

Equiter

Bilancio 2019

---

**Equiter** – Investimenti per il Territorio S.p.A.  
Piazza San Carlo, 156 – 10121 Torino  
Registro Imprese di Torino, C.F. e P.IVA 11294050015  
Capitale Sociale: Euro 150.004.017

---

# Sommario

Cariche sociali	5
Azionariato	5
<i>Executive summary</i>	7
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>11</b>
Il contesto di riferimento	11
L'attività della Società	14
• <i>L'attività di investimento</i>	15
• <i>La consulenza specialistica</i>	20
Sintesi dei risultati economici 2019	25
Sintesi dei dati patrimoniali a fine 2019	29
Personale e organizzazione	31
Altre informazioni	32
Evoluzione prevedibile della gestione	33
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	33
<b>Nota integrativa</b>	<b>35</b>



---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Carla Patrizia FERRARI
Vice Presidenti	Luciano NEBBIA Giovanni QUAGLIA
Consiglieri	Marco CASALE Nicolagiovanni DI VICO Giandomenico GENTA Ernesto LAVATELLI

Direttore Generale	Enrico BERTONI
--------------------	----------------

### Collegio Sindacale

Presidente	Enrico GROSSO
Sindaci effettivi	Eugenio Mario BRAJA Maurizio FERRERO
Sindaci supplenti	Elisa BAUCHIERO Roberto BERZIA

Società di revisione	KPMG S.p.A.
----------------------	-------------

## Azionariato

### Quota % detenuta sul Capitale sociale

Fondazione Compagnia di San Paolo	32,99%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	32,88%
Fondazione CRT - Cassa di Risparmio di Torino	22,13%
Fondazione CRC - Cassa di Risparmio di Cuneo	12,00%



*Programma RIF-MIUR – Progetto Railcraft di Blackshape S.p.A.*

---

## Executive summary

Nel 2019 Equiter ha sovraperformato gli obiettivi reddituali del primo anno del Piano d'Impresa 2019-2021 approvato nel mese di aprile. L'**utile netto di 16,4 milioni di euro** (+18% rispetto alle previsioni di Piano) riflette la validità di un **revenue model resiliente e diversificato**, che coniuga la generazione di ricavi basata sulla **gestione attiva delle partecipazioni** in portafoglio con quella derivante dalle **attività di advisory per la gestione di fondi di terzi**, che – per propria natura – concorre ai risultati in funzione anticiclica.

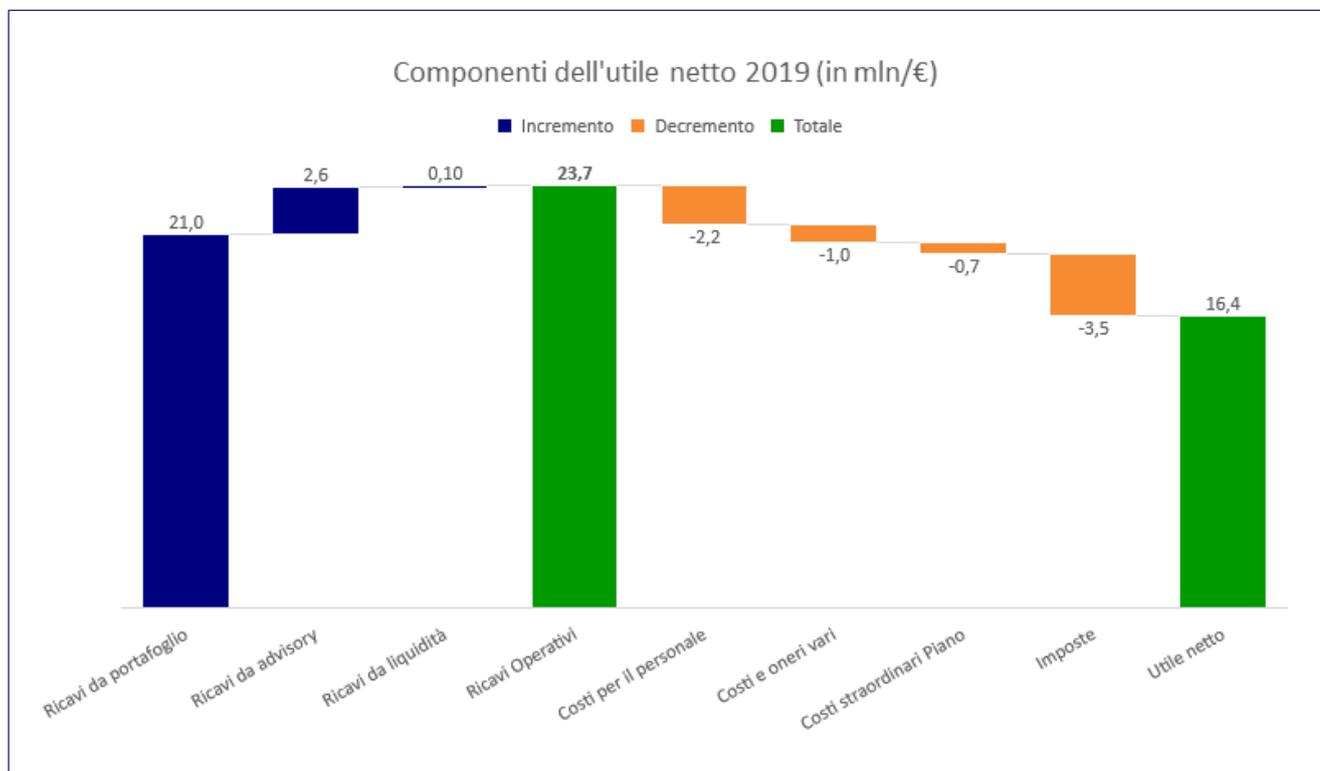
Alla formazione dei **ricavi operativi per 23,7 milioni di euro** (+171% sul 2018) hanno contribuito:

- **i ricavi del portafoglio investito per 21 milioni di euro:**
  - **11,1 milioni di euro**, conseguiti principalmente grazie al **processo di valorizzazione del Fondo PPP Italia**, che ha consentito ad Equiter - in qualità di investitore - di iscrivere **proventi per 10,8 milioni di euro**;
  - **9,9 milioni di euro** rappresentati da **dividendi e proventi da fondi** (+86% rispetto al 2018):
    - **5,5 milioni di euro** distribuiti da **Equiter Energia** (3,9 milioni) e da **IREN S.p.A.** (1,6 milioni); a questo proposito va evidenziato come la misura straordinaria del dividendo distribuito dalla controllata Equiter Energia - fotografata da un *dividend yield* superiore al 50% - sia stata possibile grazie alle azioni di ottimizzazione finanziaria ed operativa realizzate nel corso degli ultimi due esercizi;
    - **4,4 milioni di euro** costituiti dai proventi distribuiti da **Secondo Fondo F2i** (2 milioni), **Terzo Fondo F2i** (1,3 milioni) e **Fondo Tages Helios** (1,1 milioni);
- **ricavi delle attività di advisory per 2,6 milioni di euro** (+58% rispetto al 2018), sui quali ha impattato in misura significativa il nuovo apporto commissionale per **1,5 milioni di euro** relativo al **Fondo per la Ricerca e l'Innovazione**, la cui operatività è entrata a pieno regime nel 2019 con la realizzazione di 8 investimenti nel Sud Italia. A tali ricavi si sono affiancati inoltre le seguenti commissioni:
  - **535mila euro** rivenienti dall'**attività di consulenza esclusiva** svolta a favore di Fondaco SGR per la gestione del **Fondo PPP Italia**.  
*Nel corso dell'anno il team dedicato di Equiter ha perfezionato 9 cessioni di partecipazioni infrastrutturali, che hanno generato per il Fondo un incasso complessivo di 73 milioni di euro, con una plusvalenza di 58 milioni di euro e un multiplo aggregato di cessione pari a 2.3x;*
  - **527mila euro** derivanti dalla **gestione di fondi comunitari JESSICA**.  
*Le commissioni incassate nel corso dell'anno remunerano le attività di monitoraggio e gestione svolte da Equiter sui progetti realizzati ed assumono natura di performance fees in quanto maturano solamente in presenza di rimborsi dagli investimenti realizzati: a fine dicembre 2019 i rientri complessivi dai progetti finanziati nell'ambito del Programma JESSICA hanno superato i 45 milioni di euro, corrispondenti ad oltre il 25% di quanto investito in 57 progetti di rigenerazione urbana, efficienza energetica ed energie rinnovabili a partire dal 2011 in Sicilia, Campania e Sardegna;*
  - **70mila euro** correlati all'**assistenza prestata a favore della sub-holding Equiter Energia** e delle sue controllate.

La robusta *performance* reddituale dell'anno ha consentito alla Società di spendere integralmente nell'esercizio oneri di consulenza e strumenti di incentivazione pluriennali legati al Piano di Impresa 2019-2021, mantenendo il **Cost Income Ratio** su **livelli di piena efficienza (16,1% vs 28,6% del 2018)**.

Il **risultato ante imposte** ha sfiorato così i **20 milioni di euro**, traendo beneficio dalla qualità del portafoglio investito che ha consentito di non appostare alcuna svalutazione degli attivi.

Dopo aver scontato **imposte sul reddito** per **3,5 milioni di euro**, il consuntivo annuale di Equiter fa segnare un **utile netto di 16,4 milioni di euro** rispetto ai 5,6 milioni di euro del 2018, determinando un **ROE del 5,4%** che sale al **12,7%** se depurato dell'impatto dell'attivo liquido infruttifero.



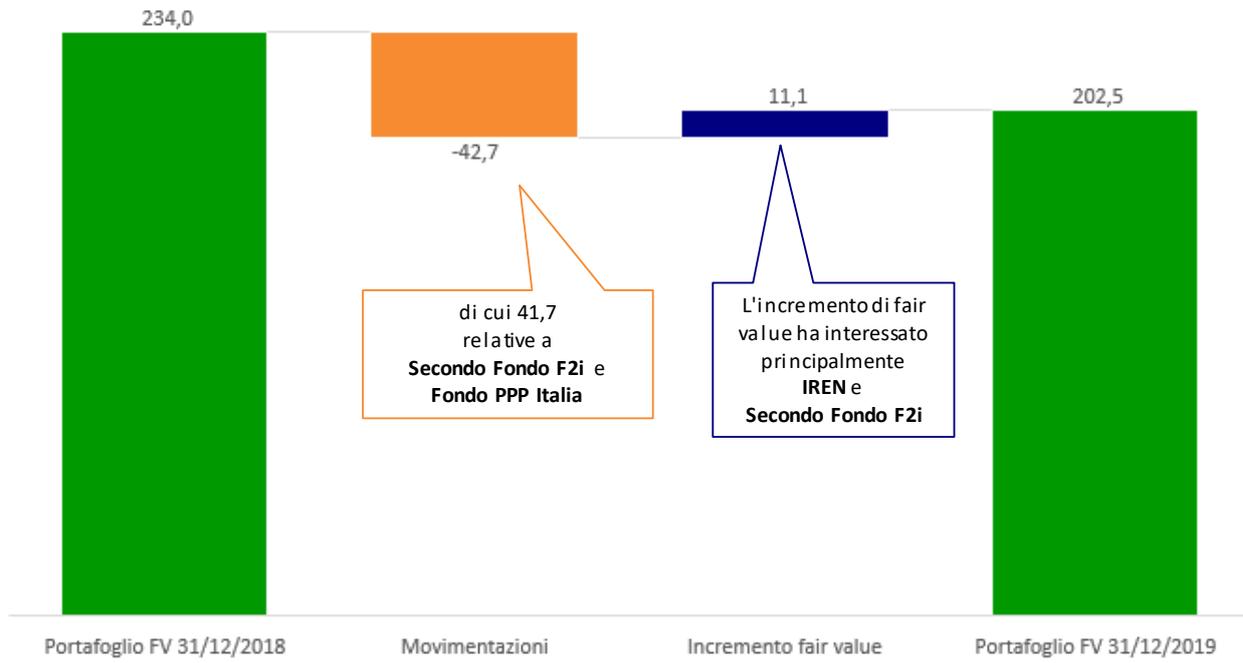
I dati 2019 confermano la **solida posizione patrimoniale** di Equiter, caratterizzata sul fronte dell'attivo da un **portafoglio di buona qualità** e da una consistente base di **liquidità** disponibile per futuri investimenti e sul fronte del passivo da un'**elevata patrimonializzazione** in assenza di indebitamento bancario: più in particolare, a fine 2019 l'attivo patrimoniale, che ammonta a **310 milioni di euro**, presenta un **ulteriore rafforzamento della posizione di liquidità** rispetto al 2018 a fronte della **riduzione del portafoglio** investito, principalmente per effetto dei rimborsi di capitale effettuati dal Secondo Fondo F2i e dal Fondo PPP Italia.

Sotto il profilo del *fair value*, le movimentazioni che hanno complessivamente ridimensionato il portafoglio sono state in parte controbilanciate dall'incremento di valore attribuibile principalmente alla partecipazione in IREN e al Secondo Fondo F2i.

Tali dinamiche portano a stimare il **valore di mercato del solo portafoglio partecipativo** in oltre **200 milioni di euro**, comprensivo di un **Embedded Value di 98 milioni di euro** (84 milioni di euro al netto del carico fiscale stimato).

## Portafoglio al fair value (in mln/€)

■ Incremento ■ Decremento ■ Totale





*Programma RIF-MIUR – Progetto SIMPA di C.M.D.- Costruzioni Motori Diesel S.p.A.*

# Relazione sulla gestione

## Il contesto di riferimento

### Lo scenario macroeconomico

Nel 2019 la **crescita globale** è rimasta **contenuta** (PIL 2019: +2,9% vs 2018<sup>1</sup>), soprattutto per effetto della debolezza combinata della produzione manifatturiera e del commercio mondiale, penalizzato da tensioni geopolitiche in aumento, nonostante l'orientamento ampiamente accomodante adottato in politica monetaria dalle Banche Centrali dei principali Paesi avanzati.

Nell'**Area dell'Euro** l'attività economica è stata **rallentata** dalla fase di **contrazione del settore industriale**, iniziata nel 2018 e particolarmente accentuata in Germania, i cui effetti sul PIL sono stati finora compensati dalla resilienza del terziario (PIL 2019: +1,2% vs 2018). Sul fronte della domanda, l'economia europea ha evitato la caduta in recessione grazie a molteplici fattori di sostegno: in primo luogo, i consumi sono stati sostenuti dalla crescita occupazionale (ancora positiva, sebbene in lieve rallentamento), dall'aumento dei salari reali e, infine, da politiche fiscali moderatamente espansive. L'inflazione annua si è mantenuta stabile intorno ad un dato medio dell'1,2%: il calo dei prezzi della componente energetica è stato compensato dal rafforzamento dell'inflazione di fondo, sostenuta dalla dinamica dei prezzi dei servizi.

Dopo oltre un triennio di espansione, l'**economia italiana** ha registrato una **sostanziale stagnazione** nel **2019** (PIL 2019: +0,2%). Diversi fattori hanno frenato l'economia nazionale nel corso dell'anno. In primo luogo, il rallentamento della crescita in Germania, dovuto principalmente alla crisi della produzione nel settore *automotive*, ha avuto ricadute importanti sull'attività dell'industria italiana per i forti legami tra i comparti manifatturieri dei due paesi. Le difficoltà dell'*automotive* tedesco rappresentano infatti un significativo fattore di freno non solo per la produzione industriale, ma anche per l'*export* italiano.

In secondo luogo, gli indicatori di fiducia negli ultimi mesi hanno mostrato, complessivamente, un ulteriore peggioramento e ciò ha spinto imprese e famiglie a una gestione maggiormente prudente delle risorse disponibili; la flessione è stata più marcata per le imprese manifatturiere che tra le famiglie.

Per quanto riguarda la finanza pubblica, si è registrata una lieve flessione dell'indebitamento netto in rapporto al PIL rispetto al 2018 e una crescita del rapporto tra il debito e il prodotto (dal 134,8% del 2018 al 135,7%), come già atteso nelle previsioni del Governo Italiano.

Per i **mercati finanziari** il **2019** è stato un **anno positivo**, principalmente grazie all'azione di stimolo e di sostegno al ciclo economico da parte delle principali Banche Centrali, che, insieme al consolidamento delle attese per un accordo commerciale tra Cina e Stati Uniti, hanno favorito uno spostamento dell'interesse degli investitori dal segmento obbligazionario a quello azionario rafforzandone i corsi; i rendimenti a lungo termine sono leggermente saliti, riflettendo valutazioni meno pessimistiche sulle prospettive di crescita.

