

Arte Lavoro e Servizi S.p.A.

Sede Legale Roma – Via Nazionale, 243

Capitale Sociale Euro 13.616.000 i.v.

Codice fiscale 05656701009

Registro Imprese di Roma 62576/99

REA N. 0915251

RENDICONTO FINANZIARIO BILANCIO AL 31.12.2016

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, che corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle disposizioni della normativa vigente.

Il bilancio della Società è costituito, pertanto, dagli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e della Nota Integrativa, recependo le modifiche di cui al D.Lgs. n. 139/2015 che introduce nel codice civile un nuovo articolo 2425-ter, ponendo il rendiconto finanziario, a tutti gli effetti, come uno dei documenti che compongono il bilancio d'esercizio.

Lo schema di rendiconto finanziario utilizzato è stato approvato dall'Organismo Italiano di Contabilità. Infatti, l'OIC ha dedicato un apposito principio contabile alla stesura del rendiconto finanziario. L'OIC 10 prevede che la risorsa finanziaria presa a riferimento, per la redazione del rendiconto, sia rappresentata dalle disponibilità liquide eliminando il riferimento al capitale circolante netto. Lo schema di rendiconto finanziario di cui all'OIC 10 è rispondente al dettato del D.Lgs 139/2015 pubblicato in gazzetta n. 205 il 4 settembre 2015, e prevede l'applicazione delle nuove regole a decorrere dal bilancio relativo

all'esercizio 2016. Tuttavia, poiché sono previste finalità comparative anche con il bilancio 2015, già nell'esercizio precedente Ales ha redatto il rendiconto finanziario come allegato alla relazione sulla gestione.

Il rendiconto finanziario evidenzia tutti i flussi finanziari in uscita ed in entrata delle disponibilità liquide avvenute nel 2016.

I singoli flussi sono presentati distintamente nelle seguenti categorie:

A: *gestione reddituale*, che comprende le operazioni connesse all'acquisto, produzione e distribuzione di beni e alla fornitura di servizi;

B: *attività di investimento*, che comprende le operazioni di acquisto e di vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate;

C: *attività di finanziamento*, che comprende le operazioni di ottenimento e di restituzione delle disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o di debito.

Il rendiconto è un prospetto in forma scalare, suddiviso in tre sezioni, la cui somma algebrica evidenzia l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide. Il flusso della gestione reddituale può essere rappresentato utilizzando il *metodo diretto* o quello *indiretto*.

Con il metodo diretto si evidenziano i flussi finanziari partendo dalla contrapposizione delle entrate e delle uscite monetarie, mentre con il metodo indiretto si parte dall'utile o la perdita d'esercizio di cui al conto economico provvedendo poi alle rettifiche per ciascuna area.

Ales ha scelto il *metodo indiretto* in quanto più coerente con l'articolazione del sistema contabile di Ales. Infatti partendo dal risultato d'esercizio vengono apportate ad esso le rettifiche per effetto di elementi monetari non monetari, nonché le variazioni del circolante

netto. Tali valori di rettifica sono grandezze già rilevate nel sistema contabile di Ales, che adotta una contabilità civilistica, e coincidenti, pertanto, ai valori di bilancio.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario per l'anno 2016 dal quale si evince che la gestione dell'esercizio ha rilasciato risorse finanziarie. Infatti il saldo delle disponibilità liquide al 01 gennaio 2016 era pari ad € 13.842.357, mentre al 31 dicembre è pari a 119.216.294.

Rendiconto Finanziario	2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	
Utile (perdita) dell'esercizio	€ 2.002.241
Imposte sul reddito	€ 2.010.323
Interessi passivi/(interessi attivi)	-€ 978.813
(Dividendi)	€ 0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	€ 0
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	€ 3.033.751
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale</i>	
Accantonamenti ai fondi	€ 2.550.592
Ammortamenti delle immobilizzazioni	€ 70.995
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	€ 0
Altre rettifiche per elementi non monetari	
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	€ 2.621.587
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>	
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-€ 746.134
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	€ 22.959
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	€ 582.018
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-€ 28.736
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	€ 2.563.918
Altre variazioni del capitale circolante netto	€ 93.581.904
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	€ 95.975.929
<i>Altre rettifiche</i>	
Interessi incassati/(pagati)	€ 978.813
(Imposte sul reddito pagate)	-€ 1.590.458
Dividendi incassati	
	-€ 2.265.548
Utilizzo dei fondi	
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	-€ 2.877.193
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	€ 98.754.074

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		-€ 144.130
(Investimenti)		€ 144.130
Prezzo di realizzo disinvestimenti		€ 0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		-€ 28.698
(Investimenti)		€ 28.698
Prezzo di realizzo disinvestimenti		€ 0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		-€ 92.000
(Investimenti)		€ 92.000
Prezzo di realizzo disinvestimenti		€ 0
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>		€ 0
(Investimenti)		€ 0
		€ 0
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-€ 264.828
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		€ 1.015
Accensione finanziamenti		€ 0
Rimborso finanziamenti		€ 0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento		€ 8.000.000
Cessione (acquisto) di azioni proprie		€ 0
		-€ 1.116.324
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	€ 6.884.691
	Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	€ 105.373.937
	Disponibilità liquide al 1 gennaio	€ 13.842.357
	Disponibilità liquide al 31 dicembre	€ 119.216.294

Analisi e conclusioni

L'incremento delle disponibilità finanziarie nell'esercizio è di circa 105 milioni di euro rispetto alle giacenze finali (che coincide con il saldo al 01/01/2016) del precedente esercizio, evidenziando, quindi una decuplicazione del saldo banca iniziale. Tale incremento è da

ascrivere essenzialmente alla variazione del capitale circolante netto riferibile all'aumento dei debiti verso altri che hanno come contropartita giacenze liquide. Tali debiti sono rappresentati dai progetti di finanziamento cui Ales è subentrata a seguito della fusione per incorporazione Arcus. Ales, dovendo proseguire, nel rispetto della legge di stabilità 2015, le attività ex-Arcus è subentrata sia nei debiti (contropartita passiva dello stato patrimoniale) riferibili ai progetti di finanziamento che nelle disponibilità liquide (contropartita attiva dello stato patrimoniale) rappresentata dalle giacenze sui conti correnti. Inoltre, va rilevato che a seguito della fusione, Ales ha aumentato il proprio capitale sociale per effetto dell'incorporazione del capitale sociale di ex-arcus. Il capitale sociale accresciuto determina un aumento dei "mezzi propri" della società. L'aumento di capitale per effetto della fusione comporta un aumento del saldo del patrimonio netto (componente passivo di stato patrimoniale) che è controbilanciato anch'esso da un aumento delle giacenze bancarie (componente attiva dello stato patrimoniale – attivo circolante). L'incorporazione del capitale sociale ex-Arcus è un elemento che ha contribuito, quindi, all'incremento delle disponibilità liquide.

Il rendiconto finanziario parte dagli schemi di bilancio e dalle voci in esso contenute, opportunamente riclassificate in ciascuna delle aree di competenza: A-B-C, pertanto rappresenta l'analisi del bilancio sotto un profilo finanziario.

L'Amministratore Delegato

Mario De Simoni