



Elettra Investimenti SpA

# **Elettra Investimenti SpA**

Bilancio civilistico  
al 31.12.2016

# **Elettra Investimenti SpA**

Relazione sulla gestione al  
31.12.2016

## **ELETTRA INVESTIMENTI SPA**

Sede in Via Duca del mare 19 - Latina  
Capitale sociale € 3.835.836,00 i.v.  
Partita IVA: 02266490594 - Codice Fiscale: 02266490594

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### ***Corporate Governance***

La società Elettra Investimenti spa ha adottato il sistema cd. tradizionale di gestione e controllo.

In particolare, l'Assemblea dei soci ha deliberato la nomina:

- del Consiglio di Amministrazione che ha l'esclusiva responsabilità della gestione dell'impresa per il triennio 2015-2017;
- del collegio sindacale con il compito di vigilare sull'osservanza della Legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- della società di revisione a cui è demandato il controllo contabile ex art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010.

### **Consiglio di Amministrazione**

Fabio Massimo Bombacci – Presidente e Consigliere Delegato

Luca Bombacci – Consigliere

Clementina Bombacci – Consigliere

Maria Francesca Talamonti – Consigliere indipendente

Giulia De Martino – Consigliere indipendente

### **Collegio Sindacale**

Federico Capatti – Presidente del Collegio Sindacale

Maria Grazia De Biaggio – Sindaco effettivo

Francesco Nasso – Sindaco effettivo

Fabrizio Pistoresi - Sindaco supplente

Paolo Bottari - Sindaco supplente

### **Società di Revisione**

Bdo Italia spa

Il presente bilancio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa ed accompagnato dalla presente relazione sulla gestione, è stato redatto con l'osservanza delle disposizioni in materia previste dal codice civile, come modificate dai D. Lgs. n. 127/91, n. 6/2003 e n. 37/2004 oltrechè dal recente D.Lgs. 139/2015 che ha riformato in maniera profonda le precedenti disposizioni di Legge. Esso presenta un utile lordo di Euro **1.360.500**, il quale, detratte le imposte per Euro 17.017, fa pervenire il risultato ad un utile civilistico netto di Euro 1.343.483.

Tra gli atti degni di menzione accaduti nel corso del 2016 segnaliamo che:

- In data 21 dicembre 2016 è stato acquisito il 100% del capitale sociale della società Tholos Srl, quinto operatore nazionale nel settore dell'efficienza energetica e che detiene, a sua volta, il 100% del capitale sociale della società Tholos Fare srl. Tale acquisizione risulta di particolare rilievo per la Vostra Società in quanto ha consentito di completare il posizionamento strategico del Gruppo Elettra Investimenti nell'ambito della filiera energetica, con particolare riferimento sia alla generazione di energia (elettrica e termica) da diverse fonti, sia alla realizzazione degli impianti (fotovoltaico) sia alla loro gestione e manutenzione (cogenerazione a gas, olio vegetale, grasso animale, termico e fotovoltaico). Inoltre, l'operazione consentirà alla Vostra Società di acquisire una specifica competenza nella progettazione, realizzazione e gestione di progetti di efficientamento energetico, attività destinate in futuro ad essere sempre più integrate tra loro.

### ***Andamento del titolo***

Come noto, nel corso del 2015 la società è stata ammessa a quotazione sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana Spa. Nell'ambito della IPO erano state collocate n. 835.500 Azioni al prezzo di Euro 6,00 ciascuna, per un importo complessivo pari a Euro 5.013.000, di cui 710.000 in aumento di capitale e 125.500 azioni in vendita. Successivamente,

nell'aprile 2016 sono state emesse n. 25.836 nuove azioni assegnate gratuitamente ai sottoscrittori in sede di IPO che hanno mantenuto i titoli per i successivi 12 mesi. La società ha, infine, emesso n. 3.710.000 Warrant "Elettra Investimenti 2015-2017" assegnati gratuitamente a tutti gli azionisti in rapporto di 1 warrant per ogni Azione. Tali warrant potevano e potranno essere esercitati:

- dal 5.10.2015 al 16.10.2015 ad un prezzo pari a Euro 7,50 per ciascuna azione di compendio;
- dal 3.10.2016 al 14.10.2016 ad un prezzo pari a Euro 7,80 per ciascuna azione di compendio;
- dal 2.10.2017 al 13.10.2017 ad un prezzo pari a Euro 8,10 per ciascuna azione di compendio.

Alla data di chiusura del bilancio 2016 a conclusione, quindi, della seconda finestra temporale di possibile esercizio, non risultavano essere stati esercitati Warrant.

Di conseguenza, alla data di chiusura dell'esercizio risultavano emesse n. 3.735.836 azioni e n. 3.710.000 Warrant. Al 31 dicembre 2016 l'azione quotava Euro 5,23 (+ 20,8% vs 2015) ed il warrant Euro 0,2098 (+ 1,4% vs 2015).

Da segnalare, infine, che successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 27 febbraio 2017, a completamento di quanto concordato nell'ambito della complessa operazione di acquisizione societaria della Tholos srl menzionata in precedenza, è stato deliberato un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quinto comma c.c. per ulteriori 100.000 azioni che sono state sottoscritte da Dromos Holding srl, precedente titolare della neoacquisita Tholos Srl. Di conseguenza il capitale sociale alla data odierna risulta pari a n. 3.835.836 azioni.

Riteniamo quindi opportuno fornire brevi cenni sulle nostre operazioni in società controllate e/o collegate:

- **ALEA Energia SpA (già Alea Lazio SpA)**, con sede in Latina – Via Duca del mare n. 19 e capitale sociale di € 3.000.000,00, società soggetta a direzione e coordinamento da

parte della Elettra Investimenti Spa nel corso dell'anno ha modificato la propria ragione sociale da Alea Lazio spa ad Alea Energia spa in un'ottica di riorganizzazione strategica di gruppo attualmente in corso, orientata a concentrare non più in una logica di suddivisione territoriale bensì in una suddivisione societaria per tipologia di attività (produzione energie, manutenzione impianti e servizi energetici) le singole unità operative. La società opera nel campo della produzione di energia, attualmente ciò viene realizzato tramite impianti di cogenerazione alimentati a gas e a olio vegetale ed un impianto alimentato a grassi animali.

L'andamento dell'anno è stato sostanzialmente in linea con quanto previsto nel budget dell'anno.

I principali fatti accaduti nel periodo sono:

- la nuova sezione dell'impianto di cogenerazione presso lo stabilimento del gruppo Johnson & Johnson da 1,0 MW è entrato in funzione e sta attualmente operando a pieno regime.
  - La stipula di tre contratti della durata di 15 anni con IGD (Immobiliare Grande Distribuzione) per la realizzazione di impianti fotovoltaici a servizio di altrettanti Centri Commerciali di loro proprietà.
  - L'acquisizione ad Ottobre 2016 di un impianto di produzione di energia elettrica e termica da 1 MW dalla società Sicilgrassi Energy srl, alimentato a grassi animali. Tale impianto gode di tariffa incentivata fino al 2027 e ha portato ad un incremento importante del portafoglio ordini del gruppo sino al 2031.
- 
- **ALEA SERVICE Srl** con sede in Latina – Via Duca del Mare n.19 e capitale sociale di € 200.000,00 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. Nel corso dell'anno è continuata l'attività di consolidamento e integrazione delle risorse della società e dei rapporti con i Clienti. Oltre all' importante contratto stipulato con il gruppo Marconi Freddo Europa della durata di 7 anni, sono continuate le attività finalizzate alla

---

crescita nel campo dell'efficienza energetica e più in generale della ottimizzazione dei processi di produzione industriale. Questo campo si ritiene di particolare interesse in quanto fortemente integrato con i servizi offerti dalle varie società del gruppo che includono fornitura e manutenzione di impianti di produzione di energia. Oltre alla certificazione UNI CEI 11352 obbligatoria da luglio 2016 per poter operare come ESCo (Energy Service Company), in data 27 dicembre 2016 la società ha ottenuto la certificazione del sistema di gestione salute e sicurezza – OHSAS 18001:2007 , attestante la conformità rispetto ai requisiti previsti dalla norma relativi alla Sicurezza e alla Salute dei Lavoratori.

- **ALEA SICILIA Srl** con sede in Palermo – Piazza Alberico Gentili n. 12, capitale sociale €. 100.000 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria di Gruppo, finalizzata anche a concentrare le attività riducendo in proiezione la numerica societaria nell'ambito del perimetro di Gruppo, tale società nel dicembre 2016 ha ceduto la propria azienda ad altra società del Gruppo (Alea Heat & Power Srl) al fine di concentrare in tale realtà societaria le attività di gestione di teleriscaldamento e di gestione di centrali termiche come quella del centro commerciale di Catania precedentemente gestito dalla Alea Sicilia srl.
- **SBB ood** con sede a Plovdiv (Bulgaria) con capitale sociale di 5.000 bgn controllata per il 90,0% da Elettra Investimenti Spa. Tale società opera nel campo della commercializzazione dell'olio vegetale a favore di impianti di produzione di energia elettrica sia del gruppo che di terzi. Tale società ha continuato ad operare nel campo della commercializzazione dell'olio vegetale per approvvigionare sia gli impianti del gruppo che clienti terzi sviluppando un volume di affari inferiore all'anno precedente a causa dell'andamento poco vantaggioso dei prezzi dell'olio vegetale, riuscendo comunque a chiudere l'anno con un risultato netto di leggero segno positivo.
- **ALEA QUOTIDIA Spa** con sede a Milano – Via Borgonuovo n. 27, capitale sociale €. 100.000 interamente controllata da Elettra Investimenti spa. La società nel corso del

---

2016 ha completato la realizzazione degli impianti di Wafers Farma, CCT Inox e Rimadesio quest'ultimo di particolare rilevanza in quanto realizzato integrando nello stesso un impianto di *storage* che permetterà al Cliente di diventare sostanzialmente autonomo nei confronti della rete. Inoltre ha continuato le attività di realizzazione degli impianti fotovoltaici per Alea Energia S.p.A. relativamente al contratto concluso da quest'ultima con IGD SIIQ S.p.A.

