

SPT HOLDING SPA

Sede in Via Anzani n. 37 - 22100 COMO (CO)
Capitale sociale Euro 10.236.537,00 i.v.

Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Signori azionisti,

l'esercizio 2016 si chiude con un utile emergente dal bilancio consolidato di € 5.007.149 a fronte di € 4.731.307 di utile conseguito nel 2015.

Con riferimento al risultato di esercizio totale, si precisa che € 2.637.604 sono di competenza del Gruppo mentre € 2.369.545 sono di pertinenza di terzi.

Cenni sulla evoluzione economica generale - suoi aspetti e condizionamenti sulla situazione globale del Gruppo

Nelle singole relazioni accompagnatorie dei bilanci della capogruppo e della controllata, sono evidenziate le evoluzioni e l'andamento economico dell'esercizio 2016.

Analogamente ai risultati del precedente esercizio, anche il 2016 chiude con un risultato positivo riconducibile alla politica di ottimizzazione dei costi di struttura messa in atto negli ultimi anni sia da Asf che dalla capogruppo ed ai risultati positivi dell'intero gruppo.

Infatti, anche per l'esercizio 2016, sia la capogruppo che la controllata chiudono i bilanci con un utile di esercizio.

Il servizio di trasporto pubblico locale, gestito prevalentemente da Asf, è regolato da contratti di servizio con gli Enti Locali (Comuni di Como e Lecco e Province di Como e Lecco).

Il legislatore regionale ha aggiornato ripetutamente la scadenza contrattuale prevista al 30 giugno 2012, prorogando la vigenza dei contratti per cinque volte portando la nuova scadenza al 30.6.2018. Le proroghe hanno consentito al legislatore regionale di riorganizzare il settore con l'istituzione di Agenzie della mobilità, con competenze territoriali sovra-provinciali, alle quali demandare il compito della programmazione dei servizi, mediante la definizione di piani di trasporto dei bacini, e la gestione del bando e delle procedure di gara per la concessione del servizio di trasporto pubblico locale. Con la Legge Regionale n. 19 dell'8 luglio 2015, il Consiglio Regionale della Lombardia ha modificato il perimetro geografico dell'area di pertinenza dell'Agenzia della Mobilità, escludendo la provincia di Sondrio dal bacino. In seguito a tale modifica, gli Enti Locali hanno dovuto riapprovare gli atti costitutivi dell'Agenzia, ridefinendo la ripartizione del capitale: Comune di Como 11,4%, Comune di Lecco 11,4%, Comune di Varese 11,4%, Provincia di Como 21%, Provincia di Lecco 12%, Provincia di Varese 22,8% e Regione Lombardia 10%. In data 8.1.2016, l'Assemblea dell'Agenzia ha nominato il Consiglio di Amministrazione.

Il ritardo prodotto dai ripensamenti del legislatore regionale ha fatto slittare i tempi di costituzione dell'Agenzia e di indizione della gara rendendo necessari nuovi provvedimenti di proroga.

A partire dal 1° luglio 2016, l'Agenzia è subentrata nella titolarità del contratto di concessione di servizio del Comune di Como e delle Province di Como e Lecco-

Il 5 agosto 2016, l'Agenzia ha pubblicato l'avviso di pre-informazione, propedeutico all'indizione della gara per l'assegnazione del servizio di trasporto pubblico relativo al servizio automobilistico relativamente al bacino Como-Lecco e Varese.

Grazie alle risorse economiche stanziare da Regione Lombardia con due provvedimenti distinti, sono state superate le incertezze derivanti dall'insufficienza di fondi dei bilanci delle Province che non avrebbero potuto garantire la copertura dei trasferimenti previsti dai contratti di servizio.

Anche il legislatore nazionale ha previsto finanziamenti, con la legge di stabilità 232 dell'11 dicembre 2016, a supporto del settore del Trasporto pubblico mediante la definizione del Piano strategico nazionale della mobilità sostenibile che stabilisce certezza di risorse fino al 2023 e il riallineamento del Fondo nazionale trasporti.

Positiva l'estensione fino al 31.12.2018 della non applicazione della riduzione del 15% del credito d'imposta, disposta con la legge di stabilità 2014 sul rimborso delle accise riconosciute al settore del Trasporto pubblico, mantenendo inalterato il rimborso delle accise a € 0,21/litro ma circoscrivendo il beneficio, a partire dal 2016, ai mezzi con veicoli con motore Euro 3 e superiori, escludendo dal rimborso le categorie inferiori.

Si analizzano di seguito i dati del bilancio consolidato:

Principali dati economici

Si propone un conto economico consolidato riclassificato con il criterio del "valore aggiunto" confrontato con quello dell'esercizio precedente:

	2016	2015	Variazione
Ricavi netti	44.933.263	43.544.285	1.388.978
costi esterni	16.719.241	17.462.439	(743.198)
Valore aggiunto	28.214.022	26.081.846	2.132.176
Costo del lavoro	21.992.203	22.527.372	(535.169)
M.O.L.	6.221.819	3.554.474	2.667.345
Accantonamenti e svalutazioni	3.204.419	4.298.796	(1.094.377)
Ammortamenti	3.169.838	3.684.113	(514.275)
Risultato operativo	(152.438)	(4.428.435)	4.275.997
Proventi diversi	6.165.143	10.176.832	(4.011.689)
Oneri diversi	(377.098)	(443.950)	66.852
Proventi e oneri finanziari	(31.354)	39.994	(71.348)
Risultato ordinario	5.604.253	5.344.441	259.812
Saldo gestione straordinaria			
R.A.I.	5.604.253	5.344.441	259.812
Imposte	597.104	613.134	(16.030)
Risultato netto	5.007.149	4.731.307	275.842

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	2016	2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	109.816	134.431	(24.615)
Immobilizzazioni materiali nette	36.614.980	36.457.452	157.528
Partecipazioni ed altre imm. Finanziarie	10.944	10.944	
Altri crediti oltre i 12 mesi	1.081.609	1.180.917	(99.308)
Attivo fisso	37.817.349	37.783.744	33.605
Rimanenze	667.365	607.256	60.109
Crediti vs clienti	8.429.598	10.077.325	(1.647.727)
Altri crediti	3.759.601	6.139.652	(2.380.051)
Disponibilità liquide	26.789.260	16.790.828	9.998.432
Ratei e risconti attivi	49.594	33.321	16.273
Attività a breve termine	39.695.418	33.648.382	6.047.036
TOTALE ATTIVO	77.512.767	71.432.126	6.080.641