<sup>1</sup> Banca d'Italia – Bollettino Economico n. 1 - 2020

I Fondi Strutturali Europei – Stato di attuazione a livello italiano

In Italia, le risorse finanziarie assegnate ai Programmi Operativi Nazionali (PON) e Regionali (POR) nel periodo di programmazione 2014-2020 ammontano complessivamente a **54 miliardi di euro**, di cui 34 miliardi derivanti dai Fondi Strutturali Europei e 20 miliardi dalla quota di cofinanziamento nazionale<sup>2</sup>.

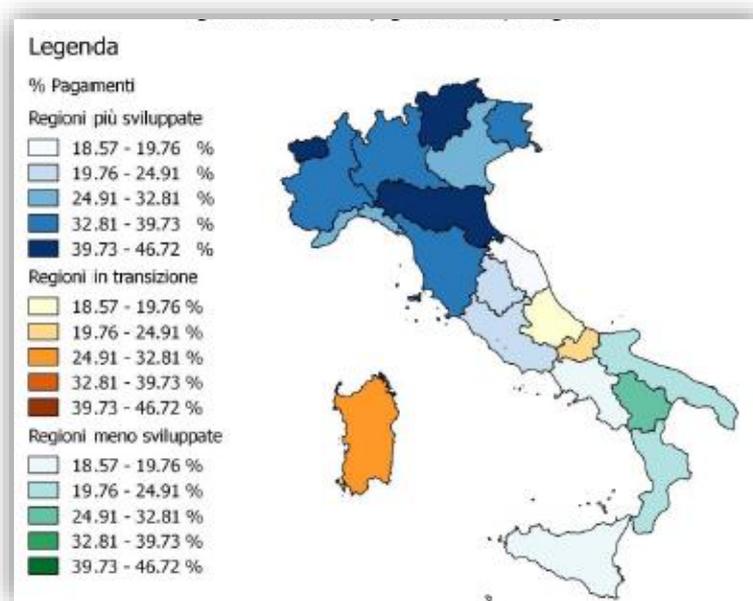
Il **61%** di tali risorse è destinato alle **Regioni meno sviluppate** (in ordine decrescente di risorse programmate POR: Puglia, Sicilia, Campania, Calabria, Basilicata), il **27%** alle **Regioni più sviluppate** (Lombardia, Lazio, Piemonte, Toscana, Veneto, Emilia Romagna, Marche, Liguria, Umbria, Friuli Venezia Giulia, Trentino, Valle d'Aosta), il **5%** alle **Regioni in transizione** (Sardegna, Abruzzo, Molise), il **restante 7%** ai programmi dedicati alla **cooperazione territoriale** (PO CTE) e al **sostegno dell'occupazione giovanile** (PON IOG).

Stato di attuazione per Programma Operativo al 31 ottobre 2019 (dati in milioni di euro)

Categoria di Regione	Tipologia Programma	Risorse programmate (A)	di cui contributo UE	Impegni (B)	Pagamenti (C)	% Avanzamento (B/A)	% Avanzamento (C/A)
In transizione	PON	814,99	447,12	499,39	221,29	61,28	27,15
	POR	1.918,82	971,68	992,09	487,91	51,70	25,43
Meno sviluppate	PON	12.532,61	9.037,39	7.805,65	2.887,16	62,28	23,04
	POR	20.384,08	13.649,07	8.670,26	4.408,35	42,53	21,63
Più sviluppate	PON	1.607,50	803,76	1.061,67	536,93	66,04	33,40
	POR	13.194,94	6.597,48	7.909,81	4.449,69	59,95	33,72
Totale PON IOG		<b>2.785,35</b>	<b>2.141,79</b>	<b>1.974,15</b>	<b>1.321,75</b>	<b>70,88</b>	<b>47,45</b>
Totale PO CTE		<b>990,51</b>	<b>839,11</b>	<b>444,89</b>	<b>53,50</b>	<b>44,92</b>	<b>5,40</b>
Totale Generale		<b>54.228,80</b>	<b>34.487,40</b>	<b>29.357,91</b>	<b>14.366,57</b>	<b>54,14</b>	<b>26,49</b>

Al 31 ottobre 2019, si rileva un **avanzamento della spesa del 54%** in termini di **impegni** e del **26%** in termini di **pagamenti** rispetto alle risorse programmate a livello italiano. In particolare, le Regioni meno sviluppate presentano percentuali di avanzamento più basse rispetto al dato medio nazionale. Con riferimento ai soli **POR**, l'avanzamento in termini di impegni si colloca al 43%, mentre in termini di pagamenti si ferma al 22%.

Percentuale di pagamenti POR per regione al 31 ottobre 2019



<sup>2</sup> Fonte: Monitoraggio Politiche di Coesione Programmazione 2014-2020. Situazione al 31 ottobre 2019 – MEF Dipartimento RGS

I **Programmi Operativi Nazionali 2014-2020**, cui sono destinati complessivamente **18 miliardi di euro**, presentano invece percentuali di raggiungimento più elevate rispetto al dato medio italiano (avanzamento del 64% in termini di impegni e del 28% in termini di pagamenti).

Stato di attuazione dei PON 2014-2020 al 31 ottobre 2019 (dati in milioni di euro)

Tipologia	Risorse programmate (A)	di cui contributo UE	Impegni (B)	Pagamenti (C)	% Avanzamento (B/A)	% Avanzamento (C/A)
PON	17.740,45	12.430,06	11.340,86	4.967,12	63,93	28,00

In particolare, si rileva che il **PON Ricerca e Innovazione 2014-2020**, da cui sono tratte le risorse attribuite al Fondo RIF gestito da Equiter, è caratterizzato da un'accentuata **divaricazione tra impegni e pagamenti** per quanto riguarda sia la componente cofinanziata dal Fondo Europeo per lo Sviluppo Regionale (FESR) sia la componente supportata dal Fondo Sociale Europeo (FSE), come attestano le percentuali di avanzamento pari al 92% (in termini di impegni sulle risorse programmate FESR) e al 16% (in termini di pagamenti FESR).

Stato di attuazione del PON Ricerca e Innovazione 2014-2020 al 31 ottobre 2019 (dati in milioni di euro)

Programma Operativo	Risorse programmate (A)		Impegni (B)		Pagamenti (C)		% Avanzamento (B/A)		% Avanzamento (C/A)	
	FESR	FSE	FESR	FSE	FESR	FSE	FESR	FSE	FESR	FSE
PON Ricerca e Innovazione	928,08	261,61	858,25	234,33	151,42	56,43	92,48	89,57	16,32	21,57
Regioni meno sviluppate	828,49	233,70	774,04	203,96	139,68	47,25	93,43	87,27	16,86	20,22
Regioni in transizione	99,59	27,91	84,21	30,37	11,74	9,19	84,56	108,83	11,79	32,91

In questo contesto, gli **strumenti finanziari**, co-finanziati dai Fondi Strutturali Europei e attuati nel quadro di un Programma Operativo Nazionale o Regionale dalle competenti Autorità di Gestione, si confermano una **modalità sostenibile ed efficiente** di impiego delle risorse della politica di coesione dell'Unione Europea rispetto al più tradizionale «fondo perduto», consentendo tra l'altro di incrementare le percentuali di effettivo utilizzo dei fondi a disposizione.

## L'attività della Società

Equiter è **investitore in capitale di rischio e advisor nel settore delle infrastrutture e dell'innovazione**, con l'obiettivo di promuovere lo sviluppo socio-economico del territorio e la crescita sostenibile nel lungo termine (cd. *Long Term Equity*), secondo le logiche proprie della **finanza d'impatto**.

Costituita nel febbraio 2015 come **partnership di Intesa Sanpaolo e Compagnia di San Paolo** dedicata agli investimenti a favore dello sviluppo territoriale (cd. *Mission Related Investments*), Equiter ha progressivamente **rafforzato il legame con il mondo delle fondazioni di origine bancaria**, aprendo la propria compagine azionaria dapprima a **Fondazione CRT - Cassa di Risparmio di Torino** nel giugno 2016 e successivamente a **Fondazione CRC - Cassa di Risparmio di Cuneo** nel dicembre 2017.

Nell'ottica di trovare un **equilibrio sostenibile** tra obiettivi di rendimento ed esigenze di sviluppo delle economie locali, Equiter promuove un **modello di business** peculiare ed **innovativo** che combina due "anime" operative: l'attività di investimento e la consulenza specialistica.

- L'**attività di investimento** si traduce in un **portafoglio partecipativo di investimenti diretti e indiretti**, aventi come **target** progetti infrastrutturali, progetti di rigenerazione territoriale e PMI con forte potenziale di crescita dimensionale, vocazione all'export e capacità innovativa.
- La **consulenza specialistica** si articola su due diversi ambiti, il cui sviluppo è frutto della scelta strategica di Equiter - anche in funzione anticiclica - di incrementare la redditività da servizi:
  - **advisory a fondi chiusi di investimento, società controllate e progetti territoriali** - Equiter presta attività di consulenza esclusiva a favore di Fondaco SGR per la gestione del **Fondo PPP Italia**, primo fondo chiuso italiano destinato al Partenariato Pubblico-Privato. Inoltre, Equiter supporta nella pianificazione operativa e finanziaria l'*asset company* **Equiter Energia** e i veicoli societari da questa controllati. Infine, svolge attività consulenziale a beneficio di specifici **progetti di rigenerazione urbana**, in collaborazione con *stakeholder* che condividono la vocazione per lo sviluppo del territorio;
  - **advisory per la gestione di fondi comunitari** - Equiter si occupa della gestione di fondi comunitari in **due ambiti a forte impatto socio-economico**: la ricerca e la riqualificazione urbana ed energetica. In particolare, Equiter è *advisor* - per conto della Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca (MIUR) - del **più grande fondo italiano dedicato a investimenti in progetti di ricerca e innovazione**, gestendo **124 milioni di euro** provenienti dal **Programma Operativo Nazionale "Ricerca e Innovazione" 2014-2020**. Inoltre, Equiter si occupa della gestione di **3 fondi di sviluppo urbano** promossi dalle Regioni Sicilia, Campania e Sardegna nell'ambito del **Programma J.E.S.S.I.C.A.<sup>3</sup> 2007-2013**, strumento di intervento ideato dalla Commissione Europea e dalla BEI allo scopo di promuovere investimenti sostenibili di rigenerazione ed efficienza energetica nelle aree urbane.

---

<sup>3</sup> Acronimo di *Joint European Support for Sustainable Investment in City Areas*.

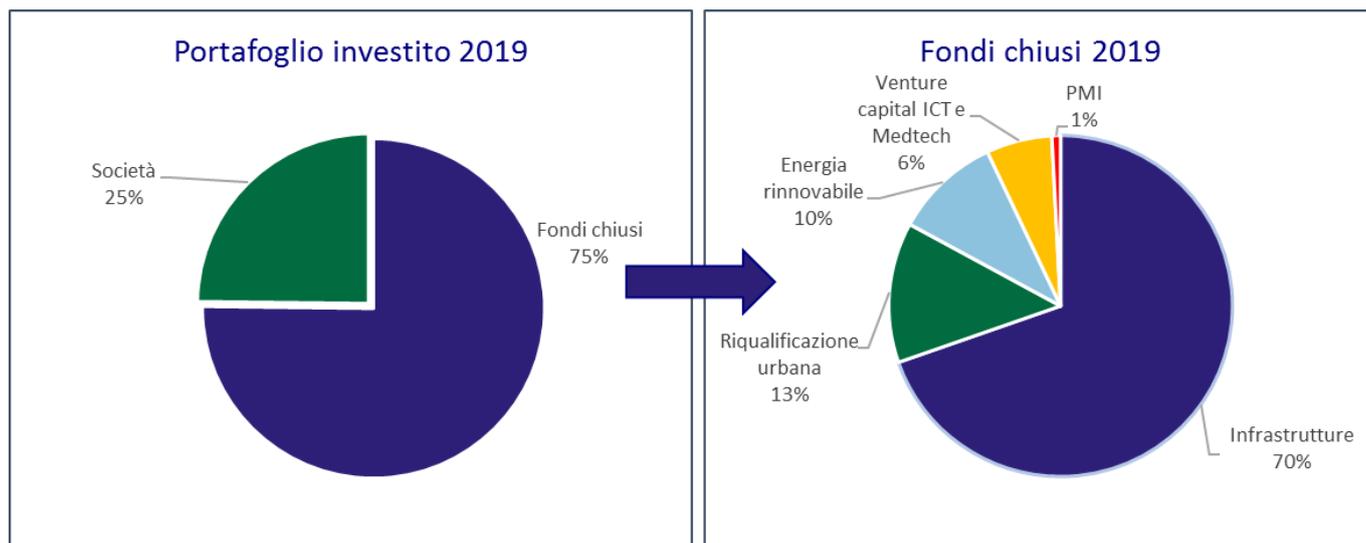
## L'attività di investimento

### Il portafoglio partecipativo

Il portafoglio di Equiter si caratterizza per **2 tipologie di investimenti**: fondi chiusi e partecipazioni societarie.

Al 31 dicembre 2019 gli investimenti ammontano complessivamente a **104,7 milioni di euro** e presentano una **netta prevalenza dei fondi chiusi** (75% sul totale del portafoglio investito).

Sotto il profilo settoriale, emerge con tutta evidenza la **natura infrastrutturale** del portafoglio dei fondi investiti.



Nel dettaglio, il portafoglio di fine 2019 si compone di **12 investimenti**:

- **3 partecipazioni dirette** per un valore di bilancio di **25,9 milioni di euro**, che per il 70% è rappresentato dalla partecipazione in IREN S.p.A., una delle più importanti e dinamiche *multi-utility* italiane:

SOCIETA'		
<i>(ordinamento per valore di bilancio 2019 decrescente)</i>		
Denominazione	Attività	Quota %
1 <b>IREN S.p.A.</b>	<i>Multi-utility</i> quotata alla Borsa Italiana, opera nei settori dell'energia elettrica, del gas, dell'energia termica per teleriscaldamento, della gestione dei servizi idrici integrati, dei servizi ambientali e dei servizi tecnologici	1,5%
2 <b>Equiter Energia S.r.l.</b>	Sub-holding operativa proprietaria, attraverso veicoli di scopo, di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili	100%
3 <b>Planet Holding Ltd</b>	Società attiva nella progettazione e realizzazione di grandi complessi residenziali, nel segmento <i>affordable housing</i> , realizzati secondo idee, prodotti e <i>best practice</i> cd. "Smart"	0,31%