- **ALEA HEAT & POWER Srl** con sede a Latina – Via Duca del Mare n. 19, capitale sociale €. 100.000 interamente controllata da Alea Energia Spa. La società nel corso del 2016 ha completato l'attività di *due diligence* tecnico normativa sugli impianti di teleriscaldamento presi in affitto di ramo d'azienda. A seguito di tali attività è stata confermata la durata dell'affitto del ramo d'azienda relativamente all'impianto a servizio del teleriscaldamento della città di Assisi al 30 settembre 2021 e sono stati avviati nuovi investimenti relativi a nuovi allacci e miglioramento della unità di produzione per circa 1,0 milioni di euro, con 1.500.000 KWh termici di nuovi allacci. A fine 2016 la società a seguito di una riorganizzazione interna ha acquisito da Alea Sicilia Srl l'impianto di cogenerazione a servizio del centro commerciale Le Zagare di Catania.
- **ALEA MOBILITÀ URBANA Srl** con sede a Latina – Via Duca del Mare n. 19, capitale sociale €. 10.000 controllata all'80% da Alea Energia Spa. Tale società è stata costituita nel corso del mese di giugno 2016 e ha come obiettivo quello di sviluppare un modello di *car sharing* basato totalmente su vetture a trazione elettrica per città di medio/piccola dimensione (150.000/250.000 abitanti). Il piano prevede di avviare una attività di sperimentazione nel corso dell'anno 2017 nell'ambito del Comune di Latina per poi, in caso di successo, riprodurre il modello in altre città italiane, anche con partners locali. Evidentemente è una attività collaterale al business del gruppo ma indubbiamente interessante nell'ottica dei nuovi modelli di mobilità sostenibile che stanno andando ad affermarsi a livello mondiale e ugualmente di grande interesse è lo studio delle tecniche che si stanno sviluppando in relazione ai sistemi di accumulo di



energia elettrica, aspetto questo comune con molte altre iniziative in corso (vedi ad esempio impianti fotovoltaici con *storage*). Riteniamo che tale progetto, innovativo in Italia, possa costituire una diversificazione interessante.

- **THOLOS Srl:** con sede in Cagliari Via San Tommaso d'Aquino 20 che a sua volta detiene il 100% di Tholos Fare Srl. Acquisizione avvenuta in data 21.12.2016. L'accordo ha permesso ad Elettra Investimenti di entrare nel settore della c.d. *White Economy* ossia l'economia dell'efficienza energetica, mediante l'acquisizione della 5° EsCo italiana. Tale acquisizione ha permesso al gruppo di incrementare la propria presenza nella filiera energetica sia attraverso la produzione di energia da diverse fonti, sia con servizi B2B ai clienti quali riqualificazione energetica e uso razionale dell'energia e servizi di consulenza in materia di TEE (Titoli di Efficienza Energetica).

\* \* \* \* \*

Con riferimento alle Società Controllate, la Elettra Investimenti ha rapporti di natura commerciale con **Alea Energia Spa**, soprattutto connessi al contratto di service in corso; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati:

- crediti : 2.208.188 Euro
- debiti : 1.097 Euro
- costi : - Euro
- ricavi : 1.642.000 Euro
- dividendi 1.499.000 Euro

Con **Alea Service Srl**, vi sono rapporti di natura principalmente finanziaria e di riaddebito costi; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati :

- crediti : 198.490 Euro
- debiti : 1.161 Euro
- costi : - Euro
- ricavi : 174.120 Euro

Con **Alea Sicilia Srl**, vi sono stati rapporti di natura commerciale, finanziaria e di riaddebito costi; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati :

- crediti : 273.417 Euro
- debiti : 42.256 Euro
- costi : 55.208 Euro
- ricavi : 111.000 Euro

Con **Alea Quotidia Spa**, vi sono rapporti di natura finanziaria; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati :

- crediti : 26.339 Euro
- debiti : - Euro
- costi : - Euro
- ricavi : 51.979 Euro

Con **Alea Heat & Power Srl**, vi sono rapporti di natura commerciale, finanziaria e di riaddebito costi; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati :

- crediti : 264.376 Euro
- debiti : 491 Euro
- costi : - Euro
- ricavi : 215.240 Euro

Con **SBB ood**, vi sono rapporti di natura finanziaria e di riaddebito costi; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati :

- crediti : 28.000 Euro
- debiti : 95 Euro
- costi : - Euro
- ricavi : 56.000 Euro

Con **Alea Mobilità Urbana srl**, vi sono rapporti di natura finanziaria; i relativi importi sono qui di seguito riepilogati :

- crediti : 4.500 Euro
- debiti : - Euro
- costi : - Euro
- ricavi : - Euro

Con le altre parti correlate la Società ha rapporti con la controllante **BFin Spa**, sinteticamente evidenziati nel seguente prospetto:

- crediti : - Euro
- debiti : 4.167 Euro
- costi : 50.000 Euro
- ricavi : - Euro

\* \* \* \* \*

### **Andamento, risultato di esercizio, indicatori finanziari e non finanziari ed analisi dei rischi e delle incertezze**

Ai sensi del dettato dell'art. 2428 c.c., si riportano qui di seguito alcuni indicatori finanziari e non finanziari finalizzati a fornire una migliore informativa in merito all'andamento gestionale della Società:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ricavi da prestazioni di servizi	2.249.000	2.398.555
Variazione delle rimanenze	-	-
Incrementi delle immobilizzazioni	-	-
Altri ricavi	77.617	116.714
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.326.617</b>	<b>2.515.269</b>
Tasso di crescita		
(Consumo materie prime, sussidiarie, di consumo e merci)	(10.494)	(24.757)
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>2.316.122</b>	<b>2.490.512</b>
% sul fatturato	99,55%	99,02%
(Costo del personale)	(987.864)	(957.582)
(Consulenze)	(229.358)	(307.600)
(Spese Generali ed altri costi diversi)	(967.738)	(830.283)
<b>EBITDA</b>	<b>131.163</b>	<b>395.047</b>
% sul fatturato	5,64%	15,71%
(Ammortamento delle immob. Mat. e Immat. e leasing)	(252.517)	(206.108)
(Altri accantonamenti e svalutazioni)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(121.354)</b>	<b>188.939</b>
% sul fatturato	-5,22%	7,51%
(Oneri) Proventi finanziari	1.481.854	(38.881)
Rivalutazioni/(svalutazioni) di attività finanziarie	-	-
Proventi/(oneri) straordinari	-	1
<b>EBT</b>	<b>1.360.500</b>	<b>150.059</b>
% sul fatturato	58,48%	5,97%
(Imposte sul reddito)	(17.017)	(62.044)
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>1.343.483</b>	<b>88.015</b>
% sul fatturato	57,74%	3,50%
di cui:		
UTILE/(PERDITA) DI TERZI	-	-
<b>UTILE/(PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>1.343.483</b>	<b>88.015</b>
% sul fatturato	57,74%	3,50%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	2016	2015
Crediti commerciali	3.005.793	2.188.892
(Debiti commerciali)	(433.843)	(312.162)
Rimanenze	-	-
Crediti tributari/(Debiti tributari)	111.478	120.218
Altre attività/(passività) a breve	(726.891)	(257.542)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>1.956.537</b>	<b>1.739.406</b>
% sul CIN	14,71%	27,98%
Immob. materiali e immateriali nette	810.502	877.920
Immobilizzazioni finanziarie	10.668.307	3.760.446
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>11.478.810</b>	<b>4.638.366</b>
% sul CIN	86,29%	74,61%
(Fondo per rischi e oneri)	(1.564)	-
(Fondo TFR)	(130.494)	(160.968)
<b>TOTALE FONDI</b>	<b>(132.058)</b>	<b>(160.968)</b>
% sul CIN	-0,99%	-2,59%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>13.303.289</b>	<b>6.216.804</b>
Capitale Sociale	3.735.836	3.710.000
Riserva di sovrapprezzo	3.914.164	3.940.000
Riserva legale	27.725	23.324
Altre riserve	729.447	405.307
Utili/(Perdite) portati a nuovo	-	-
Utili/(Perdite) d'esercizio	1.343.483	88.015
<b>TOTALE PATRIMONIO DI GRUPPO</b>	<b>9.750.655</b>	<b>8.166.646</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-
Utile (Perdite di terzi)	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO DI TERZI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.750.655</b>	<b>8.166.646</b>
% sul CIN	73,30%	131,36%
Debiti finanziari a breve termine	451.620	43.314
Debiti finanziari a lungo termine	4.466.298	-
Altri Debiti finanziari - Finanziamento soci	-	-
Crediti finanziari	-	(50.748)
(Disponibilità liquide)	(1.365.285)	(1.942.408)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>3.552.634</b>	<b>(1.949.842)</b>
% sul CIN	26,7%	(31,4%)
<b>TOTALE RISORSE FINANZIARIE</b>	<b>13.303.289</b>	<b>6.216.804</b>