Debiti vs fornitori	5.978.014	4.816.696	1.161.318
Acconti	0	0	0
Debiti tributari e previdenziali	1.906.077	1.950.695	(44.618)
Debiti finanziari	558.255	554.535	3.720
Altri debiti	4.944.173	4.074.895	869.278
Ratei e risconti passivi	9.556.468	10.750.094	(1.193.626)
Passività a breve termine	22.942.987	22.146.915	796.072
TFR	6.610.958	6.996.857	(385.899)
Fondi per rischi e oneri	9.914.343	7.702.204	2.212.139
Debiti finanziari oltre i 12 mesi	6.043.715	6.287.770	(244.055)
Passività consolidato	22.569.016	20.986.831	1.582.185
Patrimonio netto	32.000.764	28.298.380	3.702.384
TOTALE PASSIVO	77.512.767	71.432.126	6.080.641

Principali dati finanziari

Si fornisce di seguito il dato relativo alla posizione finanziaria netta di Gruppo calcolata tenendo conto delle indicazioni fornite nel documento n. 22 emanato dall'IRDCEC nel mese di Ottobre 2013:

	2016	2015	Variazione
Depositi bancari	26.774.518	16.783.641	9.990.877
Cassa e assegni	14.742	7.187	7.555
Disponibilità liquide ed azioni proprie	26.789.260	16.790.828	9.998.432
Debiti vs soci per finanziamento	304.172	313.417	(9.245)
Quota a breve termine finanziamenti bancari	254.083	241.118	12.965
Debiti finanziari a breve termine	558.255	554.535	3.720
PFN a breve termine	26.231.005	16.236.293	9.994.712
Debiti vs soci per finanziamento m/l termine	4.613.196	4.603.951	9.245
Quota a lungo termine finanziamenti bancari	1.430.519	1.683.819	(253.300)
Debiti finanziari a m/l termine	6.043.715	6.287.770	(244.055)
PFN	20.187.290	9.948.523	10.238.767

Dall'analisi dei dati emerge il netto miglioramento della situazione finanziaria del Gruppo, che deriva dal fatto che le società incluse nell'area di consolidamento mostrano soddisfacenti livelli di redditività accompagnati dalla capacità di generare flussi di cassa.

Analisi per indici

A migliore descrizione della situazione del Gruppo si riportano, nella tabella sottostante, alcuni indici di bilancio confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

	2016	2015	Variazione
ROE (utile/P.N.)	15,65%	16,72%	-1,07%
CCN	16.752.431	11.501.467	5.250.964
Margine primario di struttura	(5.816.585)	(9.485.364)	3.668.779
Margine secondario di struttura	16.752.431	11.501.467	5.250.964

Il R.O.E., che esprime la redditività dell'azienda, risulta in diminuzione rispetto all'esercizio

precedente a testimonianza del fatto che la gestione 2016 è risultata meno redditizia di quella dell'esercizio precedente.

Il CCN (capitale circolante netto), determinato come differenza tra attivo corrente e passivo corrente, dà conto dell'equilibrio patrimoniale esistente con riferimento al breve periodo, tale per cui allo stato è possibile ritenere che non vi siano problemi di liquidità e/o tensioni finanziarie per le società del Gruppo.

Infine, per quanto riguarda gli indicatori di solidità, si evidenziano i trend positivi assunti dal margine primario e dal margine secondario di struttura; si ricorda che la situazione ottimale è raggiunta nel momento in cui i mezzi propri coprono integralmente l'attivo fisso.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate colpevoli in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

La capogruppo è certificata UNI EN ISO 9001:2008 per l'erogazione del servizio parcheggi. La certificazione è stata rinnovata il 5 maggio 2016, con scadenza 15 settembre 2018.

La controllata Asf è certificata secondo la norma ISO 14001:2004, certificazione che verifica tutti gli aspetti ambientali delle attività aziendali.

Nel corso del 2016, ASF ha mantenuto la certificazione OHSAS 18000/2007 che identifica lo standard internazionale per un sistema di gestione della Sicurezza e della Salute dei Lavoratori. Al fine dell'ottenimento della certificazione, ASF è stata sottoposta da parte dell'Ente certificatore ANCIS a audit di terza parte. In relazione alle condizioni di sicurezza sul luogo di lavoro, non si sono registrati episodi riconducibili a carenze legate alla sicurezza.

Personale

La capogruppo non ha in corso contenziosi sindacali e svolge la propria attività in un clima politico e sociale favorevole.

Relativamente alla controllata Asf, nel corso del 2016 si sono registrate azioni sindacali ed uno sciopero proclamato in ordine sia alla mancata ricollocazione di un autista, dichiarato inidoneo dal medico del lavoro e per il quale non è stato possibile prevedere una diversa attribuzione di mansioni, sia alla proposta di contrattazione aziendale relativa alla produttività.

Nel mese di maggio 2016, la partecipata ha comunicato il recesso da 18 accordi sindacali, con efficacia economica a partire da settembre 2016, in seguito ai quali a novembre 2016 è stato sottoscritto un nuovo accordo quadro collettivo che innova completamente gli accordi decentrati ed ha avviato la sottoscrizione di accordi individuali con i lavoratori.

Nel corso dell'esercizio:

- non si sono verificate nel gruppo morti sul lavoro, né si sono verificati infortuni gravi che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.
- non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate definitivamente responsabili.
- Asf ha mantenuto la certificazione OHSAS 18000:2007 che identifica lo standard internazionale per un sistema di gestione della sicurezza e della salute dei lavoratori.

Ricavi

Come già evidenziato nella nota integrativa al bilancio consolidato, i ricavi di vendita consolidati hanno mostrato, nel corso dell'esercizio 2016, un incremento progressivo, mantenendo il trend di crescita degli ultimi anni: Euro 42.500.628,00 nel 2013, Euro 43.590.148,00 nel 2014, Euro 43.544.285,00 nel 2015 ed Euro 44.933.263 nel 2016.

Si propone di seguito uno schema riepilogativo delle principali voci di costo relative al bilancio consolidato al 31.12.2016 con il confronto con l'esercizio precedente.

Materie prime	6.601.848	6.913.876	(312.028)
Servizi	9.789.113	10.128.861	(339.748)
Godimento di beni di terzi	388.389	398.159	(9.770)
Personale	21.992.203	22.527.372	(535.169)
Ammortamenti	3.169.838	3.684.113	(514.275)
Svalutazioni	3.204.419	4.248.796	(1.044.377)
Accantonamenti		50.000	(50.000)
Oneri diversi di gestione	377.098	443.950	(66.852)
Oneri finanziari	49.117	87.005	(37.888)

Va rilevata una riduzione di tutte le tipologie di costi.

