di contributi in conto impianti erogati dal Consorzio Bim Piave Belluno per Euro 28.448 (Euro 34.453 nel 2016) e da interessi attivi maturati sulle somme a garanzia dell'operazione Hydrobond per Euro 18.453.

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

### Introduzione

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

|                                     | Prestiti obbligazionari | Debiti verso banche | Altri   | Totale    |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|---------|-----------|
| Interessi ed altri oneri finanziari | 320.783                 | 735.009             | 128.280 | 1.184.072 |

### Commento

Gli interessi su obbligazioni fanno riferimento all'emissioni di titoli Hydrobond in data 3 luglio 2014 e in data 22 gennaio 2016.

Gli interessi maturati su debiti verso banche sono suddivisi tra interessi per operazioni di finanziamento in conto corrente (Euro 26.290) e interessi medio credito (Euro 708.719).

L'importo degli interessi verso banche registra una contrazione di Euro 150 mila rispetto al precedente esercizio, per effetto del minor ricorso a linee a breve e per la riduzione del debito a medio-lungo termine in conseguenza del piano di ammortamento dei mutui.

La voce Altri è riferita prevalentemente ad interessi passivi verso fornitori, relativi per Euro 47 mila ad interessi verso la società correlata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. per l'operazione di accollo del mutuo di Banca Intesa avvenuta in data 25/09/2014.

## Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

### Introduzione

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

### Introduzione

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

### Introduzione

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

In particolare, le imposte anticipate e differite vengono calcolate con riguardo a tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti a fini fiscali.

I valori che ne risultano, se negativi, sono iscritti come passività per imposte differite nel fondo imposte del passivo, se positivi, sono iscritti come attività per imposte anticipate nell'apposita voce dell'attivo circolante, solo se vi è ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno, per verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permettere il recupero dell'intero importo delle imposte anticipate iscritte in bilancio.

| <b>Imposte</b>                                                                             | <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>Saldo al 31/12/2016</b> | <b>Variazioni</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| Imposte correnti:                                                                          | 935.039                    | 1.077.538                  | (142.499)         |
| IRES                                                                                       | 749.232                    | 878.668                    | (129.436)         |
| IRAP                                                                                       | 185.807                    | 198.870                    | (13.063)          |
| Imposte sostitutive                                                                        |                            |                            |                   |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b>                                                      | <b>31.187</b>              | <b>(40.496)</b>            | <b>71.683</b>     |
| IRES                                                                                       | 31.187                     | (40.496)                   | 71.683            |
| IRAP                                                                                       |                            |                            |                   |
| <b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>          |
|                                                                                            | <b>966.226</b>             | <b>1.037.042</b>           | <b>(70.816)</b>   |

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti.

### **Imposte differite e anticipate**

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con riferimento all'IRES.

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

|                                                         | IRES      | IRAP |
|---------------------------------------------------------|-----------|------|
| <b>A) Differenze temporanee</b>                         |           |      |
| Totale differenze temporanee deducibili                 | 202.406   | -    |
| Totale differenze temporanee imponibili                 | 72.461    | -    |
| Differenze temporanee nette                             | (129.945) | -    |
| <b>B) Effetti fiscali</b>                               |           |      |
| Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio | (891.027) | -    |
| Imposte differite (anticipate) dell'esercizio           | 31.187    | -    |
| Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio   | (859.840) | -    |

## Dettaglio differenze temporanee deducibili

| Descrizione                                         | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| accantonament o svalutazione crediti non deducibile | 3.551.638                                    | (133.435)                              | 3.418.203                         | 24,00         | 820.368              | -             | -                    |
| accantonament o conguaglio tariffa depurazione      | 640.184                                      | (2.580)                                | 637.604                           | 24,00         | 153.025              | -             | -                    |
| accantonament o fondo rischi ed oneri               | 150.012                                      | (24.000)                               | 126.012                           | 24,00         | 30.243               | -             | -                    |
| ammortamento eccedente quota fiscale                | 100.346                                      | 2.052                                  | 102.398                           | 24,00         | 24.576               | -             | -                    |

## Dettaglio differenze temporanee imponibili

| Descrizione               | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|---------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| ammortamenti anticipati   | 640.939                                      | (17.914)                               | 623.025                           | 24,00         | 149.526              | -             | -                    |
| interessi attivi moratori | 88.629                                       | (10.105)                               | 78.524                            | 24,00         | 18.846               | -             | -                    |
| disinquinamento fiscale   | -                                            | -                                      | -                                 | -             | -                    | -             | -                    |

**Commento**

Per quanto riguarda la fiscalità anticipate la stessa si riduce rispetto all'anno precedente come conseguenza dell'utilizzo del fondo svalutazione crediti "tassato" a copertura di crediti stralciati in misura eccedente la capienza del fondo fiscale. Nella valutazione dell'importo complessivamente stanziato nel circolante la Società ritiene che nel futuro ci saranno sufficienti imponibili fiscali al fine del recupero dell'intero credito accantonato.

Per quanto riguarda le imposte differite, il fondo è in larga misura generato dalle differenze temporanee generatesi in esercizi passati in cui era ancora possibile effettuare gli ammortamenti anticipati. Tali differenze andranno gradualmente ad assorbirsi con l'avvicinamento dei cespiti, sui quali era stato effettuato lo stanziamento, alla conclusione della loro vita utile.

**Informativa sulle perdite fiscali**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono perdite fiscali.

**Nota integrativa, rendiconto finanziario****Commento**

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi. In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

**Nota integrativa, altre informazioni****Introduzione**

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

**Dati sull'occupazione****Introduzione**

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti al 31/12/2017, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

**Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria**

|              | <b>Quadri</b> | <b>Impiegati</b> | <b>Operai</b> | <b>Altri dipendenti</b> | <b>Totale dipendenti</b> |
|--------------|---------------|------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|
| Numero medio | 9             | 103              | 47            | 1                       | 160                      |

**Commento**

Il contratto di lavoro applicato per il personale è il CCNL Settore Gas-Acqua rinnovato in data 18/05/2017. A parte del personale transitato dai Comuni si continua ad applicare il CCNL Regioni ed Autonomie Locali.

La voce **Altri dipendenti** riporta il numero di dipendenti in distacco da Società Informatica Territoriale srl per il periodo 20/3/2017 – 31/12/2017.

Segue dettaglio delle movimentazioni del personale rispetto all'anno precedente:

| Organico                                   | Unità al <sup>1</sup> |            | Variaz.  | Unità medie al <sup>2</sup> |            | Variaz.  | Unità medie nel <sup>3</sup> |            | Variaz.  |     |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------|----------|-----------------------------|------------|----------|------------------------------|------------|----------|-----|
|                                            | 31/12/2017            | 31/12/2016 |          | 31/12/2017                  | 31/12/2016 |          | 2017                         | 2016       |          |     |
| Dirigenti                                  | -                     | -          | -        | -                           | -          | -        | -                            | -          | -        |     |
| Impiegati                                  | Tecnici               | 52         | 51       | 1                           | 51         | 51       | -                            | 51         | 51       | -   |
|                                            | Amministrativi        | 65         | 66       | (1)                         | 62         | 61       | 1                            | 61         | 62       | (1) |
| Operai                                     | 47                    | 44         | 3        | 47                          | 44         | 3        | 47                           | 44         | 3        |     |
| Personale in comando/distacco <sup>4</sup> | 1                     | 2          | (1)      | 1                           | 2          | (1)      | 1                            | 2          | (1)      |     |
| <b>Totale</b>                              | <b>165</b>            | <b>163</b> | <b>2</b> | <b>161</b>                  | <b>158</b> | <b>3</b> | <b>160</b>                   | <b>159</b> | <b>1</b> |     |

<sup>1</sup>nr dipendenti in forza alla data di fine esercizio, compresi lavoratori con contratto di somministrazione a tempo determinato e dipendenti assenti per congedi non a carico azienda

<sup>2</sup>nr dipendenti rapportato ad unità a tempo pieno alla data di fine esercizio (incidenza contratti part-time)

<sup>3</sup>nr dipendenti rapportato ad unità a tempo pieno nell'esercizio (incidenza contratti part-time, assenze per congedi non a carico azienda ed assunzioni/licenziamenti in corso d'anno)

## Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

### Introduzione

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

### Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 28.000         | 21.322  |

## Compensi al revisore legale o società di revisione

### Introduzione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

### Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

|        | Revisione legale dei conti annuali | Altri servizi di verifica svolti | Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione |
|--------|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Valore | 25.308                             | 4.810                            | 30.118                                                                        |

### Commento

Si precisa che, con delibera dell'assemblea del 27/04/2017, è stato nominato il soggetto incaricato della revisione contabile per il triennio 2017-2019.

## Categorie di azioni emesse dalla società

### Introduzione

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

### Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società

|                  | Consistenza iniziale, numero | Consistenza iniziale, valor nominale | Consistenza finale, numero |
|------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| Azioni Ordinarie | 4.020                        | 500                                  | 4.020                      |

### Commento

Il capitale sociale è interamente composto da n. 4.020 azioni ordinarie, del valore nominale unitario di Euro 500.

## Titoli emessi dalla società

### Introduzione

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

### Introduzione

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

### Introduzione

Nella seguente tabella si riportano le informazioni previste dall'art. 2427 n. 9 del codice civile.

### Importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

|              | Importo   |
|--------------|-----------|
| Garanzie     | 4.081.792 |
| di cui reali | -         |

### Commento

Tra le garanzie è compreso principalmente il valore delle fidejussioni prestate a favore del Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi, secondo quanto stabilito dal disciplinare di affidamento, e di altri enti a garanzia della regolare esecuzione dei lavori nell'ambito della gestione del Servizio Idrico Integrato.

## **Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

---

### **Commento**

#### **Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

#### **Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

## **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

---

### **Commento**

In ossequio a quanto previsto dal dettato dell'art. 2427 n. 22 bis del Codice Civile, nel corso dell'esercizio la società ha posto in essere operazioni con parti correlate; tali operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

## **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

### **Commento**

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

## **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

---

### **Commento**

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

## **Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata**

---

### **Introduzione**

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

## **Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile**

---

### **Commento**

Come esposto a commento dei Fondi per Rischi ed Oneri, la Società ha sottoscritto nel corso di annualità precedenti alcuni strumenti derivati di copertura tassi su finanziamenti bancari.

## **Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

---

### **Introduzione**

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## **Nota integrativa, parte finale**

### **Commento**

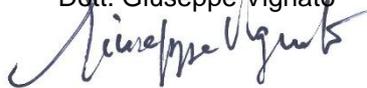
---

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2017, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili.

Belluno, 23 marzo 2018

L'Amministratore Unico  
Dott. Giuseppe Vignato





**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Ria Grant Thornton S.p.A.  
Palazzo Concordia  
Corso Vittorio Emanuele II – 20  
33170 Pordenone  
Italy

T 0039 0434 1709414  
F 0039 0434 1709411  
E [info.pordenone@ria.it](mailto:info.pordenone@ria.it)  
W [www.ria-grantthornton.it](http://www.ria-grantthornton.it)

*Agli Azionisti della*  
**BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A.**

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, 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 2017, 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.

**Responsabilità dell'amministratore unico e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

L'amministratore unico è responsabile 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.

L'amministratore unico è responsabile 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. L'amministratore unico utilizza 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 dell'amministratore unico del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'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**

L'amministratore unico di BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A. è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione di BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A. al 31 dicembre 2017, 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 BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

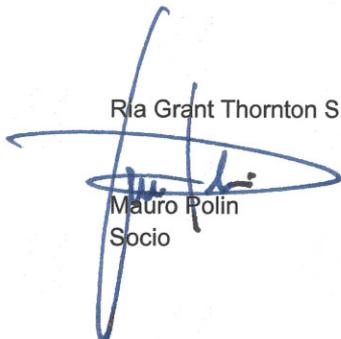


A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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.

Pordenone, 09 aprile 2018

Ria Grant Thornton S.p.A.



Mauro Polin  
Socio



**BIM GESTIONE SERVIZI PUBBLICI S.p.A.**

Sede in via Tiziano Vecellio 27/29 - 32100 Belluno - Capitale Sociale Euro 2.010.000,00 i.v.

**RELAZIONE sulla GESTIONE del Bilancio al 31 dicembre 2017****Signori Soci,**

sottoponiamo al vostro esame ed approvazione il Bilancio dell'esercizio 2017 che chiude con un valore della produzione di 27 milioni di Euro (M€) in linea con i 27,1 milioni del 2016, ed un utile netto di 4.906.952 Euro in aumento dai 4.180.833 Euro del 2016, dopo aver imputato ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni senza esborso finanziario per 1,5 milioni di Euro.

Le principali performances dell'esercizio 2017 vengono riassunte come segue:

- Volumi d'acqua: 13,8 milioni di metri cubi come nel 2016
- Ricavi totali: 27 milioni di Euro rispetto ai 27,1 M€ del 2016
- Riduzione costi: 500 mila/Euro rispetto al Bilancio Previsionale 2017
- EBITDA: 4,9 milioni di Euro rispetto ai 5,2 M€ del 2016
- Utile Netto: 4,9 milioni di Euro in aumento dai 4,2 M€ del 2016
- Cash Flow: 6,3 milioni di Euro in aumento dai 5,5 M€ del 2016
- Patrimonio netto: 31,5 milioni di Euro aumentato di 18,7 M€ dal 2012
- Investimenti: 9,9 M€ nel 2017 rispetto ai 7,6 del 2016 (28,9 M€ nel quinquennio 2013-17)
- Riduzione debiti: 47,4 milioni di Euro dal 31 dicembre 2012

Nel rinviarVi alla Nota Integrativa per quanto concerne i chiarimenti sui dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, in questa sede riportiamo alcune considerazioni sulla gestione della Società, sia con riferimento all'esercizio chiuso, sia sulle prospettive future, il tutto in conformità con quanto stabilito dall'art. 2428 del Codice Civile.