\* \* \* \* \*

**Principali dati economici**

(dati in migliaia di Euro)

	31.12.2016	31.12.2015
<i>Sales</i> (Valore della Produzione)	2.327	2.515
<i>EBITDA</i> (Margine operativo lordo)	131	395
<i>EBIT</i> (Margine operativo netto)	(121)	189
<i>EBT</i> (Risultato ante imposte)	1.361	150
Risultato dell'esercizio	1.343	88

**Principali dati patrimoniali e finanziari**

(dati in migliaia di Euro)

Capitale investito netto	13.303	6.217
Patrimonio netto (PN)	9.751	8.167
Posizione finanziaria netta (PFN)	3.553	(1.950)
Margine di struttura (PN – attivo fisso)	(1.728)	3.495
Margine secondario di struttura (PN + pass. mlt. - attivo fisso)	2.738	3.495
Investimenti in beni immateriali lordi	1.232	1.083
Investimenti in beni materiali lordi	221	206

**Principali indicatori**

<i>EBITDA / Sales</i>	5,6%	15,7%
<i>ROS (EBIT / Sales)</i>	(5,2%)	7,5%
<i>ROI (EBIT / Totale impieghi)</i>	(0,76%)	2,1%
<i>PFN / EBITDA</i>	27,1	(4,94)
<i>PFN / Patrimonio Netto</i>	0,36	(0,24)

In ordine ai principali fattori di rischio oggetto di informativa di tal genere si segnala che:

*Rischi connessi alla normativa e regolamentazione*

La società opera in un settore di attività regolamentato ed è tenuta al rispetto di un elevato numero di leggi e regolamenti le cui eventuali evoluzioni nel tempo possono influenzare l'andamento della società.

*Rischi connessi alla concorrenza*

La società opera in contesti competitivi caratterizzati da basse barriere all'ingresso dei mercati che la pone in concorrenza con soggetti sia nazionali che esteri dotati di risorse finanziarie anche maggiori rispetto alla società.

*Rischi connessi al credito*

Il significativo e diffuso deterioramento dell'accesso al credito potrebbe determinare negative conseguenze per la società e riflettersi sullo sviluppo industriale di molti settori tra i quali potrebbero rientrare anche quelli verso i quali è diretta l'attività della società;

Per quanto riguarda il rischio di credito non vi sono significative attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità;

per quanto riguarda la liquidità non si appalesano rischi connessi alla stessa;

per quanto riguarda il rischio di variazione dei flussi finanziari non risultano esserci rischi di particolare natura od entità.

### ***Personale ed ambiente***

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti e/o infortuni sul lavoro di personale iscritto al libro matricola della società. Nel corso del periodo di riferimento non si sono inoltre registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

In relazione all'ulteriore dettato dell'art. 2428 del Codice Civile, vengono fornite le seguenti informazioni:

- 1) La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio.
- 2) La società in data 25 settembre 2015 ha deliberato un programma di *buy back* di azioni proprie. Nel corso del 2016 per effetto di tale piano sono state acquistate n. 7.000 azioni proprie ad un prezzo medio pari a Euro 4,44 per azione e sono state vendute n. 1.250 azioni ad un prezzo medio pari a Euro 4,39. Alla data di chiusura dell'esercizio la società risultava detenere n. 13.500 azioni proprie ad un valore medio di carico pari a Euro 4,35 per azione e quindi pari a complessivi Euro 58.684. Nell'ambito del Patrimonio netto risulta essere stata costituita una riserva negativa azioni proprie di pari importo nel rispetto della nuova normativa in materia introdotta dal D. Lgs. 139/2015.
- 3) La società non possiede, direttamente o indirettamente, azioni o quote di società controllanti.
- 4) La società non ha acquistato o alienato, direttamente o indirettamente, nel corso dell'esercizio, azioni o quote di società controllanti.

Ai sensi del dettato di cui all'art. 2428 punto 6 bis) c.c. si segnala che la società non risulta detenere alcuno strumento finanziario derivato da menzionare a tale titolo.

#### INFORMATIVA AI SENSI DEL 2497 - BIS C.C.

Ai sensi dell'art.2497 bis del Codice Civile si precisa che la società è controllata dalla società BFIN SpA la quale non esercita attività di direzione e coordinamento.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In ordine all'evoluzione della gestione di Elettra Investimenti e delle società del Gruppo si segnala che:

- nel corso del primo trimestre 2017 sono state completate tutte le fasi propedeutiche affinché entro il 31 marzo prossimo, come già anticipato tramite un comunicato, possa finalizarsi l'acquisto della società Idronika s.r.l. da parte di Alea Heat & Power S.r.l.. Questa società gestisce un impianto di teleriscaldamento in geotermia a servizio sia di un centro commerciale che di uffici direzionali a Udine.
- Nei primi giorni di febbraio 2017 il Comune di Latina ha emesso la delibera che autorizza Alea Mobilità Urbana s.r.l. ad avviare la fase di sperimentazione del servizio da car sharing elettrico.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



# **Elettra Investimenti SpA**

Bilancio al  
**31.12.2016**

# Elettra Investimenti S.p.A.

Via Duca del Mare 19 - 04100 Latina - Capitale Sociale Euro 3.835.836 i.v.  
C.F. - Reg. Imp. di LT 02266490594 - R.E.A. di LT 158229

## Bilancio al 31.12.2016

### Stato Patrimoniale (in unità di Euro)

Attivo		31.12.2016	31.12.2015
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>		
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>B I)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>694.366</b>	<b>767.099</b>
1)	Costi di impianto	482.498	643.519
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	146.888	7.831
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti		81.198
7)	Altre	64.980	34.551
<b>B II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>116.137</b>	<b>110.821</b>
2)	Impianti e macchinari	7.380	9.861
3)	Attrezzature industriali e commerciali	839	673
4)	Altri beni	107.918	100.287
<b>B III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>10.668.308</b>	<b>3.760.446</b>
1)	<b>Partecipazioni in</b>	<b>10.660.475</b>	<b>3.751.811</b>
	- imprese controllate	10.659.975	3.751.311
	- altre imprese	500	500
2)	<b>Crediti</b>	<b>7.833</b>	<b>8.635</b>
	verso altri	7.833	8.635
	<b>B</b>	<b>11.478.811</b>	<b>4.638.366</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>C II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>3.185.677</b>	<b>2.401.327</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>2.483</b>	<b>1.333</b>
	Crediti verso clienti entro es.	2.483	1.333
2)	<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>3.003.311</b>	<b>2.187.559</b>
	Crediti vs imprese controllate entro es.	3.003.311	2.187.559
5 bis )	<b>Crediti tributati</b>	<b>159.549</b>	<b>189.603</b>
	Crediti tributari entro es.	159.549	189.603
5 quater)	<b>Altri crediti</b>	<b>20.334</b>	<b>22.832</b>
	Altri crediti entro es.	20.334	22.832
<b>C IV)</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.365.284</b>	<b>1.942.408</b>
1)	Depositi bancari e postali	1.364.054	1.941.698
3)	Denaro e valori in cassa	1.230	710
	<b>C</b>	<b>4.550.961</b>	<b>4.343.735</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>		
D1)	Ratei attivi		79
D2)	Risconti attivi	28.481	42.997
	<b>D</b>	<b>28.481</b>	<b>43.076</b>
		<b>16.058.253</b>	<b>9.025.177</b>

# Elettra Investimenti S.p.A.

Via Duca del Mare 19 - 04100 Latina - Capitale Sociale Euro 3.835.836 i.v.