Anche gli oneri finanziari mostrano un lieve decremento rispetto all'esercizio precedente, logicamente collegato al miglioramento della situazione finanziaria descritto in precedenza.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio, la Capogruppo ha effettuato investimenti sul patrimonio assegnato in locazione alla controllata, finalizzati all'adeguamento normativo in materia ambientale e di sicurezza dei seguenti immobili:

- Deposito di Appiano Gentile: è stata realizzata la progettazione finalizzata alla realizzazione dell'impianto per la separazione delle acque.
- Deposito di Bellagio: a completamento dei lavori finalizzati all'ottenimento del Certificato prevenzione incendi, sono stati effettuati i lavori di rifacimento dell'impianto luci di emergenza ed è stato realizzato l'impianto di illuminazione esterno della rampa di accesso al deposito.
- Deposito di San Fedele: a completamento degli interventi di adeguamento ambientale e di sostituzione della cisterna per il rifornimento del gasolio, è stata effettuata la progettazione per la messa a norma dell'impianto elettrico e la realizzazione dell'impianto di protezione dei fulmini.
- Deposito di Via Asiago: sono stati effettuati lavori di realizzazione delle linee vita sul tetto degli uffici e del capannone, oltre ad adeguamenti finalizzati alla sicurezza.

Ha, inoltre, effettuato interventi su altri immobili, con destinazione d'uso diversa:

- Immobile di Via Aldo Moro: sono stati eseguiti lavori di ripristino e messa in sicurezza di parte della copertura danneggiata da eventi atmosferici di particolare intensità.
- Autosilo di Via Castelnuovo: sono stati effettuati lavori di adeguamento finalizzati al rinnovo del certificato di prevenzione incendi.

La controllata ASF, nel corso del 2016, ha proseguito nell'azione di rinnovo del parco automezzi: sono stati immatricolati 14 autobus, acquistati in regime di autofinanziamento, di cui 6 destinati al servizio extraurbano.

Il progetto per la realizzazione di un sistema integrato di bigliettazione elettronica, presentato dalla Provincia di Como quale Ente capofila, è stato approvato da Regione Lombardia con un cofinanziamento di € 2.846.878,00 sugli oltre € 5.000.000,00 di investimento previsto.

Con successivo provvedimento n. 4140 del 8 ottobre 2015, Regione Lombardia ha modificato i termini per la realizzazione dei sistemi di bigliettazione elettronica di cui al Bando di cui alla DGR 1934/2014 (nuovo termine per il collaudo 30/06/2017 con possibile proroga al 31/12/2017) e alla conseguente liquidazione dell'anticipo del 10% delle risorse. Asf, unitamente a Fnma autoservizi per il bacino di Como, e con Sal e Linee Lecco, per il bacino lecchese, nel corso del 2016 ha gestito le procedure della gara conclusa nel corso del mese di settembre con l'aggiudicazione definitiva. A novembre 2016 è stato sottoscritto l'accordo quadro, della durata di quattro anni, che sancisce le modalità di fornitura ed implementazione dell'intero sistema.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto concerne la gestione delle attività della Capogruppo, nel corso del 2017, sulla base delle indicazioni che perverranno dall'Assemblea dei Soci, verrà data attuazione alla richiesta del Socio Provincia di Lecco di liquidazione della propria partecipazione.

Le nuove disposizioni normative che vincolano gli Enti Locali a dismettere le partecipazioni societarie non strategiche produrranno modifiche agli assetti societari.

Nel corso dell'esercizio 2017, in ragione del chiarimento fornito dalla Corte dei Conti, sezione regionale per l'Abruzzo, con delibera n. 53 del 23.3.2017, in ordine alla corresponsione degli emolumenti agli amministratori, dipendenti da enti partecipanti alla compagine sociale, verrà allocata una voce di spesa per gli emolumenti non corrisposti agli amministratori della Capogruppo.

Relativamente alla controllata ASF, le prospettive aziendali per il budget 2017 indicano una conferma di risultati di esercizio positivi, in virtù della garanzia di continuità aziendale prodotta dalla proroga dei contratti di servizio in vigore fino al 30.6.2018.

Nelle relazioni accompagnatorie ai bilanci della controllata e della controllante, si è fatta menzione alla proroga del contratto di TPL.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Di seguito la descrizione del possesso diretto o indiretto di azioni proprie o di Società controllanti.

Categoria di azioni/quote	Numero possedute	Valore nominale	Cap. sociale (%)
Azioni proprie	nessuna		
Quote controllanti		3.801.270	50.95%

Non sono stati effettuati acquisti né cessioni di quote e/o di azioni proprie.

Como, 9 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luigi Viganò



SPT HOLDING S.P.A.

Sede in VIA FRANCESCO ANZANI 37 - 22100 COMO (CO)
Capitale sociale Euro 10.236.537,00 i.v.
CODICE FISCALE E PARTITA I.V.A. 01815060130

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2016

Premessa

Signori azionisti,

il bilancio consolidato della Vostra Società chiude con un risultato positivo di Euro 5.007.149 a fronte di Euro 4.731.307 del 2015, di Euro 3.011.026 del 2014, Euro 1.970.089 del 2013, Euro 1.566.033 del 2012, Euro 1.467.034 del 2011 e di Euro 1.927.170 del 2010.

Come già esposto negli anni precedenti, il cambiamento di linea impostata con la cessione del 49% al socio privato, avvenuta nel corso del 2007, ha prodotto risultati positivi; basti pensare che nell'ultimo quinquennio il bilancio consolidato ha sempre evidenziato risultati ampiamente positivi.

Di seguito la tabella riepilogativa con i risultati degli ultimi sei esercizi:

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
€ 5.007.149	€ 4.731.307	€ 3.011.026	€ 1.970.089	€ 1.566.033	€ 1.467.034	€ 1.927.170

Il risultato di pertinenza di terzi ammonta ad Euro 2.369.545 contro Euro 2.229.064 del 2015, Euro 1.443.642 del 2014, Euro 966.330 del 2013, Euro 762.440 del 2012, Euro 618.735 del 2011 ed Euro 910.111 del 2010, come meglio evidenziato nella tabella seguente.

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
€ 2.369.545	€ 2.229.064	€ 1.443.642	€ 966.330	€ 762.440	€ 618.735	€ 910.111

Il risultato di esercizio del gruppo ammonta a Euro 2.637.604 contro Euro 2.502.243 del 2015.