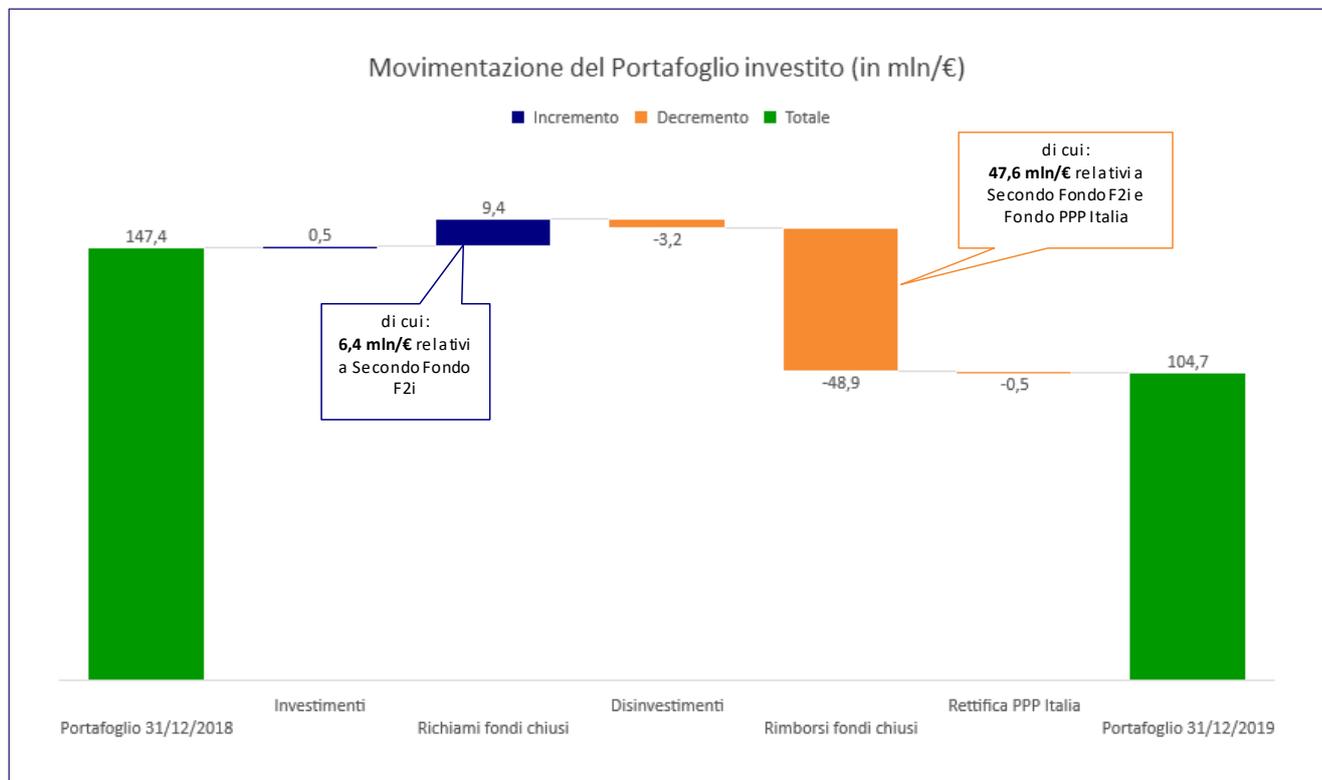
- quote in **9 fondi chiusi di diritto italiano**, per un valore di bilancio di **78,7 milioni di euro**, che investono in settori chiave dell'economia nazionale come le energie rinnovabili, le reti di distribuzione energetiche, le reti e i servizi di telecomunicazione, le infrastrutture socio-sanitarie:

<b>FONDI CHIUSI</b> (ordinamento per valore di bilancio 2019 decrescente)		
Denominazione	Attività	Quota %
<b>1 Secondo Fondo F2i</b>	Fondo italiano di investimento di tipo chiuso da 1,24 miliardi di euro e scadenza al 2024. Investe nei settori: energie rinnovabili, reti logiche, infrastrutture sociali, aeroporti, TLC, reti gas	7,2%
<b>2 Terzo Fondo F2i</b>	Fondo italiano di investimento di tipo chiuso da 3,6 miliardi di euro e scadenza al 2030. Nato nel dicembre 2017 con la fusione per incorporazione del Primo Fondo F2i, investe nei settori: reti gas, aeroporti, energie rinnovabili, TLC, reti idriche	1,3%
<b>3 Fondo J-Village</b>	Fondo di investimento alternativo immobiliare, avviato nel 2015 per realizzare il progetto di riqualificazione dell'Area Cascina Continassa a Torino promosso da Juventus F.C. accanto allo stadio di proprietà	17,1%
<b>4 Fondo Tages Helios</b>	Fondo di investimento immobiliare alternativo di tipo chiuso, operativo dal 2015, è il secondo operatore nel settore del fotovoltaico in Italia, con un portafoglio di 107 impianti e una potenza installata complessiva di 272 MWp	3,2%
<b>5 Fondo Innogest Capital II</b>	Fondo italiano di investimento di tipo chiuso, attivo dal 2013, investe principalmente nel capitale di rischio di <i>start-up/early-stage</i> italiane innovative, operanti nei macro-settori ICT e <i>Medtech</i>	9,3%
<b>6 Fondo Centro Impresa</b>	Fondo italiano di investimento di tipo chiuso, avviato nel 2005, investito nel capitale di rischio di piccole e medie imprese (PMI) dell'Italia Centrale	5%
<b>7 Fondo Nord Ovest</b>	Fondo italiano di investimento di tipo chiuso, istituito nel 2002, investito nel capitale di rischio di PMI del Nord Ovest d'Italia. Oggi in liquidazione	17,2%
<b>8 Fondo PPP Italia</b>	Primo fondo chiuso di diritto italiano dedicato al Partenariato Pubblico Privato, nato dalla collaborazione tra Equiter ( <i>advisor</i> ) e Fondaco SGR (gestore). Investito in società concessionarie di infrastrutture pubbliche e SPV per la produzione di energia da fonti rinnovabili, sta per concludere la cessione di tutti gli asset in portafoglio.	26,8%
<b>9 Fondo Arcadia Small Cap I</b>	Fondo italiano di investimento di tipo chiuso, attivo da agosto 2011, investito nel capitale di rischio di PMI del Nord Italia	15,1%

### Le movimentazioni del portafoglio in corso d'anno

Nel corso del 2019, il portafoglio partecipativo di Equiter ha registrato una **significativa riduzione** passando dai 147,4 milioni di euro del 2018 a **104,7 milioni di euro** (-29% vs 2018).

Su tale andamento hanno inciso essenzialmente le dinamiche legate alla valorizzazione del Fondo PPP Italia e del Secondo Fondo F2i.



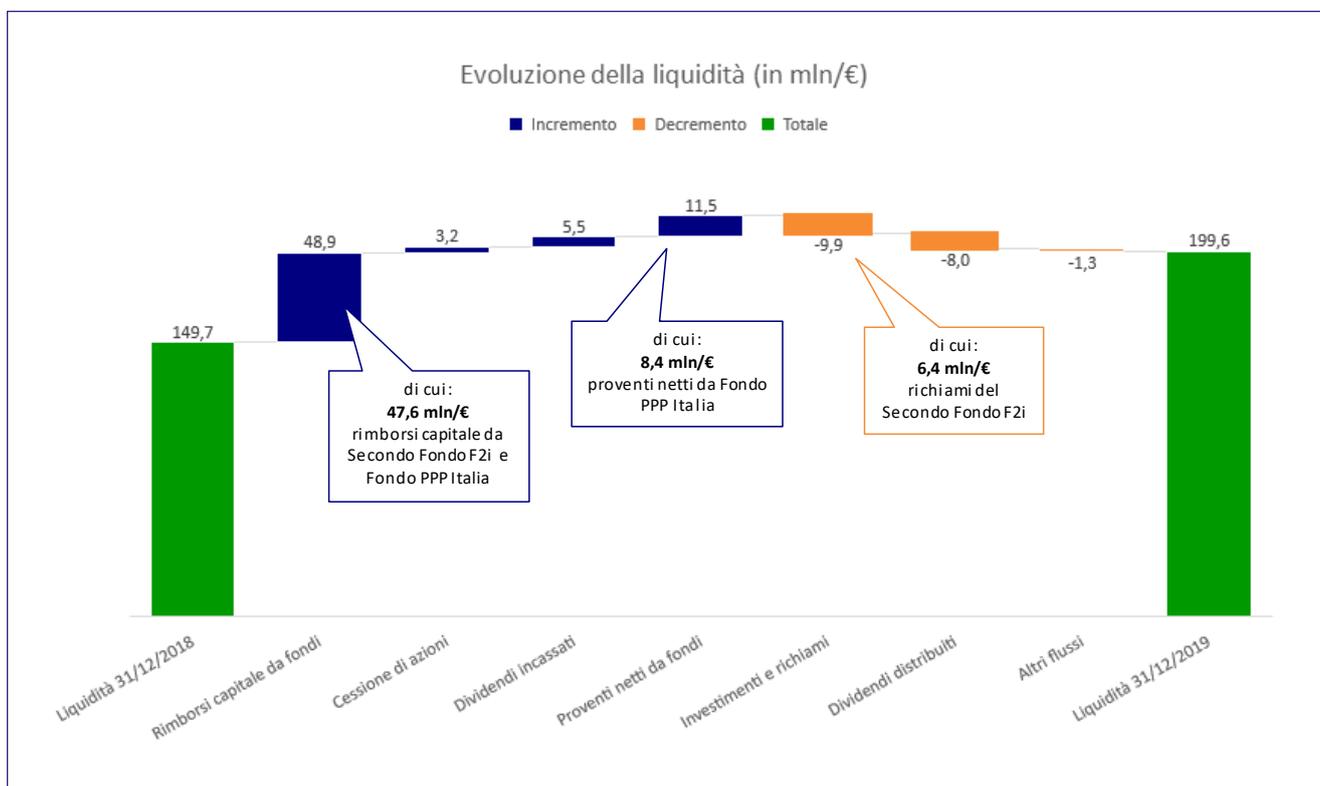
Nel dettaglio, il portafoglio di fine 2019 riflette le seguenti **movimentazioni**:

- **investimenti partecipativi per 500 mila euro:**
  - nel mese di aprile Equiter ha acquisito una partecipazione in **Planet Holding Ltd** a fronte di un esborso di circa 500.000 euro;
- **richiami di fondi chiusi per 9,4 milioni di euro:**
  - il **Secondo Fondo F2i** ha richiamato impegni per **6,4 milioni di euro**, destinati in larga parte a finanziare l'acquisizione di impianti a biomasse;
  - il **Fondo Innogest Capital II** ha richiesto **1,1 milioni di euro** da destinare all'investimento in società innovative nei settori ICT e *Medtech*;
  - il **Fondo Tages Helios** ha effettuato richiami per **1 milione di euro**, impiegati nell'acquisizione di impianti fotovoltaici già in esercizio;
  - il **Terzo Fondo F2i** ha richiamato **631 mila euro** per investimenti nelle reti gas e nel settore dei terminal portuali;
  - il **Fondo Arcadia Small Cap** ha effettuato richiami per **195 mila euro**, destinati in larga parte al supporto di un investimento nel settore farmaceutico;

- **disinvestimenti per 3,2 milioni di euro:**
  - a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita da parte di Equiter, nel gennaio 2019 si è perfezionata la cessione al socio industriale Egea S.p.A. dell'intera quota di **partecipazione detenuta in Ardea Energia S.r.l.** e dei **connessi finanziamenti soci**;
  
- **rimborsi di capitale da fondi per 48,9 milioni di euro:**
  - il **Secondo Fondo F2i** ha effettuato rimborsi per **33,5 milioni di euro** a valle della cessione di una partecipazione in una società operante nel settore dei pagamenti digitali (SIA) e dell'incasso di dividendi dalle aziende partecipate;
  - il **Fondo PPP Italia** ha rimborsato ad Equiter **14,2 milioni di euro**, originati dalla progressiva dismissione delle partecipazioni in portafoglio, determinando così il **rimborso integrale** del capitale versato dagli investitori;
  - il **Fondo Arcadia Small Cap** ha effettuato distribuzioni di capitale per **582 mila euro**, a seguito della vendita di una propria partecipazione in un'azienda farmaceutica; quest'ultimo rimborso ha permesso ad Equiter di vedersi rimborsato integralmente l'investimento effettuato;
  - il **Terzo Fondo F2i** ha rimborsato **517 mila euro**, distribuendo liquidità rappresentata dai proventi finanziari incassati dalle proprie aziende partecipate;
  - il **Fondo Nord Ovest** - tuttora in fase di liquidazione - ha distribuito **153 mila euro**, a valle della vendita di 4 società partecipate.

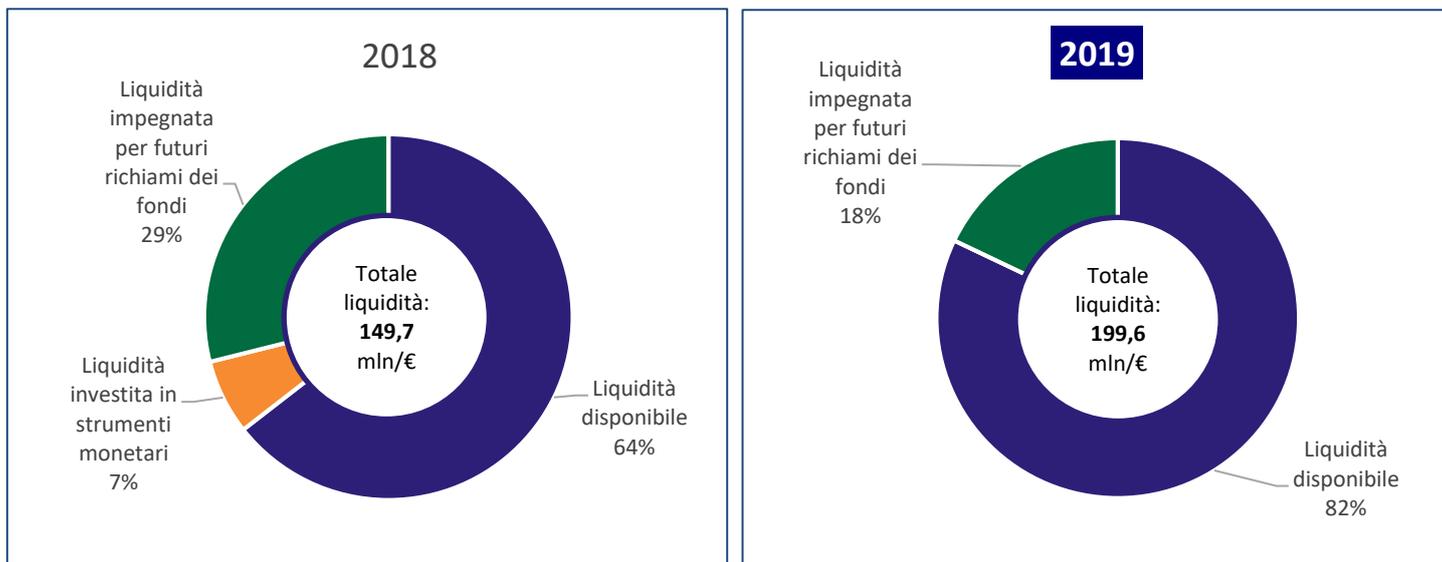
La liquidità disponibile

A fine 2019 Equiter può contare su **disponibilità liquide per 199,6 milioni di euro**, incrementatesi nel corso dell'esercizio di circa 50 milioni di euro (+33% rispetto al 31 dicembre 2018), principalmente per effetto dei **rimborsi di capitale e dei proventi incassati dai fondi**.



A fine esercizio, la liquidità è rappresentata interamente dal **saldo di conto corrente** in quanto i due investimenti in strumenti di mercato monetario sottoscritti nell'ottobre 2018 per complessivi 9,9 milioni di euro (CTZ e *Time deposit*) sono stati liquidati nel corso del 2019.

L'incremento della liquidità complessiva, i disinvestimenti degli strumenti monetari in portafoglio e la diminuzione degli **impegni** legati ai *commitment sui fondi*, scesi a **35,7 milioni di euro**, si sono tradotti in un significativo aumento della **liquidità disponibile per nuovi investimenti**, salita a **163,9 milioni di euro**.



## La consulenza specialistica

### Advisory a favore di fondi chiusi di investimento, società controllate e progetti territoriali

Equiter è **advisor** e **primo investitore** con una quota del 26,8% del **Fondo PPP Italia**, fondo chiuso infrastrutturale gestito da Fondaco SGR S.p.A., avviato nel dicembre 2006 con un **commitment di 120 milioni di euro**, raccolti da Cassa Depositi e Prestiti, BEI, KfW, Banco Espirito Santo, Compagnia di San Paolo, Fondazione Cariplo, Fondazione Cassa di Risparmio Padova e Rovigo ed Equiter stessa.

Nel corso del 2019, l'attività svolta da Equiter in ragione del contratto di **consulenza esclusiva** sottoscritto con Fondaco SGR, si è concentrata - con successo - sulla **valorizzazione** del portafoglio investimenti del Fondo e ha portato al **perfezionamento di 9 cessioni** di partecipazioni infrastrutturali, consentendo il rimborso integrale del capitale investito e la distribuzione di **significativi proventi** a beneficio dei sottoscrittori. Le vendite hanno infatti generato per il Fondo un incasso complessivo di 73 milioni di euro, con una plusvalenza di 58 milioni di euro e un multiplo aggregato di cessione pari a 2.3x.

Nel 2019, Equiter ha mantenuto la propria attività di **consulenza a beneficio della sub-holding Equiter Energia** e dei veicoli da questa controllati, che a loro volta detengono e gestiscono impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili (Arborea Società Agricola S.r.l., Edilmediterranea Energia S.r.l. e Flabrum S.r.l.).