C.F. - Reg. Imp. di LT 02266490594 - R.E.A. di LT 158229

## Bilancio al 31.12.2016

### Stato Patrimoniale

(in unità di Euro)

Passivo e Patrimonio Netto		31.12.2016	31.12.2015
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
A1)	Capitale sociale	3.735.836	3.710.000
AII)	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.914.164	3.940.000
AIV)	Riserva legale	27.725	23.324
AVI)	Altre riserve distintamente indicate:		
	- Riserva straordinaria	38.133	
	- Versamento in c/aumento capitale sociale	750.000	438.422
AIX)	Utile (perdita) dell' esercizio	1.343.483	88.015
AX)	Riserve negativa per azioni proprie in portafoglio	(58.684)	(33.115)
	<b>A</b>	<b>9.750.657</b>	<b>8.166.646</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
B1)	Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	1.564	
	<b>B</b>	<b>1.564</b>	
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>130.494</b>	<b>160.968</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
D4)	<b>Debiti verso banche</b>	<b>4.917.918</b>	
	Debiti verso banche entro es.	451.620	
	Debiti verso banche oltre es.	4.466.298	
D7)	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>365.893</b>	<b>199.023</b>
D9)	<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>63.783</b>	<b>113.218</b>
	Debiti vs imprese controllate entro es.	63.783	113.218
D11)	<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>4.167</b>	
	Debiti vs imprese controllanti entro es.	4.167	
D12)	<b>Debiti tributari</b>	<b>48.070</b>	<b>69.384</b>
	Debiti tributari entro es.	48.070	69.384
D13)	<b>Debiti vs istituti di previdenza e sic.za sociale</b>	<b>30.558</b>	<b>30.404</b>
	Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. entro es.	30.558	30.404
D14)	<b>Altri debiti</b>	<b>742.193</b>	<b>283.091</b>
	Altri debiti entro es.	742.193	283.091
	<b>D</b>	<b>6.172.582</b>	<b>695.120</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
E1)	Ratei passivi	2.684	2.443
E2)	Risconti passivi	272	
	<b>E</b>	<b>2.956</b>	<b>2.443</b>
<b>PASSIVO</b>		<b>16.058.253</b>	<b>9.025.177</b>

# Elettra Investimenti S.p.A.

Via Duca del Mare 19 - 04100 Latina - Capitale Sociale Euro 3.835.836 i.v.

C.F. - Reg. Imp. di LT 02266490594 - R.E.A. di LT 158229

## Bilancio al 31.12.2016

### Conto Economico (in unità di Euro)

Conto Economico		31.12.2016	31.12.2015
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
A1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.249.000	2.398.555
<b>A5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>77.617</b>	<b>115.987</b>
b)	Altri	77.617	115.987
	<b>A</b>	<b>2.326.617</b>	<b>2.514.542</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
B6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.494	10.073
B7)	Per servizi	795.603	855.749
B8)	Per godimento beni di terzi	249.707	106.638
<b>B9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>987.864</b>	<b>957.795</b>
a)	Salari e stipendi	719.867	698.272
b)	Oneri sociali	154.357	162.209
c)	Trattamento di fine rapporto	45.504	43.227
e)	Altri costi	68.136	54.087
<b>B10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>252.517</b>	<b>206.108</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	221.895	177.444
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30.622	28.664
B14)	Oneri diversi di gestione	151.786	189.967
	<b>B</b>	<b>2.447.971</b>	<b>2.326.330</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(121.354)</b>	<b>188.212</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>C15)</b>	<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>1.499.000</b>	
a)	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	1.499.000	
<b>C16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>2.249</b>	<b>1.407</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	2.249	1.407
	<i>Altri proventi diversi dai precedenti</i>	2.249	1.407
<b>C17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>19.395</b>	<b>39.560</b>
	Interessi ed altri oneri finanziari	19.395	39.560
	<b>C</b>	<b>1.481.854</b>	<b>(38.153)</b>
<b>D</b>	<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
	<b>D</b>		
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.360.500</b>	<b>150.059</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>17.017</b>	<b>62.044</b>
a)	Imposte correnti	17.017	62.044
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.343.483</b>	<b>88.015</b>

# Elettra Investimenti S.p.A.

Via Duca del Mare 19 - 04100 Latina - Capitale Sociale Euro 3.835.836 i.v.  
C.F. - Reg. Imp. di LT 02266490594 - R.E.A. di LT 158229

## Bilancio al 31.12.2016

### Rendiconto Finanziario (in unità di Euro)

Rendiconto finanziario	31.12.2016	31.12.2015
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.343.483</b>	<b>88.015</b>
Imposte sul reddito	17.017	62.044
Interessi passivi/(interessi attivi) (Dividendi)	17.146 (1.499.000)	38.153
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(121.354)</b>	<b>188.212</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	45.504	43.227
Ammortamenti delle immobilizzazioni	252.517	206.108
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<b>2. Flussi finanziario prima della variazioni capitale circolante</b>	<b>176.668</b>	<b>437.547</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze		
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali	(1.150)	(1.333)
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori	166.871	16.997
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti attivi	14.595	61.198
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti passivi	514	(5.119)
Altre variazione del capitale circolante netto	(481.960)	(115.204)
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali e altri crediti	(813.255)	165.654
Incrementi/(decrementi) altre passività	413.987	121.558
Incrementi/(decrementi) dei fondi rischi ed oneri	1.564	
Incrementi/(decrementi) Benefici successivi alla cessazione di lavoro	(75.978)	(2.452)
Incrementi/(decrementi) passività (attività) fiscali		
Incrementi/(decrementi) debiti (crediti) tributari	(8.278)	(399.964)
Variazione Area di Consolidamento/Operazioni Straordinarie		
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>(124.462)</b>	<b>394.086</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)		
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati	1.499.000	
(Utilizzo dei fondi)		
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>1.374.538</b>	<b>394.086</b>
	<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>394.086</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(44.983)	(34.089)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	30.113	8.136
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(283.080)	(903.494)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	133.918	
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(6.909.964)	(225.782)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.009	
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>		
<i>Variazione Area di Consolidamento/Operazioni Straordinarie:</i>		
- Materiali		
- Immateriali		
- Finanziarie		
- Altri		
Altre variazioni delle immobilizzazioni:	(37.121)	(43.930)
- Materiali	(21.068)	(5.776)
- Immateriali	(1)	
- Finanziarie	(16.053)	(38.154)
- Altri		
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(7.110.107)</b>	<b>(1.199.159)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Incrementi/(decrementi) prestiti obbligazionari		
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari		
Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	4.917.918	(1.553.377)
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di terzi		
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	240.527	4.226.885
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>5.158.445</b>	<b>2.673.508</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(577.124)</b>	<b>1.868.435</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.942.408</b>	<b>73.972</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio</b>	<b>1.365.284</b>	<b>1.942.408</b>

# **Elettra Investimenti SpA**

Nota Integrativa al

**31.12.2016**

**ELETTRA INVESTIMENTI SPA**

Sede in Via Duca del mare 19 - Latina  
Capitale sociale €3.835.836,00 i.v.  
Durata: 31/12/2030 - Num. REA: 158229

Partita IVA: 02266490594 - Codice Fiscale: 02266490594

**NOTA INTEGRATIVA**  
**al bilancio d'esercizio al 31.12.2016**

**PREMESSA**

*Attività svolte*

La società ELETTRA INVESTIMENTI S.p.a., svolge attività di servizi e direzionale di carattere tecnico, gestionale, ed amministrativo- finanziario a favore delle società controllate e collegate o comunque, direttamente od indirettamente, afferenti al proprio gruppo di appartenenza.

La Società ha sede legale a Latina ove sono situati gli uffici operativi. Essa si avvale, altresì, di ulteriori uffici a Milano.

*Il risultato dell'esercizio 2016*

il bilancio che si chiude al 31/12/2016, dopo aver detratto ammortamenti per €252.517, evidenzia **un utile di €1.360.500**, a fronte del quale sono state stanziare imposte di periodo per €17.017.

Per maggiori informazioni sul risultato economico-reddituale conseguito da ELETTRA INVESTIMENTI Spa nell'anno 2016 si rimanda alla **Relazione sulla Gestione** la quale illustra anche le diverse azioni adottate dalla Società nel corso della propria gestione.

La stessa Relazione offre inoltre un'analisi del bilancio elaborata sulla base di criteri gestionali al fine di consentire una più completa valutazione dell'andamento economico-finanziario della società.

La presente **Nota Integrativa**, redatta in conformità al disposto degli artt. 2427 e 2427 bis del Codice Civile, ha invece la funzione di fornire le informazioni ed i dati ritenuti necessari per una migliore comprensione degli importi esposti nei prospetti di bilancio,

contribuendo così ad offrire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Vostra Società.

#### PRINCIPI DI REDAZIONE

Il bilancio al 31 dicembre 2016 è costituito dallo stato patrimoniale (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis, integrati dall'art.2423 ter del Codice Civile), dal conto economico (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2425 e 2425-bis integrati dall'art.2423 ter del Codice Civile), dal rendiconto finanziario (redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2425-ter) e dalla presente nota integrativa che ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del c.c. costituisce parte integrante del bilancio e che fornisce le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427-bis del codice civile e dalle altre norme cui gli stessi rinviano.

Il bilancio è stato redatto nel rispetto delle disposizioni del codice civile, seguendo le indicazioni del D.Lgs. 139/2015 che ha recepito in Italia le nuove disposizioni comunitarie in materia, integrate dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed in vigore.

Rispetto al precedente esercizio l'adozione dei nuovi principi contabili non ha comportato riclassifiche di rilievo o modifiche. In particolare, le azioni proprie sono state contabilizzate seguendo il nuovo dettato del codice civile in un'apposita riserva negativa di patrimonio netto. A fini comparativi tale riclassifica è stata operata anche sulla colonna relativa al precedente esercizio 2015. Le ulteriori scarsissime riclassifiche di voce realizzate al solo fine di rendere omogenei e confrontabili i valori dei due anni risultano di entità assolutamente marginale. Non risultano esserci riclassifiche che hanno avuto impatto sul risultato economico o sul patrimonio netto dell'esercizio precedente.

Si evidenzia, quindi, che non vi sono effetti sul saldo d'apertura del patrimonio netto derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili.

I principi adottati, pertanto, permettono una rappresentazione chiara, corretta e veritiera della situazione finanziaria e del risultato d'esercizio della società.