**Informazioni generali sulla situazione della Società e sulla sua evoluzione**

In continuità con gli anni precedenti, anche l'attività gestionale dell'esercizio 2017 è stata caratterizzata dalla rinegoziazione di gran parte dei costi variabili e fissi di struttura, che ha portato al conseguimento di ulteriori risparmi soprattutto rispetto agli obiettivi del Bilancio Previsionale.

Aumento dei ricavi e contenimento dei costi hanno conseguentemente generato nel 2017 nuova liquidità per 6,3 M€ che è stata utilizzata per ridurre l'indebitamento netto complessivo previsto a 39,6 M€ al 31 dicembre 2017, registrando una riduzione di 47,4 M€ rispetto al 31/12/2012; nello stesso quinquennio il patrimonio netto societario è aumentato da 12,8 a 31,5 M€ (+18,7 M€).

Il totale degli investimenti realizzati nel 2017 è ammontato a 9,9 milioni di euro, nuovo record annuale per BIM GSP, pari a una media di 50 euro annui per utente (dai 22 euro del 2014), importo che è in linea con le disposizioni dell'Authority che invita i gestori ad investire il più possibile delle tariffe introitate piuttosto che finanziare spese operative.

Dato il continuo rafforzamento patrimoniale raggiunto ed il conseguente miglioramento della liquidità, nel corso del 2017 è stato sufficiente accendere un solo mutuo di 3 M€ con la Banca Popolare Etica della durata di 10 anni, mentre sono state rimborsate rate dei vecchi mutui per 6 M€; la duration media dei prestiti a MLT è passata dai 7 anni del 2015 agli attuali 8,5 anni.

Questo consolidamento nel medio-lungo termine del debito finanziario è finalizzato a meglio supportare il Piano degli Investimenti infrastrutturali di 24 M€ da realizzare nel triennio 2018-2020 (dopo i 28,9 M€ realizzati nel quinquennio 2013-2017) in linea con quanto approvato dal Consiglio di Bacino e dall'Assemblea dei Soci il 20 dicembre 2017.

Nel 2017 è continuato l'affinamento del processo di riorganizzazione interna per ottenere una sempre maggiore efficienza gestionale, unita alla crescita delle attività operative e di investimento, tramite il costante coinvolgimento delle risorse umane nel raggiungimento degli obiettivi aziendali (miglioramento continuo del servizio all'utenza, recupero di produttività e costante riduzione/contenimento dei costi).

A tal fine è stato stipulato con le RSU interne ed i rappresentanti sindacali il contratto integrativo aziendale valido per l'anno 2017 che, in linea con quello del 2016, prevede l'erogazione ai dipendenti di un premio di risultato legato proporzionalmente all'ottenimento di risparmi gestionali rispetto ai costi preventivati nel Bilancio Previsionale 2017, obiettivi che sono stati raggiunti.

Nel corso dell'esercizio il software gestionale SAP è stato consolidato e implementato di nuove funzionalità integrate con le gestioni operative e di Business Intelligence, confermandosi come strumento basilare per la pianificazione delle risorse d'impresa (ERP), nonché di programmazione e controllo di gestione in tutte le aree aziendali, tramite una reportistica gestionale e contabile più efficiente.

## **II Sistema Tariffario**

In applicazione della delibera del 7/11/2013 dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il Sistema Idrico (AEEGSI), ora ridenominata, a seguito dell'estensione delle funzioni di regolazione e controllo sul ciclo dei rifiuti, Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), nel seguito anche Authority, nel 2017 la Società ha continuato ad addebitare in bolletta l'addizionale sulle tariffe del Servizio Idrico Integrato (S.I.I.) per il recupero del credito pregresso.

Come approvato dal Consiglio di Bacino il 13 ottobre 2016 e dall'Authority con delibera n. 50/2017/R/IDR del 9 febbraio 2017, sulle bollette emesse nel 2017 è stato applicato il conguaglio per l'aumento del 7,5% relativo ai consumi del 2016, mentre i consumi del 2017 sono stati fatturati con l'ulteriore aumento del 3%, aumenti che garantiscono l'equilibrio economico-finanziario del S.I.I. ed il conseguente impegno della Società a perseguire nella realizzazione dell'ingente Piano degli Investimenti programmato.

Si ricorda che, in attuazione dell'art. 21 del D.L. 201 del 2011, dal 2013 tutte le competenze di regolazione del S.I.I. sono passate in capo all'ARERA, che ha le seguenti finalità da perseguire nell'ambito delle funzioni di regolazione e controllo:

- garanzia della diffusione, fruibilità e qualità del servizio all'utenza;
- definizione di un sistema tariffario equo, certo, trasparente, non discriminatorio;
- tutela dei diritti e degli interessi degli utenti;
- gestione dei Servizi Idrici in condizioni di efficienza e di equilibrio economico e finanziario;
- attuazione dei principi Comunitari del "recupero integrale dei costi", inclusi quelli ambientali e relativi alla risorsa, e del "chi inquina paga" venendo così ribadita l'importanza di gestire i servizi pubblici secondo condizioni di equilibrio economico e finanziario, aspetto questo che, in quanto rinvenibile nel Testo Unico Enti Locali e nel Testo Unico in materia ambientale, era già presente nell'ordinamento.

Si rammenta altresì che il citato provvedimento, nell'individuare le funzioni di regolazione trasferite all'Authority, specifica le seguenti rilevanti competenze relative alla gestione del S.I.I.:

- la definizione delle componenti di costo, includendo i costi finanziari degli investimenti e della gestione, per la determinazione della tariffa del S.I.I.;
- la predisposizione e la revisione periodica del metodo tariffario per la determinazione della tariffa del S.I.I. sulla base del riconoscimento dei costi efficienti di investimento e di esercizio sostenuti dai gestori, prevedendo forme di tutela per le categorie di utenza in condizioni economico sociali disagiate e vigilando sull'applicazione delle tariffe;
- la verifica della corretta redazione del Piano d'Ambito, con potere di impartire prescrizioni su elementi tecnici ed economici, e sulla necessità di modificare clausole contrattuali che regolano il rapporto tra Autorità d'Ambito e Gestori;
- l'approvazione delle tariffe del S.I.I. proposte dall'Autorità d'Ambito.

Infine l'art. 154 del D. Lgs. 3 aprile 2006, n. 152, al comma 4, nella nuova formulazione dettata dal D.L. n. 179 del 18 ottobre 2012, convertito con L. 221 del 17 dicembre 2012, dispone che l'Autorità d'Ambito ovvero il Consiglio di Bacino predisponga la tariffa di base e la trasmetta per l'approvazione all'ARERA. Infatti il Consiglio di Bacino "Dolomiti Bellunesi" ha conservato le funzioni di affidamento e programmazione del Servizio Idrico, mentre, come innanzi illustrato, in materia di tariffa ha conservato solo le funzioni di raccolta dati dai gestori e di predisposizione dei calcoli da sottoporre all'approvazione dell'Authority.

Sulla base di questo quadro normativo, si sono inseriti i provvedimenti deliberativi emanati dall'ARERA, volti a definire il nuovo metodo tariffario, stabilito secondo modalità transitorie (MTT) per gli anni 2012 e 2013 attraverso l'emanazione della Delibera 585/2012/R/IDR del 28/12/2012, consolidatesi successivamente con l'approvazione del Metodo Tariffario Idrico (MTI) per gli anni 2014 e 2015, con l'emanazione in data 27/12/2013 della Delibera 643/2013/R/IDR.

Quest'ultimo provvedimento ha confermato le linee fondamentali del precedente, ed ha apportato alcuni elementi integrativi e modificativi dello stesso come segue:

- l'assunto per cui tra le componenti di costo per la determinazione della tariffa sono inclusi gli oneri finanziari degli investimenti e della gestione, nonché gli oneri fiscali, sulla base del già citato principio del "recupero integrale dei costi", mentre è esclusa, in attuazione del D.P.R. 116/2011 dichiarativo dell'esito del referendum del giugno 2011, qualsiasi componente a titolo di remunerazione del capitale investito;
- il principio secondo cui è necessario garantire l'allineamento tra ricavi previsti dalla pianificazione e ricavi generati dal gettito tariffario, superando le incertezze legate ai volumi distribuiti: questo argomento è particolarmente rilevante per la Società che in passato ha risentito di errate stime dei volumi distribuibili;
- la previsione, a tutela dell'utenza, di una soglia di variazione massima (fattore K) oltre la quale l'allineamento tariffario richiede un'approfondita analisi da parte dell'ARERA dei dati forniti e dei parametri assunti a base delle tariffe determinate;
- il meccanismo del moltiplicatore tariffario, da calcolarsi per ciascun anno, sulle tariffe applicate nel 2012, al fine di avere un migliore controllo delle variazioni tariffarie nel lungo periodo.

Tra gli elementi innovativi, ricordiamo:

- la previsione del recupero delle partite di conguaglio afferenti a periodi precedenti al trasferimento all'ARERA delle funzioni di regolazione e controllo del settore e non già considerate ai fini del calcolo tariffario per il 2012 ed il 2013, tramite evidenza in bolletta in forma separata dalle tariffe approvate per l'anno in corso e con l'indicazione del periodo di riferimento del conguaglio;

- l'indicazione inequivocabile per cui competenti a deliberare sui conguagli pregressi di cui al precedente punto sono gli Enti d'Ambito che devono darne comunicazione all'ARERA: la Società ha così definito gli anni 2010 e 2011 che mancavano dopo la definizione del periodo 2004-2009;
- la previsione di una componente a ristoro dei costi relativi alla morosità, parametrizzata su valori standard differenziati per aree geografiche;
- la possibilità di modificare l'articolazione tariffaria esistente, ad invarianza di gettito tariffario e secondo alcuni parametri stabiliti dall'ARERA;
- la previsione della valorizzazione di un valore residuo del gestore in caso di subentro, da inserire nella convenzione di gestione tipo per la regolazione dei rapporti tra enti affidanti e gestori per cui l'ARERA ha successivamente emanato apposita delibera a cui la Società ha ottemperato con la stipula in data 24 febbraio 2017 della nuova convenzione con l'Ente d'Ambito;
- l'affermazione del principio secondo cui è opportuno valutare l'adozione di specifici strumenti tariffari, aventi natura perequativa, finalizzati al raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario nei diversi contesti territoriali.

In adempimento a quanto stabilito dal nuovo Metodo Tariffario Idrico (MTI) di cui all'allegato A della citata Delibera 643/2013/R/IDR, si ricorda che il Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi il 18/07/2014 ha approvato le tariffe per gli anni 2014 e 2015; a seguito di richieste di integrazione, puntualmente fornite con la collaborazione della società, l'ARERA con Delibera 503/2014/R/IDR del 16/10/2014 ha approvato il moltiplicatore tariffario per il 2014 nella misura dell'1,134 e per il 2015 nella misura dell'1,181 risultati entrambi entro il limite massimo di 1,208.

L'ARERA, con Delibera 664/2015/R/IDR del 28/12/2015, ha emanato il nuovo Metodo Tariffario Idrico per il periodo regolatorio 2016-2019 ("MTI-2") che punta a premiare le gestioni efficienti, consentendo un incremento tariffario massimo in funzione alla percentuale degli investimenti rispetto alla RAB (Regulatory Asset Base) così come a due ulteriori parametri, uno quantitativo ovvero l'entità dei costi operativi per abitante servito rispetto al valore medio nazionale (Opex pro capite medio), e l'altro qualitativo ovvero riferito all'integrazione dei servizi offerti e alla qualità dimostrata degli stessi.

Complessivamente l'MTI-2 conferma l'impostazione generale del precedente metodo con la responsabilizzazione e la coerenza delle decisioni assunte dal Consiglio di Bacino, la struttura del vincolo dei ricavi garantiti (VRG), un limite alla crescita annuale del moltiplicatore tariffario ("theta") fermo restando il principio della copertura dei costi, la percentuale massima del 2,1% dei costi della morosità; è stato infine ridotto il tasso di riferimento per il riconoscimento degli oneri finanziari.