L'attività in capo ad Equiter, definita in apposito contratto di *service* infragruppo, prevede servizi di supporto alla pianificazione finanziaria, alla gestione dei rapporti con gli istituti finanziatori e di assistenza nella gestione dei rapporti con gli enti locali concedenti.

Grazie alle azioni di ottimizzazione finanziaria ed operativa realizzate negli ultimi anni, nel dicembre 2019, la sub-holding Equiter Energia ha deliberato la distribuzione di un **dividendo di 3,9 milioni di euro** a favore dell'azionista unico Equiter, corrispondente ad un *dividend yield* superiore al 50%.

Advisory per la gestione di fondi comunitari

Equiter gestisce **fondi comunitari per complessivi 315 milioni di euro**, destinati in parte a **progetti di ricerca e innovazione** (124 milioni) ed in parte allo **sviluppo urbano sostenibile** (191 milioni).

- *Programma Operativo Nazionale "Ricerca e Innovazione" – Periodo di programmazione UE 2014-2020*  
Risorse in gestione: 124 milioni di euro

Equiter è il **primo gestore** nell'ambito del **Programma Operativo Nazionale "Ricerca e Innovazione" 2014-2020** (PON R&I 2014-2020), in termini di **risorse assegnate ad un unico intermediario**.

Nell'ambito della *Call for Expression of Interest* promossa nel 2017 da BEI per conto del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca (MIUR) avente ad oggetto parte dei fondi del PON R&I 2014-2020, Equiter si è aggiudicata la gestione di **124 milioni di euro**, massimo importo assegnabile dal bando ad un singolo candidato, e ha quindi promosso la nascita di uno specifico **strumento finanziario**, denominato **Fondo per la Ricerca e l'Innovazione S.r.l. (RIF)**, che rappresenta il **più grande fondo italiano** dedicato a investimenti in progetti di ricerca e **innovazione**.

### Fondo per la Ricerca e l'Innovazione - RIF S.r.l. – Strategia di investimento

<b>Ambito geografico</b>	<b>8 Regioni Target</b> del PON R&I 2014-2020: Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Molise, Puglia, Sardegna, Sicilia. Fino al 15% delle risorse possono essere investite sempre in Italia, ma al di fuori delle 8 Regioni <i>Target</i> .
<b>Settori di intervento</b>	<b>12 Aree di specializzazione</b> individuate dal Programma Nazionale della Ricerca (PNR): Aerospazio, <i>Agrifood</i> , <i>Blue Growth</i> (economia del mare), Chimica Verde, <i>Design</i> , creatività e <i>made in Italy</i> , Energia, Fabbrica Intelligente, Mobilità Sostenibile, Salute, <i>Smart, Secure and Inclusive Communities</i> , Tecnologie per gli Ambienti di Vita, Tecnologie per il Patrimonio Culturale.
<b>Progetti target</b>	Progetti che prevedano attività di <b>ricerca industriale</b> ( <i>Technology Readiness Level</i> 2→4) e/o <b>sviluppo sperimentale</b> (TRL 5→8), secondo la seguente scala di maturità tecnologica: <div data-bbox="438 1377 1428 1534" data-label="Diagram"> </div>
<b>Destinatari finali</b>	Grandi Imprese, <i>Mid-Caps</i> , PMI, Centri di Ricerca, Università, Altri soggetti pubblico-privati attivi nella ricerca.
<b>Prodotti offerti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Equity e quasi equity</b></li> <li>• <b>Prestiti a medio-lungo termine</b></li> </ul> nel rispetto della normativa in materia di aiuti di Stato.

L'operatività di RIF, entrata a pieno regime nel 2019, ha condotto alla realizzazione di **8 investimenti nel Sud Italia**, per un ammontare complessivo di **45 milioni di euro**, pari ad **oltre 1/3 delle risorse** attribuite.

*I risultati di RIF*

Dalla costituzione dello strumento a fine 2019, **164 potenziali beneficiari** hanno manifestato interesse al supporto finanziario offerto da RIF, registrandosi al sito web appositamente sviluppato da Equiter – in qualità di *advisor e gestore* di RIF – al fine di garantire uniformità di accesso e trattamento a favore di tutti i potenziali destinatari.

Più in particolare, sono state ricevute **83 proposte progettuali** attraverso la procedura di preselezione *online*. Su **33 progetti ritenuti meritevoli** di approfondimento, Equiter ha provveduto a svolgere - tramite il proprio *team* di risorse dedicato - valutazioni di carattere tecnico-scientifico e di sostenibilità finanziaria.

Questa articolata attività di analisi, confermata dal parere di coerenza programmatica rilasciato dal MIUR, ha portato alla realizzazione di **8 operazioni** per un ammontare complessivo investito di **45 milioni di euro**, pari ad **oltre 1/3 delle risorse** attribuite a RIF.



*I progetti realizzati*

Gli **8 progetti** finanziati – di cui 3 localizzati in **Puglia**, 3 in **Campania**, 1 in **Basilicata** e 1 in **Calabria** - spaziano dal settore delle stampanti 3D alla produzione aeronautica, dallo sviluppo di strumenti diagnostici all'applicazione di tecnologie interattive, interessando prevalentemente le aree di specializzazione **Salute, Fabbrica intelligente e Aerospazio** e prevedendo l'utilizzo di tecnologie ad alta intensità di conoscenza, quali Materiali avanzati, Biotecnologie Industriali, Nanotecnologie e Sistemi manifatturieri avanzati.

Si evidenzia che il 70% delle risorse investite è stata erogata a favore di **4** degli 8 progetti sotto forma di **strumenti equity e quasi-equity**, confermando tale modalità di investimento come quella maggiormente rispondente, rispetto a strumenti di debito, al bisogno di sostegno finanziario espresso dai progetti di ricerca e innovazione in Italia.

### Il team RIF di Equiter

Al fine di gestire in maniera efficace l'iniziativa, garantendo un **approccio multidisciplinare** all'analisi dei progetti di ricerca, Equiter ha strutturato un innovativo team di *advisory* caratterizzato dalla **complementarietà delle competenze**, che si compone di:

- **2 Innovation Managers**, le cui competenze tecnologiche consentono di valutare i progetti sotto il profilo tecnico-scientifico su tutte le 12 Aree di Specializzazione individuate dal Programma Nazionale della Ricerca, facendo ricorso all'*expertise* specialistica di valutatori esterni tramite l'attivazione di processi di *Peer Review*;
- **Risorse interne** con specifiche competenze economico-finanziarie e legali, forti dell'esperienza maturata nell'ambito della gestione dei fondi comunitari europei (vedi *infra* Programma J.E.S.S.I.C.A.).

Nell'attività di *advisory* svolta a favore di RIF, Equiter si avvale inoltre del supporto e della collaborazione di:

- **Fondazione LINKS - Leading Innovation and Knowledge for Society** - Ente strumentale della Compagnia di San Paolo, è il partner selezionato da Equiter in forza del *track record* maturato nella gestione di finanziamenti UE alla ricerca e all'innovazione;
- **Intesa Sanpaolo**, in continuità con quanto sperimentato con successo nell'ambito dell'iniziativa J.E.S.S.I.C.A., per il *network* di relazioni attivabile e l'offerta qualificata di servizi di natura bancaria.

- *Programma J.E.S.S.I.C.A. - Periodo di programmazione UE 2007-2013*  
*Risorse in gestione: 191 milioni di euro*

Equiter è il **primo gestore di fondi J.E.S.S.I.C.A. a livello nazionale**: la Società è infatti *advisor* del Gruppo Intesa Sanpaolo per la gestione di 3 fondi di sviluppo urbano nelle **Regioni Sicilia, Campania e Sardegna** e per un ammontare complessivo di **191 milioni di euro**, oltre il 60% delle risorse J.E.S.S.I.C.A. attivate in Italia.

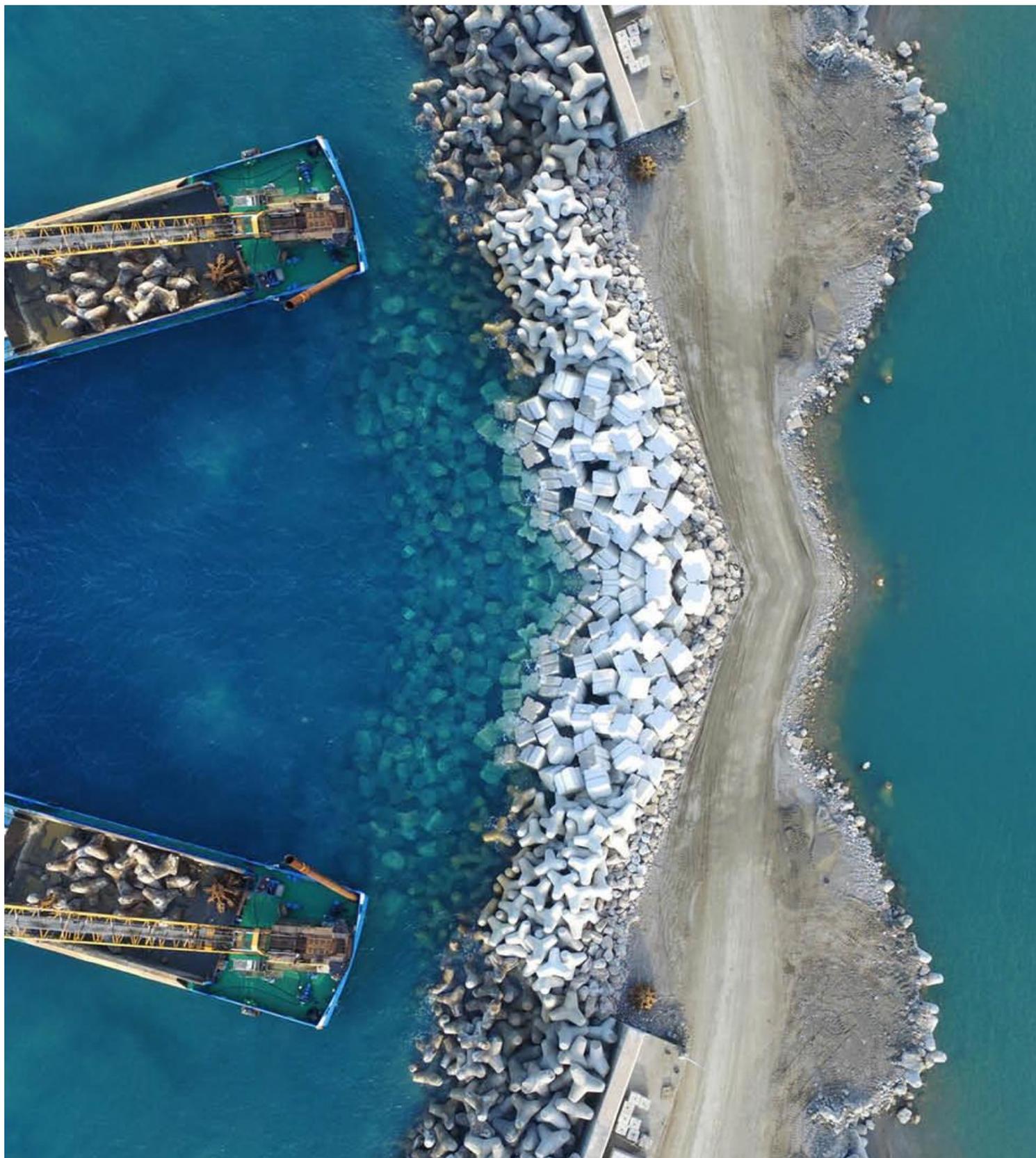
Si rammenta che il **Programma comunitario J.E.S.S.I.C.A.** è un meccanismo di intervento ideato dalla Commissione Europea e dalla Banca Europea per gli Investimenti nel periodo di programmazione 2007-2013, con la finalità di incentivare gli investimenti nelle aree urbane, attraverso un impiego rotativo dei Fondi Strutturali europei.

Le risorse J.E.S.S.I.C.A., gestite da Equiter a partire dal 2011, sono state erogate a **41 destinatari finali** per la realizzazione di **57 progetti di rigenerazione urbana** in Sicilia e Campania e di **efficientamento energetico** e sviluppo di fonti di produzione di energia rinnovabile in Sardegna, **con rilevante impatto socio-economico** sul territorio delle **3 Regioni target**.

Essendosi conclusa la fase di investimento, l'attività di Equiter svolta nel corso dell'esercizio 2019 si è concentrata prevalentemente sul **monitoraggio** e sulla **gestione** dei progetti in portafoglio.

Si evidenzia che, a fine dicembre 2019 i **rientri complessivi dai progetti finanziati** nell'ambito del Programma hanno superato i **45 milioni di euro**, corrispondenti ad **oltre il 25% di quanto investito**.

Tali somme - oggi a disposizione delle Amministrazioni Locali per un loro auspicabile riutilizzo - rappresentano la migliore evidenza circa l'**efficacia** e l'**efficienza** di una soluzione che, in ultima istanza, delega la gestione dei Fondi Strutturali ad un intermediario di mercato che seleziona, struttura e gestisce investimenti pubblici "pazienti", finanziariamente sostenibili nel medio-lungo termine e in grado di restituire il capitale investito maggiorato di un rendimento di mercato.



*Programma JESSICA Sicilia – Completamento del Porto turistico di Capo d'Orlando (ME)*

## Sintesi dei risultati economici 2019

### Conto economico riclassificato

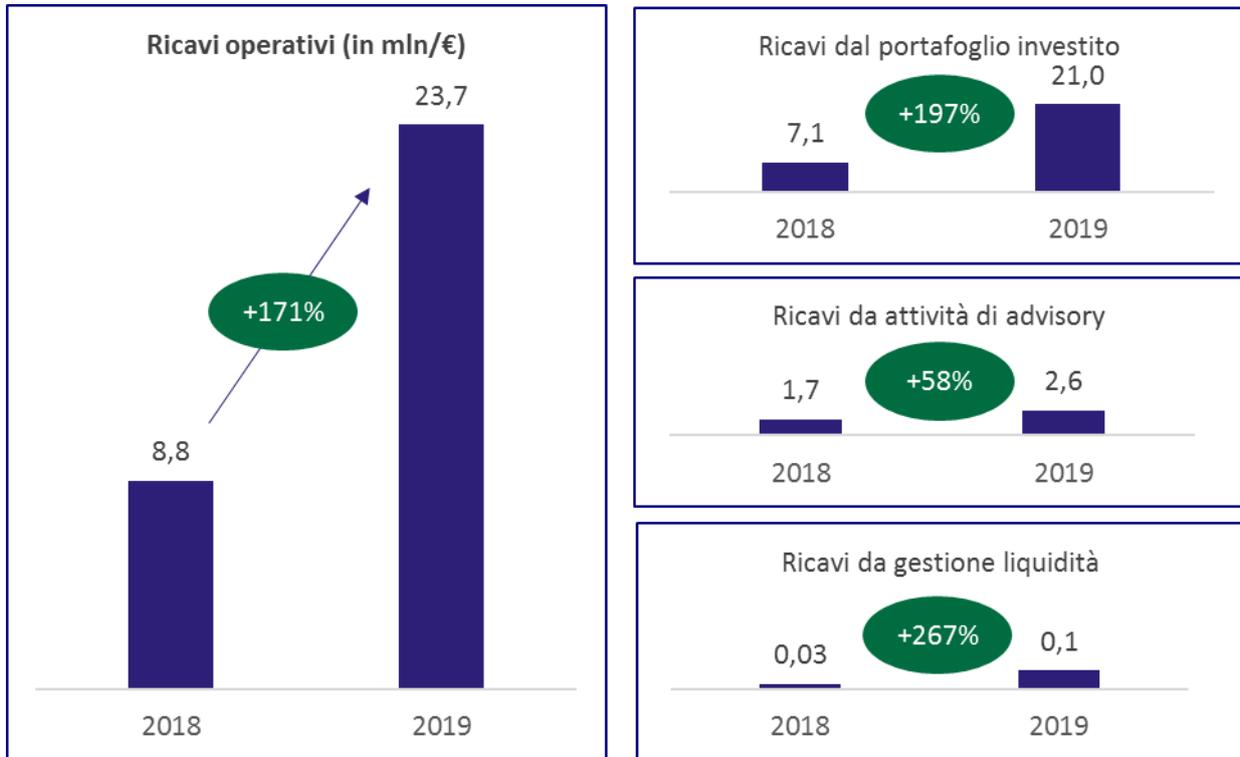
Dati in euro	2019	2018	Var. %
Ricavi dal portafoglio investito	21.004.961	7.073.990	197%
Ricavi da attività di advisory	2.638.238	1.673.643	58%
Ricavi da gestione liquidità	101.297	27.630	267%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>23.744.496</b>	<b>8.775.262</b>	<b>171%</b>
Costi per il personale, al netto degli emolumenti	-2.219.418	-1.706.251	30%
Costi per servizi	-653.048	-608.391	7%
Costi per godimento beni di terzi	-68.700	-68.190	1%
Oneri diversi di gestione	-229.953	-126.900	81%
<b>Costi operativi</b>	<b>-3.171.120</b>	<b>-2.509.732</b>	<b>26%</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>20.573.376</b>	<b>6.265.530</b>	<b>228%</b>
Rettifiche di valore su portafoglio investito	-	-36.312	-100%
Costi straordinari legati al Piano di Impresa 2019-2021	-656.611		n.s.
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>19.916.765</b>	<b>6.229.218</b>	<b>220%</b>
Imposte sul reddito correnti e anticipate	-3.510.057	-607.371	478%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>16.406.708</b>	<b>5.621.847</b>	<b>192%</b>
<b>Cost to income ratio</b>	<b>16,1%</b>	<b>28,6%</b>	

Nel 2019 Equiter ha sovraperformato gli obiettivi reddituali del primo anno del Piano d'Impresa 2019-2021 approvato nell'aprile scorso. L'**utile netto di 16,4 milioni di euro** riflette la **forte progressione dei ricavi**, saliti a **23,7 milioni di euro**, su cui hanno inciso in misura significativa:

- la distribuzione dei **proventi derivanti dal processo di valorizzazione del Fondo PPP Italia** e
- la distribuzione di **dividendi** da parte della sub-holding **Equiter Energia**.