In applicazione del principio di rilevanza di cui all'art. 2425 c.c. non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza ha effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio. In particolare, i criteri individuati per dare attuazione al principio di rilevanza sono legati sia a condizioni di carattere qualitativo (significatività dell'informazione), sia a condizioni



di carattere quantitativo commisurata ai volumi ed alla consistenza del Patrimonio Netto della Società.

La rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Si precisa inoltre che:

- a) la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile;
- b) ad eccezione di quanto espressamente previsto dai nuovi principi contabili O.I.C. la Società ha mantenuto i medesimi criteri di valutazione rispetto all'esercizio precedente;
- c) la trasformazione dei dati contabili (espressi in centesimi di euro) in dati di bilancio (espressi in unità di euro) è stata effettuata mediante arrotondamento di ciascuna riga di bilancio per eccesso o per difetto. La quadratura dei prospetti di bilancio, conseguente al suddetto passaggio, è stata realizzata allocando gli eventuali differenziali dello Stato patrimoniale nella posta contabile, denominata "Varie altre riserve", e quelli del Conto economico, alternativamente, in "A5) Altri ricavi e proventi" o in "B14) Oneri diversi di gestione" senza influenzare pertanto il risultato di esercizio e consentendo di mantenere la quadratura dei prospetti di bilancio;
- d) sono stati osservati i principi contabili elaborati dalla Commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il presente documento è altresì ispirato ai nuovi principi contabili OIC in termini di bilancio d'esercizio emanati successivamente all'emanazione del D.Lgs. 139/2015.

#### **STRUTTURA DEI PROSPETTI DI BILANCIO**

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico rispecchia le disposizioni previste dall'art. 2423-ter del Codice Civile precisando che sono state iscritte, separatamente e nell'ordine indicato, le voci previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile così come recentemente modificati con l'entrata in vigore del D.Lgs. 139/2015, accanto alle quali è stato riportato il corrispondente importo dell'esercizio precedente.

Come detto in precedenza, ove necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state adattate e rese comparabili; di cio', o di un eventuale non adattamento, si farà menzione nel corso del commento alle singole voci se di entità rilevante.

Non sono stati eseguiti raggruppamenti di voci preceduti da numeri arabi ai sensi del II° comma dell'art. 2423 ter del Codice Civile.

#### CRITERI DI VALUTAZIONE

Si evidenziano i criteri di valutazione delle principali poste del bilancio rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi di voci del bilancio stesso.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisizione ed esposte al netto delle quote di ammortamento, le quali sono sistematicamente determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I **costi di impianto e di ampliamento** sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed in conformità all'art. 2426 del Codice Civile.

Le aliquote di ammortamento sono le seguenti:

Costi di impianto e di ampliamento	20 %
Opere dell'ingegno / Brevetti	33,3%
Software / sito internet	20 %
Altre	20 % - (*)

(\*) gli oneri riferiti alle migliorie apportate sui beni di terzi vengono ammortizzate in base alla durata del rapporto contrattuale.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Si precisa che nel presente esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base delle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente:

Impianti specifici	10 %
Macchinari	10 %
Attrezzature	10 %

Mobili e arredi d'ufficio	12 %
Macchine elettroniche ed elettromecc.	20 %
Impianto telefonico	20 %

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono tali da riflettere la durata economico-tecnica e la residua possibilità di utilizzazione delle singole categorie di cespiti. Inoltre i beni di modico valore, in considerazione della loro limitata significatività economica, sono stati interamente spesi nel corso dell'esercizio.

I costi di manutenzione ordinaria e, comunque, non aventi natura incrementativa sono stati spesi nell'esercizio.

#### **OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (leasing)**

Ove presenti, sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti in base al principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa ("Altre informazioni") sono fornite le informazioni complementari, previste dalla legge, relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il cosiddetto metodo finanziario.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Sono comprese in questa categoria esclusivamente le attività destinate ad un duraturo impiego aziendale. In particolare, nel rispetto di quanto previsto all'art. 2426 punto 3 c.c.:

- le **partecipazioni** sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Le partecipazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo il criterio del costo, sono valutate a tale minor valore.
- I **crediti** dell'attivo immobilizzato sono iscritti al valore presunto di realizzazione.
- I **titoli**, iscritti al costo, sono svalutati in presenza di una perdita duratura di valore.

#### **RIMANENZE**

non sono presenti rimanenze di materie prime, semilavorati o prodotti finiti.

---

**CREDITI**

I crediti sono classificati in relazione alla loro destinazione nelle immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante e sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti.

**DISPONIBILITA'**

Sono iscritte al loro valore nominale.

**RATEI E RISCONTI**

Sono determinati secondo il criterio della effettiva competenza economica dell'esercizio e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo.

**FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Accolgono gli accantonamenti, non ricompresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio erano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile, sulla base degli elementi a disposizione.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

L'ammontare iscritto nella voce "Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'effettivo debito, maturato fino alla data del 31/12/2016, verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo al netto degli acconti erogati e rivalutata ai sensi di legge, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

**DEBITI**

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa. La classificazione è fatta secondo le voci indicate all'art. 2424 c.c. separando gli importi esigibili entro ed oltre l'esercizio successivo. I debiti sono rilevati nel bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti.

**OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

La società non ha attualmente in essere operazioni in strumenti finanziari derivati da menzionare a tale titolo.

## **PATRIMONIO NETTO**

Rappresenta la differenza fra tutte le voci dell'Attivo e del Passivo determinate secondo i principi sopra enunciati.

## **COSTI E RICAVI**

I costi ed i ricavi sono contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

## **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte correnti sono calcolate in base alla stima del reddito di competenza imponibile in conformità alle vigenti disposizioni tributarie.

In caso di significative differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali viene iscritta la connessa fiscalità anticipata/differita. In particolare le attività per imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, ossia dell'esistenza di redditi imponibili non inferiori alle differenze che si andranno ad annullare. Il calcolo della fiscalità differita viene effettuato secondo le aliquote fiscali che, sulla base delle norme di legge già emanate alla data di redazione del bilancio, saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Al riguardo e nello specifico bilancio di esercizio al 31.12.2016 data la sostanziale immaterialità dei relativi importi, non è stata effettuata alcuna imputazione per imposte anticipate o differite.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **1. Eventuale appartenenza ad un Gruppo**

Ai sensi del dettato degli artt. 2359 comma 1 c.c. e 2497 bis c.c., si segnala che la società è controllata dalla società Bfin SpA, la quale non esercita attività di direzione e coordinamento.

La Società non possiede azioni della controllante.

### **2. Rivalutazione dei beni di impresa**

La Società, non si è avvalsa della facoltà di rivalutare le immobilizzazioni ai sensi della normativa di riferimento.

### **3. Informazioni relative al "fair value" degli strumenti finanziari derivati**

Si segnala che la Società non ha in essere operazioni in strumenti finanziari derivati da menzionare ai sensi dell'art. 2427 bis c.c..

#### 4. Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società al 31 dicembre 2016 non ha in essere alcun contratto di leasing da menzionare a tale titolo.

#### 5. Dati sull'occupazione

Al 31.12.2016 l'organico aziendale risultava pari a n. 21 unità. La relativa movimentazione nel corso dell'anno è stata la seguente:

<b>Livello/qualifica</b>	<b>Addetti al 31.12.15</b>	<b>Incrementi</b>	<b>(Decrementi)</b>	<b>Addetti al 31.12.16</b>
Quadri	<b>2</b>	2	(1)	<b>3</b>
Impiegati	<b>14</b>	5	(2)	<b>17</b>
Operai	<b>1</b>			<b>1</b>
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>(3)</b>	<b>21</b>

#### 6. Finanziamenti soci, patrimoni destinati e strumenti finanziari diversi

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, comma 18, 19, 19 bis, 20 e 21, si evidenzia che:

In data 21 aprile 2015 la società è stata ammessa a quotazione sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana Spa. Nell'ambito della IPO sono state collocate n. 835.500 Azioni al prezzo di Euro 6,00 ciascuna, per un importo complessivo pari a Euro 5.013.000, di cui 710.000 in aumento di capitale e 125.500 azioni in vendita. La società ha inoltre emesso n. 3.710.000 Warrant "Elettra Investimenti 2015-2017" assegnati gratuitamente a tutti gli azionisti in rapporto di 1 warrant per ogni Azione. Tali warrant potevano e potranno essere esercitati:

- dal 5.10.2015 al 16.10.2015 ad un prezzo pari a Euro 7,50 per ciascuna azione di compendio;

- dal 3.10.2016 al 14.10.2016 ad un prezzo pari a Euro 7,80 per ciascuna azione di compendio;
- dal 2.10.2017 al 13.10.2017 ad un prezzo pari a Euro 8,10 per ciascuna azione di compendio.

A conclusione della seconda finestra temporale (14.10.2016) non erano stati esercitati Warrant.

Sono infine state emesse anche 710.000 Azioni con Bonus Share nel rapporto di 1 Azione per ogni 20 Azioni rivenienti dall'aumento di capitale e sottoscritte antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia nell'ipotesi in cui le stesse fossero detenute per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data di ammissione a quotazione. In conseguenza di ciò, nell'aprile 2016 sono state emesse n. 25.836 bonus shares portando il capitale sociale ad un importo di €3.735.836.