Avendo fornito le doverose informazioni, nell'ambito della relazione della gestione della controllante e nella relazione che accompagna il bilancio consolidato, della condizione economica e delle previsioni future, Vi forniamo alcuni elementi di precisazione sulla formazione del bilancio consolidato.

Criteri di formazione

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti Contabili.

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

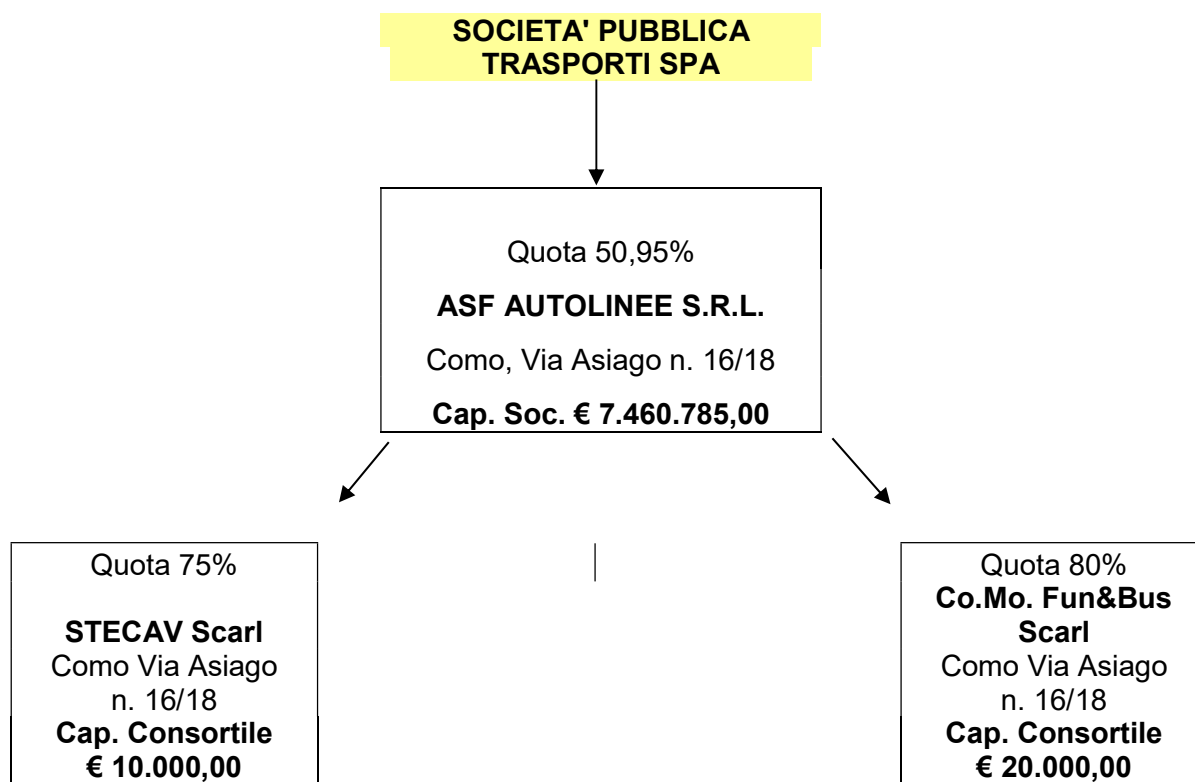
Con la presente nota integrativa si pongono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data

attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Sulla base dei nuovi OIC si è provveduto a riclassificare i proventi e gli oneri straordinari rispettivamente negli altri ricavi (voce A5 bilancio) e negli altri oneri di gestione (voce B14 bilancio).

Area e metodi di consolidamento



Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della SPT HOLDING SPA (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento (ASF Autolinee Srl, Stecav Scarl e Como Fun&Bus Scarl) sono assunti con il metodo del patrimonio netto integrale, aderente al principio contabile OIC 17.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già approvati dalle Assemblee o predisposti dai Consigli di amministrazione per l'approvazione, eventualmente riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento"/detratte dalle riserve di consolidamento del passivo. Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale.

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.
Non sono state calcolate imposte differite e/o anticipate.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2016 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato dei precedenti esercizi, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, al netto di ammortamenti.

I costi aventi utilità pluriennale, di cui all'art. 2426 n. 5 C.C., sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

I costi di impianto, ampliamento e modifiche statutarie, e per acquisto di software sono iscritti a bilancio al valore di acquisto al netto delle quote di ammortamento ed ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, al netto di ammortamenti.

L'ammortamento sistematico avviene tenuto conto dell'utilizzo e della durata economico-tecnica sulla base della residua vita utile del bene; tale criterio è ben rappresentato dalle aliquote fiscalmente ammesse, che sono ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in vigore del bene.

Come già evidenziato nella Nota al Bilancio degli esercizi precedenti, per i fabbricati strumentali della controllante SPT Holding Spa è stato stimato che la vita tecnico-economica sia superiore a quella presa a base per l'ammortamento. Infatti la durata utile economicamente, in condizioni di normale manutenzione, è pari ad almeno 50 anni.

Le aliquote utilizzate per l'ammortamento dei singoli cespiti, sono evidenziate nei bilanci di esercizio delle aziende rientranti nell'area di consolidamento.

Finanziarie

Le partecipazioni iscritte nel bilancio consolidato si riferiscono a quote minoritarie detenute in altre imprese, escluse dall'area di consolidamento, che sono valutate al costo d'acquisto o di sottoscrizione.

Rimanenze magazzino

Le Rimanenze (evidenziate per classi omogenee, per natura e per valore) emergono dal bilancio della controllata ASF Autolinee Srl, sono valorizzate applicando il costo medio ponderato ed opportunamente svalutate per beni obsoleti e/o a lento rigiro, determinato in relazione ad una valutazione tecnica interna.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

Con riferimento ai crediti iscritti nel bilancio della società consolidante antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Le società Stecav Scarl e Como Fun&Bus Scarl hanno iscritto i crediti in bilancio al presumibile valore di realizzo; la società ASF Autolinee Srl ha iscritto i crediti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

I diversi criteri di rappresentazione hanno tuttavia un effetto irrilevante per una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

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 e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti della consolidante SPT Holding Spa e della società ASF Autolinee Srl in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Con riferimento ai debiti iscritti nel bilancio della società consolidante antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Le società Stecav Scarl e Como Fun&Bus Scarl hanno iscritto i debiti in bilancio al loro valore nominale; la società ASF Autolinee Srl ha iscritto i debiti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

I diversi criteri di rappresentazione hanno tuttavia un effetto irrilevante per una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

Garanzie e impegni

Non vi sono rischi, impegni e garanzie non rilevabili dalla lettura dei singoli bilanci delle società consolidate.