Il 13 ottobre 2016 il Consiglio di Bacino ha approvato il piano degli investimenti per il periodo 2016-2019, il piano economico-finanziario e la revisione della convenzione di gestione, documenti che sono stati inoltrati all'ARERA che li ha integralmente approvati con delibera n. 50/2017/R/IDR del 9 febbraio 2017. I moltiplicatori tariffari per il quadriennio 2016-2019 così approvati, da applicarsi sulle tariffe del 2015, risultano essere i seguenti:

| Moltiplicatore tariffario<br>g <sup>2016</sup> | Moltiplicatore tariffario<br>g <sup>2017</sup> | Moltiplicatore tariffario<br>g <sup>2018</sup> | Moltiplicatore tariffario<br>g <sup>2019</sup> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 1,075                                          | 1,106                                          | 1,107                                          | 1,108                                          |

Gli aumenti tariffari in percentuale sull'anno precedente sono i seguenti:

| Aumento 2016 | Aumento 2017 | Aumento 2018 | Aumento 2019 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 7,5%         | 2,9%         | 0,1%         | 0,1%         |

L'MTI 2 prevede un aggiornamento biennale dei dati posti a calcolo delle tariffe, per considerare il valore degli investimenti effettivamente realizzati ed eventuali variazioni delle componenti di costo operativo qualificate come aggiornabili, i valori stabiliti per gli anni 2018 e 2019 devono pertanto considerarsi come provvisori.

L'aggiornamento delle tariffe per il biennio 2018-2019, stabilito con Delibera ARERA 918/2017/R/IDR del 27/12/2017, è posto a carico dell'Ente di governo dell'ambito ed ha scadenza 30 aprile 2018. Nell'ambito di tale adempimento, si procederà ad una revisione globale del Piano Investimenti, anche in considerazione di quanto stabilito dalla Delibera ARERA 917/2017/R/IDR del 27/12/2017 in riferimento alla regolazione della Qualità tecnica richiesta per il S.I.I.; tale provvedimento stabilisce degli standard di qualità tecnica a cui le gestioni devono conformarsi anche mediante la programmazione di appositi investimenti finalizzati a migliorare nel tempo i livelli di qualità dei servizi gestiti.

### La situazione del credito per futuri aumenti tariffari

Per quanto riguarda il credito per futuri adeguamenti tariffari di 29.932.460 Euro esistente al 31/12/2012, a seguito dell'applicazione alle delibere dell'Ente d'Ambito e dell'Authority precedentemente citate, si è ridotto nel quinquennio 2013-2017 di complessivi 15.163.899 Euro, residuando al 31/12/2017 a 15.213.462 Euro.

Nella tabella seguente si riepiloga la stratificazione della formazione del credito nei vari periodi di gestione ed il saldo attuale a seguito delle riduzioni effettuate dal 2013 al 2017:

| Periodo di gestione                      |            | Importo a bilancio | Delibera Ente d'Ambito           |
|------------------------------------------|------------|--------------------|----------------------------------|
| 1° e 2° triennio di gestione (2004-2009) |            | 20.080.413         | Deliberazione n. 6 del 16/6/2011 |
| Anno 2010                                | 5.087.141  |                    |                                  |
| Anno 2011                                | 2.913.742  |                    |                                  |
| Svalutazione credito 31/12/2013          | -2.000.000 |                    |                                  |
| Svalutazione credito 30/06/2014          | -3.308.606 |                    |                                  |
| Totale anni 2010 e 2011                  |            | 2.692.277          | Deliberazione n. 7 del 18/7/2014 |
| Interessi maturati al 31/12/2013         |            | 3.217.152          |                                  |
| <b>Credito totale al 31/12/2013</b>      |            | <b>25.989.842</b>  |                                  |
| Add.le tariffaria fatturata nel 2014     |            | -5.631.243         |                                  |
| Interessi maturati nel 2014              |            | 1.310.625          |                                  |
| <b>Credito totale al 31/12/2014</b>      |            | <b>21.669.224</b>  |                                  |
| Add.le tariffaria fatturata nel 2015     |            | -3.128.699         |                                  |
| Interessi maturati nel 2015              |            | 1.073.361          |                                  |
| <b>Credito totale al 31/12/2015</b>      |            | <b>19.613.886</b>  |                                  |
| Add.le tariffaria fatturata nel 2016     |            | -2.970.235         |                                  |
| Interessi maturati nel 2016              |            | 923.007            |                                  |
| <b>Credito totale al 31/12/2016</b>      |            | <b>17.566.658</b>  |                                  |
| Add.le tariffaria fatturata nel 2017     |            | -3.151.210         |                                  |
| Interessi maturati nel 2017              |            | 798.014            |                                  |
| <b>Credito totale al 31/12/2017</b>      |            | <b>15.213.462</b>  |                                  |
| <i>totale entro 12 mesi</i>              |            | <i>2.470.630</i>   |                                  |
| <i>totale oltre 12 mesi</i>              |            | <i>12.742.832</i>  |                                  |

Come nei precedenti esercizi, anche nel 2017 su detto credito sono stati stanziati gli interessi per l'importo di 798.014 Euro, aggiornati al tasso del 4,869%, pari all'Euribor medio 12 mesi del -0,131% più spread del 5%.

Nella tabella che segue è esposto il piano di rientro del credito per adeguamento tariffario comprensivo degli interessi maturati e a maturare; la tariffa fatturata a titolo di addizionale per il rientro del credito è indicata nella colonna "Addizionale autorizzata Authority", che viene imputata prima a copertura degli interessi maturati e poi del credito in linea capitale:

| Anno | Importo iniziale credito | Svalutazione | Interessi  | Addizionale autorizzata Authority | Saldo finale credito |
|------|--------------------------|--------------|------------|-----------------------------------|----------------------|
| 2012 | 28.081.296               |              | +1.851.164 | 0                                 | 29.932.460           |
| 2013 | 29.932.460               | -2.000.000   | +1.365.988 | 0                                 | 29.298.448           |
| 2014 | 29.298.448               | -3.308.606   | +1.310.625 | -5.631.243                        | 21.669.224           |
| 2015 | 21.669.224               |              | +1.073.361 | -3.128.699                        | 19.613.886           |
| 2016 | 19.613.886               |              | +923.007   | -2.970.235                        | 17.566.658           |
| 2017 | 17.566.658               |              | +798.014   | -3.151.210                        | 15.213.462           |
| 2018 | 15.213.462               |              | +680.580   | -3.151.210                        | 12.742.832           |
| 2019 | 12.742.832               |              | +557.287   | -3.151.210                        | 10.148.909           |
| 2020 | 10.148.909               |              | +427.840   | -3.151.210                        | 7.425.539            |
| 2021 | 7.425.539                |              | +291.934   | -3.151.210                        | 4.566.263            |
| 2022 | 4.566.263                |              | +149.245   | -3.151.210                        | 1.564.298            |
| 2023 | 1.564.298                |              | +38.082    | -1.602.380                        | 0                    |

Va precisato che gli importi oltre l'anno 2017 sono basati su dati previsionali soggetti a revisioni annuali in funzione dei dati rilevati a consuntivo e di eventuali nuove metodologie tariffarie stabilite dall'ARERA.

### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

BIM GSP opera dal 1° gennaio 2004 quale Gestore affidatario del S.I.I. negli attuali 61 dei 62 comuni appartenenti all'Ambito Territoriale Ottimale "Alto Veneto".

La Società svolge inoltre le seguenti altre attività:

- la gestione di reti locali di GPL;
- l'attività di ESCO (Energy Saving Company) con la negoziazione dei certificati verdi e bianchi.

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile si segnala che l'attività è svolta anche nelle secondarie di:

- Agordo – via 4 novembre 2
- Feltre – via Rizzarda 21
- Feltre – via dei Cavalieri di Vittorio Veneto, 31
- Lozzo di Cadore, viale dell'Industria 14
- Pieve di Cadore – località Tai, via degli Alpini 28
- Sedico – via Feltre 31/A
- Taibon Agordino, via Foch s.n.

**ANDAMENTO della GESTIONE****Andamento economico generale**

La ripartizione dei ricavi di esercizio tra S.I.I. ed altri settori è la seguente:

| Settori              | 2017 | 2016 |
|----------------------|------|------|
| Ricavi S.I.I.        | 96%  | 95%  |
| Ricavi altri settori | 4%   | 5%   |

Nel 2017 è leggermente aumentato il peso dei ricavi del S.I.I. rispetto a quello realizzato negli altri settori.

Gli altri ricavi sono relativi ai settori distribuzione GPL, a servizi resi alle società ed enti del gruppo BIM Belluno, ad Ascotrade e l'attività di ESCO effettuate per i Comuni.

**Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la Società**

Nella seguente tabella è riportato l'andamento dei metri cubi d'acqua fatturati all'utenza dal 2004:

| Anno       | 2004 | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| milioni MC | 17,2 | 16,9  | 16,7  | 16,1  | 15,7  | 15,5  | 15,6  | 15,3  | 14,8  | 14,2  | 14,0  | 13,9  | 13,8  | 13,8  |
| % su 2004  | 100% | 98,3% | 97,1% | 93,6% | 91,3% | 90,1% | 90,7% | 89,0% | 86,0% | 82,6% | 81,4% | 80,8% | 80,2% | 80,2% |

Il trend evidenzia che alla progressiva riduzione delle quantità erogate registrata fino al 2009, sono seguiti tre anni che sembravano confermare un assestamento dei prelievi a circa 15 milioni di metri cubi annui, calati dal 2013 a circa 14 milioni per assestarsi a 13,8 milioni negli ultimi anni; detto calo si ritiene imputabile alla maggiore oculatezza nei consumi da parte degli utenti, alla crisi economica che ha colpito varie categorie economiche, e ai periodi di siccità nell'estate/autunno 2015, nell'autunno 2016 e nell'inverno del 2017 seppur parzialmente compensato dai maggiori consumi estivi per l'aumento dei turisti in alberghi, ristoranti e nelle seconde case dei non residenti.

Il settore dei servizi generali prestati a Comuni ed altre società del gruppo BIM mantiene le sue prospettive imperniata sulla specializzazione delle competenze e sulle sinergie realizzabili tra soggetti correlati.

**Comportamento della concorrenza**

Il principale servizio in affidamento, il Servizio Idrico Integrato è gestito in regime di monopolio, pertanto non si pongono problemi di comportamento della concorrenza.

**Clima sociale, politico e sindacale**

Grazie alla nuova organizzazione, ai percorsi di carriera individuati per molti dipendenti finalizzati alla valorizzazione delle risorse umane fondamentali in una società di servizi, ed all'incentivazione sul premio di risultato concordata con il contratto aziendale integrativo, il clima sindacale risulta buono.

Al personale viene applicato il CCNL 2016-2018 delle aziende multi-utility gas-acqua, rinnovato a maggio 2017 e scadente il 31/12/2018, che ha comportato un aumento del costo del personale del 3,4% nel triennio. Il personale a cui viene ancora applicato il CCNL Regioni ed Autonomie Locali ammonta a 5 unità.

**Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società**

Il continuo affinamento delle procedure e dell'organizzazione logistica, supportate da adeguati strumenti informatici, rappresentano l'ambito di maggiore impiego di risorse ed energie. Gli interventi di affinamento organizzativo-aziendale sono stati finalizzati ad una migliore individuazione delle responsabilità e del controllo di gestione, oltre ad una più fattiva collaborazione fra settore tecnico ed amministrativo.

**INDICATORI di RISULTATO – Conto Economico e Stato Patrimoniale Riclassificati**

Gli indicatori di risultato consentono di comprendere la situazione, l'andamento ed il risultato di gestione della società; gli indicatori di risultato presi in esame sono suddivisi in indicatori economici, patrimoniali (o di solidità) e di liquidità.

**Indicatori Economici**

| <b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO di BIM G.S.P. SpA</b> |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Indicatori economici</b>                             | <b>31-dic-17</b>  | <b>31-dic-16</b>  | <b>Variazione</b> |
| Ricavi dei servizi                                      | 24.221.048        | 24.479.721        | -258.673          |
| Ricavi accessori                                        | 1.707.610         | 1.642.337         | +65.273           |
| <u>Produzione interna</u>                               | <u>1.069.555</u>  | <u>1.015.725</u>  | <u>+53.830</u>    |
| VALORE DELLA PRODUZIONE                                 | 26.998.213        | 27.137.783        | -139.570          |
| <u>Costi esterni operativi</u>                          | <u>14.539.394</u> | <u>14.691.721</u> | <u>-152.327</u>   |
| VALORE AGGIUNTO                                         | 12.458.819        | 12.446.062        | +12.757           |
| <u>Costi del personale</u>                              | <u>7.570.244</u>  | <u>7.274.155</u>  | <u>+296.089</u>   |
| EBITDA                                                  | 4.888.575         | 5.171.907         | -283.331          |
| <u>Ammortamenti e accantonamenti</u>                    | <u>1.483.424</u>  | <u>1.544.651</u>  | <u>-61.227</u>    |
| RISULTATO OPERATIVO                                     | 3.405.151         | 3.627.255         | -222.104          |
| <u>Risultato dell'area finanziaria</u>                  | <u>3.552.853</u>  | <u>2.796.332</u>  | <u>+756.521</u>   |
| EBIT NORMALIZZATO                                       | 6.958.004         | 6.423.587         | +534.417          |
| <u>Risultato dell'area straordinaria</u>                | <u>-7.642</u>     | <u>0</u>          | <u>-7.642</u>     |
| EBIT INTEGRALE                                          | 6.950.362         | 6.423.587         | +526.775          |
| <u>Oneri finanziari</u>                                 | <u>1.077.183</u>  | <u>1.205.712</u>  | <u>-128.529</u>   |
| RISULTATO LORDO                                         | 5.873.179         | 5.217.875         | +655.304          |
| <u>Imposte sul reddito</u>                              | <u>966.226</u>    | <u>1.037.042</u>  | <u>-70.816</u>    |
| RISULTATO NETTO                                         | 4.906.953         | 4.180.833         | +726.120          |

| <b>Indicatori di redditività</b> |       |                                               |
|----------------------------------|-------|-----------------------------------------------|
| ROE (return on equity)           | 15,6% | 15,7% [risultato netto/patrimonio netto]      |
| ROI (return on investments)      | 4,8%  | 5,1% [risultato operativo/capitale investito] |
| ROS (return on sales)            | 14,1% | 14,8% [risultato operativo / ricavi]          |

La riduzione del Valore della Produzione di 139 mila euro rispetto al 2016 è imputabile in parte alla diminuzione dei ricavi da altri servizi rispetto a quelli del S.I.I., ed in parte da quest'ultimi a causa della riduzione dei mutui dell'idrico rimborsati ai Comuni conseguente alla progressiva ultimazione dei piani di ammortamento in essere. Tale componente di costo infatti è riconosciuta nel Vincolo dei Ricavi del Gestore per il valore effettivamente sostenuto e previsto dai piani di ammortamento esistenti. La progressiva diminuzione di questa componente di costo operativo lascia spazio in tariffa per componenti di costo d'investimento crescenti e maggiormente idonee a sostenere il Piano Investimenti del Servizio Idrico Integrato.

Si evidenzia in questa sede come non tutto il fatturato verso l'Utenza costituisca ricavo di competenza, come di seguito riepilogato:

|                                      | 2017              | 2016              | var            | var %       |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------|
| <b>Fatturato complessivo</b>         | <b>29.245.976</b> | <b>28.283.313</b> | <b>962.663</b> | <b>3,4%</b> |
| Add.le partite 2004-2011             | -3.151.210        | -2.970.235        | -180.975       |             |
| Add.le UI1                           | -133.919          | -126.883          | -7.036         |             |
| <b>Totale Fatturato netto add.li</b> | <b>25.960.847</b> | <b>25.186.195</b> | <b>774.652</b> | <b>3,1%</b> |
| Recupero conguaglio 2014/2015        | -1.090.000        | -833.836          | -256.164       |             |
| Fondo nuovi investimenti             | -1.500.043        | -1.474.299        | -25.744        |             |
| Conguaglio VRG                       | -73.885           | 351.873           | -425.758       |             |
| <b>Ricavo di competenza</b>          | <b>23.296.919</b> | <b>23.229.933</b> | <b>66.986</b>  | <b>0,3%</b> |

In particolare, si evidenzia che - come nel 2016 - il fatturato 2017 comprenda ingenti importi a copertura degli investimenti quali il Fondo nuovi investimenti (FoNI) per 1,5 M€ che viene trattato come un contributo in conto impianti ad ammortamento diretto di nuove immobilizzazioni realizzate nell'anno. Prosegue inoltre il recupero dei conguagli 2014 e 2015, con l'introito in tariffa di 1,1 M€ legati principalmente allo scostamento di volumi, in base al meccanismo previsto dal Metodo Tariffario per neutralizzare in termini di ricavi, prevedendone il differimento nel tempo delle differenze verificatesi nel realizzo del Vincolo dei Ricavi del Gestore.

Tra minori ricavi e maggiori costi operativi, soprattutto del personale, nel 2017 il Risultato Operativo è diminuito di 222 mila Euro rispetto al 2016.

Il risultato dell'area finanziaria migliora di 756 mila Euro grazie all'aumento dei dividendi sulle azioni Ascotrade, seppur parzialmente ridotto dal calo degli interessi sul credito per futuri adeguamenti tariffari a seguito dell'incasso dello stesso; in calo anche gli oneri finanziari netti a circa 1,1 milioni di Euro grazie alla riduzione dell'indebitamento bancario ed al contenimento dei tassi d'interesse.

In diminuzione le imposte sul reddito a carico dell'esercizio 2017, per il minor reddito imponibile ai fini IRAP e soprattutto IRES rispetto al 2016.

Per quanto riguarda gli indicatori di redditività calano leggermente il ROE (rapporto tra l'utile netto dell'esercizio ed il patrimonio netto contabile cumulato) per l'aumento del patrimonio grazie alla capitalizzazione degli utili, il ROI (redditività sul capitale investito operativo) per il forte aumento degli investimenti realizzati, ed il ROS che definisce la redditività operativa sui ricavi della gestione caratteristica d'impresa.

## Indicatori Patrimoniali

| STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO RICLASSIFICATO di BIM G.S.P. SpA |                   |             |                   |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| <b>IMPIEGHI</b>                                                 | <b>31-dic-17</b>  |             | <b>31-dic-16</b>  |             |
| IMMOBILIZZAZIONI                                                | 58.153.537        | 82%         | 55.836.580        | 78%         |
| Immateriali                                                     | 10.615.897        |             | 8.575.582         |             |
| Materiali                                                       | 22.683.209        |             | 19.767.988        |             |
| Finanziarie                                                     | 24.854.431        |             | 27.493.010        |             |
| ATTIVO CIRCOLANTE                                               | 12.975.305        | 18%         | 15.768.702        | 22%         |
| Rimanenze                                                       | 386.985           |             | 407.366           |             |
| Liquidità Differite                                             | 12.585.317        |             | 15.359.882        |             |
| Liquidità Immedie                                               | 3.003             |             | 1.453             |             |
| <b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>                                | <b>71.128.842</b> | <b>100%</b> | <b>71.605.282</b> | <b>100%</b> |
| <b>FONTI</b>                                                    |                   |             |                   |             |
| PATRIMONIO NETTO                                                | 31.537.447        | 44%         | 26.610.024        | 37%         |
| PASSIVITA' CONSOLIDATE                                          | 24.726.315        | 35%         | 28.157.132        | 39%         |
| PASSIVITA' CORRENTI                                             | 14.865.080        | 21%         | 16.838.126        | 24%         |
| <b>TOTALE CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>                         | <b>71.128.842</b> | <b>100%</b> | <b>71.605.282</b> | <b>100%</b> |
|                                                                 | 0                 |             | 0                 |             |

| <b>Indicatori di Situazione Finanziaria</b> | <b>31-dic-17</b> | <b>31-dic-16</b> |                                                                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------------------------------------|
| Capitale circolante netto                   | -1.889.775       | -1.069.424       | [attivo circolante - passività correnti]                         |
| Margine di tesoreria                        | -2.276.760       | -1.476.790       | [(liquidità differite + liquidità immedie) - passività correnti] |
| Margine di struttura                        | -26.616.090      | -29.226.556      | [patrimonio netto - immobilizzazioni]                            |
| Indice di disponibilità                     | 0,87             | 0,94             | [attivo circolante / passività correnti]                         |
| Indice di liquidità                         | 0,85             | 0,91             | [(liquidità differite + liquidità immedie) / passività correnti] |
| Indice di autocopertura del capitale        | 0,54             | 0,48             | [patrimonio netto / immobilizzazioni]                            |
| <b>Indicatori di Struttura Finanziaria</b>  |                  |                  |                                                                  |
| Peso delle immobilizzazioni                 | 0,82             | 0,78             | [immobilizzazioni / totale attivo]                               |
| Peso del capitale circolante                | 0,18             | 0,22             | [attivo circolante / totale attivo]                              |
| Peso del capitale proprio                   | 0,44             | 0,37             | [patrimonio netto / totale passivo]                              |
| Peso delle passività consolidate            | 0,35             | 0,39             | [passività consolidate / totale passivo]                         |
| Peso delle passività correnti               | 0,21             | 0,24             | [passività correnti / totale passivo]                            |

La riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2017 evidenzia che le Immobilizzazioni sono aumentate complessivamente di 2,3 milioni di Euro, quale somma algebrica tra l'aumento delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 4,9 milioni di Euro e 2,6 milioni di diminuzione del credito per futuri adeguamenti tariffari e dei crediti a lungo termine verso il Consorzio BIM.

L'Attivo Circolante è diminuito di 2,8 milioni di Euro totalmente imputabile al decremento dei Crediti verso Clienti per il buon andamento degli incassi dai clienti avvenuto nel corso dell'esercizio 2017.

Calano le Passività Consolidate di 3,4 milioni di Euro per la riduzione dell'importo dei mutui bancari scadenti oltre l'anno, e per l'estinzione dei debiti verso i Comuni come da piano di rientro pluriennale.

In diminuzione di 2 milioni di Euro anche le Passività Correnti per l'avvenuto rientro di debiti a breve termine verso banche, e per la diminuzione dei debiti verso i Comuni.

Gli indicatori di Situazione Finanziaria rivelano un andamento leggermente decrescente per i valori del Capitale circolante netto e del Margine di tesoreria; mentre è ulteriormente migliorato il Margine di struttura.

Gli indicatori di Struttura Finanziaria registrano un aumento del peso delle immobilizzazioni ed un calo del capitale circolante, mentre è in netto miglioramento rispetto al 2016 il peso del capitale proprio rispetto alle passività consolidate e correnti che sono diminuite ancora.

## La Posizione Finanziaria Netta

| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA RICLASSIFICATA</b>          | <b>31-dic-17</b>  | <b>31-dic-16</b>  | <b>Variazione</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali                                 | 4.475.015         | 5.021.169         | -546.154          |
| <u>Denaro e valori in cassa</u>                            | <u>3.003</u>      | <u>1.453</u>      | <u>+1.549</u>     |
| <b>Disponibilità liquide</b>                               | <b>4.478.018</b>  | <b>5.022.623</b>  | <b>-544.605</b>   |
| <b>Passività finanziarie a breve termine:</b>              |                   |                   |                   |
| Debiti verso banche - entro 12 mesi                        | 16.542            | 189.722           | -173.180          |
| <u>Rate finanziamenti - entro 12 mesi</u>                  | <u>5.853.346</u>  | <u>5.684.760</u>  | <u>+168.586</u>   |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>                   | <b>5.869.888</b>  | <b>5.874.482</b>  | <b>-4.594</b>     |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>         | <b>1.391.870</b>  | <b>851.859</b>    | <b>+540.011</b>   |
| Crediti verso banche - oltre 12 mesi                       | 2.246.018         | 2.246.077         | -59               |
| <u>Debiti verso banche - oltre 12 mesi</u>                 | <u>26.277.059</u> | <u>29.487.272</u> | <u>-3.210.213</u> |
| <b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b> | <b>24.031.041</b> | <b>27.241.195</b> | <b>-3.210.154</b> |
| <b>Posizione Finanziaria Netta totale</b>                  | <b>25.422.911</b> | <b>28.093.054</b> | <b>-2.670.143</b> |

Rispetto all'anno precedente la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2017 si è ridotta complessivamente di 2,670 milioni di Euro, quale compensazione tra il calo di 3,2 milioni di mutui scadenti nel medio-lungo termine e 540 mila Euro di riduzione delle disponibilità liquide.

### Analisi margini per settore

Lo statuto, al titolo V, articolo 23 bis "Affidamenti in delegazione interorganica" prevede che la gestione "in house" si realizzi attraverso marcati poteri di indirizzo e controllo dell'Assemblea garantendo il così detto "controllo analogo", cioè la situazione in cui l'ente affidante - nel nostro caso ciascuno dei Comuni - opera come se si avvallesse della propria struttura interna.

A tale scopo lo statuto prevede che la Società sia dotata di strumenti di programmazione, di controllo economico-finanziario e di coinvolgimento dei Soci. Gli strumenti previsti consistono nel Piano Industriale pluriennale, nel Bilancio di Previsione annuale e nella Relazione Semestrale che, insieme al Bilancio d'Esercizio, garantiscono il controllo economico e finanziario della gestione aziendale.

Allo scopo di soddisfare la necessità di analisi delle variabili gestionali, si espongono di seguito le tabelle di confronto del Conto Economico riclassificato consuntivo 2017 con il consuntivo 2016 ed il Bilancio Previsionale 2017 netto FoNI, e gli stessi confronti del Conto Economico riclassificato del principale settore ovvero del Servizio Idrico Integrato.

I Conti Economici riclassificati per settore sono resi possibili dalla contabilità analitica che permette di attribuire le poste di costo e di ricavo in modo diretto se specificamente riferibili ai settori stessi ed in modo indiretto se comuni a più di uno o a tutti i settori. Tale attribuzione indiretta avviene sulla base di criteri che per quanto possibile coincidono con quelli individuati dall'ARERA per gli obblighi di separazione contabile (il così detto "unbundling") già in essere per le imprese operanti nei settori dell'energia elettrica e del gas e che a partire dal bilancio 2016 sono richiesti anche per il Servizio Idrico.

Confronto del Conto Economico 2017 *sul Consuntivo 2016*

| dati €/000                            | 2016          | cons          | 2017          | cons         | variaz. 2017/2016 |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| <b>Conto Economico Riclassificato</b> |               |               |               |              |                   |               |
| <b>Servizio Idrico</b>                | <b>23.243</b> | <b>94,9%</b>  | <b>23.305</b> | <b>96%</b>   | <b>+62</b>        | <b>+0,3%</b>  |
| Altri fatturati                       | 1.236         | 5,1%          | 916           | 4%           | -321              | -25,9%        |
| <b>Totale Fatturato</b>               | <b>24.480</b> | <b>100,0%</b> | <b>24.221</b> | <b>100%</b>  | <b>-259</b>       | <b>-1,1%</b>  |
| Incremento Investimenti               | 1.016         |               | 1.070         |              | +54               |               |
| Altri ricavi                          | 1.642         |               | 1.708         |              | +65               | +4%           |
| <b>Valore Produzione</b>              | <b>27.138</b> | <b>100,0%</b> | <b>26.998</b> | <b>100%</b>  | <b>-140</b>       | <b>-0,5%</b>  |
| Acquisto materiali                    | 984           | 3,6%          | 1.114         | 4,1%         | +130              |               |
| Acquisto servizi                      | 9.516         | 35,1%         | 9.657         | 35,8%        | +141              |               |
| Canoni concessione                    | 3.578         | 13,2%         | 3.289         | 12,2%        | -289              |               |
| Costo personale                       | 7.274         | 26,8%         | 7.570         | 28,0%        | +296              |               |
| Altri costi                           | 614           | 2,3%          | 480           | 1,8%         | -134              |               |
| <b>Totale Costi Produzione</b>        | <b>21.966</b> | <b>80,9%</b>  | <b>22.110</b> | <b>81,9%</b> | <b>+144</b>       | <b>+0,7%</b>  |
| <b>EBITDA o Margine Lordo</b>         | <b>5.172</b>  | <b>19,1%</b>  | <b>4.889</b>  | <b>18,1%</b> | <b>-283</b>       |               |
| Ammortamento Investimenti             | 1.244         | 4,6%          | 1.353         | 5,0%         | +110              |               |
| Acc.to Svalutaz. Crediti              | 301           | 1,1%          | 130           | 0,5%         | -171              |               |
| Altri Accantonamenti                  | 0             | 0,0%          | 0             | 0,0%         | +0                |               |
| <b>EBIT o Risultato Operativo</b>     | <b>3.627</b>  | <b>13,4%</b>  | <b>3.405</b>  | <b>12,6%</b> | <b>-222</b>       |               |
| Oneri finanziari netti                | -1.206        | -4,4%         | -1.077        | -4,0%        | +129              | -46           |
| Dividendi Ascotrade                   | 1.873         |               | 2.755         |              | +882              |               |
| Oneri straord/Plusvalenza             | 0             |               | -8            |              | -8                |               |
| Proventi straord/int su credito       | 923           | int cred      | 798           | int cred     | -125              |               |
| <b>EBT ante imposte</b>               | <b>5.218</b>  | <b>19,2%</b>  | <b>5.873</b>  | <b>21,8%</b> | <b>+655</b>       | <b>+12,6%</b> |
| IRAP/IRES                             | -1.037        |               | -966          |              | +71               |               |
| <b>Risultato Netto</b>                | <b>4.181</b>  | <b>15,4%</b>  | <b>4.907</b>  | <b>18,2%</b> | <b>+726</b>       | <b>+17,4%</b> |

Questi i principali scostamenti registrati nel 2017 rispetto al bilancio consuntivo 2016:

- Il Valore della Produzione diminuisce di netti 140 mila Euro imputabile alla riduzione di altri fatturati per il venir meno di alcuni servizi svolti fino al 2016 (teleriscaldamento, manutenzione impianti idroelettrici e termici);
- Aumento dei Costi della Produzione per 144 mila Euro a seguito delle maggiori risorse allocate ai Servizi Operativi in particolare nell'acquisto di materiali, servizi e nel costo del personale;
- Di conseguenza l'EBITDA passa a quasi 4,9 milioni di Euro (-283 mila Euro), l'EBIT è passato a 3,4 milioni di Euro (-222 mila Euro) per i maggiori ammortamenti e le minori svalutazioni crediti effettuate;
- Tra le poste finanziarie, in decisa riduzione gli oneri finanziari netti per 129 mila Euro a seguito del calo dell'indebitamento bancario; in aumento i dividendi sulle azioni Ascotrade per 882 mila Euro rispetto al 2016, mentre continuano a calare gli interessi sul credito per futuri adeguamenti tariffari a seguito della riduzione del credito stesso;
- In diminuzione di 71 mila Euro le imposte IRAP-IRES per il calo dell'imponibile fiscale rispetto al 2016 (i dividendi sono esenti IRES al 95%).

Confronto del Conto Economico 2017  *sul Bilancio Previsionale 2017 netto FoNI*

| dati €/000                            | 2017          | prev         | 2017          | cons         | Δ             | %             |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Conto Economico Riclassificato</b> |               |              |               |              |               |               |
| <b>Servizio Idrico</b>                | <b>23.532</b> | <b>96%</b>   | <b>23.305</b> | <b>96%</b>   | <b>-227</b>   | <b>-1,0%</b>  |
| Altri fatturati                       | 1.084         | 4%           | 916           | 4%           | -168          | -15,5%        |
| <b>Totale Fatturato</b>               | <b>24.616</b> | <b>100%</b>  | <b>24.221</b> | <b>100%</b>  | <b>-394</b>   | <b>-1,6%</b>  |
| Incremento Investimenti               | 785           |              | 1.070         |              | +285          |               |
| Altri ricavi                          | 910           |              | 1.708         |              | +798          | +87,6%        |
| <b>Valore Produzione</b>              | <b>26.311</b> | <b>100%</b>  | <b>26.998</b> | <b>100%</b>  | <b>+688</b>   | <b>+2,6%</b>  |
| Acquisto materiali                    | 1.053         | 4,0%         | 1.114         | 4,1%         | +61           |               |
| Acquisto servizi                      | 9.563         | 36,3%        | 9.657         | 35,8%        | +94           |               |
| Canoni concessione                    | 3.487         | 13,3%        | 3.289         | 12,2%        | -198          |               |
| Costo personale                       | 7.906         | 30,0%        | 7.570         | 28,0%        | -336          |               |
| Altri costi                           | 600           | 2,3%         | 480           | 1,8%         | -120          |               |
| <b>Totale Costi Produzione</b>        | <b>22.609</b> | <b>85,9%</b> | <b>22.110</b> | <b>81,9%</b> | <b>-500</b>   | <b>-2,2%</b>  |
| <b>EBITDA o Margine Lordo</b>         | <b>3.701</b>  | <b>14,1%</b> | <b>4.889</b>  | <b>18,1%</b> | <b>+1.187</b> | <b>+32,1%</b> |
| Ammortamento Investimenti             | 1.454         | 5,5%         | 1.353         | 5,0%         | -101          |               |
| Acc.to Svalutaz. Crediti              | 720           | 2,7%         | 130           | 0,5%         | -590          |               |
| Altri Accantonamenti                  | 0             | 0,0%         | 0             | 0,0%         | +0            |               |
| <b>EBIT o Risultato Operativo</b>     | <b>1.527</b>  | <b>5,8%</b>  | <b>3.405</b>  | <b>12,6%</b> | <b>+1.878</b> |               |
| Oneri finanziari netti                | -1.224        | -4,7%        | -1.077        | -4,0%        | +147          | -747          |
| Dividendi Ascotrade                   | 1.800         |              | 2.755         |              | +955          |               |
| Oneri straord/Plusvalenza             | 0             |              | -8            |              | -8            |               |
| Proventi straord/int su credito       | 848           | int cred     | 798           | int cred     | -50           |               |
| <b>EBT ante Imposte</b>               | <b>2.951</b>  | <b>11,2%</b> | <b>5.873</b>  | <b>21,8%</b> | <b>+2.922</b> | <b>+99,0%</b> |
| IRAP/IRES                             | -426          |              | -966          |              | -541          |               |
| <b>Risultato Netto</b>                | <b>2.526</b>  | <b>9,6%</b>  | <b>4.907</b>  | <b>18,2%</b> | <b>+2.381</b> | <b>+94,3%</b> |

Le principali variazioni del Conto Economico consuntivo rispetto al Bilancio Previsionale 2017 sono state:

- Maggiore Valore della Produzione per 688 mila Euro quale somma algebrica tra il minore fatturato realizzato (-394 mila Euro) e gli incrementi degli investimenti per lavori interni e degli altri ricavi;
- Costi della Produzione contenuti di 500 mila Euro che riflettono la politica di contenimento di costi e spese attuata soprattutto nei canoni di concessione, costo del personale ed altri costi;
- EBITDA e EBIT maggiori rispettivamente di quasi 1,2 e 1,9 milioni di Euro per effetto del contenimento dei costi e dei risparmi realizzati nella gestione;
- In netto miglioramento gli oneri finanziari (147 mila Euro) per la riduzione dell'indebitamento bancario, ed i dividendi sulle azioni di Ascotrade (+955 mila Euro), mentre minori del previsto sono stati gli interessi sul credito per futuri adeguamenti tariffari a causa del calo del tasso d'interesse consuntivato rispetto al preventivato;
- Le maggiori imposte sono dovute essenzialmente ad IRES sul maggiore risultato imponibile d'esercizio rispetto al previsionale.

Confronto del Conto Economico 2017 per Settore *sul Previsionale 2017 netto FoNI*

| C.E. 2017 per Servizio       | S.I.I. prev   | cons          | GPL prev   | cons       | Altri prev    | cons          | Tot.Prev      | Tot.Cons      |
|------------------------------|---------------|---------------|------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Fatturato</b>             | <b>23.532</b> | <b>23.305</b> | <b>113</b> | <b>134</b> | <b>971</b>    | <b>782</b>    | <b>24.616</b> | <b>24.221</b> |
| Incremento Immobiliz.        | 785           | 1.065         | 0          | 0          | 0             | 5             | 785           | 1.070         |
| <u>Altri ricavi</u>          | <u>870</u>    | <u>1.243</u>  | <u>28</u>  | <u>43</u>  | <u>12</u>     | <u>450</u>    | <u>910</u>    | <u>1.736</u>  |
| <b>Valore Produzione</b>     | <b>25.186</b> | <b>25.613</b> | <b>141</b> | <b>177</b> | <b>984</b>    | <b>1.237</b>  | <b>26.311</b> | <b>27.027</b> |
| Acquisto materiali           | 657           | 698           | 68         | 67         | 328           | 349           | 1.053         | 1.114         |
| Acquisto servizi             | 8.072         | 8.195         | 40         | 42         | 1.451         | 1.420         | 9.563         | 9.657         |
| Canoni concessione           | 2.675         | 2.491         | 10         | 10         | 803           | 788           | 3.488         | 3.289         |
| Costo personale              | 6.418         | 6.022         | 0          | 0          | 1.488         | 1.549         | 7.906         | 7.570         |
| Amm.ti Investimenti          | 1.238         | 1.205         | 2          | 5          | 214           | 143           | 1.454         | 1.353         |
| Acc.to Sval. Crediti         | 720           | 130           | 0          | 0          | 0             | 0             | 720           | 130           |
| <u>Altri costi</u>           | <u>425</u>    | <u>419</u>    | <u>10</u>  | <u>14</u>  | <u>165</u>    | <u>47</u>     | <u>600</u>    | <u>480</u>    |
| <b>Totale Costi Produz</b>   | <b>20.205</b> | <b>19.160</b> | <b>130</b> | <b>139</b> | <b>4.448</b>  | <b>4.294</b>  | <b>24.783</b> | <b>23.593</b> |
| <b>Margine Op. Lordo</b>     | <b>4.981</b>  | <b>6.453</b>  | <b>11</b>  | <b>38</b>  | <b>-3.465</b> | <b>-3.058</b> | <b>1.527</b>  | <b>3.433</b>  |
| <u>Spese Generali</u>        | <u>3.469</u>  | <u>3.224</u>  | <u>11</u>  | <u>22</u>  | <u>-3.480</u> | <u>-3.247</u> | <u>0</u>      | <u>0</u>      |
| <b>Margine Op. Netto</b>     | <b>1.512</b>  | <b>3.229</b>  | <b>0</b>   | <b>16</b>  | <b>15</b>     | <b>189</b>    | <b>1.527</b>  | <b>3.433</b>  |
| Oneri finanziari netti       | -1.224        | -1.106        | 0          | 0          | 0             | 0             | -1.224        | -1.106        |
| Dividendi Ascotrade          | 0             | 0             | 0          | 0          | 1.800         | 2.755         | 1.800         | 2.755         |
| Oneri straordinari           | 0             | 0             | 0          | 0          | 0             | -8            | 0             | -8            |
| <u>Proventi straordinari</u> | <u>848</u>    | <u>798</u>    | <u>0</u>   | <u>0</u>   | <u>0</u>      | <u>0</u>      | <u>848</u>    | <u>798</u>    |
| <b>Utile Lordo</b>           | <b>1.136</b>  | <b>2.921</b>  | <b>0</b>   | <b>16</b>  | <b>1.815</b>  | <b>2.936</b>  | <b>2.951</b>  | <b>5.873</b>  |
| <u>IRAP/IRES</u>             | <u>0</u>      | <u>0</u>      | <u>0</u>   | <u>0</u>   | <u>0</u>      | <u>0</u>      | <u>-426</u>   | <u>-966</u>   |
| <b>Risultato Netto</b>       | <b>1.136</b>  | <b>2.921</b>  | <b>0</b>   | <b>16</b>  | <b>1.815</b>  | <b>2.936</b>  | <b>2.526</b>  | <b>4.907</b>  |

- Nel 2017 la gestione dei Settori Idrico netto FoNi e della distribuzione GPL sono risultati in equilibrio;
- Pure positive le altre gestioni al netto dei costi di struttura.

Confronto del Conto Economico 2017 sul consuntivo 2016 del *Servizio Idrico Integrato*

| dati €/000                   | dic-16        | cons         | dic-17        | cons          | Δ           | %            |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| <b>Fatturato</b>             | <b>23.248</b> |              | <b>23.305</b> |               | <b>+57</b>  | <b>+0,2%</b> |
| Incremento Immobiliz.        | 1.002         |              | 1.065         |               | +63         |              |
| <u>Altri ricavi</u>          | <u>1.468</u>  |              | <u>1.243</u>  |               | <u>-225</u> |              |
| <b>Valore Produzione</b>     | <b>25.718</b> | <b>100%</b>  | <b>25.613</b> | <b>100,0%</b> | <b>-105</b> | <b>-0,4%</b> |
| Acquisto materiali           | 600           | 2,3%         | 698           | 2,7%          | +98         | +0,4%        |
| Acquisto servizi             | 7.996         | 31,1%        | 8.195         | 32,0%         | +199        | +0,9%        |
| Canoni concessione           | 2.771         | 10,8%        | 2.491         | 9,7%          | -280        | -1,0%        |
| Costo personale              | 5.719         | 22,2%        | 6.022         | 23,5%         | +303        | +1,3%        |
| Amm.ti Investimenti          | 1.125         | 4,4%         | 1.205         | 4,7%          | +80         | +0,3%        |
| Acc.to Sval. Crediti         | 301           | 1,2%         | 130           | 0,5%          | -171        | -0,7%        |
| <u>Altri costi</u>           | <u>515</u>    | <u>2,0%</u>  | <u>419</u>    | <u>1,6%</u>   | <u>-96</u>  | <u>-0,4%</u> |
| <b>Totale Costi Produz</b>   | <b>19.027</b> | <b>74,0%</b> | <b>19.160</b> | <b>74,8%</b>  | <b>+133</b> | <b>+0,8%</b> |
| <b>Margine Op. Lordo</b>     | <b>6.691</b>  | <b>26,0%</b> | <b>6.453</b>  | <b>25,2%</b>  | <b>-238</b> | <b>-0,8%</b> |
| <u>Spese Generali</u>        | <u>3.146</u>  | <u>12,2%</u> | <u>3.224</u>  | <u>12,6%</u>  | <u>+78</u>  | <u>+0,4%</u> |
| <b>Margine Op. Netto</b>     | <b>3.545</b>  | <b>13,8%</b> | <b>3.229</b>  | <b>12,6%</b>  | <b>-316</b> | <b>-1,2%</b> |
| Oneri finanziari netti       | -1.251        |              | -1.106        |               | +146        |              |
| Dividendi Ascotrade          | 0             |              | 0             |               | +0          |              |
| Oneri straordinari           | 0             |              | 0             |               | +0          |              |
| <u>Proventi straordinari</u> | <u>923</u>    | <u>3,6%</u>  | <u>798</u>    | <u>3,1%</u>   | <u>-125</u> |              |
| <b>Utile Lordo</b>           | <b>3.217</b>  | <b>12,5%</b> | <b>2.921</b>  | <b>11,4%</b>  | <b>-296</b> | <b>-1,1%</b> |
| <u>IRAP/IRES</u>             | <u>0</u>      |              | <u>0</u>      |               | <u>+0</u>   |              |
| <b>Risultato Netto</b>       | <b>3.217</b>  | <b>12,5%</b> | <b>2.921</b>  | <b>11,4%</b>  | <b>-296</b> | <b>-1,1%</b> |

- Nel 2017 sono diminuiti i ricavi di 105 mila € ed i costi produttivi aumentati di 133 mila €;
- Di conseguenza sono calati il margine operativo a 3,2 M€ e l'utile lordo a 2,9 M€.

## Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla Relazione sulla Gestione del consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente ed il personale.

### Ambiente

Nel corso dell'esercizio 2017 non si sono verificati eventi particolari con conseguenze significative per l'ambiente. A tale proposito, si evidenzia che tutte le attività, ed in particolare quelle del settore delle acque reflue, sono oggetto di sistematica vigilanza ambientale per obbligo di legge. In tale ambito, anche singoli eventi di mancato rispetto dei parametri innescano azioni correttive; in alcune nelle circostanze possono essere contestate ai soggetti esterni incaricati e/o alla Società delle violazioni, che qualora confermate, sono sanabili con l'oblazione.

### Personale

Nel corso del 2017 non si sono verificati infortuni sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale dipendente, non ci sono stati né addebiti per malattie professionali di dipendenti, né ci sono cause di lavoro in essere. Per aumentare la qualificazione del personale la Società ha effettuato significativi corsi di formazione del personale in materia gestionale e di sicurezza.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati effettuati 9,9 milioni di investimenti lordi così suddivisi:

| Immobilizzazioni                       | Acquisizioni dell'esercizio |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| Impianti e macchinario                 | 3.104.422                   |
| Manutenzione impianti di terzi         | 3.077.202                   |
| Altri investimenti                     | 490.159                     |
| Attrezzature industriali e commerciali | 260.901                     |
| Software (licenze d'uso)               | 208.816                     |
| Imm.ni in corso                        | 2.793.653                   |
| <b>Totale complessivo</b>              | <b>9.935.153</b>            |

Gli investimenti nel S.I.I., i cui principali sono quelli realizzati sulla base delle delibere dell'Ente d'Ambito del 2013 e del 2014, che risultano completati, e del 2016, ammontano a complessivi 9,9 milioni di Euro di cui 3,7 milioni in acquedotti, 4,4 milioni in depuratori, 1,5 milioni in reti fognarie e 421 mila Euro di altri.

A fronte degli investimenti realizzati sono maturati contributi in conto impianti FoNI per 1,5 milioni di Euro, contributi regionali per circa 1,8 milioni di Euro e 350 mila Euro di contributi degli allacci idrico, che portano l'importo degli investimenti realizzati da 9,9 milioni di Euro lordi a 6,3 milioni di Euro netti.

### Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile, comma 2, n. 1, si segnala che nell'obiettivo di migliorare ulteriormente i processi gestionali interni sono stati attivati vari progetti di «Innovazione di Processo» rientranti nei piani governativi di Ricerca/Sviluppo e Industria 4.0.

Tra questi risultano ultimati nell'esercizio:

- un progetto di analisi dei dati del Servizio idrico con strumenti di Business Intelligence e sviluppo di sistemi volti a migliorare l'efficienza del servizio, con particolare rilevanza alla gestione delle perdite idriche, ad una miglior definizione del bilancio idrico ed alla georeferenziazione dei misuratori;
- un progetto di sviluppo del modello di reporting e controllo di gestione, volto a soddisfare le esigenze di rendicontazione separata per sotto servizio e per centro di costo.

Sono stati inoltre avviati altri progetti, tra cui la digitalizzazione della gestione idraulica, l'upgrade del telecontrollo, la maggior automazione dei depuratori, la telelettura dei contatori (smart metering) e l'integrazione Geoweb-GIS con le procedure gestionali in SAP, che saranno sviluppati nel corso del 2018.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e correlate

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con società ed enti correlati come descritti nel seguito.

I rapporti con la correlata **BIM Belluno Infrastrutture S.p.A.** riguardano principalmente i servizi amministrativi, finanziari, del personale, informatici, commerciali, logistici, della sicurezza e tecnici svolti da BIM GSP sulla base di apposito contratto di servizio, mentre BIM Infrastrutture ha gestito per BIM GSP i servizi di distribuzione del GPL e di compravendita dei certificati di efficienza energetica.

Ad inizio 2016 si è concluso l'affidamento alla correlata, che era basato su apposita convenzione, dei lavori di esecuzione di allacciamento alle reti acquedottistiche e fognarie, che si è deciso di realizzare direttamente per economicità.

Detti rapporti sono così riassunti:

| Società                                  | Crediti | Debiti    | Ricavi  | Costi   |
|------------------------------------------|---------|-----------|---------|---------|
| <b>BIM Belluno Infrastrutture S.p.A.</b> | 43.862  | 2.622.844 | 578.505 | 132.555 |

Infine con l'ente correlato **Consorzio BIM Piave Belluno** sono intercorsi rapporti relativamente a servizi generali e tecnici prestati dalla Società.

Detti rapporti sono così riassunti:

| Società                            | Crediti   | Debiti  | Ricavi | Costi |
|------------------------------------|-----------|---------|--------|-------|
| <b>Consorzio BIM Piave Belluno</b> | 5.610.301 | 131.250 | 9.525  | 0     |

Tutti i rapporti citati, che non comprendono operazioni atipiche o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

### Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La Società non possiede azioni proprie.

## Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, c. 2, p.to 6-bis, del C. C.

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, punto 6-bis del Codice Civile, di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

### Rischio di credito

Sotto il profilo del credito concesso il rapporto anomalo tra il volume medio dei crediti ed il fatturato finanziario al 31 dicembre 2017 conferma valori ancora elevati seppure in notevole diminuzione rispetto agli esercizi precedenti. Come innanzi descritto l'importo complessivo dei crediti verso clienti del S.I.I. risente delle trascorse dinamiche tariffarie che, in base al contratto di affidamento del servizio, hanno fatto maturare in capo al Gestore il diritto al credito per futuri adeguamenti tariffari verso l'utenza.

Infatti in linea con l'esercizio precedente, la componente complessiva dell'adeguamento tariffario rappresenta il 57% del totale crediti verso clienti esposti in bilancio, mentre i crediti per fatture emesse e da emettere sono il 43% del totale: entrambe le componenti registrano il buon andamento degli incassi.

Analizzando per segmenti l'origine del credito si rileva quanto segue:

- per le fatture emesse, il trend conferma la buona qualità del credito soprattutto in considerazione del fatto che comunque, per una parte dell'emesso, è continuativa l'attività di bonifica della base dati: la principale misura adottata, e sulla quale si ritiene necessario continuare a presidiare ed investire, consiste nel potenziamento delle attività di recupero del credito;
- per le fatture da emettere, è stato completato il piano di emissione delle fatturazioni arretrate e l'attività di riconciliazione dei dati;
- le voci relative all'adeguamento tariffario sono gestite con le modalità già approvate dal Consiglio di Bacino e dall'Authority.

### Rischio di liquidità

Grazie alla notevole cassa generata negli ultimi esercizi ed allo spostamento dei debiti bancari a breve nel medio-lungo termine, la Società ha definitivamente superato la tensione finanziaria di cui soffriva in precedenza:

- raggiungendo una struttura di indebitamento che ora contempera le esigenze di medio-lungo termine del Piano Investimenti con lo sviluppo della dinamica tariffaria,
- riducendo l'impegno di cassa che comporta il credito pregresso per futuri adeguamenti tariffari ormai ad oggi dimezzato.

Come in precedenza indicato, la definizione della funzione tariffaria in capo all'Authority ha finalmente permesso di realizzare quanto indicato nel Piano Economico-Finanziario della Società con l'incasso dall'esercizio 2014 della componente di adeguamento tariffario accantonata a bilancio fino al 2011, ed ha dato la certezza dei ricavi che risultano così più finanziabili dal sistema bancario, in modo particolare se vanno a sostegno del Piano degli Investimenti.

La sostenibilità delle scelte in tema infrastrutturale si basa infatti sulla capacità da parte del sistema del Servizio Idrico provinciale di generare i flussi di cassa coerenti con il rimborso delle operazioni finanziarie accese a fronte delle necessità gestionali e degli investimenti, fattore fondamentale quest'ultimo per poter procedere nell'esecuzione delle opere a valenza pluriennale.

A copertura dei tassi variabili di interesse sui mutui in essere sono stati stipulati con le banche erogatrici quattro contratti di finanza derivata: due Interest Rate Swap (IRS) con la banca Intesa Sanpaolo (ex Veneto Banca) aventi al 31 dicembre 2017 un valore Mark To Market (MTM) negativo di complessivi 18.518 Euro rispetto ad un valore di chiusura negativo di 16.058 Euro, e due coperture Cap con le banche MPS e Unicredit aventi al 31 dicembre 2017 un valore MTM negativo rispettivamente di 919 e 15.593 Euro.

### **Covenants finanziari**

Nel contratto di sottoscrizione delle obbligazioni "Hydrobond" da parte della Banca Europea degli Investimenti sono previsti i seguenti due covenants che per l'esercizio 2017 sono stati ampiamente rispettati:

- EBITDA/Costi finanziari che è stato pari a **4,4** rispetto al richiesto >1,5
- P.F.N./EBITDA che è stato pari a **6,3** rispetto al richiesto <13

### **Rischio di mercato**

Si segnala che in generale l'attività d'impresa del S.I.I. risente di rischi specifici connessi alle caratteristiche del mercato soggetto a metodo tariffario.

Il sistema tariffario include, in linea di principio, meccanismi di adeguamento che non rendono rilevanti ipotesi alternative di gestione del rischio. Le politiche di gestione del rischio sono, anche in questo caso, di prevalente profilo operativo, nel senso che deve essere vigilata la continua rispondenza degli standard aziendali a quanto previsto nel modello tariffario, al fine di evitare la presenza di costi non riconoscibili in sede di aggiornamento delle tariffe.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Sulle bollette emesse da inizio 2018 si applicano le tariffe in vigore dal 1° gennaio 2017 come approvate dal Consiglio di Bacino il 13 ottobre 2016 e confermate dall'Authority con delibera n. 50/2017/R/IDR del 9 febbraio 2017, tariffe che garantiscono l'equilibrio economico-finanziario del S.I.I. ed il conseguente impegno della Società a proseguire nella realizzazione dell'ingente Piano degli Investimenti programmato.

Anche nel 2018 si continua con il sistema dell'applicazione degli acconti sui consumi di ogni quadrimestre in corso alla data di emissione della bolletta, con relativo conguaglio nei periodi successivi sui consumi confermati da lettura o auto-lettura dei contatori; come negli anni precedenti vengono concesse misure di rateizzazione per consentire all'utenza di diluire il peso finanziario derivante da conguagli tariffari e sui consumi, nonché su richiesta un contributo di 50 Euro in presenza di un ISEE fino a 7.500 Euro, o di 30 Euro se l'ISEE è tra 7.500-9.000 Euro come deliberato dal Consiglio di Bacino

La struttura finanziaria raggiunta, che presenta un buon equilibrio nel rapporto tra debiti a breve e debiti a medio-lungo termine, e la liquidità generata dalle attività correnti non rendono necessaria l'accensione di nuovi mutui bancari nella prima parte dell'anno.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del corrente esercizio 2018 la Società è avviata a confermare i livelli di fatturato del Servizio Idrico Integrato realizzati nel 2017, che unitamente all'efficiente ed economica gestione dell'attività aziendale, permetteranno di ottenere una soddisfacente generazione di redditività e di cassa tali da poter far fronte a tutte le obbligazioni assunte.

Con l'ormai raggiungimento dell'equilibrio economico della gestione in tutti i settori gestiti ed i conseguenti flussi finanziari che hanno permesso di rispettare i pagamenti correnti a fornitori e Comuni, e migliorata ulteriormente la struttura patrimoniale e finanziaria della Società, oggi decisamente più equilibrata nel rapporto tra impieghi in investimenti e fonti finanziarie a lungo termine, si potrà adempiere più agevolmente agli impegni di rientro delle rate dei mutui assunti con le banche.

La buona generazione di cassa attesa nel corso dell'esercizio, eventualmente unita alla concessione di nuovi finanziamenti bancari nella seconda parte dell'anno, supporteranno la realizzazione, che è in corso con progettazioni esecutive ed appalti, dei 24 milioni di Euro di investimenti programmati nel S.I.I., e che andranno a beneficio delle utenze e del miglioramento ambientale della Provincia di Belluno.

Nella finalità di miglioramento continuo dei processi aziendali si punta a consolidare i software gestionali SAP e STR, ed a portare a termine i vari progetti di Innovazione di Processo attivati nell'ambito dei piani governativi di Ricerca/Sviluppo e Industria 4.0 descritti in precedenza.

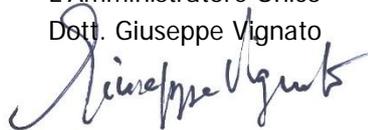
### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Signori Soci,

alla luce di quanto sin qui espresso e riportato, sottoponiamo al vostro esame ed approvazione il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, proponendovi di destinare l'utile d'esercizio di 4.906.952 Euro interamente alla riserva straordinaria, non essendo necessario l'accantonamento alla riserva legale che ha già raggiunto l'importo minimo previsto di legge.

Belluno, 23 marzo 2018

L'Amministratore Unico  
Dott. Giuseppe Vignato





# BIM GESTIONE SERVIZI PUBBLICI SPA

Sede Legale in Belluno - Via Tiziano Vecellio n. 27/29

Capitale sociale interamente versato € 2.010.000

Iscritta al registro Imprese di Belluno al n. 00971870258

Codice fiscale 00971870258

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

### AL BILANCIO CHIUSO 31-12-2017

AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai signori azionisti della società: **Bim Gestione Servizi Pubblici spa.**

#### ▪ **Premessa**

Ricordiamo che la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice Civile, viene svolta dalla società "Ria Grant Thornton spa" per il triennio 2017, 2018 e 2019, come da delibera assembleare del 27 aprile 2017.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31-12-2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

#### ▪ **Attività di vigilanza**

Nel periodo dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017 abbiamo partecipato a tre assemblee dei soci, nelle quali in relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate 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 dall'amministratore unico, durante gli incontri svolti, informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali effettuate dalla società sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo, altresì, acquisito dall'amministratore unico o da persone da esso delegate, durante gli incontri svolti, 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, in base alle informazioni acquisite, va evidenziato come siano state intraprese delle azioni che hanno portato

*Manuela Bedda*  
*Manuela Bedda*

nell'esercizio al consolidamento dell'equilibrio economico dei servizi gestiti.

In particolare è proseguita l'azione: da un lato di riorganizzazione interna per migliorare l'efficienza gestionale rispetto alle attività operative e di investimento con un costante coinvolgimento delle risorse umane nel raggiungimento degli obiettivi aziendali, dall'altro di efficientamento dei costi variabili e fissi di struttura con un'attività di rinegoziazione che ha consentito nell'anno ulteriori risparmi per 500.000,00 euro rispetto ai dati previsionali. Grazie al sostanziale mantenimento dei ricavi ed al buon andamento degli incassi, unitamente ad una ulteriore riduzione dei costi, si è creata nuova liquidità per 6,3 milioni che ha permesso di finanziare i 9,9 milioni di investimenti realizzati nel 2017 con un ricorso ad un unico mutuo da 3 milioni con Banca Popolare Etica di durata 10 anni.

Nell'esercizio è proseguita quindi l'azione di riduzione dell'indebitamento ed il riequilibrio delle fonti di finanziamento delineata negli intendimenti del piano industriale. La durata media dei prestiti a medio e lungo termine ha raggiunto gli 8,5 anni.

Questo ulteriore consolidamento del debito finanziario permetterà di affrontare con maggiore tranquillità il piano degli investimenti per il triennio 2018-20 per 24 milioni di euro approvato dal Consiglio di Bacino.

E' ancora migliorato il rapporto tra patrimonio ed indebitamento complessivo, patrimonio netto che ha raggiunto 31,5 milioni.

Abbiamo acquisito dalla società che svolge la revisione legale dei conti, durante gli incontri svolti, informazioni, e, da quanto riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta e documentata dai relativi verbali, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

*Adolfo*  
*Quarone*  
*Bacino*

▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31-12-2017, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Per quanto a nostra conoscenza, l'amministratore, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c..

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio che ci è stata messa a disposizione, il collegio sindacale propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31-12-2017, così come redatto dall'amministratore unico.

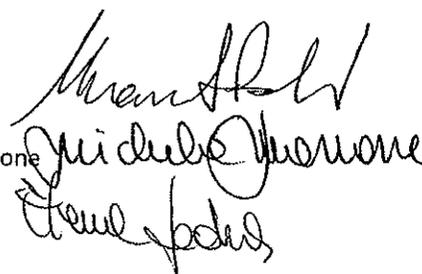
Belluno, 9 aprile 2018

**Il collegio sindacale**

Dott. Mario De Poli

Dott. ssa Michela Marrone

Dott.ssa Elena Zadra







**BIM GESTIONE SERVIZI PUBBLICI S.P.A.  
RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO  
(ex art. 6, comma 4, TUSP)**

BIM Gestione Servizi Pubblici (d'ora innanzi GSP) è una società *in house* a totale partecipazione pubblica di 62 comuni della Provincia di Belluno. Risulta, pertanto, ad essa applicabile la normativa del testo unico sulle società partecipate (D.lgs. 175/2016), la quale prevede all'art. 6, comma 4, la redazione di una relazione sul governo societario.

I contenuti di tale relazione sono puntualmente previsti dai commi 2 e 3 del medesimo articolo che di seguito vengono riportati:

*"2. Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4.*

*3. Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:*

- a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;*
- b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;*
- c) codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;*
- d) programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione europea".*

Di seguito vengono riportate le valutazioni effettuate in merito – in primis – alla valutazione del rischio aziendale e, successivamente, agli strumenti di governo societario.

\* \* \*

## **1. Valutazione del rischio di crisi aziendale.**

Come noto, l'art. 6, comma 4 del TUSP, prevede che *"le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4"*.

Al fine di procedere alla valutazione di tale rischio, sono stati esaminati i principali indicatori di redditività e finanziari verificandone il dato negli ultimi tre esercizi, esaminate alcune delle cd "soglie d'allarme" suggerite dalle associazioni di categoria delle utility, ed è stata eseguita una verifica andamentale basata sul rating rilasciato da CRIF (Centrale Rischi Finanziari).

Di seguito vengono riportati e commentati gli indicatori oggetto di verifica.

### **ROE (Return on equity)**

ROE = (Utile di esercizio/Patrimonio netto) %

Per poter valutare un'impresa non è sufficiente considerare il solo risultato economico in valore assoluto, occorre considerare sempre il risultato economico in rapporto al capitale impiegato.



Il ROE esprime lo stesso concetto: indica quanto è il rendimento di € 100 di capitale investito nell'impresa.

Per poter dire se un dato valore di ROE è positivo o negativo bisogna metterlo a confronto con il rendimento di investimenti alternativi a basso rischio (BOT, BTP, ecc.).

Il ROE può essere considerato soddisfacente se è maggiore, almeno di 3 o 4 punti %, del tasso di rendimento degli investimenti a basso rischio.

La differenza fra gli investimenti alternativi "sicuri" (BOT, BTP, ecc.) e il valore del ROE viene definita "premio al rischio" in quanto "premia" un investimento rischioso. Se il premio al rischio fosse 0 non avrebbe senso investire nell'attività rischiosa (un'impresa) in quanto è possibile ottenere la stessa remunerazione senza rischiare nulla.

Negli ultimi tre esercizi, comprensivo il dato 2017, con riferimento a GSP, si registrano i seguenti valori:

| ROE GSP                           |           |           |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Anno 2015                         | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 15,20%                            | 15,71%    | 15,56%    |
| Rendimento medio BOT <sup>1</sup> |           |           |
| Anno 2015                         | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 0,072%                            | -0,140%   | -0,310%   |
| Rendimento medio BPT <sup>2</sup> |           |           |
| Anno 2015                         | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 1,70%                             | 1,40%     | 2,14%     |

Come è agevole rilevare il dato presenta dei valori estremamente positivi rispetto ai tassi di interesse presi a riferimento.

### ROI (Return on investment)

ROI = (Margine Operativo Lordo/Capitale Investito Netto) %

Il ROI il rendimento dell'attività tipica confrontato con tutti gli investimenti effettuati nell'attività tipica.

Il ROI sintetizza il **rendimento della gestione tipica** dell'azienda in base a tutto il capitale in essa investito, al lordo degli oneri finanziari, degli oneri fiscali ed è indipendente dai risultati della gestione non caratteristica e straordinaria.

In definitiva il ROI esprime il **rendimento dell'investimento** effettuato nell'attività tipica dell'azienda.

Il ROI deve essere confrontato con il costo percentuale medio del capitale finanziato a titolo di prestito (tasso di interesse applicato dalle banche sui finanziamenti concessi "I")

È possibile avere i seguenti casi:

ROI > / In questo caso il rendimento degli investimenti effettuati dall'azienda è maggiore del costo percentuale medio del capitale finanziato a titolo di prestito e quindi conviene indebitarsi

<sup>1</sup> Tasso medio ponderato BOT 12 mesi (dati Ministero del Tesoro).

<sup>2</sup> Tasso medio di interesse dei titoli decennali del Tesoro (dati Ministero del Tesoro)



in quanto il denaro rende di più di quanto venga pagato. La leva finanziaria produce un effetto moltiplicatore positivo nei confronti del ROE;

ROI = I In questo caso il rendimento degli investimenti effettuati e il costo percentuale medio del capitale finanziato a titolo di prestito si equivalgono e la leva finanziaria ha un effetto nullo (matematicamente è una moltiplicazione per 1);

ROI < I In questo caso il rendimento degli investimenti effettuati è minore del costo percentuale medio del capitale finanziato a titolo di prestito e la leva finanziaria fa un effetto moltiplicatore negativo nei confronti del ROE.

Negli ultimi tre esercizi, comprensivo il dato 2017, con riferimento a GSP, si registrano i seguenti valori:

| <b>ROI GSP</b>                                                           |           |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Anno 2015                                                                | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 15,20%                                                                   | 15,71%    | 15,56%    |
| <b>Tasso medio di interesse applicato sui finanziamenti concessi "I"</b> |           |           |
| Anno 2015                                                                | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 4,16%                                                                    | 3,65%     | 3,06%     |

È agevole verificare come negli ultimi tre anni per GSP il rendimento degli investimenti effettuati dall'azienda è maggiore del costo percentuale medio del capitale finanziato, dato estremamente positivo.

### **ROS (Return on sales)**

ROS = (Margine Operativo Lordo/Ricavi di vendita) %

Il ROS esprime la percentuale di guadagno lordo in termini di risultato operativo su 100 di vendite nette. L'indice è tanto più soddisfacente quanto più risulta elevato. Il ROS aumenta con l'aumentare dei ricavi e con il diminuire dei costi. I ricavi possono aumentare sia incrementando il volume delle vendite, sia incrementando i prezzi di vendita.