Si segnala, infine che in data 21 dicembre 2016, nell'ambito della complessa operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale della società Tholos Srl, più ampiamente descritta in relazione sulla gestione, la società ha ricevuto un versamento in conto futuro aumento di capitale sociale pari a complessivi €750.000, aumento di capitale successivamente deliberato in data 27 febbraio 2017 dall'assemblea straordinaria della società, portando il capitale sociale all'attuale valore di €3.835.836 a fronte di n. 3.835.836 azioni prive di valore nominale.

Inoltre, si segnala che al 31.12.2016:

- La società non ha in corso prestiti obbligazionari;
- la società non ha emesso ulteriori strumenti finanziari diversi da quelli precedentemente menzionati;
- non esistono finanziamenti effettuati dai soci alla società diversi da quanto già evidenziato;
- non esistono patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

## 7. Compensi spettanti agli amministratori, sindaci e revisori

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2427 c.c. punti 16 e 16 bis, si riportano qui di seguito i compensi spettanti agli amministratori, sindaci e revisori relativi al 2016:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Emolumenti Amministratori	€154.267
Emolumenti collegio sindacale	€ 24.960
Compenso revisore legale	€ 14.000

Si specifica altresì, sempre ai sensi del dettato dell'art. 2427 c.c. punto 16 bis, che il revisore legale ha svolto ulteriori attività/servizi a favore della società nel corso dell'esercizio per un valore complessivo pari a €13.000.

#### **9. Operazioni con parti correlate**

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2427 c.c. punto 22 bis, si segnala che i ricavi per servizi pari a € 2.249.000 sono interamente derivanti dai contratti di service generale stipulati con le società controllate. Non risultano, comunque, esserci ulteriori operazioni con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato. Per quanto, infine, riguarda il dettaglio dei rapporti economici e finanziari con le società del gruppo ed eventuali altre parti correlate si rimanda a quanto dettagliatamente descritto nella relazione sulla gestione.

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

In data 27 febbraio 2017 l'Assemblea dei soci della società ha deliberato un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 5° comma c.c. per n. 100.000 nuove azioni ad un valore pari a complessivi Euro 7,5 per azione, comprensivi di sovrapprezzo. In conseguenza di ciò, l'attuale capitale sociale risulta pari a Euro 3.835.836 composto da n. 3.835.836 azioni prive di valore nominale.

#### **11. Bilancio consolidato**

Elettra Investimenti spa, in qualità di holding industriale del gruppo di riferimento redige, su base volontaria, il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in pari data all'approvazione del presente bilancio di esercizio annuale. Il bilancio consolidato risulta disponibile e consultabile sia presso la sede della società che nella apposita sezione "*investor relations*" del sito internet della società ([www.elettrainvestimenti.it](http://www.elettrainvestimenti.it)).



<b>COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE</b>
---

Signori azionisti,

nel passare ad illustrarVi le singole poste dello stato patrimoniale al 31.12.2016 e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente, si riportano, per ciascuna voce di bilancio, tra le parentesi ed a fini comparativi, i relativi saldi al 31 dicembre 2015.

Verranno inoltre evidenziati gli eventuali adattamenti o la non adattabilità delle corrispondenti voci del bilancio dell'esercizio precedente fornendo esauriente motivazione.

Nei prospetti di dettaglio, ove non indicato diversamente, gli importi si intendono in unità di euro.

<b>ATTIVO</b>
---------------

### B ) IMMOBILIZZAZIONI

#### B.I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano complessivamente a € 694.366 (€ 767.099) e sono esposte al netto delle relative quote di ammortamento.

Immobilizzazioni immateriali	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	31.12.2016
Costi impianto e ampliamento	828.350				828.350
F.do amm.to Costi impianto e ampliamento	(184.831)	(161.021)			(345.852)
<b>Costi di impianto e di ampliamento</b>	<b>643.519</b>	<b>(161.021)</b>			<b>482.498</b>
Concessioni, licenze e marchi	6.636	16.905	(12.055)		11.486
F.do amm.to concessioni, licenze e marchi		(2.110)		(2.076)	(4.186)
Software	33.207	177.809	(4.500)		206.516
F.do amm.to software	(32.012)	(36.992)		2.076	(66.928)
<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>7.831</b>	<b>155.612</b>	<b>(16.555)</b>		<b>146.888</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>81.198</b>	<b>52.720</b>	<b>(133.918)</b>		
Altri oneri pluriennali	130.901	52.561	(360)		183.102
F.do amm.to altri oneri pluriennali	(96.350)	(21.772)			(118.122)
<b>Altre</b>	<b>34.551</b>	<b>30.789</b>	<b>(360)</b>		<b>64.980</b>
<b>Totale</b>	<b>767.099</b>	<b>78.100</b>	<b>(150.833)</b>		<b>694.366</b>

Gli incrementi più significativi si riferiscono alla categoria software e si riferiscono principalmente all'implementazione avvenuta nei primi mesi dell'anno del nuovo sistema gestionale ERP.

**B.II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Ammontano complessivamente, al netto dei fondi di ammortamento, a € 116.137 (€ 110.821) e sono dettagliatamente esposte nel prospetto seguente:

Immobilizzazioni materiali	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Arrotondamento movimento	31.12.2016
Impianti e macchinari	19.162					19.162
F.do amm.to impianti e macchinari	(9.301)	(2.404)		(77)		(11.782)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>9.861</b>	<b>(2.404)</b>		<b>(77)</b>		<b>7.380</b>
Attrezzature industr. e commerc.	860	265				1.125
F.do amm.to attrezzature industr. e commerc.	(187)	(99)				(286)
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>673</b>	<b>166</b>				<b>839</b>
Mobili e arredi	71.300	25.849				97.149
F.do amm.to mobili e arredi	(33.850)	(10.018)				(43.868)
Macchinari EDP	48.792	16.317				65.109
F.do amm.to macchinari EDP	(29.841)	(7.978)		(1.352)	1	(39.170)
Altri beni	4.469	2.552			(1)	7.020
F.do amm.to altri beni	(354)	(1.066)		(124)		(1.544)
Mezzi di trasporto	51.136		(30.113)			21.023
F.do amm.to Mezzi di trasporto	(21.448)	(9.020)	22.585		(1)	(7.884)
Mobili e Arredi non ammortizzabili	10.083					10.083
<b>Altri beni</b>	<b>100.287</b>	<b>16.636</b>	<b>(7.528)</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(1)</b>	<b>107.918</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>						
<b>Totale</b>	<b>110.821</b>	<b>14.398</b>	<b>(7.528)</b>	<b>(1.553)</b>	<b>(1)</b>	<b>116.137</b>

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da beni strumentali di proprietà dell'azienda e sono principalmente impiegate per l'esercizio dell'attività sociale.

Le principali **variazioni**, avvenute durante il 2016, si riferiscono principalmente all'acquisto di mobili d'ufficio e attrezzature informatiche per gli uffici della società.

**B.III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a € 10.668.308 (€ 3.760.446) e sono così costituite:

Partecipazioni	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
Partecipazioni in imprese controllate	3.751.311	6.908.664		10.659.975
<b>- imprese controllate</b>	<b>3.751.311</b>	<b>6.908.664</b>		<b>10.659.975</b>
Partecipazioni in altre imprese	500			500
<b>- verso imprese sottoposte al controllo delle contr</b>	<b>500</b>			<b>500</b>
<b>Totale</b>	<b>3.751.811</b>	<b>6.908.664</b>		<b>10.660.475</b>

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	Arrotondamento movimenti	31.12.2016
Depositi cauzionali	7.799	1.043	(1.009)		7.833
<i>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	<i>7.799</i>	<i>1.043</i>	<i>(1.009)</i>		<i>7.833</i>
Crediti finanziari vs altri oltre es.	836		(836)		
<i>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	<i>836</i>		<i>(836)</i>		
<b>verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>8.635</b>	<b>1.043</b>	<b>(1.845)</b>		<b>7.833</b>
<b>Crediti</b>	<b>8.635</b>	<b>1.043</b>	<b>(1.845)</b>		<b>7.833</b>
<b>Totale</b>	<b>8.635</b>	<b>1.043</b>	<b>(1.845)</b>		<b>7.833</b>

Il consistente incremento della voce partecipazioni si riferisce principalmente alla complessa operazione di acquisto del 100% del capitale sociale della società Tholos srl, avvenuto in data 21 dicembre 2016 ad un prezzo pari ad € 6 milioni oltre al saldo della posizione finanziaria netta risultante alla data di subentro. Tale prezzo risulta soggetto, nel corso dei prossimi tre anni, ad un meccanismo di aggiustamento prezzo (earn-out) in base all'andamento dei proventi derivanti dalla cessione dei TEE (Titoli di efficienza energetica) generati dalla società nel corso di tale periodo.