In particolar modo si evidenziano i rapporti di debito per mutui garantiti da ipoteca sugli immobili come già riportato nella nota integrativa al bilancio della Capogruppo, oltre alle fidejussioni rilasciate dalle società partecipate.

Imposte sul reddito

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.

Deroghe

Non si è ricorso a deroghe ai criteri di valutazione per la redazione del bilancio consolidato.

Dati sull'occupazione

Sono di seguito esposti, separatamente per categorie, i dati sull'occupazione delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Organico	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Dirigenti	1	1	-
Quadri	5	5	-
Impiegati	66	66	-
Operai	436	435	1
Totale	508	507	1

Si precisa che l'incremento di una unità, della categoria "operai", si riferisce esclusivamente alla variazione relativa alla controllata ASF Autolinee Srl.

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione costi	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Costi di impianto e ampliamento	1.241	2.470	(1.229)
Software	12.556	29.153	(16.597)
Altre immobilizzazioni	96.019	102.808	(6.789)
Totale	109.816	134.431	(24.615)

I costi di impianto e ampliamento si riferiscono alle spese sostenute per le modifiche statutarie deliberate dall'Assemblea dei Soci della capogruppo come risulta dal relativo bilancio di esercizio.

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Terreni e fabbricati	13.809.766	14.020.339	(210.573)
Impianti e macchinari	19.899.957	21.772.637	(1.872.680)
Attrezzature	246.604	334.604	(88.000)
Altri beni	17.653	24.780	(7.127)
Immobilizzazioni in corso	2.641.000	305.092	2.335.908
Totale	36.614.980	36.457.452	157.528

Per il contenuto delle singole voci nonché per le relative movimentazioni dell'esercizio si rimanda ai bilanci di esercizio delle singole società incluse nel perimetro di consolidamento.

Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Partecipazioni	3.229	3.229	-
Crediti	7.715	7.715	-
Totale	10.944	10.944	-

La voce "partecipazioni" accoglie il valore relativo a partecipazioni di minoranza detenute dalle società del Gruppo in imprese non incluse nel presente bilancio consolidato. Tali partecipazioni, come precisato in premessa, sono valutate al costo di acquisto.

Rimanenze

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Materie prime	667.365	607.256	60.109
Lavori in corso su ordinazione			
Totale	667.365	607.256	60.109

Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori *intercompanies*, sono così suddivisi in base alle scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	8.429.598			8.429.598
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	2.375.482			2.375.482
Verso altri	1.384.119	393.313	688.296	2.465.728
Totale	12.189.199	393.313	688.296	13.270.808

I crediti esposti sono tutti esigibili e non ci sono contenziosi in essere.

Ratei e risconti attivi

I ratei e i risconti attivi ammontano ad euro 49.594; essi rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale. Si riferiscono principalmente a contratti di manutenzione, affitti, bollo automezzi, contratti di assistenza software e spese di telefonia.

Patrimonio netto

Il prospetto relativo al patrimonio netto consolidato evidenzia la seguente situazione al 31.12.2016:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Capitale sociale	10.236.537
Riserva da sovrapprezzo	176.031
Riserva legale	828.935
Riserva straordinaria	6.214.081
Riserva non distribuibile	7.131.946
Riserva per differenza da consolidamento	827.861
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1
Perdite portate a nuovo	(4.705.093)
Utile di esercizio	2.637.604
Patrimonio netto di Gruppo	23.347.903
Capitale e riserve di terzi	6.283.316
Utile di esercizio di terzi	2.369.545
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	32.000.764

Nella voce "riserva non distribuibile" si è proceduto a riclassificare l'utile relativo alle plusvalenze derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto integrale per la valutazione della partecipazione detenuta dalla controllante nella società ASF Autolinee Srl ai sensi dell'art. 2426 c.c..

La riserva denominata "differenza da consolidamento" accoglie l'importo del fondo svalutazione crediti stanziato dalla società ASF Autolinee Srl relativamente ai crediti vantati verso la società controllante e le società controllate incluse nel perimetro di consolidamento e di arrotondamenti.

Fondi per rischi ed oneri - altri

I fondi per rischi ed oneri ammontano ad Euro 9.914.343 e sono ripartiti nel seguente modo:

Descrizione	Importo
Fondo capogruppo	95.022
Fondo ASF	9.819.321
Totale	9.914.343

Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori *intercompanies*, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	304.172		4.613.196	4.917.368
Debiti verso banche	254.083	1.147.794	282.725	1.684.602
Debiti verso fornitori	5.978.014			5.978.014
Debiti tributari	693.937			693.937
Debiti verso istituti di previdenza	1.212.140			1.212.140
Altri debiti	4.944.173			4.944.173
Totale	13.386.519	1.147.794	4.895.921	19.430.234

I debiti oltre cinque anni sono relativi ai mutui della capogruppo contratti con UBI Banca e Banca Popolare Sondrio. I riferimenti ai contratti ed alle garanzie ipotecarie sono evidenziate nella nota integrativa della medesima società.

Ratei e risconti passivi

I ratei e i risconti passivi ammontano ad euro 9.556.468; essi rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale. Si riferiscono principalmente ai contributi erogati da Enti Locali alla controllata ASF Autolinee Srl per l'acquisto di nuovi autobus, a canoni prepagati per il deposito di Lazzago e ai proventi relativi all'acquisto di abbonamenti annuali da parte degli utenti del servizio.

Garanzie e impegni

Per il contenuto delle voci si rimanda ai bilanci di esercizio delle singole società incluse nel perimetro di consolidamento.

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	SPT Holding	ASF Autolinee	STECAV	Como Fun&Bus	Totale
Ipotecche	6.475.000				6.475.000
Fideiussioni		19.539	1.108.013	860.018	1.987.570
Totale	6.475.000	19.539	1.108.013	860.018	8.462.570

Impegni non indicati in calce allo stato patrimoniale

Non vi sono impegni non rilevabili dalla lettura dei singoli bilanci di esercizio.

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Prestazioni di servizi	44.933.263	43.544.285	1.388.978
Altre	6.165.143	10.176.832	(4.011.689)
Totale	51.098.406	53.721.117	(2.622.711)

Nel corso dell'esercizio 2016 i ricavi di vendita consolidati hanno manifestato un incremento di Euro 1.388.978 pari al 3,19%; si rileva, viceversa, un decremento di Euro 4.011.689 dei proventi diversi. Complessivamente il valore della produzione passa da Euro 53.721.117 ad Euro 51.098.406.