L'indice R.O.S. può assumere valori:

R.O.S. = maggiore di zero

Significa che una parte di ricavi è ancora disponibile dopo la copertura di tutti i costi inerenti alla gestione caratteristica. Esprime la capacità dei ricavi della gestione caratteristica a contribuire alla copertura dei costi extra-caratteristici, oneri finanziari, oneri straordinari e a produrre un congruo utile quale remunerazione del capitale proprio.

R.O.S. = zero

La capacità remunerativa del flusso di ricavi caratteristici è limitata alla sola copertura dei costi della gestione caratteristica. In questo caso, la copertura degli oneri finanziari, degli oneri straordinari e l'utile dipendono dalla presenza di risorse extra-caratteristiche quali proventi finanziari e proventi straordinari.

R.O.S. = negativo

Viene segnalata l'incapacità dei ricavi caratteristici a coprire i costi della gestione caratteristica, oltre che, s'intende, i costi finanziari, i costi straordinari e la remunerazione del capitale proprio. Questo è sintomo di una gravissima crisi produttiva e gestionale.



Negli ultimi tre esercizi, comprensivo il dato 2017, con riferimento a GSP, si registrano i seguenti valori:

| <b>ROS GSP</b> |           |           |
|----------------|-----------|-----------|
| Anno 2015      | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 11,84%         | 14,82%    | 14,06%    |

Anche in questo caso, dall'analisi si evince una situazione assolutamente positiva con un buon margine di ricavi dopo la copertura di tutti i costi inerenti alla gestione caratteristica.

### **Incidenza della gestione non caratteristica**

Incidenza della gestione non caratteristica = (Utile di esercizio/Margine Operativo Lordo)

Questo indicatore esprime l'incidenza della gestione non caratteristica sul risultato operativo, ovvero l'ammontare dell'utile netto su 100 di risultato operativo. La differenza tra risultato operativo e risultato economico è dovuta in gran parte alla gestione finanziaria.

Questo rapporto indica quanto utile netto rimane dall'utile operativo dopo l'effetto degli interessi passivi, degli eventi finanziari, degli eventi straordinari della gestione atipica e delle imposte.

Evidenzia l'influenza della gestione finanziaria, straordinaria, e fiscale sul risultato d'esercizio; se queste gestioni influiscono negativamente sulla formazione del reddito, come frequentemente succede, il risultato di questo indice risulta < 1.

Un indice pari ad 1 (reddito operativo = utile di esercizio) evidenzia (caso abbastanza raro) una neutralità o assenza delle gestioni finanziarie, atipiche, straordinarie fiscali.

Il risultato che presenta GSP negli ultimi tre esercizi presenta un dato addirittura > 1, grazie anche all'incameramento dei dividendi Ascotrade S.p.A. (con un risultato particolarmente positivo nel corso del 2017).

| <b>Incidenza della gestione non caratteristica</b> |           |           |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Anno 2015                                          | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 1,08                                               | 1,15      | 1,44      |

### **Indice di indebitamento. LEVERAGE**

Leverage = (Capitale Investito Netto/Patrimonio Netto)

Il Leverage è un indice economico di redditività aziendale.

Più il capitale proprio (denominatore della formula) è basso rispetto al totale degli impieghi, più l'indebitamento aumenta e aumenta anche l'indice. In generale l'indice è tanto più soddisfacente quanto più è basso.

Il Leverage dimostra in che modo l'azienda riesce a finanziare i propri investimenti ed in particolare se con prevalenza di capitale proprio o di capitale di terzi.

L'indice di indebitamento viene anche chiamato Leverage (effetto leva finanziaria) in quanto la presenza di indebitamento può attuare una moltiplicazione finanziaria positiva o negativa della redditività. Se il rendimento degli investimenti (ROI) è maggiore dei tassi di interesse pagati per



ottenere finanziamenti (come sopra verificato), la conseguenza sarà che più debiti per effettuare investimenti si fanno, più si guadagna (maggiore sarà il ROE); l'indice di indebitamento provocherà un effetto leva positivo e determinerà un incremento della redditività.

| <b>Leverage</b> |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|
| Anno 2015       | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 3,20            | 2,69      | 2,26      |

Come si vede l'indice in esame per GSP risulta avere un andamento in diminuzione – e pertanto un trend positivo – negli ultimi tre esercizi. Dato ancor più importante se confrontato con il dato del ROI, sopra riportato.

### **Indice di autonomia finanziaria**

Indice di autonomia finanziaria = (Patrimonio Netto/Debiti verso banche) %

L'indice di autonomia finanziaria esprime il rapporto tra patrimonio netto e totale finanziamenti. L'autonomia finanziaria aumenta con l'aumentare del capitale netto. Un indice pari a 100 indica che tutti i finanziamenti sono rappresentati da capitale proprio.

Un indice inferiore a 33 segnala una bassa autonomia finanziaria e una struttura finanziaria pesante; valori compresi tra 33 e 55 segnalano una struttura finanziaria da tenere sotto controllo; valori tra 55 e 66 evidenziano una struttura soddisfacente; valori superiori a 66 indicano notevoli possibilità di sviluppo.

Nel caso di GSP la situazione si attesta su valori ben superiori che indicano una situazione finanziaria positiva, con un andamento più che soddisfacente

| <b>Indice di autonomia finanziaria</b> |           |           |
|----------------------------------------|-----------|-----------|
| Anno 2015                              | Anno 2016 | Anno 2017 |
| 90,99%                                 | 114,51%   | 151,98%   |

### **Le cd "Soglie d'allarme"**

I contributi dati dalle linee guida delle associazioni di categoria nell'ambito delle utility pubbliche (Utilitalia), individuano alcune soglie d'allarme, da verificare negli ultimi tre esercizi, tra le quali: Margine Operativo Lordo di valore negativo; perdite di esercizio che erodono il patrimonio netto; dubbi sulla continuità aziendale rappresentati dal collegio sindacale o dalla società di revisione nelle rispettive relazioni al bilancio, ecc.

Nessuna di tali eventualità si è verificata (come agevole verificare dai bilanci approvati ed in corso di approvazione) con riguardo alla situazione di GSP.

### **L'analisi andamentale**

Le valutazioni sin qui effettuate possono essere integrate dalle valutazioni di CRIF e dall'andamento del relativo rating assegnato nel tempo.

A partire dal 1996 è stata istituita la Centrale Rischi finanziari (CRIF) con delibera CICR del 29/03/1994. Prima ed unica società italiana, in data 23 dicembre 2011, CRIF ha ottenuto da Consob – Autorità Competente per l'Italia – e da ESMA – la nuova Autorità Europea per i mercati finanziari – la registrazione come Credit Rating Agency (CRA), in conformità al Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 settembre 2009 che disciplina a livello comunitario l'operatività delle



agenzie di rating del credito. I rating di CRIF sono dunque riconosciuti ed utilizzabili in tutti i Paesi dell'Unione Europea e aderiscono ai principi di oggettività, indipendenza, qualità e trasparenza richiesti dal Regolamento Europeo. I rating di CRIF per GSP mostrano il seguente andamento positivo:

| Rating CRIF              |                          |                      |
|--------------------------|--------------------------|----------------------|
| Anno 2015                | Anno 2016                | Anno 2017            |
| B+ credit watch evolving | B+ credit watch evolving | BB- outlook positive |

In conclusione tutti gli indicatori presi in considerazione evidenziano come GSP abbia una gestione sana e non vi sia alcun rischio di crisi aziendale.

\*\*\*

## 2. Strumenti di governo societario.

I principali strumenti di governo societario sono previsti dallo Statuto Sociale e sono funzionali alla natura di società *in house* propria di GSP.

Gli articoli 22 e 23 dello Statuto, infatti, prevedono, rispettivamente, la nomina di organi atipici, non retribuiti, a carattere consultivo e di controllo, quali il Comitato di Coordinamento, costituiti da una rappresentanza della compagine sociale distribuita sul territorio, e l'adozione di strumenti di controllo ulteriori a favore dell'Assemblea dei Soci rispetto al classico Bilancio di Esercizio.

L'art. 22 dello Statuto, in particolare, cui è stata data applicazione da parte dell'Assemblea con la creazione del Comitato di Coordinamento, attribuisce a tale organo atipico le seguenti funzioni:

- audizioni degli organi di vertice della Società, anche in ordine alla verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo adottato nonché al concreto funzionamento dello stesso nell'ottica del migliore perseguimento dell'oggetto sociale;
- formulazione di pareri, indicazioni, suggerimenti ed altri simili apporti collaborativi con riguardo all'impostazione amministrativa della Società;
- disamina preventiva, in vista della elaborazione anticipata di possibili osservazioni e proposte, degli atti dell'Organo Amministrativo che saranno sottoposti all'Assemblea e ai Soci;
- inoltro di richieste di informazioni e di acquisizione di documenti all'Organo Amministrativo in ordine a questioni inerenti la programmazione e lo svolgimento dei servizi svolti;
- promozione di iniziative di informazione e di modalità conoscitive che garantiscano la partecipazione e la informazione degli utenti, anche organizzati in proprie forme rappresentative.

Dall'altro versante, l'art. 23 dello Statuto stabilisce che debba essere portato all'attenzione dell'Assemblea il Report Infrannuale al 30 giugno di ogni anno, che riporta a consuntivo una situazione intermedia rispetto alla gestione aziendale, nonché un Bilancio di Previsione annuale ed un Piano Industriale Triennale, che permettono ai Soci di determinare le linee guida della società in termini di investimenti, contenimento dei costi (con particolare riferimento ai costi del personale) e gestione finanziaria.

Tali strumenti consentono ai Soci un effettivo controllo sull'andamento della società.

In relazione agli ulteriori contenuti indicati al comma 3 dell'art. 6 del TUSP si evidenzia quanto segue.

Con riferimento a quanto previsto dalla lettera a), è utile sottolineare che GSP opera come gestore unico d'Ambito del Servizio Idrico Integrato in regime di monopolio locale ai sensi e per



gli effetti delle determinazioni del Consiglio di Bacino "Dolomiti Bellunesi", quale affidataria in house.

Pertanto, non vi sono potenziali problematiche per quanto attiene il rispetto della concorrenza, non essendo il servizio idrico inserito in un mercato aperto.

Da un diverso punto di vista, nell'ambito delle proprie funzioni di Stazione Appaltante, la società garantisce il rispetto dei principi di concorrenza e parità di trattamento di derivazione comunitaria applicando puntualmente, nei settori ordinari e sopra le soglie comunitarie, il Codice dei Contratti Pubblici (D.lgs. 50/21016 e s.m.i.) e, per gli affidamenti nei settori speciali sotto soglia, le procedure previste dal "Regolamento interno per l'affidamento di lavori, forniture e servizi sotto soglia comunitaria nei settori speciali ex art. 36, comma 8, del Decreto Legislativo n. 50, del 18/04/2016", approvato dall'Organo Amministrativo della società.

Per quanto concerne la lettera b) le dimensioni aziendali, sostanzialmente ridotte in quanto riconducibili a quelle di una PMI, non necessitano di strutturare un ufficio ad hoc che faccia da riferimento con l'organo di controllo – nella fattispecie il Collegio Sindacale – il quale si interfaccia direttamente con i soggetti apicali delle varie funzioni aziendali nel corso delle verifiche periodiche effettuate a norma di legge.

Ulteriore controllo viene esercitato dall'Organismo di Vigilanza, nominato in occasione dell'adozione del Modello 231, che effettua attività di verifica delle attività aziendali soggette a rischio di commissione dei cd "reati presupposto". Esso si riunisce con cadenza bimestrale e riceve periodici flussi informativi da parte del complesso aziendale.

Con riguardo alla lettera c), come sopra ricordato, GSP ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.lgs. 231/2001 che comprende il Codice Etico, pubblicato sul sito aziendale, il quale disciplina proprio i comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società.

Con riferimento alla CSR (Corporate Social Responsibility), Responsabilità Sociale d'Impresa, le istanze formulate dall'Unione Europea a partire dal Consiglio Europeo di Lisbona del marzo 2000 – dove è stata considerata come uno degli strumenti strategici per realizzare una società più competitiva e socialmente coesa e per modernizzare e rafforzare il modello sociale europeo – sono state inizialmente riportate nel Libro Verde della Commissione Europea, edito nel 2001, ove la responsabilità sociale è definita come: "L'integrazione volontaria delle preoccupazioni sociali e ambientali delle imprese nelle loro operazioni commerciali e nei rapporti con le parti interessate".

Per quanto concerne l'attività di BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A. si evidenzia che l'attività della stessa è necessariamente collegata alle determinazioni di un soggetto regolatore terzo (*in primis*, il Consiglio di Bacino "Dolomiti bellunesi", sotto il profilo dell'individuazione degli investimenti, e, *in secundis*, l'ARERA, da un punto di vista degli standard e della qualità del servizio)

Ciò nondimeno la società ha redatto, per il terzo anno consecutivo, un Bilancio Sociale o di Sostenibilità – che verrà distribuito nel corso dell'Assemblea ai Soci qui integralmente richiamato per quanto di necessità – nel quale vengono descritti, oltre agli investimenti e alle performance aziendali, anche il valore aggiunto nei confronti del territorio di riferimento.

Belluno, 23 marzo 2018

L'Amministratore Unico  
Dott. Giuseppe Vignato