Si riportano di seguito le informazioni richieste al punto 5) dell'art. 2427 del Codice Civile:

Imprese Controllate	Sede	%	Cap. Sociale	Patrimonio Netto (**)	Utile (**) (Perdita)	Valore in bilancio
Alea Energia spa	Latina	99,93	3.000.000	5.601.875	986.948	3.379.000
Alea Service srl	Latina	100	200.000	260.126	57.930	218.000
Alea Sicilia srl	Palermo	100	100.000	465.162	(150.737)	100.000
SBB ood	Sofia (Bulgaria)	90	5.000 (BGN) (*)	312.522 (BGN)	55.619 (BGN)	2.311
Alea Quotidia Spa	Milano	100	100.000	100.000	(170.406)	222.406
Tholos Srl	Cagliari	100	60.000	1.633.068	1.307.413	6.738.258
<b>TOTALE</b>	-	-	-	-	-	<b>10.659.975</b>

(\*) BGN = 1 € pari a 1,96205 BGN (Lev Bulgaro) al 31.12.2016

(\*\*) importi relativi all'ultimo bilancio approvato (31.12.2015)

Il notevole valore di carico della partecipazione Tholos srl - costituita dal costo di acquisto incrementato della PFN pari a circa €0,4 milioni ed ai costi accessori di acquisto pari a circa €0,3 milioni - rispetto al valore contabile del relativo patrimonio netto è giustificato in primo luogo dal consistente valore del portafoglio titoli di efficienza energetica (pari a circa 75.000 TEE che verranno generati nel corso del prossimo triennio) posseduto da detta società alla data di acquisizione oltrechè al notevole valore immateriale attribuibile al know-how tecnico maturato dalla struttura Tholos srl (tra le prime EsCo a livello nazionale in termini di TEE prodotti) che riveste particolare importanza nell'ambito del processo di crescita ed integrazione del Gruppo grazie alla possibilità di attivare consistenti azioni sinergiche tra i diversi comparti di attività nell'ambito del più ampio settore energetico.

I **crediti** vs altri pari a €7.833 si riferiscono interamente a depositi cauzionali rilasciati a fornitori di cui €5.000 relativo al deposito cauzionale connesso al contratto di locazione degli uffici di Latina e, i restanti, ad altri depositi cauzionali di importo unitario inferiore.

## C ) ATTIVO CIRCOLANTE

### C.II – CREDITI

Crediti del circolante	31.12.2016	Quota 1-5 anni	Quota oltre 5 anni	31.12.2015	Variazione
Crediti vs clienti entro es.	2.483			1.333	1.150
<b>Crediti verso clienti entro es.</b>	<b>2.483</b>			<b>1.333</b>	<b>1.150</b>
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>2.483</b>			<b>1.333</b>	<b>1.150</b>
Crediti finanz. vs imprese controllate	156.941			201.905	(44.964)
Crediti comm.li vs imprese controllate entro es.	2.846.370			1.985.654	860.716
<b>Crediti vs imprese controllate entro es.</b>	<b>3.003.311</b>			<b>2.187.559</b>	<b>815.752</b>
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>3.003.311</b>			<b>2.187.559</b>	<b>815.752</b>
Crediti vs erario per imposte entro es.	83.354			100.665	(17.311)
Erario c/IVA entro es.	76.195			88.938	(12.743)
<b>Crediti tributari entro es.</b>	<b>159.549</b>			<b>189.603</b>	<b>(30.054)</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>159.549</b>			<b>189.603</b>	<b>(30.054)</b>
Crediti vs enti previdenziali entro es.	1.079			1.079	
Anticipi a fornitori entro es.	2.500			8.560	(6.060)
Altri crediti entro es.	16.755			13.193	3.562
<b>Altri crediti entro es.</b>	<b>20.334</b>			<b>22.832</b>	<b>(2.498)</b>
<b>Altri crediti</b>	<b>20.334</b>			<b>22.832</b>	<b>(2.498)</b>
<b>Totale</b>	<b>3.185.677</b>			<b>2.401.327</b>	<b>784.350</b>

I crediti vs controllate si riferiscono principalmente ai crediti commerciali relativi al contratto di service generale.

Distribuzione dei crediti per area geografica:

Descrizione	31.12.2016
Italia	3.185.677
Europa	-
Resto del Mondo	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.185.677</b>

Si segnala che non vi sono crediti di durata superiore ai 5 anni.

### C.IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano, alla data di bilancio, a € 1.365.284 (€ 1.942.408) e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili.

## D - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Ammontano complessivamente a €28.481 (€43.076) e sono costituiti da quote di costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza di futuri esercizi e che maturano in funzione del tempo.

## PASSIVO

### A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della Società al 31.12.2016 ammonta a €9.750.657 (€8.166.646) ed il capitale sociale, alla data di chiusura dell'esercizio, a €3.735.836 ed è suddiviso in n. 3.735.836 di azioni senza valore nominale.

Come detto in precedenza, nell'aprile 2016 sono state emesse n. 25.836 bonus shares, nel rapporto di 1 bonus share ogni 20 azioni, a favore dei sottoscrittori in sede di IPO che hanno mantenuto le azioni acquistate per i successivi 12 mesi.

PATRIMONIO NETTO	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp.	Riserva straord.	Versam. c/futuro aumento	Riserva neg. Azioni proprie	Utile (Perdita)	Totale
<b>31.12.2014</b>	<b>3.000.000</b>	<b>17.376</b>	<b>390.000</b>	<b>325.405</b>	-	-	<b>118.965</b>	<b>3.851.746</b>
Destinazione utile d'esercizio		5.948		113.017			(118.965)	-
Altre variaz. e arrotondam.						(33.115)		(33.115)
Aumento di capitale da IPO	710.000		3.550.000					4.260.000
Risultato di esercizio							88.015	88.015
<b>31.12.2015</b>	<b>3.710.000</b>	<b>23.324</b>	<b>3.940.000</b>	<b>438.422</b>	-	<b>(33.115)</b>	<b>88.015</b>	<b>8.166.646</b>
Destinazione utile d'esercizio		4.401		83.614			(88.015)	-
Altre variaz. e arrotondam.				1				1
Conversione Bonus shares	25.836		(25.836)					-
Costit. Ris. negativa az. proprie						(25.569)		(25.569)
Distribuzione dividendi				(483.904)				(483.904)
Versam. in c/futuro aum. c.s.					750.000			750.000
Risultato di esercizio							1.343.483	1.343.483
<b>31.12.2016</b>	<b>3.735.836</b>	<b>27.725</b>	<b>3.914.164</b>	<b>38.133</b>	<b>750.000</b>	<b>(58.684)</b>	<b>1.343.483</b>	<b>9.750.657</b>

Le movimentazioni più significative del patrimonio netto, intercorse nel periodo 01.01.2016 – 31.12.2016, si riferiscono alla già commentata emissione delle n. 25.836 bonus shares, alla distribuzione dei dividendi 2015 pari a €0,13 per azione per un valore complessivo pari a €483.904, all'incremento della riserva negativa per azioni proprie in portafoglio in relazione agli acquisti avvenuti nel corso dell'esercizio seguendo il nuovo dettato civilistico in materia ed

infine al versamento di €750.000 avvenuto nel dicembre 2016 nell'ambito della già menzionata operazione di acquisizione del 100% della Tholos srl.

Come accennato in precedenza nel rispetto del nuovo dettato del codice civile si è provveduto ad effettuare una riclassifica sui saldi iniziali del Patrimonio netto al fine di riclassificare le azioni proprie presenti sul bilancio 2015 (precedentemente contabilizzate nell'attivo patrimoniale) nella riserva negativa di Patrimonio netto appositamente creata.

Le poste del Patrimonio Netto, ai sensi dell'art. 2427 comma 7 bis del Codice Civile, sono così distinte:

NATURA/DESCRIZIONE	Importo	Possibilità di utilizzo ( * )	Quota disponibile	Utilizzi nei tre exerc. preced.	
				A copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	3.735.836	B	3.735.836	-	-
Riserva legale	27.725	B	27.725	-	-
Riserva sovrapprezzo	3.914.164	A B C	3.914.164	-	-
Riserva straordinaria	38.132	A B C	38.132	-	-
Versam.c/aumento c.s.	750.000	A	750.000	-	-
Riserva negativa az. Pr.	(58.684)	-	-	-	-

(\*) A) per aumento di capitale B) per copertura perdite C) per distribuzione ai soci

### C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Apertura	160.968
Variaz. Area / Opereaz. Straord.	-
Quota stanziata a conto economico	45.504
Quota utilizzo fondo	(75.978)
Effetto conversione	-
Altri movimenti	-
Arrotondamento movimenti	-
Saldo di chiusura	130.494

Il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a €130.494 (€160.968) e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti in carico alla società alla data di chiusura del bilancio.

La movimentazione subita dal fondo si riferisce all'accantonamento di periodo di €45.504 relativo alla forza lavoro in carica nell'esercizio 2016, all'utilizzo pari a €75.978 per personale dimesso o anticipi.

Il saldo finale rappresenta l'effettivo debito al 31.12.2016 dell'azienda verso i dipendenti per gli obblighi derivanti dall'applicazione della Legge 29.5.82 n. 297 e delle integrazioni previste dal C.C.N.L. di riferimento.