Ricavi per area geografica

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia		44.933.263	44.933.263
Totale		44.933.263	44.933.263

Costi della produzione

Categoria	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Materie prime	6.601.848	6.913.876	(312.028)
Servizi	9.789.113	10.128.861	(339.748)
Godimento beni di terzi	388.389	398.159	(9.770)
Personale	21.992.203	22.527.372	(535.169)
Ammortamenti	3.169.838	3.684.113	(514.275)
Svalutazioni	3.204.419	4.248.796	(1.044.377)
Variazione rimanenze	(60.109)	21.543	(81.652)
Accantonamenti		50.000	(50.000)
Oneri diversi di gestione	377.098	443.950	(66.852)
Totale	45.462.799	48.416.670	(2.953.871)

I costi della produzione presentano, nel complesso, un decremento di Euro 2.953.871.

Proventi e oneri finanziari

Descrizione	Ammontare
Interessi bancari	5.657
Interessi diversi	12.106
Oneri finanziari su mutuo e finaz. soci	(49.114)
Oneri finanziari diversi	(3)
Totale	(31.354)

Le società del gruppo operano prevalentemente senza utilizzare affidamenti bancari; gli interessi passivi esposti a bilancio si riferiscono principalmente ai mutui bancari in essere ed al finanziamento soci contratto dalla controllante.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
	597.104	613.134	(16.030)
Imposte	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
Imposte correnti:	597.104	613.134	(16.030)
IRES	173.068	140.946	32.122
IRAP	424.036	472.188	(48.152)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)			
IRES			
IRAP			
	597.104	613.134	(16.030)

Determinazione dell'IRES

Ai fini IRES sono state applicate le norme vigenti ed il conteggio delle imposte del gruppo ammonta complessivamente a Euro 173.068.

Determinazione dell'IRAP

Ai fini IRAP sono state applicate le norme vigenti ed il conteggio delle imposte del gruppo ammonta complessivamente a Euro 424.036.

Fiscalità differita / anticipata

Non si è proceduto nel calcolo delle imposte differite e anticipate in nessuna società oggetto di consolidamento.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

Informazioni relative a patrimoni destinati a uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 20) si informa che non esiste alcun patrimonio destinato a uno specifico affare.

Rivalutazione dei beni (Legge nr. 72 del 19.3.1983)

Non esistono in Bilancio beni assoggettati a rivalutazioni monetarie.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

Nelle note integrative dei bilanci della capogruppo e delle società controllate sono evidenziate tutte le operazioni correlate infragruppo.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Le società non hanno in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi per i servizi resi dal Revisore legale della Capogruppo, che ammontano ad euro 2.600,00.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi erogati agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Qualifica	Compenso
Amministratori	138.480
Collegio sindacale	58.697
Totale	197.177

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Como, 9 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Licia Viganò



Reg. Imp. Como 01815060130
Rea Como 218312

SPT HOLDING S.P.A.

Sede in VIA FRANCESCO ANZANI 37 - 22100 COMO (CO) Capitale sociale Euro 10.236.537,00 i.v.
CODICE FISCALE E PARTITA I.V.A. 01815060130

Bilancio consolidato al 31/12/2016

Stato patrimoniale attivo	31/12/2016	31/12/2015
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.241	2.470
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.556	29.153
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	96.019	102.808
	<u>109.816</u>	<u>134.431</u>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	13.809.766	14.020.339
2) Impianti e macchinario	19.899.957	21.772.637
3) Attrezzature industriali e commerciali	246.604	334.604
4) Altri beni	17.653	24.780
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.641.000	305.092
	<u>36.614.980</u>	<u>36.457.452</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	3.229	3.229
	<u>3.229</u>	<u>3.229</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate non consolidate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d-bis) verso altri		
- entro 12 mesi	4.214	4.214
- oltre 12 mesi	3.501	3.501
	<u>7.715</u>	<u>7.715</u>
	7.715	7.715
3) Altri titoli		
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
	<u>10.944</u>	<u>10.944</u>

Totale immobilizzazioni	36.735.740	36.602.827
--------------------------------	-------------------	-------------------

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	667.365	607.256
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
	<u>667.365</u>	<u>607.256</u>

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	8.429.598	10.077.325
- oltre 12 mesi		
	<u>8.429.598</u>	<u>10.077.325</u>
2) Verso imprese controllate non consolidate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

5-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	2.375.482	2.947.095
- oltre 12 mesi		
	2.375.482	2.947.095
5-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	1.384.119	3.192.557
- oltre 12 mesi	1.081.609	1.180.917
	2.465.728	4.373.474
	13.270.808	17.397.894
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Strumenti finanziari derivati attivi		
6) Altri titoli		
6) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	26.774.518	16.783.641
2) Assegni	11.703	
3) Denaro e valori in cassa	3.039	7.187
	26.789.260	16.790.828
Totale attivo circolante	40.727.433	34.795.978
D) Ratei e risconti	49.594	33.321
Totale attivo	77.512.767	71.432.126
Stato patrimoniale passivo	31/12/2016	31/12/2015
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	10.236.537	10.236.537
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	176.031	176.031
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale	828.935	703.823
V. Riserve statutarie		
VI. Altre riserve, distintamente indicate		

Riserva straordinaria	6.214.081	6.162.910
Riserva non distribuibile ex art. 2426	7.131.946	4.805.986
Riserva di consolidamento	827.861	661.125
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	2
	14.173.889	11.630.023
VII. Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi		
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(4.705.093)	(4.705.093)
IX. Utile (perdita) d'esercizio	2.637.604	2.502.243
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto di gruppo	23.347.903	20.543.564
-) Capitale e riserve di terzi	6.283.316	5.525.752
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.369.545	2.229.064
Totale patrimonio di terzi	8.652.861	7.754.816
Totale patrimonio netto consolidato	32.000.764	28.298.380

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite		
3) Strumenti finanziari derivati passivi		
4) Altri	9.914.343	7.702.204
5) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		

Totale fondi per rischi e oneri	9.914.343	7.702.204
--	------------------	------------------

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	6.610.958	6.996.857
---	------------------	------------------

D) Debiti

1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi	304.172	313.417
- oltre 12 mesi	4.613.196	4.603.951
	4.917.368	4.917.368
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	254.083	241.118
- oltre 12 mesi	1.430.519	1.683.819
	1.684.602	1.924.937
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

6) Acconti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	5.978.014		4.816.696
- oltre 12 mesi			
		5.978.014	4.816.696
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	693.937		695.204
- oltre 12 mesi			
		693.937	695.204
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	1.212.140		1.255.491
- oltre 12 mesi			
		1.212.140	1.255.491
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	4.944.173		4.074.895
- oltre 12 mesi			
		4.944.173	4.074.895
Totale debiti		19.430.234	17.684.591
E) Ratei e risconti		9.556.468	10.750.094
Totale passivo		77.512.767	71.432.126

Conto economico	31/12/2016	31/12/2015
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.933.263	43.544.285
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto capitale:		
- vari	6.135.531	10.146.922
- contributi in conto esercizio	29.612	29.910
	<u>6.165.143</u>	<u>10.176.832</u>
Totale valore della produzione	51.098.406	53.721.117
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.601.848	6.913.876
7) Per servizi	9.789.113	10.128.861
8) Per godimento di beni di terzi	388.389	398.159
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	16.149.407	16.124.095
b) Oneri sociali	4.361.575	4.525.817
c) Trattamento di fine rapporto	1.210.040	1.179.093
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	271.181	698.367
	<u>21.992.203</u>	<u>22.527.372</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	29.426	29.568
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.140.412	3.654.545
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.658.692	4.001.963
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	545.727	246.833
	<u>6.374.257</u>	<u>7.932.909</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(60.109)	21.543
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		50.000
14) Oneri diversi di gestione	377.098	443.950
Totale costi della produzione	45.462.799	48.416.670
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	5.635.607	5.304.447

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- altri		95.689
		<u>95.689</u>

16) Altri proventi finanziari:

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) proventi diversi dai precedenti con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

17.763	31.310
<u>17.763</u>	<u>31.310</u>
<u>17.763</u>	<u>31.310</u>

17) Interessi e altri oneri finanziari con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- verso imprese controllate non consolidate
- verso imprese collegate
- verso imprese controllanti
- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

49.117	87.005
<u>49.117</u>	<u>87.005</u>

17-bis) Utili e Perdite su cambi

Totale proventi e oneri finanziari	(31.354)	39.994
---	-----------------	---------------

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni

in imprese collegate
in imprese controllate
in imprese controllanti
in imprese sottoposte al controllo delle controllanti
in altre imprese

- b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
d) di strumenti finanziari derivati
e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria
f) con metodo del patrimonio netto

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
d) di strumenti finanziari derivati
e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria
f) con il metodo del patrimonio netto

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)

5.604.253

5.344.441

20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

anticipate

Imposte correnti

597.104

613.134

Imposte relative a esercizi precedenti

Imposte differite e anticipate

Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale

597.104

613.134

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

5.007.149

4.731.307

-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo

2.637.604

2.502.243

-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi

2.369.545

2.229.064

Como, 9 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Licia Viganò



Reg. Imp. Como 01815060130
Rea Como 218312

SPT HOLDING S.P.A.

Sede in VIA FRANCESCO ANZANI 37 - 22100 COMO (CO) - Capitale sociale Euro 10.236.537,00 i.v.
CODICE FISCALE E PARTITA I.V.A. 01815060130

Rendiconto finanziario consolidato metodo indiretto al 31/12/2016

Descrizione	esercizio 31/12/2016	esercizio 31/12/2015
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.007.149	4.731.307
Imposte sul reddito	597.104	613.134
Interessi passivi/(attivi)	31.354	55.695
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(35.500)	(272.059)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.600.107	5.128.077
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	4.079.601	5.551.238
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.169.838	3.684.113
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	50.451	381.427
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	7.299.890	9.616.778
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.899.997	14.744.855
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(60.109)	21.543
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.647.727	(2.945.821)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.161.318	(284.634)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(16.273)	3.866
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.193.626)	1.317.898
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	3.318.997	(7.434.965)
Totale variazioni del capitale circolante netto	4.858.034	(9.322.113)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	17.758.031	5.422.742
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(31.354)	(55.695)
(Imposte sul reddito pagate)	(612.082)	(633.772)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(2.253.361)	(301.648)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(2.896.797)	(991.115)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	14.861.234	4.431.627
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(3.348.391)	(4.341.618)
Disinvestimenti	35.500	203.437
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(4.810)	(14.403)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		110.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		

Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.317.701)	(4.042.584)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	12.965	11.595
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)	(253.300)	(241.118)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	166.734	728.172
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.471.500)	(1.471.500)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.545.101)	(972.851)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	9.998.432	(583.808)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	16.783.641	17.369.510
Assegni		
Danaro e valori in cassa	7.187	5.126
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.790.828	17.374.636
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	26.774.518	16.783.641
Assegni	11.703	
Danaro e valori in cassa	3.039	7.187
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	26.789.260	16.790.828
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		

Como, 9 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Licia Viganò



**Relazione del Revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010
n. 39**

Ai soci del gruppo SPT HOLDING S.p.A.

Relazione sul bilancio di esercizio



Ho svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo SPT Holding S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, nonché dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del revisore

E' mia la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Nell'effettuare tali valutazioni del rischio il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedura di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio.

Giudizio

LUCA PAGLIOTTA
Dottore Commercialista
Revisore dei conti

A mio giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo SPT Holding S.p.A. al 31 dicembre 2016, 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.

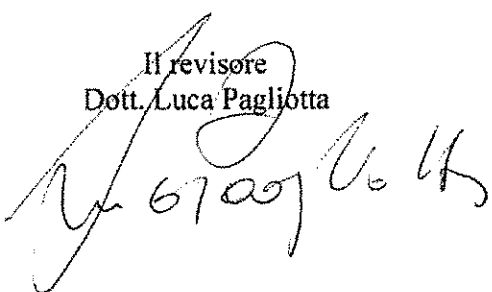
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della SPT Holding S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo SPT Holding S.p.A. al 31 dicembre 2016. A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo SPT Holding S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Como, li 16 maggio 2017

Il revisore
Dott. Luca Pagliotta



SPT HOLDING S.P.A.

Bilancio consolidato al 31-12-2016

Dati anagrafici	
Sede in	22100 COMO (CO) VIA FRANCESCO ANZANI 37
Codice Fiscale	01815060130
Numero Rea	CO
P.I.	01815060130
Capitale Sociale Euro	10236537.00 i.v.
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	SPT HOLDING S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2016	31-12-2015
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.241	2.470
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.556	29.153
7) altre	96.019	102.808
Totale immobilizzazioni immateriali	109.816	134.431
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	13.809.766	14.020.339
2) impianti e macchinario	19.899.957	21.772.637
3) attrezzature industriali e commerciali	246.604	334.604
4) altri beni	17.653	24.780
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.641.000	305.092
Totale immobilizzazioni materiali	36.614.980	36.457.452
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d-bis) altre imprese	3.229	3.229
Totale partecipazioni	3.229	3.229
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.214	4.214
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.501	3.501
Totale crediti verso altri	7.715	7.715
Totale crediti	7.715	7.715
Totale immobilizzazioni finanziarie	10.944	10.944
Totale immobilizzazioni (B)	36.735.740	36.602.827
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	667.365	607.256
Totale rimanenze	667.365	607.256
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.429.598	10.077.325
Totale crediti verso clienti	8.429.598	10.077.325
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.375.482	2.947.095
Totale crediti tributari	2.375.482	2.947.095
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.384.119	3.192.557
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.081.609	1.180.917
Totale crediti verso altri	2.465.728	4.373.474
Totale crediti	13.270.808	17.397.894
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	26.774.518	16.783.641
2) assegni	11.703	-
3) danaro e valori in cassa	3.039	7.187

Totale disponibilità liquide	26.789.260	16.790.828
Totale attivo circolante (C)	40.727.433	34.795.978
D) Ratei e risconti	49.594	33.321
Totale attivo	77.512.767	71.432.126
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	10.236.537	10.236.537
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	176.031	176.031
IV - Riserva legale	828.935	703.823
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	6.214.081	6.162.911
Riserva di consolidamento	827.861	661.125
Varie altre riserve	7.131.947 ⁽¹⁾	4.805.987
Totale altre riserve	14.173.889	11.630.023
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(4.705.093)	(4.705.093)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.637.604	2.502.243
Totale patrimonio netto di gruppo	23.347.903	20.543.564
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	6.283.316	5.525.752
Utile (perdita) di terzi	2.369.545	2.229.064
Totale patrimonio netto di terzi	8.652.861	7.754.816
Totale patrimonio netto consolidato	32.000.764	28.298.380
B) Fondi per rischi e oneri		
4) altri	9.914.343	7.702.204
Totale fondi per rischi ed oneri	9.914.343	7.702.204
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.610.958	6.996.857
D) Debiti		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	304.172	313.417
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.613.196	4.603.951
Totale debiti verso soci per finanziamenti	4.917.368	4.917.368
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	254.083	241.118
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.430.519	1.683.819
Totale debiti verso banche	1.684.602	1.924.937
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.978.014	4.816.696
Totale debiti verso fornitori	5.978.014	4.816.696
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	693.937	695.204
Totale debiti tributari	693.937	695.204
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.212.140	1.255.491
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.212.140	1.255.491
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.944.173	4.074.895
Totale altri debiti	4.944.173	4.074.895
Totale debiti	19.430.234	17.684.591
E) Ratei e risconti	9.556.468	10.750.094
Totale passivo	77.512.767	71.432.126

(1)

Varie altre riserve	31/12/2016	31/12/2015
Riserva non distribuibile ex art. 2426	7.131.946	4.805.986
Conto personalizzabile	827.861	661.125
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	1

Conto economico consolidato

	31-12-2016	31-12-2015
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.933.263	43.544.285
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	29.612	29.910
altri	6.135.531	10.146.922
Totale altri ricavi e proventi	6.165.143	10.176.832
Totale valore della produzione	51.098.406	53.721.117
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.601.848	6.913.876
7) per servizi	9.789.113	10.128.861
8) per godimento di beni di terzi	388.389	398.159
9) per il personale		
a) salari e stipendi	16.149.407	16.124.095
b) oneri sociali	4.361.575	4.525.817
c) trattamento di fine rapporto	1.210.040	1.179.093
e) altri costi	271.181	698.367
Totale costi per il personale	21.992.203	22.527.372
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	29.426	29.568
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.140.412	3.654.545
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.658.692	4.001.963
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	545.727	246.833
Totale ammortamenti e svalutazioni	6.374.257	7.932.909
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(60.109)	21.543
13) altri accantonamenti	-	50.000
14) oneri diversi di gestione	377.098	443.950
Totale costi della produzione	45.462.799	48.416.670
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	5.635.607	5.304.447
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	-	95.689
Totale proventi da partecipazioni	-	95.689
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	17.763	31.310
Totale proventi diversi dai precedenti	17.763	31.310
Totale altri proventi finanziari	17.763	31.310
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	49.117	87.005
Totale interessi e altri oneri finanziari	49.117	87.005
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(31.354)	39.994
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	5.604.253	5.344.441
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	597.104	613.134
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	597.104	613.134
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	5.007.149	4.731.307

Risultato di pertinenza del gruppo	2.637.604	2.502.243
Risultato di pertinenza di terzi	2.369.545	2.229.064

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2016	31-12-2015
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.007.149	4.731.307
Imposte sul reddito	597.104	613.134
Interessi passivi/(attivi)	31.354	55.695
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(35.500)	(272.059)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.600.107	5.128.077
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	4.079.601	5.551.238
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.169.838	3.684.113
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	50.451	381.427
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	7.299.890	9.616.778
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.899.997	14.744.855
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(60.109)	21.543
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.647.727	(2.945.821)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.161.318	(284.634)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(16.273)	3.866
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.193.626)	1.317.898
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.318.997	(7.434.965)
Totale variazioni del capitale circolante netto	4.858.034	(9.322.113)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	17.758.031	5.422.742
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(31.354)	(55.695)
(Imposte sul reddito pagate)	(612.082)	(633.772)
(Utilizzo dei fondi)	(2.253.361)	(301.648)
Totale altre rettifiche	(2.896.797)	(991.115)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	14.861.234	4.431.627
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(3.348.391)	(4.341.618)
Disinvestimenti	35.500	203.437
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(4.810)	(14.403)
Immobilizzazioni finanziarie		
Disinvestimenti	-	110.000
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.317.701)	(4.042.584)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	12.965	11.595
(Rimborso finanziamenti)	(253.300)	(241.118)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	166.734	728.172
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.471.500)	(1.471.500)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.545.101)	(972.851)

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	9.998.432	(583.808)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	16.783.641	17.369.510
Danaro e valori in cassa	7.187	5.126
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.790.828	17.374.636
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	26.774.518	16.783.641
Assegni	11.703	-
Danaro e valori in cassa	3.039	7.187
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	26.789.260	16.790.828