I Ricavi operativi

Alla generazione di **ricavi operativi per 23,7 milioni di euro** hanno contribuito 3 componenti:



1. **ricavi generati dal portafoglio investito per 21 milioni di euro**; nel dettaglio:

- **11,1 milioni di euro (+538% vs 2018)**, conseguiti principalmente grazie al **processo di valorizzazione del Fondo PPP Italia**, che ha consentito ad Equiter di incassare **proventi per 10,8 milioni di euro**. A determinare l'importo di 11,1 milioni di euro, ha contribuito inoltre la **plusvalenza di 300mila euro** registrata sul **Fondo Arcadia Small Cap**;
- **9,9 milioni di euro (+86% vs 2018)** rappresentati da **dividendi e proventi da fondi**, in particolare:
  - o **5,5 milioni di euro** relativi ai **dividendi (+160% vs 2018)**:
    - **Equiter Energia S.r.l.** ha contribuito con una **distribuzione di 3,9 milioni di euro**, pari a 6 volte il dividendo 2018;
    - **IREN S.p.A.** ha effettuato una distribuzione di **1,6 milioni di euro**, che riflette un dividendo unitario in crescita (+20% rispetto all'esercizio precedente);
  - o **4,4 milioni di euro (+36% vs 2018)** costituiti dai proventi distribuiti da 3 dei 9 fondi in portafoglio:
    - **Secondo Fondo F2i** (2 milioni di euro);
    - **Terzo Fondo F2i** (1,3 milioni di euro);
    - **Fondo Tages Helios** (1,1 milioni di euro);

2. **ricavi da attività di advisory per 2,6 milioni di euro**, su cui ha impattato in misura significativa l'apporto commissionale per **1,5 milioni di euro** relativo al **Fondo per la Ricerca e l'Innovazione**, la cui operatività è entrata a pieno regime nel 2019. A tali commissioni si sono affiancati inoltre i seguenti introiti:

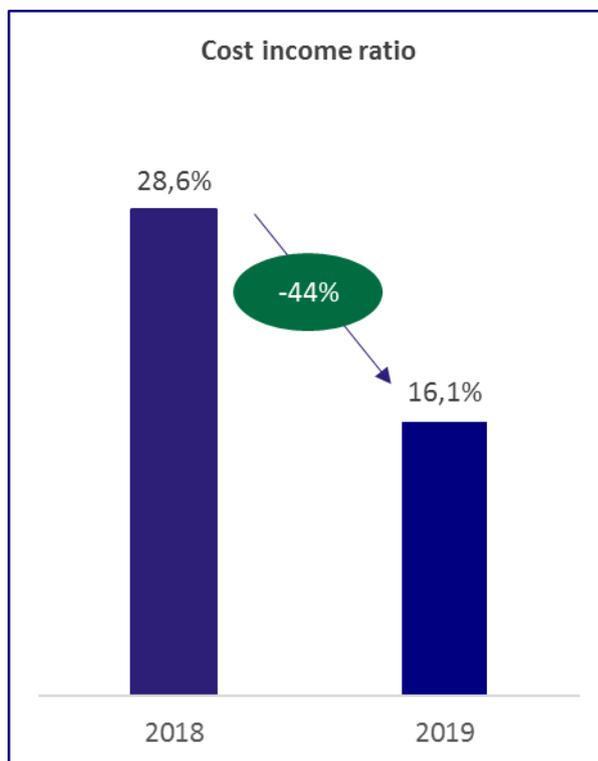
- 535mila euro rivenienti dall'attività di consulenza svolta a favore del Fondo PPP Italia;
- 527mila euro derivanti dalla gestione di fondi comunitari J.E.S.S.I.C.A.; essendo concluso il periodo di investimento, tali commissioni derivano dalla remunerazione delle attività di monitoraggio e gestione, calcolate sui rimborsi dei finanziamenti di tempo in tempo incassati;
- 70mila euro correlati alle attività di *service* svolte in favore della sub-holding Equiter Energia;

3. **proventi** originati dalla **gestione della liquidità** per **101 mila euro**, di cui:

- 93mila euro rivenienti dalla cessione di un CTZ acquistato nell'ottobre 2018;
- 8 mila euro derivanti dagli interessi maturati sul *time deposit* a un anno di 5 milioni di euro, scaduto nell'ottobre 2019.

### Cost Income Ratio e redditività

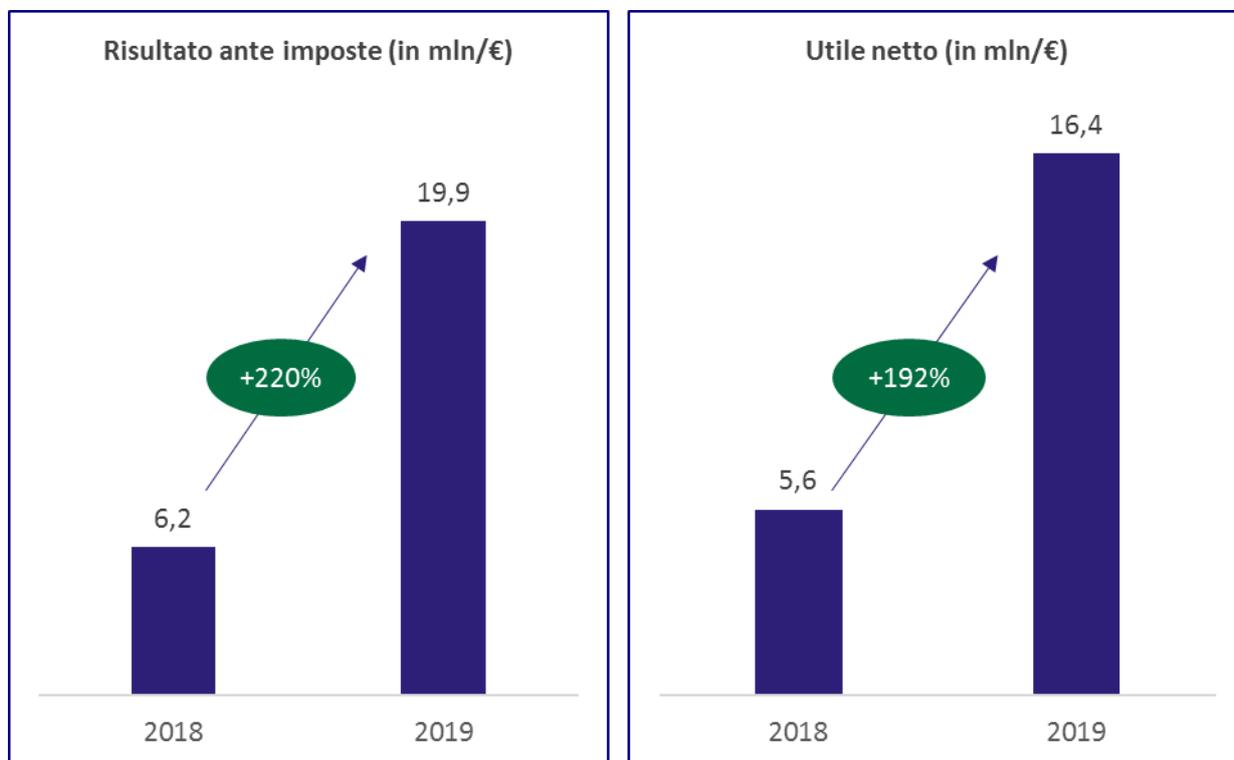
La robusta *performance* reddituale dell'anno ha consentito alla Società di spendere integralmente nell'esercizio oneri di consulenza e strumenti di incentivazione pluriennali legati al Piano di Impresa 2019-2021, mantenendo il **Cost Income Ratio** su **livelli di piena efficienza (16,1% vs 28,6% del 2018)**.



Sui **costi operativi**, pari a **3,2 milioni di euro**, hanno inciso in prevalenza le spese per il personale per 2,2 milioni di euro, inclusive dei costi sostenuti per il personale dipendente e in distacco, e le spese di funzionamento, iscritte nei costi per servizi, in cui rientrano la remunerazione degli organi sociali, i costi per consulenze e le prestazioni in *outsourcing* ricevute dal Gruppo Intesa Sanpaolo.

Trainato dalla forte dinamica dei ricavi, il **risultato ante imposte** ha così sfiorato i **20 milioni di euro**, traendo beneficio dalla qualità del portafoglio investito che ha consentito di non appostare alcuna svalutazione degli attivi.

Dopo aver scontato **imposte sul reddito** per **3,5 milioni di euro**, il consuntivo annuale di Equiter fa segnare un **utile netto** di **16,4 milioni di euro** rispetto ai 5,6 milioni del 2018, determinando un **ROE del 5,4%** che sale al **12,7%** se depurato dell'impatto dell'attivo liquido infruttifero.



## Sintesi dei dati patrimoniali a fine 2019

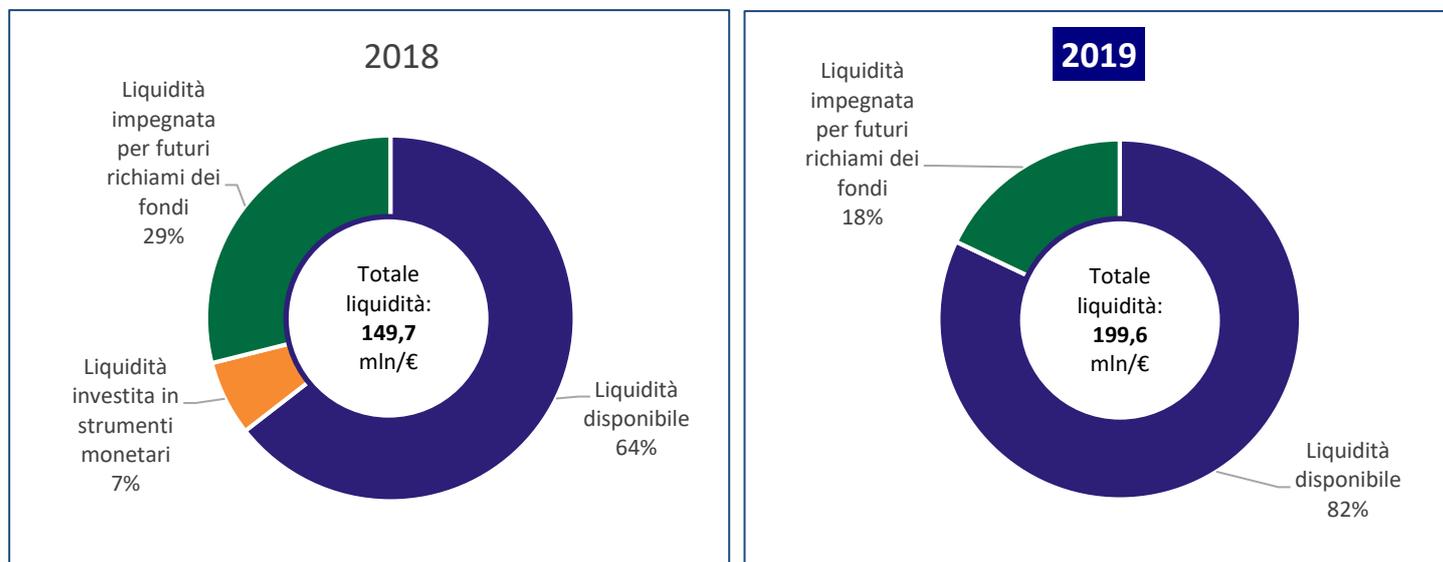
## Stato patrimoniale riclassificato

Dati in euro	31/12/2019	31/12/2018	Var. %
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Portafoglio investito</b>	<b>104.717.009</b>	<b>147.387.858</b>	<b>-29%</b>
<b>Società</b>	<b>25.984.074</b>	<b>28.688.404</b>	<b>-9%</b>
IREN S.p.A.	18.519.906	18.519.906	0%
Equiter Energia S.r.l.	6.964.169	6.964.169	0%
Planet Holding Ltd	500.000		
Ardea Energia S.r.l.		2.693.410	-100%
Finanziamenti soci Ardea Energia S.r.l.		510.919	-100%
<b>Fondi chiusi</b>	<b>78.732.934</b>	<b>118.699.454</b>	<b>-34%</b>
Fondo F2i II - Secondo Fondo Italiano per le infrastrutture	37.829.886	64.916.282	-42%
Fondo F2i III - Terzo Fondo Italiano per le infrastrutture	16.996.656	16.882.352	1%
Fondo JVillage	10.488.186	10.488.186	0%
Fondo Tages Helios	7.897.253	6.842.865	15%
Fondo Innogest Capital II	4.879.807	3.761.588	30%
Fondo Centro Impresa	501.055	501.055	0%
Fondo Nord Ovest	140.093	293.319	-52%
Fondo PPP Italia	-	14.627.580	-100%
Fondo Arcadia Small Cap	-	386.227	-100%
<b>Liquidità (saldo c/c e strumenti monetari)</b>	<b>199.601.044</b>	<b>149.678.682</b>	<b>33%</b>
<b>Altre attività</b>	<b>5.327.027</b>	<b>3.170.660</b>	<b>68%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>309.645.080</b>	<b>300.237.201</b>	<b>3%</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>307.617.916</b>	<b>299.211.209</b>	<b>3%</b>
Capitale sociale	150.004.017	150.004.017	0%
Riserve e utile portato a nuovo	141.207.191	143.585.345	-2%
Risultato di periodo	16.406.708	5.621.847	192%
<b>Altre passività e fondi</b>	<b>2.027.163</b>	<b>1.025.992</b>	<b>98%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>309.645.080</b>	<b>300.237.201</b>	<b>3%</b>

I dati di fine 2019 confermano la **solida posizione patrimoniale** di Equiter, caratterizzata:

- sul fronte dell'attivo, da un **portafoglio di qualità** e da una importante base di **liquidità** per futuri investimenti
- sul fronte del passivo, da un'**elevata patrimonializzazione** e dall'**assenza di debiti bancari**.

A fine 2019 l'attivo patrimoniale, che ammonta a **310 milioni di euro**, presenta un **ulteriore rafforzamento della posizione di liquidità** rispetto al 2018 a fronte della riduzione del **portafoglio**, dovuta alle operazioni di exit perfezionate in corso d'anno.



In sintesi, l'attivo si compone di:

- **portafoglio investito per 104,7 milioni di euro**, che include partecipazioni societarie e quote sottoscritte di fondi chiusi di investimento;
- **disponibilità liquide per 199,6 milioni di euro**;
- **altre attività per 5,3 milioni di euro**, le cui voci maggiormente significative sono rappresentate da crediti commerciali per 3,2 milioni di euro e crediti verso erario per 1,9 milioni di euro.

L'attivo patrimoniale trova copertura pressoché integrale nel **patrimonio netto** che ammonta a **308 milioni di euro** e comprende capitale sociale per 150 milioni di euro, riserve per 141,2 milioni di euro e utile di esercizio per 16,4 milioni di euro.

Le **altre passività e fondi**, pari a **2 milioni di euro**, accolgono:

- debiti verso personale dipendente e distaccato;
- fondi rischi e oneri;
- debiti verso fornitori, tra cui Intesa Sanpaolo per servizi resi nel corso del 2019;
- passività fiscali.

## Personale e organizzazione

La struttura operativa di Equiter si caratterizza per **snellezza, flessibilità e complementarità delle competenze**.

A fine 2019 il personale, attivo nella sede di Torino e negli uffici di Napoli e Roma, si compone di **15 risorse** - 7 dipendenti e 8 distaccati da Intesa Sanpaolo, Compagnia di San Paolo e Fondazione Links, di cui 4 a tempo parziale - corrispondenti a **13 risorse FTE**.

Si evidenzia che, a inizio 2019, si è provveduto a incrementare il numero dei dipendenti diretti di Equiter, favorendo investimenti sul **personale specialistico** tramite la **stabilizzazione di 3 risorse già presenti in organico** – fino al 2018 in distacco da Intesa Sanpaolo – in quanto provviste di competenze ed *expertise* strettamente correlate al *track record* e alla vocazione operativa della Società.

Nel corso dell'anno, in un'ottica di razionalizzazione e di efficienza oltreché di valorizzazione delle risorse interne, si è inoltre ridefinita la struttura organizzativa della Società con l'approvazione di un nuovo **organigramma aziendale**, che garantisce il presidio di nuove attività funzionali al raggiungimento degli obiettivi strategici del Piano industriale 2019-2021 e volte ad assicurare lo svolgimento, da parte della Società, di un ruolo attivo sui temi della finanza di impatto e degli investimenti cd. *Mission Related*, con particolare riguardo alla ricerca e all'innovazione tecnologica.

Si rammenta infine che parte delle **funzioni amministrative e di supporto organizzativo** - quali la gestione dei sistemi informativi, la tutela aziendale, la gestione tecnico-immobiliare, la comunicazione interna e l'amministrazione del personale in distacco - sono gestite in *outsourcing* ricorrendo a servizi prestati da Intesa Sanpaolo S.p.A., disciplinati in uno specifico contratto di servizio, rivisto annualmente.

## Altre informazioni

### Attività di ricerca e sviluppo (art. 2428 co.2 n.1 c.c.)

In considerazione della natura delle attività svolte, si fa presente che la Società non svolge direttamente alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e infragruppo (art. 2428 co.2 n.2 c.c.)

Nel 2019, Equiter ha proseguito la propria attività di **consulenza a beneficio della società controllata Equiter Energia S.r.l.**, detentrica a sua volta di partecipazioni in veicoli che gestiscono impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili (Arborea Società Agricola S.r.l., Edilmediterranea Energia S.r.l. e Flabrum S.r.l.).

Si rammenta che l'attività in capo ad Equiter, definita in apposito contratto di *service*, prevede servizi di supporto alla pianificazione finanziaria, alla gestione dei rapporti con gli istituti finanziatori e di assistenza nella gestione dei rapporti con le Amministrazioni Locali concedenti.

Da ultimo, si fa presente che, a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita da parte di Equiter, in data 15 gennaio 2019 si è perfezionata la cessione al socio industriale Egea - Ente Gestione Energia e Ambiente S.p.A. dell'intera quota di partecipazione detenuta nella società collegata Ardea Energia S.r.l. e dei connessi finanziamenti soci.

### Azioni proprie (art. 2428 co.2 n.3 e 4 c.c.)

La Società non ha effettuato nell'esercizio, direttamente o per il tramite di società fiduciaria o interposta persona, acquisti o vendite di azioni proprie.

### Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario (art. 2428 co.2 n.6 bis c.c.)

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario sono adeguati alla situazione patrimoniale e finanziaria della Società.

### Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2428 co.2 n.5 c.c.)

Si segnala che, nel mese di gennaio 2020, la Società ha sottoscritto un aumento di capitale in B.F. S.p.A. per un ammontare complessivo di 5 milioni di euro ad un prezzo unitario di 2,55 euro, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2019. Inoltre, nel mese di febbraio 2020, la Società ha incassato ulteriori proventi distribuiti dal Fondo PPP Italia per un importo di circa 1 milione di euro, al netto delle imposte.

Si evidenzia che le stime contabili al 31 dicembre 2019 sono state effettuate sulla base di una serie di indicatori macroeconomici e finanziari previsti a tale data.

L'epidemia del nuovo coronavirus (Covid-19) si è diffusa agli inizi di gennaio 2020 in tutta la Cina continentale e, successivamente, si è estesa anche in altri paesi tra cui l'Italia, causando il rallentamento o l'interruzione di attività economiche e commerciali. La Società ritiene tale epidemia un evento intervenuto dopo la data di riferimento del bilancio che non comporta rettifica ai valori dello stesso al 31 dicembre 2019. Alla luce di tutto quanto precede, la Società sta monitorando il fenomeno al fine di individuare tempestivamente i potenziali impatti sull'esercizio 2020.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in presenza di un crescente allarme sanitario legato alla rapida diffusione del nuovo coronavirus originario della Cina, nel 2020 si prevedrebbe una graduale ripresa del commercio mondiale e il permanere di condizioni monetarie e finanziarie accomodanti, che dovrebbero favorire il ritorno a una **lieve crescita** per l'economia italiana (proiezione PIL 2020: +0,5% vs 2019).

L'attività potrebbe essere sostenuta sia dalla graduale ripresa degli scambi internazionali, sia dalla moderata espansione della domanda interna. Gli investimenti, pur risentendo di una persistente incertezza, trarrebbero impulso dal progressivo recupero delle prospettive di domanda globale e da condizioni di finanziamento espansive.

La crescita appare tuttavia ancora **esposta a rischi** rilevanti, connessi con l'emergenza sanitaria sopra ricordata, con l'incertezza geopolitica in aumento, con i conflitti commerciali solo in parte rientrati e con il debole andamento dell'attività economica nei maggiori partner europei dell'Italia, nonché con l'instabilità politica interna.

Nello scenario macroeconomico descritto, Equiter prevede di conseguire anche per l'esercizio 2020 un **risultato positivo**, facendo leva sulle caratteristiche anti-cicliche del proprio *business model*, sulla professionalità e specializzazione della propria struttura e sulle sinergie di prodotto e di relazione attivabili con i propri Azionisti.

Una ferma disciplina nel **monitoraggio della qualità degli investimenti diretti ed indiretti**, nonché dei rischi ad essi associati e prudenti criteri di valutazione costituiranno impegno costante anche per l'esercizio 2020.

Altrettanto importanti per il conseguimento di un risultato positivo saranno i contributi derivanti al bilancio di Equiter dalla conclusione della liquidazione del Fondo PPP Italia, nonché dal concreto avvio di nuove iniziative di investimento nei settori dell'innovazione e delle infrastrutture.

A tal riguardo si segnala che nel corso del 2020 è previsto il lancio di una **nuova piattaforma di investimento** a sostegno di progetti di ricerca e **innovazione nelle Regioni del Centro-Nord Italia**, strutturata parallelamente ed analogamente all'iniziativa MIUR-RIF, e l'avvio del progetto di un **nuovo fondo** dedicato allo sviluppo di infrastrutture di piccole e medie dimensioni in Italia.

## Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Il bilancio che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta un utile netto di esercizio di 16.406.708 euro che si propone di destinare come segue:

Dati in euro	
Dividendi agli Azionisti	15.500.000
Assegnazione del 5% dell'utile a Riserva legale (ex art. 20 dello Statuto)	820.335
Assegnazione del restante importo alla Riserva "Utili portati a nuovo"	86.373

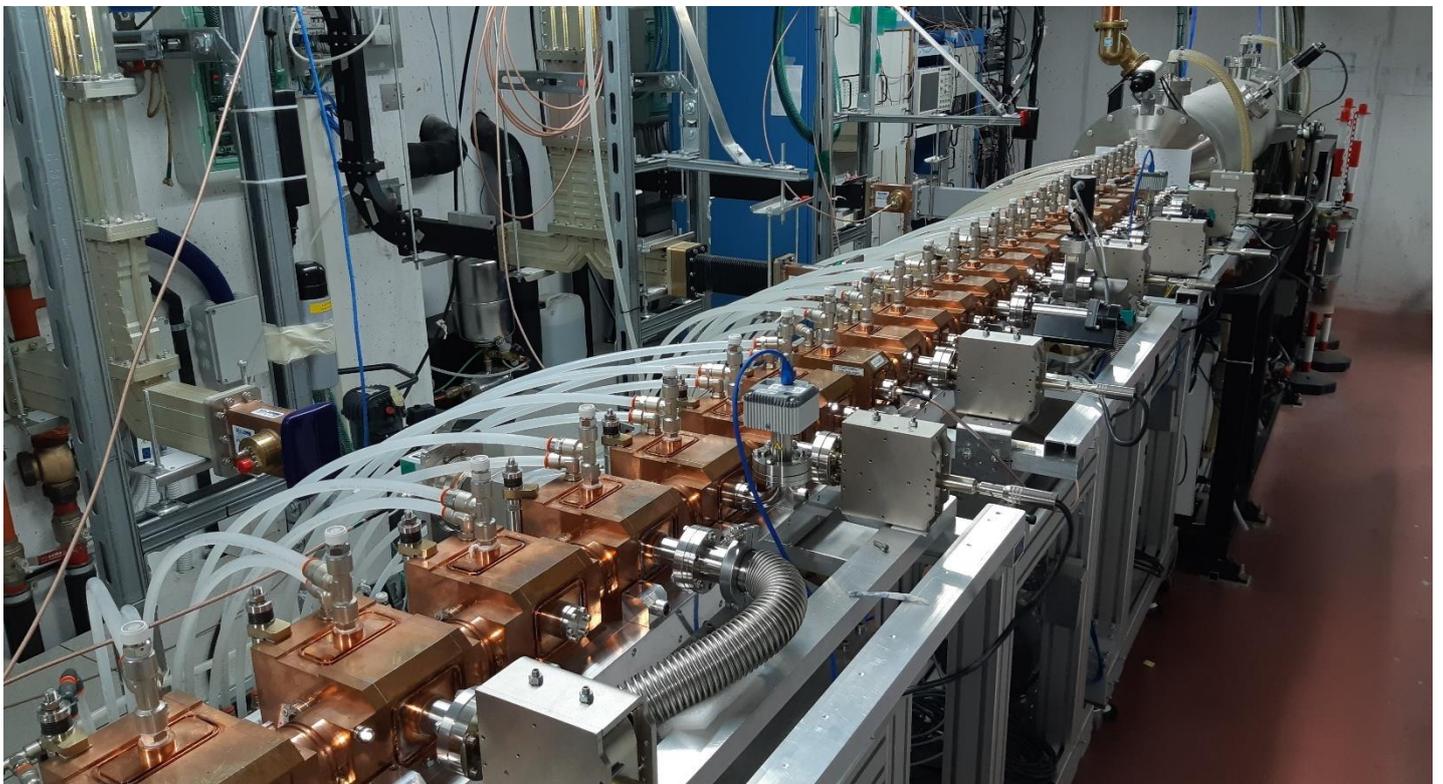
Torino, 12 marzo 2020

Il Consiglio di Amministrazione





*Programma RIF-MIUR – Progetto Target Argo di Roboze S.p.A.*



*Programma RIF-MIUR – Progetto EHRA di Linearbeam S.r.l. / ITEL Telecomunicazioni S.r.l.*

## Nota integrativa

### Informazioni generali sull'impresa

#### Dati anagrafici

Denominazione:	EQUITER - INVESTIMENTI PER IL TERRITORIO S.P.A.
Sede:	PIAZZA SAN CARLO 156 TORINO TO
Capitale sociale:	150.004.017,00
Capitale sociale interamente versato:	sì
Codice CCIAA:	TO
Partita IVA:	11294050015
Codice fiscale:	11294050015
Numero REA:	1201860
Forma giuridica:	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO):	649960
Società in liquidazione:	no
Società con socio unico:	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento:	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:	
Appartenenza a un gruppo:	sì
Denominazione della società capogruppo:	EQUITER - INVESTIMENTI PER IL TERRITORIO S.P.A.
Paese della capogruppo:	ITALIA
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:	

## Bilancio al 31 dicembre 2019

### Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.814	12.359

	31/12/2019	31/12/2018
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	10.814	12.359
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	6.964.169	6.964.169
d-bis) altre imprese	19.019.906	18.519.906
<i>Totale partecipazioni</i>	25.984.075	25.484.075
2) crediti	-	-
d-bis) verso altri	-	510.919
esigibili entro l'esercizio successivo	-	510.919
<i>Totale crediti</i>	-	510.919
3) altri titoli	78.732.934	123.609.429
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	104.717.009	149.604.423
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	104.727.823	149.616.782
<b>C) Attivo circolante</b>		
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	3.152.182	869.264
esigibili entro l'esercizio successivo	3.152.182	869.264
2) verso imprese controllate	85.400	85.400
esigibili entro l'esercizio successivo	85.400	85.400
5-bis) crediti tributari	1.793.357	2.123.696
esigibili entro l'esercizio successivo	1.793.357	2.123.696
5-ter) imposte anticipate	202.658	12.012
5-quater) verso altri	46.401	65.510
esigibili entro l'esercizio successivo	46.401	65.510
<i>Totale crediti</i>	5.279.998	3.155.882
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	2.693.410
<i>Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	-	2.693.410
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	199.600.935	144.768.561
3) danaro e valori in cassa	109	145
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	199.601.044	144.768.706
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	204.881.042	150.617.998

	31/12/2019	31/12/2018
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>36.215</b>	<b>2.421</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>309.645.080</i>	<i>300.237.201</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>307.617.916</b>	<b>299.211.209</b>
I - Capitale	150.004.017	150.004.017
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	139.511.624	139.511.624
IV - Riserva legale	1.537.229	1.256.137
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Varie altre riserve	50.983	50.984
<i>Totale altre riserve</i>	<i>50.983</i>	<i>50.984</i>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	107.355	2.766.600
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	16.406.708	5.621.847
Totale patrimonio netto	307.617.916	299.211.209
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	20.242	19.305
4) altri	820.000	-
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	<i>840.242</i>	<i>19.305</i>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>16.810</b>	<b>4.024</b>
<b>D) Debiti</b>		
7) debiti verso fornitori	286.130	227.245
esigibili entro l'esercizio successivo	286.130	227.245
12) debiti tributari	97.227	67.825
esigibili entro l'esercizio successivo	97.227	67.825
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	54.033	31.271
esigibili entro l'esercizio successivo	54.033	31.271
14) altri debiti	732.722	676.322
esigibili entro l'esercizio successivo	732.722	676.322
<i>Totale debiti</i>	<i>1.170.112</i>	<i>1.002.663</i>
<i>Totale passivo</i>	<i>309.645.080</i>	<i>300.237.201</i>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.638.238	1.673.643
5) altri ricavi e proventi	-	-
altri	64.202	89.371
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>64.202</i>	<i>89.371</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>2.702.440</i>	<i>1.763.014</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.689	716
7) per servizi	2.120.088	1.718.160
8) per godimento di beni di terzi	79.951	73.838
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	1.091.534	500.565
b) oneri sociali	321.942	145.446
c) trattamento di fine rapporto	38.993	25.873
d) trattamento di quiescenza e simili	937	1.114
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>1.453.406</i>	<i>672.998</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.545	1.545
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>1.545</i>	<i>1.545</i>
14) oneri diversi di gestione	144.011	131.846
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>3.800.690</i>	<i>2.599.103</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(1.098.250)</b>	<b>(836.089)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni	-	-
da imprese controllate	3.900.000	659.412
altri	1.673.524	3.185.306
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>5.573.524</i>	<i>3.844.718</i>
16) altri proventi finanziari	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
altri	323	7.822
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	<i>323</i>	<i>7.822</i>

	31/12/2019	31/12/2018
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	15.990.821	3.228.309
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
da imprese controllate	-	18.082
altri	8.523	2.688
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	8.523	20.770
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	15.999.667	3.256.901
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	558.176	-
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	558.176	-
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	21.015.015	7.101.619
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>		
19) svalutazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	36.312
<i>Totale svalutazioni</i>	-	36.312
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	-	(36.312)
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)</b>	<b>19.916.765</b>	<b>6.229.218</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	3.700.704	609.207
imposte differite e anticipate	(190.647)	(1.836)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	3.510.057	607.371
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>16.406.708</b>	<b>5.621.847</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	16.406.708	5.621.847
Imposte sul reddito	3.510.057	607.371
Interessi passivi/(attivi)	(15.441.491)	(3.256.901)
(Dividendi)	(5.573.524)	(3.844.718)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	94.914	
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(1.003.336)</i>	<i>(872.401)</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	820.937	1.114
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.545	1.545
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		36.312
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	12.786	74
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>835.268</i>	<i>39.045</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(168.068)</i>	<i>(833.356)</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.282.918)	(272.111)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	58.885	41.762
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(33.794)	2.880
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	428.012	246.005
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.829.815)</i>	<i>18.536</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.997.883)</i>	<i>(814.820)</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	15.441.491	3.256.901
(Imposte sul reddito pagate)	(3.670.704)	(609.207)
Dividendi incassati	5.573.524	3.844.718
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>17.344.311</i>	<i>6.492.412</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>15.346.428</b>	<b>5.677.592</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(9.902.905)	(32.311.306)
Disinvestimenti	54.623.455	22.969.807
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	2.765.360	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>47.485.910</b>	<b>(9.341.499)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(8.000.000)	(10.000.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(8.000.000)</b>	<b>(10.000.000)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>54.832.338</b>	<b>(13.663.907)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	144.768.561	158.432.487
Danaro e valori in cassa	145	126
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	144.768.706	158.432.613
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	199.600.935	144.768.561
Danaro e valori in cassa	109	145
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	199.601.044	144.768.706
Differenza di quadratura		

## Nota integrativa, parte iniziale

Il presente bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, è stato redatto in conformità alle norme contenute negli art. 2423 e seguenti del codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo di Contabilità (i "principi contabili OIC") e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio.

Gli schemi di bilancio sono redatti in conformità alle disposizioni degli art. 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del codice civile. I valori esposti sono espressi in unità di Euro.

Il rendiconto finanziario presenta le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio ed è stato redatto con il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dagli art. 2427 e 2427 bis del codice civile. I valori esposti sono espressi in unità di Euro, se non diversamente specificato nel commento della rispettiva voce di bilancio.

Le voci non espressamente riportate negli schemi si intendono a saldo zero, sia nel bilancio dell'esercizio in chiusura, sia in quello precedente.

Per quanto riguarda l'attività della Società e i rapporti con le imprese controllate, collegate, sottoposte a comune controllo e altre parti correlate si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione, predisposta dagli Amministratori della Società a corredo del presente bilancio.

La società Equiter è esonerata dalla redazione del bilancio consolidato in quanto, unitamente alle società controllate, non ha superato per due anni consecutivi due dei tre limiti dimensionali previsti dall'art. 27 c. 1 del D.Lgs. 127/91.

### ***Criteria di formazione***

#### **Redazione del bilancio**

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

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

In applicazione del principio della rilevanza, di cui all'art. 2423, comma 4, del codice civile, nella nota integrativa sono omessi i commenti alle voci dei prospetti di bilancio, anche qualora specificatamente previsti dall'art. 2427 del codice civile o da altre disposizioni, nei casi in cui sia l'ammontare di tali voci sia la relativa informativa sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società.

#### **Principi di redazione**

---

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

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

### **Struttura e contenuto del prospetto di bilancio**

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

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

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

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

### **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

### **Cambiamenti di principi contabili**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423-bis c.2 del codice civile.

### **Problematiche di comparabilità e di adattamento**

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

### **Criteri di valutazione applicati**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

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

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

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

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

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

<b>Voci immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Periodo</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 anni

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1, n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni*

Sono valutate al costo storico di acquisizione, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore, in conformità alla disposizione contenuta nell'art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile.

#### *Altri titoli*

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da quote di fondi comuni di investimento sono valutate al costo storico di acquisizione, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore, in conformità alla disposizione contenuta nell'art. 2426, comma 1, numero 3 del codice civile.

### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 comma 2 del codice civile, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### *Partecipazioni*

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono state valutate a costi specifici, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate secondo i seguenti criteri:

- i depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati), costituendo crediti, sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo. Tale valore, normalmente, coincide con il valore nominale, mentre nelle situazioni di difficile esigibilità è esposto lo stimato valore netto di realizzo;
- il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale;
- le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a due esercizi.

### **Patrimonio netto**

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

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

### **Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 comma 2 del codice civile, tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel

caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

## Altre informazioni

### Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La Società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter del codice civile, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## Nota integrativa, attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### Immobilizzazioni

Di seguito, si forniscono le informazioni sulle immobilizzazioni.

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite dai costi sostenuti per la realizzazione e la registrazione del logo "Equiter".

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
Costo	15.449	15.449
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.090	3.090
Valore di bilancio	12.359	12.359
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Ammortamento dell'esercizio	1.545	1.545
<i>Totale variazioni</i>	<i>(1.545)</i>	<i>(1.545)</i>

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di fine esercizio</b>		
Costo	15.449	15.449
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.635	4.635
Valore di bilancio	10.814	10.814

### Operazioni di locazione finanziaria

La Società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni in imprese controllate e in altre imprese e da altri titoli.

Gli altri titoli sono costituiti da quote di partecipazione in fondi comuni di investimento mobiliari chiusi.

### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni	Altri titoli
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	6.964.169	18.519.906	25.484.075	123.609.429
Valore di bilancio	6.964.169	18.519.906	25.484.075	123.609.429
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	-	500.000	500.000	9.402.905
Decrementi per alienazioni o dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	54.279.401
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni	Altri titoli
Totale variazioni	-	500.000	500.000	(44.876.495)
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	6.964.169	19.019.906	25.984.075	78.732.934
Valore di bilancio	6.964.169	19.019.906	25.984.075	78.732.934

### Partecipazioni

Le variazioni registrate nella voce "Partecipazioni" sono dettagliate nella tabella che segue.

Descrizione	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Valore finale
<b>Imprese controllate</b>				
Equiter Energia S.r.l.	6.964.169	0	0	6.964.169
<b>Altre imprese</b>				
Iren S.p.A.	18.519.906	0	0	18.519.906
Planet Holding Ltd	0	500.000	0	500.000
<b>Totale</b>	<b>25.484.075</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>25.984.075</b>

Nell'esercizio in chiusura, Equiter S.p.A. ha acquistato 454.545 azioni ordinarie della società Planet Holding Ltd, al prezzo di circa euro 1,10 ciascuna, per un investimento di complessivi euro 500.000.

*Altri titoli*

Le variazioni registrate nella voce "Altri titoli" sono descritte nella tabella che segue:

Descrizione	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Proventi	Valore finale
<b>A. Fondi comuni di investimento</b>						
Fondo Centro Impresa	501.054	0	0	0	0	501.054
Arcadia Small Cap	386.227	195.383	-581.610	0	0	0
Innogest Capital II	3.761.588	1.118.219	0	0	0	4.879.807
Fondo F2i II	64.916.282	6.371.800	-33.458.196	0	0	37.829.886
Fondo PPP Italia	14.627.581	32.062	-14.659.643	0	0	0
Fondo J Village	10.488.186	0	0	0	0	10.488.186
Fondo Nord Ovest	293.319	0	-153.227	0	0	140.092
Fondo F2i III	16.882.352	631.054	-516.750	0	0	16.996.656
Fondo Tages Helios	6.842.865	1.054.387	0	0	0	7.897.253
<b>Totale A</b>	<b>118.699.454</b>	<b>9.402.905</b>	<b>-49.369.426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.732.934</b>
<b>B. Obbligazioni</b>						
Titoli di Stato	4.909.975		-4.909.975	0	0	0
<b>Totale B</b>	<b>4.909.975</b>		<b>-4.909.975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale A + B</b>	<b>123.609.429</b>	<b>9.402.905</b>	<b>-54.279.401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.732.934</b>

*Fondi comuni di investimento*

Gli incrementi registrati nell'esercizio sono costituiti dai richiami di investimento, mentre i decrementi sono rappresentati dai rimborsi di capitale.

*Obbligazioni*

Si è proceduto alla integrale cessione dei titoli di stato "CTZ" con il realizzo di una plusvalenza di euro 54.985.

*Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati*

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio
Crediti verso altri	510.919	(510.919)
<b>Totale</b>	<b>510.919</b>	<b>(510.919)</b>

La Società nell'esercizio in chiusura ha proceduto alla cessione al valore nominale del credito finanziario verso la società Ardea Energia S.r.l.

#### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Equiter Energia Srl	TORINO (TO)	11614380019	100.000	2.215.981	9.200.150	9.200.150	100,000	6.964.169
Totale								6.964.169

Si ricorda che la società controllata Equiter Energia S.r.l. è stata costituita nel mese di novembre 2016 a seguito dell'operazione di scissione parziale non proporzionale di Enerpoint Energy. Nella tabella sopra riportata sono indicati i dati dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2018. In relazione alla disposizione di cui all'art. 2426, comma 1, n. 3, 2° periodo, del codice civile, si precisa che il valore di iscrizione in bilancio risulta non superiore all'importo corrispondente alla frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato della partecipata.

#### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value". In particolare, il valore di iscrizione delle partecipazioni di Equiter non è superiore al fair value, quest'ultimo individuato applicando alla singola partecipazione i metodi riportati nella tabella seguente:

Descrizione	Metodo di valutazione fair value
Iren S.p.A.	quotazioni di mercato
Planet Holding Ltd	prezzo aumento di capitale dicembre 2019
Equiter Energia S.r.l.	stima di perito indipendente

#### Altri titoli

Con riferimento alle quote di partecipazioni in fondi comuni di investimento mobiliari chiusi, si riporta nella tabella seguente il fair value complessivo del portafoglio fondi.

Valore di bilancio	Fair value	Differenza	Metodo di Valutazione
78.732.934	135.305.561	56.572.626	Net asset value

## Attivo circolante

Di seguito si forniscono le informazioni sulle voci dell'Attivo circolante.

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

Di seguito, si analizzano i movimenti dei crediti.

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

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	869.264	2.282.918	3.152.182	3.152.182
Crediti verso imprese controllate	85.400	-	85.400	85.400
Crediti tributari	2.123.696	(330.339)	1.793.357	1.793.357
Imposte anticipate	12.012	190.646	202.658	-
Crediti verso altri	65.510	(19.109)	46.401	46.401
<b>Totale</b>	<b>3.155.882</b>	<b>2.124.116</b>	<b>5.279.998</b>	<b>5.077.340</b>

La voce "Crediti verso clienti" accoglie crediti di natura commerciale per complessivi euro 3.152.182, di cui euro 256.115 per fatture da emettere.

La voce "Crediti verso imprese controllate" accoglie crediti di natura commerciale verso la società controllata Equiter Energia S.r.l.

La voce "Crediti tributari" accoglie crediti verso l'Erario per IRES (euro 1.762.031) e per IVA (euro 31.324).

La voce "Crediti verso altri" comprende crediti per emolumenti riversati (euro 34.500), crediti verso Intesa Sanpaolo relativi al personale in distacco (euro 11.627) nonché crediti vari per euro 274.

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

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### *Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Descrizione voce	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio
Partecipazioni in imprese collegate	2.693.410	(2.693.410)
<b>Totale</b>	<b>2.693.410</b>	<b>(2.693.410)</b>

In ossequio al principio contabile OIC 20, nell'esercizio precedente si è proceduto a riclassificare la partecipazione in Ardea Energia S.r.l. nell'attivo circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni poiché destinata alla vendita.

### Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	144.768.561	54.832.374	199.600.935
Danaro e valori in cassa	145	(36)	109
<b>Totale</b>	<b>144.768.706</b>	<b>54.832.338</b>	<b>199.601.044</b>

La voce accoglie il saldo del conto corrente bancario intrattenuto presso Intesa Sanpaolo e la consistenza di cassa.

### Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	1.989	(1.989)	-
Risconti attivi	432	35.783	36.215
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>2.421</b>	<b>33.794</b>	<b>36.215</b>

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Risconti attivi	35.920
	Risconto piano Lecoip con rettifica cred.ceduto	295
	<b>Totale</b>	<b>36.215</b>

Il Piano di investimento azionario LECOIP (“Piano Lecoip”), strumento a lungo termine di partecipazione azionaria finalizzato a sostenere la motivazione delle risorse del Gruppo Intesa Sanpaolo in concomitanza con il lancio del Piano di Impresa 2014-2017, si è concluso nell’aprile 2018.

#### Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell’art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

#### Patrimonio netto

Di seguito, sono esposte le informazioni relative al Patrimonio netto.

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

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

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	150.004.017	-	-	-	-	150.004.017
Riserva da soprapprezzo delle azioni	139.511.624	-	-	-	-	139.511.624
Riserva legale	1.256.137	-	281.092	-	-	1.537.229
Varie altre riserve	50.984	-	-	(1)	-	50.983
Totale altre riserve	50.984	-	-	(1)	-	50.983
Utili (perdite) portati a nuovo	2.766.600	(3.000.000)	340.755	-	-	107.355
Utile (perdita) dell'esercizio	5.621.847	(5.000.000)	(621.847)	-	16.406.708	16.406.708
<b>Totale</b>	<b>299.211.209</b>	<b>(8.000.000)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>16.406.708</b>	<b>307.617.916</b>

#### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva contribuzione	50.983
<b>Totale</b>	<b>50.983</b>

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	150.004.017	Capitale	-	-

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Riserva da soprapprezzo delle azioni	139.511.624	Capitale	A;B	139.511.624
Riserva legale	1.537.229	Utili	B	1.537.229
Varie altre riserve	50.983	Utili	E	-
Totale altre riserve	50.983	Utili	E	-
Utili (perdite) portati a nuovo	107.355	Utili	A;B;C	107.355
<b>Totale</b>	<b>291.211.208</b>			<b>141.156.208</b>
Quota non distribuibile				141.048.853
Residua quota distribuibile				107.355
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>				

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

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazioni
Riserva contribuzione	50.983	Utili	E
<b>Totale</b>	<b>50.983</b>		
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>			

La quota non distribuibile si riferisce alla riserva legale in conformità all'art. 2430 del codice civile e alla riserva soprapprezzo azioni poiché detta riserva non può essere distribuita, ai sensi dell'art. 2431 del codice civile, fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

### Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	19.305	937	937	20.242
Altri fondi	-	820.000	820.000	820.000
<b>Totale</b>	<b>19.305</b>	<b>820.937</b>	<b>820.937</b>	<b>840.242</b>

Il Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili accoglie il fondo oneri per premi anzianità, per cui si è proceduto ad adeguare il fondo per euro 937.

La voce "Altri fondi" accoglie il fondo premi da destinare al personale in ragione dei risultati conseguiti.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.024	12.786	12.786	16.810
<b>Totale</b>	<b>4.024</b>	<b>12.786</b>	<b>12.786</b>	<b>16.810</b>

### Debiti

Di seguito, vengono espone le informazioni relative ai debiti.

#### Variazioni e scadenza dei debiti

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso fornitori	227.245	58.885	286.130	286.130
Debiti tributari	67.825	29.402	97.227	97.227
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	31.271	22.762	54.033	54.033
Altri debiti	676.322	56.400	732.722	732.722

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Totale</b>	<b>1.002.663</b>	<b>167.449</b>	<b>1.170.112</b>	<b>1.170.112</b>

*Debiti verso fornitori*

La voce accoglie debiti di natura commerciale, di cui euro 265.158, per fatture da ricevere.

*Debiti tributari*

La voce accoglie debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo (euro 97.227).

*Altri debiti*

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti v/amministratori	15.000
	Debiti v/emittenti carte di credito	909
	Debiti v/Compagnia Sanpaolo per personale distaccato	46.039
	Debiti per sistema incentivante	506.611
	Debiti v/personale per competenze differite	15.804
	Debiti per bonus	37.417
	Debiti v/Fondazione Links per distacchi	13.613
	Debiti v/Intesa Sanpaolo	6.094
	Debiti v/ex quotisti fondo PPP	91.235
	<b>Totale</b>	<b>732.722</b>

**Suddivisione dei debiti per area geografica**

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

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

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

**Finanziamenti effettuati da soci della società**

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

**Nota integrativa, conto economico**

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

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

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

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

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

**Valore della produzione**

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

Il valore della produzione è così composto:

	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.638.238	1.673.643
Ricavi e proventi diversi	64.202	89.371
<b>Totale</b>	<b>2.702.440</b>	<b>1.763.014</b>

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

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione e il giudizio dei risultati economici.

I ricavi delle vendite e prestazioni sono principalmente relativi alla gestione di fondi comunitari rientranti nel Programma MIUR e nel Programma Jessica e all'attività di *advisory* svolta a favore del Fondo PPP Italia.

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

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione e il giudizio dei risultati economici.

### Costi della produzione

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

I costi della produzione di competenza dell'esercizio in chiusura sono così composti:

	Anno 2019	Anno 2018
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.689	716
Costi per servizi	2.120.088	1.718.160
Costi per il godimento di beni di terzi	79.951	73.838
Costi per il personale	1.453.406	672.998
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.545	1.545
Oneri diversi di gestione	144.011	131.846
<b>Totale</b>	<b>3.800.690</b>	<b>2.599.103</b>

I costi per servizi accolgono principalmente gli oneri relativi al personale in distacco (euro 1.282.292), agli organi sociali (euro 271.688), nonché spese per consulenze amministrative e fiscali (euro 244.815).

## Proventi e oneri finanziari

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

### Composizione dei proventi da partecipazione

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione. Sono presenti dividendi per euro 5.537.550, di cui euro 1.637.550 distribuiti da IREN S.p.A. ed euro 3.900.000 distribuiti dalla controllata Equiter Energia S.r.l.

Nel seguente prospetto sono indicati l'ammontare e la specie dei proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile, diversi dai dividendi.

<b>Proventi diversi dai dividendi</b>	
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	-
Proventi da partecipazioni da altre imprese	35.975

I proventi da partecipazioni da altre imprese sono costituiti dalla plusvalenza derivante dalla cessione delle quote della società collegata Ardea Energia S.r.l.

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

Non esistono interessi e altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile iscritti in bilancio.

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Non sono state effettuate rettifiche di valore di attività e/o passività finanziarie nel corso del presente esercizio.

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

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

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

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

La Società ha determinato l'imposizione differita con esclusivo riferimento all'IRES, non essendovi variazioni temporanee IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

Aliquote	Es. n+1	Es. n+2	Es. n+3	Es. n+4	Oltre
IRES	24%	24%	24%	24%	24%

Di seguito si riportano, ove presenti, le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 14 del codice civile. In particolare, si riporta la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico.

Si segnala che non sono state stanziare le imposte differite sulla differenza temporanea di euro 704.812 emersa nell'esercizio 2016 a seguito della contabilizzazione secondo il metodo dell'acquisizione dell'operazione di scissione non proporzionale attuata dalla società collegata Enerpoint Energy in favore della società Equiter Energia essendo probabile che, nel prevedibile futuro, tale differenza temporanea non si annullerà.

#### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	844.410	-
Differenze temporanee nette	(844.410)	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(12.012)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(190.646)	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(202.658)	-

#### Dettaglio differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Costi a deducibilità differita	41.575	(26.575)	15.000	-	3.600	-	-
Altri	8.473	937	9.410	-	2.258	-	-
Fondo Oneri personale	-	820.000	820.000	-	196.800	-	-

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

La Società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio e alle risorse finanziarie generate dall'attività operativa e di disinvestimento nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

## Nota integrativa, altre informazioni

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

### Dati sull'occupazione

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

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Altri dipendenti	Totale dipendenti
Numero medio	2	3	2	6	13

A fine 2019, Equiter ha in forza 7 dipendenti (di cui 2 dirigenti, 3 quadri direttivi e 2 impiegati). La Società si avvale, inoltre, di 8 distaccati da Intesa Sanpaolo, Compagnia di San Paolo e Fondazione Links, di cui 4 a tempo parziale. Tali risorse sono state inserite nella tabella che precede nella voce "Altri dipendenti" e corrispondono a circa 6 risorse FTE.

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

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	180.000	68.500

I compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione e al Collegio sindacale sono stati stabiliti dall'Assemblea dei Soci tenutasi in 19 aprile 2018.

### Compensi al revisore legale o società di revisione

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

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	16.585	16.585

L'Assemblea dei Soci, tenutasi in data 29 aprile 2019, ha attribuito a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2019-2021, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2409 bis del codice civile e dall'art. 14 del D.Lgs. 39/2010.

### Categorie di azioni emesse dalla società

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

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	150.004.017	150.004.017	150.004.017

### Titoli emessi dalla società

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

### Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

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

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

	Importo
Impegni	35.708.954
di cui in materia di trattamento di quiescenza e simili	-
di cui nei confronti di imprese controllate	-
di cui nei confronti di imprese collegate	-
di cui nei confronti di imprese controllanti	-

	Importo
di cui nei confronti di imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-

Al 31 dicembre 2019 sussistono impegni contrattualizzati di investimento verso OICR per complessivi euro 35.708.954, così dettagliati:

FONDI	Quota %	Totale Impegni residui Equiter al 31/12/2019
Fondo F2i II	7,24%	21.421.815
Fondo F2i III	1,25%	11.868.479
Fondo Tages Helios	3,16%	47.530
Innogest Capital II	9,28%	931.094
Arcadia Small Cap	15,09%	1.440.036
<b>TOTALE</b>		<b>35.708.954</b>

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

#### Patrimoni destinati ad uno specifico affare

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

#### Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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

### Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

Si segnala che, nel mese di gennaio 2020, la Società ha sottoscritto un aumento di capitale in B.F. S.p.A. per un ammontare complessivo di 5 milioni di euro ad un prezzo unitario di 2,55 euro, secondo quanto deliberato dal

Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2019. Inoltre, nel mese di febbraio 2020, la Società ha incassato ulteriori proventi distribuiti dal Fondo PPP Italia per un importo di circa 1 milione di euro, al netto delle imposte.

Si evidenzia che le stime contabili al 31 dicembre 2019 sono state effettuate sulla base di una serie di indicatori macroeconomici e finanziari previsti a tale data.

L'epidemia del nuovo coronavirus (Covid-19) si è diffusa agli inizi di gennaio 2020 in tutta la Cina continentale e, successivamente, si è estesa anche in altri paesi tra cui l'Italia, causando il rallentamento o l'interruzione di attività economiche e commerciali. La Società ritiene tale epidemia un evento intervenuto dopo la data di riferimento del bilancio che non comporta rettifica ai valori dello stesso al 31 dicembre 2019. Alla luce di tutto quanto precede, la Società sta monitorando il fenomeno al fine di individuare tempestivamente i potenziali impatti sull'esercizio 2020.

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

---

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

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

---

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

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

---

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

#### **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

---

Nel corso dell'esercizio, la Società non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di cui alla l. 124/2017, art.1, comma 25.

### **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

---

Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone di destinare come segue l'utile d'esercizio di euro 16.406.708,05:

- euro 820.335,40 alla riserva legale;
- euro 15.500.000,00 a dividendo soci;
- euro 86.372,65 alla riserva "Utili portati a nuovo".

### **Nota integrativa, parte finale**

Signori Soci,

Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31 dicembre 2019 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

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

Torino, 12 marzo 2020

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

Carla Patrizia Ferrari



**EQUITER S.p.A.**

Sede in Torino, piazza San Carlo n. 156

Capitale sociale Euro 150.004.017 i.v.

Registro Imprese di Torino - Codice fiscale 11294050015

---

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**all'assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2429 C.C. sull'esercizio 2019**

—  
Signori Azionisti,

diamo conto dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ricordando che al Collegio Sindacale è attribuita, ex art. 2403 del Codice Civile, la vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento, mentre la revisione legale dei conti di cui all'art. 2409-bis del Codice Civile è demandata alla Società di revisione KPMG S.p.A. .

**1. RISULTATI DELL'ESERCIZIO SOCIALE**

Il bilancio al 31 dicembre 2019 che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta un utile d'esercizio di Euro 16.406.708, alla cui formazione hanno concorso i ricavi e i costi analiticamente indicati nel Conto economico dell'esercizio e diffusamente illustrati sia nella Relazione sulla gestione, nei paragrafi di sintesi dei risultati economici e dei dati patrimoniali, sia nella Nota integrativa, alla sezione Conto economico.

Il Bilancio è stato redatto a norma degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e dei principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il contenuto dello Stato patrimoniale e del Conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile. La Nota integrativa è stata redatta ai sensi degli articoli 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

## **2. L'ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale ha svolto la propria attività tenendo presente i principi contenuti nelle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Diamo altresì atto che al Collegio Sindacale è stato affidato l'incarico di Organismo di vigilanza di cui al D. Lgs. 231/2001.

Il Collegio ha pianificato le proprie attività alla luce del quadro normativo di riferimento, nonché dando corso alle verifiche ritenute più opportune sulla base di una pianificazione annuale impostata su un approccio *risk based*.

L'esercizio dell'attività di controllo è avvenuto anche attraverso:

- riunioni periodiche volte all'acquisizione di informazioni, dati e documenti, anche attraverso il confronto con le funzioni aziendali;
- la partecipazione alle riunioni degli organi sociali e in particolare del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea;
- riunioni periodiche con il rappresentante della società di consulenza manageriale AKP3 S.r.l, a cui è stata affidata in outsourcing l'attività di audit;

- le informazioni e le attività condotte nella veste di Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001, per quanto di interesse anche ai fini dell'attività di vigilanza del Collegio Sindacale;
- lo scambio informativo periodico con la Società di revisione, anche ai sensi di quanto previsto dalla normativa.

### ***2.1 Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale***

Abbiamo partecipato nel corso dell'esercizio 2019 all'Assemblea degli Azionisti e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, quinto comma, Codice Civile, tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società.

Abbiamo tenuto quattro riunioni del Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2019. Abbiamo altresì incontrato i responsabili delle principali funzioni aziendali della Società e mantenuto un costante collegamento con la Società di revisione legale.

### ***2.2 Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e allo statuto sociale***

Le informazioni acquisite sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo statuto sociale e la rispondenza all'interesse sociale; riteniamo che tali

operazioni, esaurientemente descritte nella Relazione sulla gestione, non richiedano specifiche osservazioni da parte del Collegio Sindacale.

Con riferimento alle decisioni assunte dall'organo delegato, il Collegio Sindacale dà atto di non aver riscontrato violazioni in ordine al rispetto dei limiti deliberativi e di autonomia.

### ***2.3 Operazioni con parti correlate. Indicazione di eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate***

Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni infragruppo e con parti correlate. Tali operazioni sono richiamate nella Relazione sulla gestione, sezione "Altre informazioni", e nella Nota integrativa, sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate", nel rispetto di quanto previsto dagli artt. 2427 e 2428 del Codice Civile. Gli Amministratori precisano che si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato.

Non ci risultano operazioni di natura atipica o inusuale infragruppo, con parti correlate o parti terze.

### ***2.4 Osservazioni e proposte sui rilievi e i richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di revisione legale***

La Società di revisione ha riferito in merito al lavoro di revisione legale e all'assenza di situazioni di incertezza o di eventuali limitazioni nelle verifiche svolte.

Abbiamo preso visione della relazione resa dalla Società di revisione legale e, a tal riguardo, osserviamo che essa non reca rilievi, né richiami di informativa.

***2.5 Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 c.c., delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti***

Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

***2.6 Indicazione dell'eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti***

Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono stati presentati esposti di alcuna natura al Collegio Sindacale.

***2.7 Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla Società di revisione e dei relativi costi***

L'incarico conferito alla KPMG S.p.A. si riferisce all'attività di revisione legale dei conti svolta ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

***2.8 Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla Società di revisione da rapporti continuativi e dei relativi costi***

Non risultano altri incarichi di cui all'art. 17, comma 3, del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 conferiti alla Società di revisione legale, alle entità appartenenti alla rete della medesima, a soci, Amministratori, a componenti degli organi di controllo e a dipendenti della Società di revisione legale stessa e delle Società da essa controllate o a essa collegate.

### ***2.9 Indicazione dell'esistenza di pareri e proposte rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio.***

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

### ***2.10 Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione***

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del generale principio di diligenza nella gestione della Società, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione e delle informazioni ricevute e acquisite dai diversi organi gestionali relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società, nonché tramite incontri con l'Alta Direzione e analisi e verifiche specifiche.

Le informazioni acquisite hanno consentito di riscontrare che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea, ovvero lesive dei diritti dei soci e dei terzi. L'attività del Collegio è stata indirizzata alla verifica, da un lato, della legittimità delle scelte gestionali del Consiglio di Amministrazione e, dall'altro, della conformità delle stesse a criteri di razionalità economica, patrimoniale e finanziaria, con esclusione, per contro, del controllo di merito sull'opportunità e sulla convenienza delle scelte stesse.

### ***2.11 Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa***

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, e sull'evoluzione della stessa, e non abbiamo osservazioni da riportare.

Parte delle funzioni amministrative e di supporto organizzativo sono gestite in outsourcing ricorrendo a servizi offerti da Intesa Sanpaolo, con particolare riferimento alle funzioni di gestione dei sistemi informativi, tutela aziendale, gestione tecnico-immobiliare, comunicazione interna e amministrazione del personale distaccato.

La Società è dotata del Modello organizzativo ai fini della prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231/2001.

La Società è dotata di un proprio Codice Etico, di un Codice Interno di Comportamento, di un Manuale delle procedure riguardanti le spese amministrative, la gestione della comunicazione esterna e il regolamento per la remunerazione, l'incentivazione e la formazione del personale.

#### ***2.12 Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione***

Abbiamo valutato, per quanto di nostra competenza, l'affidabilità del sistema amministrativo e contabile a recepire e a rappresentare correttamente i fatti di gestione sia mediante indagini dirette sui documenti aziendali, sia tramite l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni, sia tramite lo scambio di informazioni con la Società di revisione legale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla stessa.

***2.13 Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso delle stessa***

Diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio 2019 con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione.

**3. OSSERVAZIONI E PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO E ALLA SUA APPROVAZIONE**

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di revisione legale.

La Società di revisione, in particolare, ha riferito che sulla base delle procedure di revisione svolte in corso d'anno e sul bilancio non sono emerse situazioni di incertezza o limitazioni nelle verifiche condotte; la relativa relazione al Bilancio 2019 non reca rilievi o richiami di informativa.

Da parte nostra abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio d'esercizio e ai documenti che lo compongono.

Con riferimento al Bilancio 2019 non abbiamo osservazioni o proposte da formulare sul bilancio stesso, sulla sua approvazione e sulla destinazione dell'utile d'esercizio proposta dagli Amministratori, che sono dunque suscettibili, per quanto di nostra competenza, di approvazione da parte degli Azionisti.

Torino, 1° aprile 2020

Il Collegio Sindacale

Prof. Avv. Enrico Grosso (Sindaco Effettivo)

Handwritten signature of Enrico Grosso in blue ink, written in a cursive style.

Prof. Eugenio Mario Braja (Sindaco Effettivo)

Handwritten signature of Eugenio Mario Braja in blue ink, written in a cursive style.

Dott. Maurizio Ferrero (Sindaco Effettivo)

Handwritten signature of Maurizio Ferrero in blue ink, written in a cursive style.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Corso Vittorio Emanuele II, 48  
10123 TORINO TO  
Telefono +39 011 8395144  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Agli Azionisti di  
Equiter S.p.A.*

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

#### **Giudizio**

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

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

#### **Elementi alla base del giudizio**

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

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Equiter S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

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

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

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

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della

Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

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

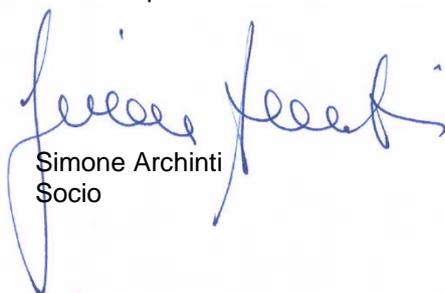
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Equiter S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una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

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

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

Torino, 31 marzo 2020

KPMG S.p.A.



Simone Archinti  
Socio