## D - DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a €6.172.582 (€695.120) e sono nel proseguo dettagliatamente esposti per ciascuna voce:

Debiti	Saldo di chiusura 2016	Quota 1-5 anni	Quota oltre 5 anni	Saldo di chiusura 2015	Variazione
Banche c/finanziamenti	451.620				451.620
<b>Debiti verso banche entro es.</b>	<b>451.620</b>				<b>451.620</b>
Finanziamenti banc. senza garanzia reale oltre es.	4.466.298	4.466.298			4.466.298
<b>Debiti verso banche oltre es.</b>	<b>4.466.298</b>	<b>4.466.298</b>			<b>4.466.298</b>
<b>Debiti verso banche</b>	<b>4.917.918</b>				<b>4.917.918</b>
Debiti vs fornitori entro es.	365.893			199.023	166.870
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>365.893</b>			<b>199.023</b>	<b>166.870</b>
Debiti finanz. vs imprese controllate entro es.				14.854	(14.854)
Debiti comm.li vs imprese controllate entro es.	63.783			98.364	(34.581)
<b>Debiti vs imprese controllate entro es.</b>	<b>63.783</b>			<b>113.218</b>	<b>(49.435)</b>
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>63.783</b>			<b>113.218</b>	<b>(49.435)</b>
Debiti comm.li vs imprese controllanti entro es.	4.167				4.167
<b>Debiti vs imprese controllanti entro es.</b>	<b>4.167</b>				<b>4.167</b>
<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>4.167</b>				<b>4.167</b>
Altre debiti tributari entro es.	48.070			69.384	(21.314)
<b>Debiti tributari entro es.</b>	<b>48.070</b>			<b>69.384</b>	<b>(21.314)</b>
<b>Debiti tributari</b>	<b>48.070</b>			<b>69.384</b>	<b>(21.314)</b>
Debiti vs ist. di prev.za/sic.za entro es. (INPS)	28.612			29.888	(1.276)
Debiti vs ist. di prev.za/sic.za entro es. (INAIL)	1.946			516	1.430
<b>Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. entro es.</b>	<b>30.558</b>			<b>30.404</b>	<b>154</b>
<b>Debiti vs istituti di previdenza e sic.za sociale</b>	<b>30.558</b>			<b>30.404</b>	<b>154</b>
Debiti vs il personale	73.933			16.979	56.954
Debiti vs azionisti per dividendi	2.697				2.697
Altri debiti entro es.	665.563			266.112	399.451
<b>Altri debiti entro es.</b>	<b>742.193</b>			<b>283.091</b>	<b>459.102</b>
<b>Altri debiti</b>	<b>742.193</b>			<b>283.091</b>	<b>459.102</b>
<b>Totale</b>	<b>6.172.582</b>			<b>695.120</b>	<b>5.477.462</b>

La voce più rilevante è relativa all'esposizione verso il sistema bancario pari complessivamente ad €4.917.918 (€-) e si riferisce integralmente all'indebitamento di medio termine (5 anni) acceso, nel dicembre 2016, con MPS a servizio dell'operazione di acquisto della società Tholos srl.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile comma 6), si informa che non risultano in bilancio debiti con durata residua superiore a cinque anni assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

I debiti verso fornitori sono pari a €365.893 (€199.023) e si riferiscono integralmente a indebitamento commerciale di carattere ordinario.

I debiti verso società controllate pari a €63.783 (€113.218) si riferisce principalmente a debiti connessi a spese anticipate da alcune società controllate ma di competenza della controllante Elettra Investimenti spa.

I debiti tributari pari a €48.070 (€69.384), si riferiscono principalmente a debiti verso l'erario per ritenute d'acconto relative a compensi e stipendi erogati nel mese di dicembre, da versare nel successivo mese di gennaio 2017, così come i debiti verso istituti di previdenza pari a €30.558 (€30.404) sono principalmente relativi ai debiti verso l'Inps di competenza del mese di dicembre, da versare nel periodo successivo.

Gli altri debiti pari a €742.193 (€283.091) si riferiscono per €430.003 a conguagli di prezzo relativi alla già menzionata operazione Tholos srl da pagare nei primi mesi del 2017, €178.471 a compensi a dipendenti e organi sociali di competenza dell'esercizio e per il resto ad altre voci diverse di importo unitario inferiore.

#### **E – RATEI E RISCONTI**

Sono pari a €2.956 (€2.443) e si riferiscono a quote di costi di competenza dell'anno ed a cavallo dei due esercizi con manifestazione finanziaria posticipata.

\* \* \* \* \*

Ai sensi del dettato dell'art. 2427 punto 9) c.c. si riporta qui di seguito l'importo complessivo degli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

#### **Garanzie**

**Fideiussioni:** pari a € 5.067.610 (€ 4.467.610) si riferiscono alle fidejussioni rilasciate a garanzia dei finanziamenti a medio-lungo termine contratti dalle società controllate ed alle fideiussioni bancarie ed assicurative rilasciate alle concedenti a garanzia del puntuale pagamento dei nostri acquisti.

**Pegni:** pari a €60.000 (€-) si riferisce integralmente al pegno concesso ad un istituto di credito finanziatore di un mutuo a medio termine sul 100% del capitale sociale di una società acquisita in corso d'anno.

#### **Impegni**

**Impegni di firma:** risultano pari a €2.500.000 (€2.500.000), si riferiscono integralmente a lettere di patronage rilasciate al sistema bancario a fronte di affidamenti a favore di una controllata.



<b>COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO</b>
--

**A - VALORE DELLA PRODUZIONE****1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	31.12.2015	31.12.2016
Prestazioni di servizi:		
- Ricavi da contratti di service	2.398.555	2.249.000
- Ricavi da altri servizi	-	-
<b>RICAVI DA VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>2.398.555</b>	<b>2.249.000</b>

Per maggiori informazioni riguardanti l'andamento del mercato di riferimento si rinvia agli approfondimenti presenti nella Relazione sulla Gestione.

**5) ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Ammontano a €77.617 (€115.987) e si riferiscono principalmente a riaddebiti di costi per €69.119 oltre ad arrotondamenti ed abbuoni attivi ed a sopravvenienze attive ordinarie di scarso valore unitario.

**B - COSTI DELLA PRODUZIONE****B.6) - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:**

Ammontano a € 10.494 (€ 10.073) e si riferiscono principalmente a spese di cancelleria e materiali vari di consumo.

**B.7) - Servizi:**

Ammontano a € 795.603 (€ 855.749) e si riferiscono principalmente a spese per consulenze legali, notarili e amministrativo-fiscali per € 313.827 (€ 321.600), compensi amministratori e sindaci per € 179.227 (€ 206.546) oltre ad altre voci per utenze, ammutenzioni e servizi vari.

**B. 8) - Costi per godimento di beni di terzi**

Ammontano complessivamente a € 249.707 (€ 106.638) e sono prevalentemente costituiti dai canoni di locazione degli uffici pari a € 178.273 e, residualmente, dai canoni di long rent relativi alle autovetture aziendali acquisite principalmente per l'operatività logistica del personale presso i diversi siti ove sono situati gli impianti gestiti dalle società del gruppo.

**B. 9) - Costo del personale**

La voce, pari a €987.864 (€957.795), comprende il costo per il personale dipendente e collaboratori, ivi compresi l'accantonamento al T.F.R., il rateo per ferie maturate e non godute, il rateo per la quattordicesima mensilità ed i relativi contributi.

**B. 10) - Ammortamenti**

Ammontano a € 252.517 (€ 206.108) di cui € 221.895 (€ 177.444) si riferiscono all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali ed € 30.622 (€ 28.664) all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali. Per la specifica composizione di tali voci ed alla loro movimentazione si rimanda alle relative tabelle delle "Immobilizzazioni".

**B. 14) - Oneri diversi di gestione**

Ammontano a € 151.786 (€189.967) e riflettono costi per riaddebito spese, spese di viaggio, sopravvenienze passive, diritti camerati, ed altre varie voci minori.

**C - PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

L'importo di €1.481.854 (€- 38.153) riflette il saldo tra i proventi finanziari, pari ad € 1.501.249 (€1.407) e gli oneri finanziari, pari ad €- 19.395 (€ 39.560).

La voce più rilevante si riferisce ai proventi da controllate per €1.499.000 relativa ai dividendi percepiti nel corso del 2016 da parte della controllata Alea Energia spa.

La suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari richiesta dall'art. 2427 punto 12 c.c. risulta il seguente:

ONERI FINANZIARI	31.12.2015	31.12.2016
Interessi commerciali e diversi	710	134
Interessi su mutui	13.573	3.432
Altri oneri	25.277	15.829
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>39.560</b>	<b>19.395</b>

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

L'accantonamento per le imposte sul reddito dell'esercizio 2016 ammonta a €17.017 (€ 62.044) e si riferisce alle imposte dirette accertate, Ires ed Irap, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

\* \* \* \* \*

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato dell'esercizio chiuso al 31.12.2016 della Elettra Investimenti S.p.a. e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

**PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2016 E DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO**

Signori azionisti,

il bilancio della Vostra società al 31 dicembre 2016 chiude con un utile di €1.343.482,84. Vi proponiamo di destinare tale utile per €67.174,14 a riserva legale ed i restanti €1.276.308,70 ad incrementare la riserva straordinaria.

Vi proponiamo altresì la distribuzione di un dividendo pari a €0,25 centesimi per ciascuna delle azioni in circolazione, con esclusione delle azioni proprie, mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione